



## 中信建投期货早间评论

发布日期：2018 年 8 月 7 日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

### 贵金属期货

隔夜美元延续上涨的趋势，贵金属承压下行。美方昨日宣布将于 8 月 7 日重启对伊朗金融、矿山等一系列非能源领域的制裁，随后特朗普也表示，针对伊朗能源、石油的制裁将于 11 月 5 日重启，未来原油供应或受干扰，国际原油价格有所上升，贵金属略受支撑。总体而言，美联储加息的预期持续对美元支撑，贵金属后续仍将承压运行。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，美国将继续重启对伊朗的制裁消息影响打压商品市场情绪，美元指数震荡偏强对有色板块形成一定压制，金属呈现内强外弱。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 1.15%，报 6105.5 美元/吨；3 月期铝收涨 1.26%，报 2053.0 美元/吨。国内方面，短期无进一步消息刺激，鉴于后期官方逐步释放利好政策，需求端不宜过分悲观。沪铜 1809 收跌 0.10%，报 49330 元/吨；沪铝 1809 收涨 0.45%，报 14475 元/吨。基本面分品种看，据 SMM 消息，印尼 Grasberg 矿场 2019 年将减产一半以上，主因公司转向新的地下开采，铜供应减少大约 30 万吨。短期上游端铜矿罢工对铜价形成一定支撑，叠加国内现货端升水扩大，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，美国将继续重启对伊朗的制裁消息影响打压商品市场情绪，美元指数震荡偏强对有色板块形成一定压制，金属呈现内强外弱。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 1.15%，报 6105.5 美元/吨；3 月期铝收涨 1.26%，报 2053.0 美元/吨。国内方面，短期无进一步消息刺激，鉴于后期官方逐步释放利好政策，需求端不宜过分悲观。沪铜 1809 收跌 0.10%，报 49330 元/吨；沪铝 1809 收涨 0.45%，报 14475 元/吨。基本面分品种看，8 月 6 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）消费地铝锭库存合计 177.6 万吨，环比上周四减少 0.5 万吨，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，隔夜美元延续上涨趋势，但受市场情绪好转，基本金属逆势回升。基本面，供给端，镍铁价



格高位坚挺，且不断降低的镍库存使得镍价仍有支撑。需求端，不锈钢价格受钢材市场回暖的带动略有上涨，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 110000-115000 元/吨。

操作上，沪镍 1811 建议观望。（江露）

## 铅锌期货

美国于美东时间 8 月 6 日正式制裁伊朗，恐引发市场避险情绪利空基本金属；国内二季度经常账户转为顺差，前期贬值效应效果显著；此外月进口汽车同比暴跌 87.1%，汽车走弱利空锌价。

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 490-590 元/吨，锌价下行动能减弱。SMM 调研，再生铅冶炼基本无利可图，个别地区炼厂已检修或减产，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 1810 合约建议观望。铅 1810 合约建议空单继续持有。（江露）

## 铁矿石期货

市场传出力拓减产消息，加上钢厂高利润背景下提振原料端，铁矿石表现较为强势，特别是原油持续上涨提高了海运费，对铁矿石支撑较强。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同样较大，综合判断，预计后期仍以偏强运行为主，但是也需谨慎高位回调的可能性。操作：I1809 及 1901 合约建议 500 附近逢低轻仓做多，下方止损位设在 490 附近。（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 4200；HC1810 合约建议多单继续持有，止损上移至 4210。（张贵川）

## 铁合金期货

钢招接近尾声，现货采购情况良好，加之基建需求增长引导预期向好；不过楼市政策长期可能持续高压，且近期汽车销售下跌，终端需求抑制硅铁需求，两方面影响硅铁未来需求不稳，从而预计盘面大概率震荡运行。

锰硅厂家目前订单排满、现货紧缺，预期向好，短期内供需紧平衡难以改变，叠加主产地之一广西公布三年环保攻坚战计划，预计中长期限制锰硅供应，市场看涨情绪较浓，预计锰硅盘面大概率上行。

