



中信建投期货早间评论

发布日期：2018 年 8 月 6 日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

贵金属期货

上周五美国公布的经济数据好坏参半，美元指数高位震荡，但贵金属逆势回升。美国 7 月非农就业数据不及预期，15.7 万，预期 19.3 万，前值 21.3 万。但失业率较上月有所回落，失业率公布值 3.9%，前值 4.0%。工资同比增长 2.7%，基本符合预期。总体而言，隔夜金价的更多的体现为技术性的回升，短期非农数据的回落难以说明美国经济的前景走弱，并且我们可以看到失业率继续呈现低位，美国经济前景依然向好，美联储加息仍有基础，贵金属后续或将继续承压。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，美国 7 月非农就业人口增加 15.7 万人，刷新 2018 年 3 月以来新低，但失业率降至 3.9%，且薪资涨幅保持不变，美元指数震荡偏强，商品板块呈现分化。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 0.61%，报 6176.5 美元/吨；3 月期铝收跌 0.49%，报 2027.5 美元/吨。国内方面，央行将远期售汇的外汇风险准备金率从 0 调整至 20%，人民币对美元走强，此外，工行近期对各分行下发文件，明确要求加大基础设施、棚户区等领域项目储备，需求端不宜过分悲观。沪铜 1809 收涨 0.63%，报 49520 元/吨；沪铝 1809 收涨 0.10%，报 14405 元/吨。基本面分品种看，短期上游端铜矿罢工对铜价形成利好支撑，叠加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，美国 7 月非农就业人口增加 15.7 万人，刷新 2018 年 3 月以来新低，但失业率降至 3.9%，且薪资涨幅保持不变，美元指数震荡偏强，商品板块呈现分化。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 0.61%，报 6176.5 美元/吨；3 月期铝收跌 0.49%，报 2027.5 美元/吨。国内方面，央行将远期售汇的外汇风险准备金率从 0 调整至 20%，人民币对美元走强，此外，工行近期对各分行下发文件，明确要求加大基础设施、棚户区等领域项目储备，需求端不宜过分悲观。沪铜 1809 收涨 0.63%，报 49520 元/吨；沪铝 1809 收涨 0.10%，报 14405 元/吨。基本面分品种看，消息面，山东政府发文环境行为特别优秀的企业免于实施错峰生产，环保限产对电解铝产能的影响或比预期小，此外，目前传统淡季对铝价形成一定拖累，利多因素主要来自市场对下半年需求端走强存预期，铝期价不宜看空，预计震荡偏强概率较大。操作上，沪铝 1810 合约前多暂持，未入场者短多为主，仓位 5%以内，并设置好止损。（江露）



沪镍期货

宏观面，隔夜美国经济数据好坏参半，美元指数高位震荡，但市场情绪略有好转，基本金属普遍翻红。基本面，供给端，镍铁价格高位坚挺，对镍价仍有支撑。需求端，不锈钢价格略有上涨，但下游消费疲软态势未变。总的来说，目前宏观面与基本面整体多空交织，短期镍价或以震荡为主，操作上维持谨慎。沪镍 1811 区间 108000-112000 元/吨。

操作上，沪镍 1811 建议观望。（江露）

铅锌期货

基本面，外矿 TC 加工费调增利空锌价，库存方面上期所库存为 48534 吨，较前一周增加 399 吨。前期锌价暴跌库存持续走低，现货端上海金属网 0#升水 390-490 元/吨，锌价下行动能减弱。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%。上期所铅周库存增加 696 吨至 12841 吨，铅价后续关注环保政策影响。锌价上行较为谨慎，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

消息面，力拓因铁路检修本周暂停招标，影响 9 月发货量约 200 万吨，刺激夜盘大幅拉升，但是目前铁矿石库存较大，供给充裕，环保限产持续加码的背景下需求端影响较大，因此目前不建议继续追高。操作：I1809 及 1901 合约建议暂且观望。（张贵川）

钢材期货

环保治理持续加码，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，钢材短期仍然易涨难跌，但当前钢材库存已经开始由厂内向厂外转移，叠加贸易战对市场情绪的影响，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 4170；HC1810 合约建议多单继续持有，止损上移至 4200。（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。焦煤港口库存持续走高，但库存增速减缓。下游焦企和钢厂炼焦煤库存下降，后续补库需求一定程度支撑焦煤价格。JM1809 建议 1210 附近建立多单，有效跌破 1180 止损；J1809 建议多单继续持有，谨慎追多，止损设置在 2400。（张贵川）



动力煤期货

我们认为，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，且供应源头的产地库存持续走低，先进产能释放速度较慢，中长期确实存在上涨预期。综合而言，01 合约强于 09、05 合约。

