

中信建投期货早间评论

发布日期: 2018年8月8日

编辑: 何熙

电话: 023-81157284

邮箱: hexi@csc.com.cn

贵金属期货

美国对伊朗的制裁继续发酵，欧盟对遵守此制裁的欧洲企业发出威胁，美元走软，国际金银价格略有反弹。隔夜公布的美国职位空缺数略超预期，美就业市场继续收紧，对美元略有支撑。此外，值得注意的是，近期人民币汇率企稳，国内金银价格或因汇率变动产生较大波动。总体而言，美联储9月加息预期仍存，贵金属后续承压运行概率较大。沪金1812区间266-270元/克，沪银1812区间3600-3700元/千克。

操作上，沪金1812若有前期空单继续持有，无单考虑在区间上沿附近入手空单；沪银1812暂观望。
(江露)

沪铜期货

宏观面，美国计划恢复伊朗制裁消息打压市场情绪，色板金属呈现震荡整理。伦敦金属交易所3月期铜收涨0.84%，报6156.5美元/吨；3月期铝收跌0.97%，报2033.0美元/吨。国内方面，中国7月外汇储备31179.5亿美元，环比增加58.17亿美元。央行马骏表示应继续疏通货币政策传导机制，提高结构性去杠杆精准度，进一步完善定向降准和MPA，可以预计资金面由紧转松。沪铜1810收涨0.12%，报49440元/吨；沪铝1810收跌0.45%，报14360元/吨。基本面分品种看，智利铜业委员会Cochilco周一称上半年铜产量同比增12.3%，短期继续关注上游端铜矿罢工动态，国内方面，现货端升水维持在100元/吨以内，下游逢低买入，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，美国计划恢复伊朗制裁消息打压市场情绪，色板金属呈现震荡整理。伦敦金属交易所3月期铜收涨0.84%，报6156.5美元/吨；3月期铝收跌0.97%，报2033.0美元/吨。国内方面，中国7月外汇储备31179.5亿美元，环比增加58.17亿美元。央行马骏表示应继续疏通货币政策传导机制，提高结构性去杠杆精准度，进一步完善定向降准和MPA，可以预计资金面由紧转松。沪铜1810收涨0.12%，报49440元/吨；沪铝1810收跌0.45%，报14360元/吨。基本面分品种看，SMM数据，7月(31天)全国电解铝产量312.7万吨，同比增加0.2%，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，美对伊朗制裁继续发酵，欧盟威胁遵守此制裁的欧洲企业，美元略有回落，基本金属略受支撑。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

基本面，前期锌价暴跌至成本下方，炼厂有减产迹象，2018 年 7 月 SMM 中国精炼锌产量 40.84 万吨，环比减少 5.06%，同比减少 10.22%。1-7 月份累计产量 310.1 万吨，累计同比增加 1.65%。铅前期环保政策结束，再生铅、原生铅冶炼恢复生产，供应短缺现状有所改善。根据 SMM 调研，2018 年 7 月原生铅产量为 25.55 万吨，环比上升 7.95%，同比下降 10.15%；1-7 月份累计产量 168.95 万吨，累计同比下降 8.92%；锌 1810 运行区间 20500-22000；铅 1810 合约运行区间 16000-18000。

锌 1810 合约建议观望。铅 1810 合约建议观望（江露）

铁矿石期货

通胀预期下大宗商品整体呈现走强趋势，加之钢厂高利润背景下提振原料端，特别是原油价格高位提高了海运费用，对铁矿石价格形成多重利好。而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 合约建议在 500-510 区间逢低轻仓做多，下方止损位设在 490 附近。（张贵州）

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，有效跌破 4200 止损；HC1810 合约建议多单继续持有，有效跌破 4210 止损。（张贵州）

铁合金期货

尽管前期钢招行情较好、基建支撑市场预期、供应紧平衡等有利因素推动硅铁大幅上涨，但利多出尽，大量多单获利后涌出，导致昨日硅铁 809 盘面大跌，几乎回落至上周低点。目前多空持平、临近交割月交易震荡加剧，盘面走势不清晰，大概率期价宽幅波动运行。操作建议：SF809 合约建议暂且观望。

