



中信建投期货早间评论

发布日期：2018 年 8 月 3 日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

周四，A 股集体下挫，开盘后指数随即单边下行，军工板块大幅杀跌拖累指数下行，仅数百只个股上涨，市场一片萎靡，投资者情绪跌落至低点，市场板块题材普遍飘绿，沪指收跌 2.00%，创业板指数跌幅 2.06%，两市成交量小幅放大。期指方面，IC 贴水大幅扩大，IFIH 贴水变化不大。期指总持仓减少，目前总持仓 121571 手，较前日减少 62 手。IFIH 持仓量下降，IH 持仓量降幅更大。从当月合约前 20 持仓来看，IFIH 多空减持，多头减持幅度略大于空头，IC 多头减持，空头增持。

消息面上，财政部部长刘昆：充分发挥财政职能作用 坚决支持打好三大攻坚战。商务部新闻发言人就美方拟提高对中国 2000 亿美元输美产品征税税率发表谈话。外管局部署下半年重点工作：持续深化外汇管理改革，扩大外汇市场开放。

期指方面，IC 贴水大幅扩大，IFIH 贴水变化不大，同时 IC 多头减持空头增持，三大合约来看，分化趋势有所显现，IFIH 预期明显强于 IC。昨日 A 股再受贸易战因素发酵影响，市场信心受挫明显。但关税比例从 10%提升到 25%仍处于提议阶段，距离 8 月 30 日议案决定存在一定缓冲期，同时事件冲击的边际影响递减，市场企稳所需的时间较前期会更快。预计指数呈现弱势震荡的格局，股指建议多 IH 空 IC 的策略。（彭鲸桥）

贵金属期货

隔夜英国央行加息 25 个基点至 0.75%，但目前英国仍陷退欧的不确定性之中，英央行此时乐观地收紧货币政策受市场质疑，使得英镑欧元跌幅持续扩大，美元上涨继续压制贵金属。此外，隔夜公布的上周美国初请失业金人数及美国 6 月工厂订单数据均向好，亦对美元有所支撑。总的来说，美国经济目前表现相对良好，美联储此前也呈现出偏鹰态度，贵金属或将继续承压运行。沪金 1812 区间 268-272 元/克，沪银 1812 区间 3600-3750 元/千克。

操作上，沪金 1812 若有前期空单继续持有，突破区间止损，无单暂观望；沪银 1812 暂观望。（江露）

沪铜期货

宏观面，隔夜美元指数突破 95 关口，因美联储对美国经济的乐观评估，叠加国际局势趋紧进一步提振美元，有色板块震荡偏弱。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 0.24%，报 6139.0 美元/吨；3 月期铝收跌 0.71%，报 2037.5 美元/吨。国内方面，财政部部长刘昆表示充分发挥财政职能作用，坚决支持打好三大攻坚战。沪铜 1809 收涨 0.14%，报 49280 元/吨；沪铝 1809 收涨 0.14%，报 14360 元/吨。基本面分品种看，8 月 2 日，必和必拓位于智利的 Escondida 铜矿的工人投票否决了公司的加薪提议，并开始罢工，短期上游供应



端趋紧预期对铜价形成支撑，国内现货端小幅升水，基本面呈现偏多态势，技术面，短期铜期价在 49000 附近区域受到支撑，预计震荡回升概率加大。操作上，沪铜 1810 合约产业客户可考虑在 49000 附近区域逢低买入锁定成本，个人客户逢低短多为主，仓位 5% 以内，并设置好止损。（江露）

沪铝期货

宏观面，隔夜美元指数突破 95 关口，因美联储对美国经济的乐观评估，叠加国际局势趋紧进一步提振美元，有色板块震荡偏弱。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 0.24%，报 6139.0 美元/吨；3 月期铝收跌 0.71%，报 2037.5 美元/吨。国内方面，财政部部长刘昆表示充分发挥财政职能作用，坚决支持打好三大攻坚战。沪铜 1809 收涨 0.14%，报 49280 元/吨；沪铝 1809 收涨 0.14%，报 14360 元/吨。基本面分品种看，昨日市场传出《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）》，此次方案涉及的范围未扩大，对电解铝产能的影响比预期小，加之目前传统淡季导致消费端偏弱，铝期价进一步反弹动能减弱，短期铝价震荡概率较大。操作上，沪铝 1810 合约前多逢高减仓，未入场者暂时观望。（江露）