操作建议：

前期 01 合约多单可适当逢高减仓止盈，不建议重仓追多 01 合约，稳健型可考虑买 01 卖 05 套利策略。
(张贵川)

原油燃料油沥青期货

消息面上，美国 7 月非农就业人口增加 15.7 万人，不及预期和前置，但失业率下降至 3.9%，反映出美国经济仍在以健康的速度扩张，巩固了美联储逐步加息的前景，进一步推动美元走强从而施压油价。另一方面，沙特石油部长法利赫近期表示，在阿拉伯国家完成必要的安保措施后，沙特决定恢复途经曼德海峡的石油运输，此举将缓解原油市场供应中断担忧。此外，美国油服公司贝克休斯周五公布数据显示，截至 8 月 2 日当周，美国石油活跃钻井数减少 2 座至 859 座，但仍高于去年同期的 765 座。综合看，美元指数反弹施压油价，同时沙特出口恢复叠加美国石油钻井数维持高位进一步对原油形成压制。燃料油方面，原油高位承压削弱对燃料油价格的推动，但新加坡燃料油库存下降又对燃油价格形成有效支撑，预计短期燃料油价格偏振荡运行。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 515 元/桶附近压力；FU1901 日内关注上方 3150-3200 元/吨区间压力，下方关注 3050 元/吨附近支撑；bu1812 日内关注下方 3200-3250 元/吨区间支撑。(李彦杰)

橡胶期货

美原油小幅回调；东京工业品交易所(TOCOM)期胶主力合约周五收市价 169.2 日元/公斤；7 月国内重卡市场 销售各类车型 7.7 万辆，同比下降 15%。上期所天胶周五主力合约 Ru1809 前二十位多头持仓减少 2414 手至 67304 手， 空头持仓减少 3425 手至 94541 手。橡胶 1809 合约周五晚间上涨 85 元至 10215 元/吨。主力合约 Ru1809 日 K 线小幅反弹，成交量放大。

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

美原油小幅回调；PTA 产出小幅提高；郑商所 PTA 周五主力合约 TA809 前二十位多头持仓减少 32729 手至 236125 手，空头持仓减少 37613 手至 236437 手。PTA1809 合约周五晚间上涨 320 元至 7066 元/吨。主力合约 TA809 日 K 线延续 反弹，成交量缩小。



操作策略：PTA1809 连续走强，MACD 红柱放大，轻仓短多，多头止损设在 6750。（胡丁）

玉米类期货

周五临储拍卖成交 85.69 万吨，成交率 21.64%，成交均价 1416 元/吨。上周合计成交 195.93 万吨，成交率 24.65%，成交均价 1485.21 元/吨。8 月 9-10 日临储计划拍卖量维持 800 万吨，其中 15 年玉米占比 75.25%。截至上周，全国一二类苗比例分别为 31%、68%，环比分别减少 4%和增加 3%。天气方面，辽宁地区高温少雨情况预计将因 6-8 日的降雨得到缓解。

周五全国玉米价格基本稳定。锦州港口新粮收购价 1720-1740 元/吨，上涨 10 元/吨，梧州码头集装箱成交价下跌 10 元至 1870 元/吨，其余港口价格稳定。深加工收购价方面：河北部分地区下调 10 元至 1860 元/吨。

期货市场，01 合约周五收盘价 1845 元/吨，下跌 6 元/吨，持仓量减 9234 手至 64.6 万手。伴随南方部分新季玉米上市，临储拍卖期间玉米市场供给充足。而年度供需缺口扩大支撑玉米价格，中长期呈缓涨趋势。01 合约短期窄幅震荡，观望为主。

淀粉夏季消费需求转好，其中淀粉糖、啤酒消费量增幅居前。周五淀粉现货价稳中略涨，山东枣庄滕州涨 20 元至 2520 元/吨，吉林四平涨 40-80 元至 2400 元/吨。华北淀粉企业根据东北粮到货量多少灵活调整玉米收购价。淀粉企业开机率继续下降至 66.17%，8 月份加工企业逐步停机检修，库存小幅下降，淀粉企业抬价心态偏强。淀粉 09 合约周五上涨 16 元/吨，收于 2279 元/吨，盘面淀粉 09-玉米 09 价差 502。建议观望为主。（田亚雄）

白糖期货

截止 7 月 31 日，广西产销率为 71.34%，小幅高于去年同期 0.14 个百分点，一改本榨季以来销售进度同比落后的形势。

周五受盘面影响，国内主产区糖厂出厂价稳中上涨。广西产区报价 5160-5230 元/吨，上涨 10 元；云南产区报价 5100-5110 元/吨，上涨 20 元。销区价格稳中有升，市场交投氛围一般。