操作建议：



SF809 合约建议在 7000-7600 内高抛低吸；SM809 合约建议在 8730 附近做多，有效突破 9000 止盈，跌破 8650 止损。（张贵川）

## 焦煤焦炭期货

焦企低库存运行，叠加环保月供给收紧预期，焦炭强势低位不变。叠加“以钢定焦”这一限产措施，焦炭价格得到进一步支撑。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。叠加盘面焦炭焦煤比已到历史低位，焦炭价格上涨对焦煤有一定支撑作用。但最近双焦上涨速度偏快，回调风险加剧，谨慎追多。JM1809 建议多单继续持有，谨慎追多，有效跌破 1220 止损；J1809 建议多单继续持有，谨慎追多，止损设置在 2430。（张贵川）

## 动力煤期货

我们认为，基本面弱势不改，反弹需警惕。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，同时，暑期工业企业限产限电恢复或促使秋季电力需求保持高位，郑煤在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，暂不建议重仓追多 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，国际贸易紧张局势升级、美联储加息预期与英国脱欧的担忧情绪升温共同提振美元走强，加剧了人民币的贬值，进一步推动 INE 油价走高。另一方面，美国政府高级官员 6 日宣布，美国将于 7 日起重启对伊朗金融、金属、矿产、汽车等一系列非能源领域制裁，针对伊朗能源、石油的制裁将于 11 月 5 日重启，伊朗局势愈演愈烈使得供应中断风险不断上升。此外，两位 OPEC 消息人士上周五称，7 月沙特原油日产量约为 1029 万桶，较 6 月下降约 20 万桶，同时 7 月沙特原油总出口也下降约 60 万桶/日。综合看，人民币贬值推动油价重心上移，同时伊朗供应中断风险上升叠加沙特供应下滑进一步提振油价走强。燃料油方面，原油延续强势支撑燃料油成本，同时新加坡燃料油库存下降进一步推动燃料油价格走高。沥青方面，市场需求有所改善叠加成本端支撑较强，预计沥青将维持偏强走势。

操作上，SC1809 日内关注下方 525-530 元/桶区间支撑；FU1901 日内关注下方 3150-3200 元/吨区间支撑；bu1812 日内关注下方 3350 元/吨附近支撑。（李彦杰）

## 橡胶期货

美原油小幅反弹；东京工业品交易所(TOCOM)期胶主力合约周一收市价 170.8 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%。上期所天胶周一主力合约 Ru1809 前二十位多头持仓减少 6266 手至 60964 手， 空头持仓减少 7259 手至 86161 手。橡胶 1809 合约周一晚间上涨 55 元至 10295 元/吨。主力合约 Ru1809 日 K 线小幅反弹，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 产出小幅提高；郑商所 PTA 周一主力合约 TA809 前二十位多头持仓减少 27288 手至 204496 手，空头持仓减少 21217 手至 201034 手。PTA1809 合约周一晚间上涨 44 元至 7050 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

上周临储拍卖合计成交 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。

周一全国玉米价格稳中略降。锦州港口新粮收购价 1720-1740 元/吨，持平，鲅鱼圈港口陈粮收购价涨 10 元至 1700 元/吨，其余港口价格稳定。深加工收购价方面：山东部分地区涨跌互现，幅度不超过 10 元/吨，河北、河南部分地区跌幅在 10-20 元/吨。

期货市场，01 合约周一收盘价 1872 元/吨，上涨 27 元/吨，持仓量增 84106 手至 73.0 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；而深加工停机检修期间消费需求受限。在天气及吉林地区减产炒作情绪下，玉米期价创近期新高。而 09 合约受限于临近到期振幅有限，9-1 价差走扩至-79，前期做扩 9-1 价差持仓可适时获利离场。

淀粉夏季消费需求转好，其中淀粉糖、啤酒消费量增幅居前。周一淀粉现货价普涨，山东地区涨幅在 20-50 元/吨，河北、安徽部分地区涨幅在 20-40 元/吨。华北地区受电力紧张限制逐步进入限产停机期，开机率降至 66.17%。库存压力减轻叠加停机检修预期支撑淀粉企业提价意愿。在炒作资金涌入情况下，淀粉 09 合约周一大涨 42 元/吨，收于 2321 元/吨，盘面淀粉 09-玉米 09 价差 528。09 合约超过 2350 将存在交割利润，背靠 2350 可逢高沽空。（田亚雄）