沪镍期货

宏观面，市场质疑英央行乐观加息，英镑欧元重挫，美元上涨令基本金属普遍承压。基本面，供应端亦传来利空消息，嘉能可上半年镍产量同比增长 21%，新喀里多尼亚的 Koniambo 项目扩产，菲律宾对发放采矿勘探许可的两年期禁令，或使得后期菲律宾镍矿产量增加。需求端，不锈钢价格窄幅震荡，下游消费略显疲软。总的来说，目前消息面整体偏空，镍价短期内将承压运行，近期以谨慎为主。沪镍 1809 区间 108000-112000 元/吨。

操作上，沪镍 1809 建议观望。（江露）

铅锌期货

基本面，外矿增产预期犹存，外矿 TC 加工费已上调至 40 美元/吨；国内加工费暂时维持 3400-3900 元/吨，8 月谈判即将来临，预计加工费上涨，外矿增产利空锌价。库存方面上期所库存为 48135 吨，前期锌价暴跌库存持续走低，现货端上海金属网 0# 升水 460-560 元/吨，锌价跌势将减缓。2018 年 6 月原生铅产量 23.67 万吨，环比下降 5.53%，同比下降 9.62%。上期所铅周库存减少 2000 吨至 12147 吨，铅下游消费不及预期拖累铅价，目前炼厂利润减半，后续或有检修行为。整体而言，国内政策修复宏观，国外宏观数据强势；基本面冶炼成本支撑，然而市场对目前锌价分歧较大，预计锌价大概率短多长空。锌 1809 运行区间 20500-22000；铅 1809 合约运行区间 18000-19500。

锌 1809 合约建议观望。铅 1809 合约建议暂时观望。（江露）

铁矿石期货

中美贸易摩擦仍给市场笼罩着一层悲观阴影，唐山钢厂新一轮限产落实，叠加 2018-2019 年采暖季环保限产草案发布，对铁矿石价格形成利空，预计近期铁矿石偏弱运行。操作：I1809 及 1901 合约建议在 480 附近逢高做空，上方止损位设在 490 左右，下方 460 附近逢低止盈。（张贵川）



钢材期货

环保治理持续加码，错峰生产范围扩大，采暖季限产预期升级，加上传统旺季的预期及货币政策对需求预期的修正，钢材短期易涨难跌，但当前钢材库存开始由厂内向厂外转移，终端消耗明显缩减，近期仍需防范盘面回调风险。RB1810 合约建议多单继续持有，止损上移至 4150；HC1810 合约建议多单继续持有，止损上移至 4180。（张贵川）

焦煤焦炭期货

山西蓝天保卫战行动计划稳步推进，部分地区限产措施逐步落地，开工率预计下降较大。山西与河北钢厂接受焦企涨价要求，涨幅 100-150 元/吨。涨价之后期现基差得到修复，还有进一步上涨可能。焦煤供给宽松，叠加下游需求减弱，价格暂时被库存压制。多单继续持有，有效跌破 1230 止损，建议 1270 附近考虑止盈；建议 2280 附近轻仓试多，上方压力位在 2420 乃去年高点，止损设置在 2250。（张贵川）

动力煤期货

基本面弱势不改，反弹难以持续。目前港口、电厂库存处于高位，后期港口清港亦会增加下游供应，并且降雨偏多，水电发力，电煤需求较弱，基本面弱势仍将延续。因此，当前时点远月合约的反弹仍旧缺乏基本面支撑，回落风险较大。

但是，在国内供需宽松的情况下，进口煤恢复受限的可能性不断增强。综合而言，8 月中旬以前郑煤大概率维持弱势调整，8 月下旬或将逐渐企稳并反弹，远期合约表现将强于近月合约。