周五多头卷土重来，郑糖主力杀回马枪，上探 5100，增仓 1640 手，总持仓量为 39.5 万手。夜盘偏强运行，震荡走高收于 5144。周五雷亚尔走强，支撑美糖继续上行，收高于 10.84。

短期伴随旺季来临，甘蔗糖销售提速，糖厂、贸易商挺价意愿偏强，近期郑糖可能偏强运行，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，勿追高。建议短期暂时观望。（牟启翠）

苹果期货

苹果在短线趋势确定后，实现突破，811、812 和 907 合约成功创下新高。但主力合约 901 以及远月次主力 905 合约仍然受到前高压制。早熟品种价格抬升，库存苹果销售见好，即将来临的收获季加剧市场情绪波动。短期来看，苹果下方仓单成本支撑稳固，但越到上方压力显然越大，再现高点之后，注意可能出现的大幅回调。操作上，建议重仓多单适当止盈，低位多单可继续持有，未入场投资者谨慎关注。（田



亚雄)

棉花期货

中储棉周五挂牌销售 3 万吨,实际成交 1.61 万吨,成交率为 53.63%,平均成交价格折 3128B 级为 16296 元/吨。地产棉成交 0.8 万吨,成交率为 31.7%;疆棉成交 0.81 万吨,成交率为 95.4%。第二十二周储备棉轮出标准级销售底价上调 293 元,为 16078 元/吨。

周五现货市场价格小幅上涨,CNCottonA 报 16789,上涨 2 元;CNCottonB 报 16228,上涨 1 元。周五郑棉低开震荡走高,盘中拉升至 17000 压力位后,因短期基本面偏空,盘尾下跌,减仓 41112 手,总持仓量为 52.3 万手。中美贸易争端愈演愈烈,棉花市场承压下行,夜盘郑棉震荡收跌于 16835,美棉收跌于 87.96。

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 3.95 元/斤,较上周五上涨 0.08 元/斤,偏强稳定为主;周末,山东产区涨势较猛,曹县到户价格 4.2 元/斤,涨 0.3 元/斤,销售好转,河南、山东等产区价格均突破 4 元,山西产区价格在 3.8 元左右。产区蛋价 8 月全面启动,基本符合预期。

蛋价抬升的推动下,预计 09 合约能继续保持较强态势,但中秋蛋价上升势猛回落也快,09 合约交割可在中秋之后,无疑给合约价格上限设下限制。1901 合约伴随 09 合约上涨,但远月存栏压力仍在,偏强运行之后给出沽空机会。操作上仍建议观望为主,前期 01 合约空单可继续持有,激进投资者也可在 01 上逢高沽空。(田亚雄)

豆类期货

隔夜受空头回补带动,美豆反弹收高,其中 11 月合约收高 4.75 美分,报收于 902.25 美分/蒲式耳;豆一 01 合约收低 2 点至 3599 元/吨;豆粕 01 合约收低 11 点至 3173 元/吨。上周五晚国务院发布针对美国约 600 亿美元进口商品加征关税措施,中美贸易争端有升级可能,我们认为即使重回谈判桌,但双方诉求点不同,短时间很难达成一致,贸易摩擦将持续存在。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。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。由于按目前 305 美分的巴西贴水报价(该报价在巴西农民快速卖库存和中国进口需求疲弱推进下有走弱迹象),未来九月后新到港大豆压榨成豆粕的成本 3220 元,但多头逻辑有些过于明牌,不排除贸易战预期稍有松动后,连盘出现较大幅度回落。01 合约关注 3165 和 3145 两个位置支撑。(牟启翠)



油脂类期货

周五晚间，在王毅宣称和美国在大方向达成一致不久，中国即宣布了对美国 600 亿美元商品加征最高 25% 的关税。略显混乱的交易信号让美盘出现上蹿下跳，但在空头回补下，美盘依然录得涨幅，而内盘油脂则在冲高后有所回落。我们前期反复强调，中美双方分歧过大，即使和谈重启，短期预计也难有太大进展。贸易战相关和谈消息成为干扰项，凭此进行交易或将跌入陷阱。

回归到油脂基本面，形势并不乐观。上周油厂开机率继续回升，豆油库存压力再起，而来自棕榈油产量及出口方面的压力亦未减轻。随着人民币兑美元汇率逼近 7，央行开始着手干预汇市，上调外汇风险准备金率以增加做空人民币成本，人民币汇率后期或将趋稳。在良好种植天气下，多家机构上调美豆单产，预计 8 月供需报告偏空。油脂上行至压力位附近缺乏进一步利好提振，短线或有回调，建议前期多单逢高减仓。（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