前期因宽松政策、多地环保施压、现货紧缺等利多因素导致 09 合约连续上涨至深度升水，套利空间出现导致卖套保资金涌入，引发锰硅盘面高位回调。现已临近交割月，多空交织，加之近期盘面行情变化剧烈，预计盘面震荡偏弱。操作建议：SM809 合约建议在 8450-8650 区间轻仓逢高沽空，下方有效突破 8450

空单止损（张贵州）

焦煤焦炭期货

利好消息消化殆尽，双焦出现小幅回调。但宏观与基本面支撑焦炭价格逻辑不变。短期风险在于中小型焦企开工率有上升趋势，与钢厂开工率背离，焦炭供给可能在环保月来临之前小幅上扬。焦煤基本面维持弱势，回调幅度或将大于焦炭。JM1809 建议在 1180-1240 区间内高抛低吸，有效突破区间止损；J1809 建议多单止盈，等待回调至下方支撑位 2350，轻仓试多。（张贵州）

动力煤期货

我们认为，基本面弱势不改，反弹需警惕。尽管港口库存已开始逐渐下降，但电厂库存高位运行，且日耗跌破 80 万吨，库存消化速度较慢，基本面弱势仍将延续。因此，当前时点的上涨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，我们认为短期有回落风险，长期存上涨可能。

操作建议：前期 01 合约多单可适当逢高减仓止盈；积进型短线可考虑轻仓空单；稳健型可考虑买 01 卖 05 套利策略。（张贵州）

原油燃料油沥青期货

消息面上，欧盟外交政策主管 Federica Mogherini 的助理 Nathalie Tocci 日前表示，如果欧洲企业遵守美国政府的最新伊朗制裁要求，它们将面临欧盟的制裁，伊朗的复杂的局势或加剧原油市场供应的不确定性。另一方面，美国能源信息署周二发布月度短期能源报告显示，预计 2018 年美国原油产量将增加 131 万桶/日，此前为增加 144 万桶/日；同时预计 2019 年美国原油产量将增加 102 万桶/日，此前为增加 101 万桶/日。此外，API 公布数据显示，截至 8 月 3 日当周，美国原油库存减少 600 万桶，高于市场预期的减少 336.7 万桶，库欣原油库存同样减少 57.6 万桶。综合看，伊朗复杂局势影响原油供应前景，同时美国原油产量增速放缓叠加 API 原油库存下降均对原油形成支撑。燃料油方面，成本端支撑叠加新加坡燃料油库存下降，预计燃料油整体呈现震荡偏强走势。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 505-510 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)期胶主力合约周二收市价 172.5 日元/公斤；上期所天胶周二主力合约 Ru1901 前二十位多头持仓增加 10988 手至 67596 手，空头持仓增加 11492 手至 90624 手。橡胶 1901 合约周二晚间上涨 105 元至 12440 元/吨。主力合约 Ru1901 日 K 线小幅反弹，成交量放大。

操作策略：橡胶 1901 宽幅震荡，MACD 红柱放大，轻仓短多，多头止损设在 11800。（胡丁）

PTA 期货

美原油小幅反弹；PTA 产出小幅下降；郑商所 PTA 周二主力合约 TA809 前二十位多头持仓减少 44031 手至 152248 手，空头持仓减少 35692 手至 158921 手。PTA1809 合约周二晚间下跌 90 元至 6922 元/吨。主力合约 TA809 日 K 线小幅回调，成交量缩小。

操作策略：PTA1809 连续走强，MACD 红柱收敛，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，辽宁地区迎来强降雨天气缓解高温少雨情况。

周二全国玉米价格基本稳定。锦州港口收购价 1720-1760 元/吨，上涨 10 元/吨，其余港口价格稳定。深加工收购价基本稳定，山东部分地区略涨 6-10 元/吨。

期货市场，01 合约周二收盘价 1869 元/吨，下跌 3 元/吨，持仓量增 11344 手至 74.1 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需求受限。随着天气炒作情绪降温，01、09 合约滞涨回落。9-1 价差 -77，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。周一淀粉现货价稳中略涨，安徽、河南、内蒙古部分地区涨幅在 30-50 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。主力移至 01 合约，周二下跌 2 元/吨，收于 2319 元/吨，盘面淀粉 09-玉米 09 价差 527。09 合约超过 2350 将存在交割利润，2350 附近可逢高沽空。田亚雄）