操作建议：

建议长线投资者可考虑逐步逢低布局 01 合约多单，或买 01 卖 05 正向套利，但不建议重仓追多 01 合约。（张贵川）

原油燃料油沥青期货

消息面上，美国 7 月 28 日当周首次申请失业救济人数 21.8 万人，低于预期 22 万人，显示就业市场表现良好；同时，美联储声明乐观看待美国经济前景，美联储预计将进一步渐进加息，共同提振美元走强进一步施压油价。另一方面，彭博调查数据显示，7 月石油输出国组织(OPEC)原油产量增加 7 万桶/日至 3264 万桶/日，触及 2018 年内新高；此外，最新研究数据显示，俄罗斯 7 月原油产量环比增加了 14.8 万桶至 1121.5 万桶，原油出口环比同样增加 1.5%。综合看，美元指数反弹施压油价，同时 OPEC 与俄罗斯产量增长进一步对原油形成压制。燃料油方面，原油上方压力仍存，预计对燃料油价格推动将减弱。沥青方面，市场需求有所改善，同时炼厂及贸易商看涨心态偏浓对沥青价格有一定支撑。

操作上，SC1809 日内关注上方 510-515 元/桶区间压力；FU1901 多单逢高减仓；bu1812 日内关注下方 3200-3250 元/吨区间支撑。（李彦杰）

橡胶期货

美原油小幅反弹；东京工业品交易所(TOCOM)期胶主力合约周四收市价 169.8 日元/公斤；上期所天胶



周四主力合约 Ru1809 前二十位多头持仓减少 2466 手至 69733 手，空头持仓减少 3372 手至 97966 手。橡胶 1809 合约周四晚间 下跌 50 元至 10155 元/吨。主力合约 Ru1809 日 K 线小幅回调，成交量缩小。

操作策略：橡胶 1809 宽幅震荡，MACD 红柱收敛，轻仓短空，空头止损设在 10900。（胡丁）

PTA 期货

美原油小幅反弹；PTA 产出小幅下降；郑商所 PTA 周四主力合约 TA809 前二十位多头持仓增加 35336 手至 273339 手，空头持仓减少 940 手至 282900 手。PTA1809 合约周四晚间上涨 72 元至 6630 元/吨。主力合约 TA809 日 K 线延续反弹，成交量放大。

操作策略：PTA1809 连续走强，MACD 红柱放大，轻仓短多，多头止损设在 6350。（胡丁）

白糖期货

周四国内主产区糖厂出厂价继续回落，糖厂出货情况一般。广西产区报价 5150-5250 元/吨，下跌 10 元；云南产区报价 5080-5090 元/吨，下跌 20 元。局部销区价格稳中走低，市场交投氛围有所减缓。

郑糖低开维持震荡走势，盘中下挫破 5000 位，随后小幅反弹，增仓 12588 手，总持仓量为 39.3 万手。夜盘郑糖受美糖走高提振，上涨收于 5104。空头回补，美糖反弹收于 10.61。

短期伴随旺季来临，甘蔗糖走货转好，糖厂、贸易商挺价意愿偏强，近期郑糖可能维持盘整态势。但国内外偏空的格局依然延续，预计旺季涨幅依然有限。建议逢高在 5000-5050 位置布局 905 合约空单。（牟启翠）

苹果期货

苹果昨日先抑后扬，午后再度拉升，主力合约重新站上 10700 元/吨。富士苹果的收获时间逐渐临近，仓单成本的支撑以及早熟苹果价格的提升对于整体市场看多情绪有逐渐激发的可能。建议投资者以逢低做多为主，做好资金管控。（田亚雄）

棉花期货

截止本周四，17/18 年度美棉周度净销售 1.96 万包，较上周明显提高，但较四周均值降低 49%；18/19 年度美棉周度净销售 26.12 万包。

中储棉周四挂牌销售 3 万吨，实际成交 1.5 万吨，成交率为 50%，平均成交价格折 3128B 级为 16274 元/吨。地产棉成交 0.53 万吨，成交率为 27.76%；疆棉成交 0.97 万吨，成交率为 89.2%。

周四现货市场价格上涨，CNCottonA 报 16787，上涨 18 元；CNCottonB 报 16227，上涨 19 元。特朗普放言将上调惩罚性关税至 25%，郑棉宽幅震荡下行，破 17000 支撑位，减仓 3520 手，总持仓量为 56.4 万手。夜盘低开震荡，主力合约收于 16880。销售报告略带利好，美棉触底回升收于 88.82。