## 白糖期货

周一受盘面影响，国内主产区糖厂出厂价继续反弹。广西产区报价 5180-5290 元/吨，上涨 30-40 元；云南产区报价 5100-5130 元/吨，上涨 30 元。销区价格稳中有升，终端询盘氛围提升，但按需采购为主。

利多的产销数据预期落地，郑糖继续震荡走高，增仓 814 手，总持仓量为 39.5 万手。夜盘高开后震荡走低，收于 5139。美糖继续反弹走高，收于 10.99。



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，待短期上涨趋势稳定后，逢高在 5100 附近沽空 905 合约。（牟启翠）

## 苹果期货

苹果昨日表现强势，七个合约一度全面涨停，除 1905 合约之外，所有合约均创下新高。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，时刻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，根据日内变化采取相应操作策略，未入场投资者谨慎操作。（田亚雄）

## 棉花期货

截止 8 月 5 日，美棉优良率降低至 40%，其中主产区得克萨斯州棉花优良率仅为 21%，均低于上周水平。全美现蕾率为 92%，结铃率为 60%。

中储棉周一挂牌销售 3 万吨，实际成交 1.36 万吨，成交率为 45.21%，平均成交价格折 3128B 级为 16565 元/吨。地产棉成交 0.63 万吨，成交率为 27.8%；疆棉成交 0.73 万吨，成交率为 98.27%。

周一现货市场价格小幅上涨，CNCottonA 指数为 16791，上涨 1 元；CNCottonB 指数为 16230，上涨 2 元。大宗商品市场盘尾拉升，郑棉受此影响盘尾拉升，增仓 2724 手，总持仓量为 52.6 万手。夜盘高开上探 17500 压力位，受打压回落至 17275。受助于空头回补，美棉低开震荡走高收于 88.45。

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，激进者逢高在 17500 短空 901 合约，设好止损。但中长期来看，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 4.04 元/斤，偏强稳定为主；南方销区高价维持，上海、广州蛋价均来到 4.5 元/斤左右。产区方面，整体上涨减缓，山东产区稳中有涨，曹县到户价 4.2 元/斤，平稳。8 月属于上涨通道，蛋价向上趋势明显，预计蛋价将在本月下旬到 9 月上旬出现顶部，上方仍有 0.5 元/斤左右的上涨空间。

蛋价抬升的推动下，昨日 JD09 合约再度冲高，但需要注意的是，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、09 上逢高沽空。（田亚雄）



## 豆类期货

隔夜因美国和中国的贸易争端升级，引起市场担心美国对华的出口将面临长期的中断，美豆收盘下跌，其中 11 月合约收低 8.75 美分，报收于 893.5 美分/蒲式耳；豆一 01 合约收高 18 点至 3634 元/吨；豆粕 01 合约收高 16 点至 3198 元/吨。由于上周天气干燥，导致干旱面积继续扩大，周一 USDA 公布的大豆优良率 67%，较上周回落 3 个百分点，虽然好于去年同期，但根据目前情况，美豆单产上调幅度或将低于市场预期，美豆回调空间有限，下方关注 865 强支撑。因连续高温天气，天津大部分油厂停机一周，日照油厂 8 月 4 日-8 月 14 日限产 30%，有助于豆粕库存消化，油厂挺价意愿强，但需求低迷，现货价格能否持稳还的看市场成交情况。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。风险：贸易战预期松动，美豆回落。建议豆一 01 合约低位整理，空仓暂且观望；M01 多单在 3230 上方止盈，空仓暂且观望。（牟启翠）

## 油脂类期货

昨夜油脂涨跌互现，前期相对弱勢的菜油再度获得资金的青睐，棕榈油则收得阴线。前期在人民币汇率走贬及美盘反弹的支撑下，油脂从低位反弹，但后期这一支撑将被削弱。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。而在良好种植天气下，多家机构上调美豆单产，预计 8 月供需报告偏空，中美贸易战阴霾不散亦限制其涨幅。总体来看，除却贸易战对情绪的提振，油脂缺乏更多利好驱动，预计继续上行空间有限。近期资金再度集中做多菜油或不是一个好选择，因临储拍卖持续，而水产养殖旺季菜籽压榨维持高位，沿海菜油库存持续攀升，中短期供应无虞。除却资金推动，并没有太好的上涨理由，投资者追涨需谨慎。（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](http://www.cfc108.com)