白糖期货

周二国内主产区糖厂出厂价涨跌互现。广西产区报价 5160-5270 元/吨，下跌 20 元；云南产区报价 5120-5150 元/吨，上涨 20 元。销区价格稳中有升，终端询盘氛围提升，但按需采购为主。

全国产销数据出炉，销售进度加快，郑糖继续窄幅震荡为主，减仓 10514 手，总持仓量为 38.4 万手。夜盘震荡走低，收跌于 5125。美糖反弹乏力，继续走低收于 10.91。

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

苹果昨日开盘后继续走高，1905 合约午后一度接近前高，突破失败，盘前急转直下，全日涨幅回吐。

全则必缺，极则必反，盈则必亏。没有基本面的强力支撑，冲高回落实属常事；而当前的市场焦点仍然集中在收购价格之上，苹果收购还有一月，真正下树还有两月，多空争夺定当更加激烈。建议投资者谨慎参与，不逆势而行。（田亚雄）

棉花期货

中储棉周二挂牌销售3万吨，实际成交1.04万吨，成交率为34.73%，平均成交价格折3128B级为16654元/吨。地产棉成交0.52万吨，成交率为21.09%；疆棉成交0.52万吨，成交率为94.56%。

周二现货市场价格小幅上涨，CNCottonA指数为16791，上涨1元；CNCottonB指数为16231，上涨1元。棉花高开，盘中震荡为主，增仓27330手，总持仓量为55.3万手。夜盘震荡走低，收于17160。美棉宽幅震荡，收跌于87.94，市场静待周五USDA月度展望。

短期来看，因仓单流出缓慢，抛储时间延长，棉花市场供应充裕，上方压力明显，叠加贸易摩擦不确定性，存在回调风险。但近期PTA大涨带动涤纶短纤价格走高，棉涤价差收窄，棉花替代性需求可能激增，有望对棉价形成支撑，而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，中长期逢低在16300-16800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4.09元/斤，微涨0.05元/斤，偏强稳定为主；南方销区高价维持，上海、广州蛋价均稳定在4.5元/斤左右。产区方面，整体上涨减缓，山东产区以稳为主，曹县到户价4.16元/斤，平稳。8月属于上涨通道，蛋价向上趋势明显，当前处于大幅上涨后短期调整的阶段，预计蛋价将在本月下旬到9月上旬出现顶部，本年度存栏相对较低，上方仍有0.5元/斤左右的上涨空间。

蛋价抬升的推动下，鸡蛋09合约处于高位，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

隔夜因作物周报显示美国大豆作物状况低于预期，引起市场担心今年秋收减产，美豆收盘上涨，其中11月合约收高12.25美分，报收于905.75美分/蒲式耳；豆一01合约收高7点至3652元/吨；豆粕01合约收高5点至3216元/吨。美国农业部(USDA)定于北京时间本周六零点发布8月供需报告，市场预期报告偏空。然而美豆最新优良率下调3%至67%，证实了近期干旱加重情况，天气预报显示本周天气少雨炎热，市场仍担忧大豆的结荚情况，估计USDA8月报告单产预估保守，单产在49-49.8区间，且第四季美豆出口预期增强，报告利空影响有限。由于连续高温天气，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，昨日现货成交放量，这有望推动基差走强，趋势上短期预期偏强震荡为主，价格能否持稳，还需成交量进一步佐证，关注3200支撑，3250压力。（牟启翠）

油脂类期货

缺乏资金进一步助推，油脂涨势稍有放缓，昨夜呈现先扬后抑走势。我们依然维持前期观点：油脂继续上行缺乏基本面支撑，涨势难以持续。前期油脂在人民币汇率走贬及美盘反弹的支撑下从低位反弹，但这一基础现在被削弱。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；在良好种植天气下，美豆单产上调几乎是必然，预计 8 月供需报告整体偏空，而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及资金炒作，油脂缺乏更多利好驱动，继续上行或将遭遇产业套保盘压制，空间受限。近期资金再度集中做多菜油并不是一个好选择，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，行情启动仍需时日，建议持有多单投资者逢高减仓。在资金面整体偏宽松的环境下，做空亦偏激进，建议暂时观望，待给出明确信号后再考虑入场。
(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 111

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資目标、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