短期来看，因仓单流出缓慢，抛储时间延长，棉花上方压力明显，叠加贸易摩擦不确定性，存在回调风险。但延长抛储更有利于国内棉花去库存进展，随着全球棉市供应收紧，预计后期将重回缓中慢涨态势。建议短期观望，激进者可轻仓短空，中长期逢低在 16000-16500 继续布局 901 合约多单。（田亚雄）

鸡蛋期货

今日北京主流鸡蛋价格为 3.88 元/斤，上涨 0.08 元/斤，上海销区稳定；山东产区以涨为主，曹县到户价格 3.9 元/斤，涨 0.1 元/斤，销售好转。即将进入 8 月，预计鸡蛋价格短时调整之后将继续走上上升通道。随着价格稳定偏强，养殖户淘鸡意愿减弱，淘汰鸡价格上涨。预计在 9 月之前，鸡蛋价格将继续保持偏强向上态势。

09 合约临近交割，在全月每日交割的规则下，9 月后期蛋价有向下预期，09 合约仍然承受较大压力，但 9 月毕竟有中秋及开学消费支撑，向下空间有限。01 合约受到预期高存栏压制，短期来看仍然呈现弱势状态。操作上建议以观望为主，前期 01 高位空单可继续持有。（田亚雄）

豆类期货

隔夜因市场担心中美贸易争端不断升级，美豆收盘下跌，其中 11 月合约收低 4.25 美分，报收于 897.5 美分/蒲式耳；豆一 01 合约收低 6 点至 3617 元/吨；豆粕 01 合约收低 1 点至 3191 元/吨。

中美双方态度强硬，贸易战有继续升级可能，但美豆出口预期转好，且进入结荚期大豆对水分要求高，若天气异常，盘面容易出现天气升水，美豆回调空间有限，强支撑 855 附近。进入 8 月份巴西大豆出口接近尾声，阿根廷今年大豆大幅减产进口需求大增，以及欧盟进口转向美国，美豆出口预期逐渐增强，价格回调幅度有限，下方 870 支撑。密切关注美豆产区天气变化。国内情况，当前由于中国买家担心第四季度大豆采购不足，进口大豆成本重心上移，以及人民币贬值预期短期难以逆转，豆粕中期偏强震荡为主。建议豆一 01 合约空仓背靠 3580 试多，破 3570 止损；豆粕 01 合约多单可在 3200 上方止盈，空仓观望，待调整后做多。（牟启翠）

油脂类期货

外围油脂市场走低拖累，昨夜油脂整体震荡回调。前期在人民币汇率走贬及美盘反弹的支撑下，油脂由低位反弹，但行至上方压力线附近，基本面开始施压。豆棕强弱格局出现转换，投资者寄望于中美和谈令豆油转弱，而印尼生柴政策的利好则提振近期棕榈油走势，但或不可持续。因中美和谈“道阻且长”，而产地棕榈油持续复产但出口不佳。建议前期豆油、棕榈油 1 月合约多单在 60 日线附近逢高减仓，但在人民币持续贬值压力下，做空仍需谨慎。（田亚雄）



联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4, C

电话：023-86769605

上海世纪大道营业部

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 8 楼 808-811 单元

电话：021-68765927

长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室

电话：0791-82082702

廊坊营业部

地址：河北省廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017

电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203

电话：0596-6161588

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G

电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912

电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼 318 室

电话：027-59909521

杭州营业部

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811 室

电话：0571-28056983

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话：0351-8366898

济南营业部

地址：济南市泺源大街 150 号中信广场 1018

电话：0531-85180636

大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室

电话：0411-84806316

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211 室

电话：0371-65612397

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房

电话：020-28325286

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802、1803

电话：028-62818701

深圳营业部

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 11I

电话：0755-33378759

上海漕溪北路营业部

地址：上海市徐汇区漕溪北路 331 号中金国际广场 A 座 9 层 B 室

电话：021-33973869

南京营业部

地址：南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座

电话：025-86951881

宁波营业部

地址：浙江省宁波市江东区朝晖路 17 号上海银行大厦 5-5、5-6 室

电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903、1904、1905 室

电话：0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 13A06 单

元

电话：020-22922102



重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com