



中信建投期货早间评论

发布日期：2018年8月9日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

贵金属期货

隔夜消息面整体清淡，美元略有下跌，贵金属小幅收涨。美联储票委巴尔金昨日发言延续美联储此前基调，将继续进行货币政策正常化；英国脱欧担忧使得英镑持续贬值，对美元有所支撑。总体而言，美联储9月加息预期较高，美元仍将运行在高位，贵金属预计将继续承压运行。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前期空单继续持有，沪银1812考虑在区间上沿附近入手空单。（江露）

沪镍期货

宏观面，美联储票委发言延续货币正常化的基调，但受原油暴跌的影响，美元略有走弱，基本金属略受支撑。国内7月进口数据大涨，贸易摩擦影响逐渐显现。从基本面来看，镍价支撑亦有限。供给端，虽然镍铁价格的坚挺及低位的镍库存对镍价略有支撑，但下游不锈钢需求仍然较为疲软。总的来说，短期镍价上涨动力有限，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%。环保政策再度发酵，8月20日大气污染督察组将进驻河南等地，市场预期铅供应偏紧，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18000左右轻仓试多，仓位5%，设置100止损，目标价位18500。（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，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。（张贵川）

钢材期货

国家统计局昨日公布的 7 月份进出口数据表现靓丽，贸易摩擦影响暂未显现，当前市场支撑点也由供给端的环保限产逐渐向需求端的基建投资转移，基本面表现良好，但短期下游消耗有明显走弱的迹象，库存仍然处于上行阶段，钢厂出货压力开始逐渐增加，叠加近期主力合约将移仓换月，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 合约已有效跌破 4210 止损，暂且观望。（张贵川）

铁合金期货

近期各地环保政策限制下游生产，叠加钢材社库厂库上涨，抑制合金下游需求，不过各地筹备下半年基建投资的信息有利市场预期，且现货紧缺，加上游焦炭、兰炭价格上调，增加合金生产成本，预计盘面震荡运动。

另外由于人民币汇率浮动和下游需求增加，锰矿价格回升至较高位，进一步支撑锰硅价格，锰硅盘面大概率震荡偏强运行。

操作建议：SF809 合约建议暂且观望；SM809 合约建议在 8450-8600 区间轻仓逢低买入，上方有效突破 8880 多单止盈。（张贵川）

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。（张贵川）

动力煤期货

我们认为，基本面弱势不改，高位需警惕。尽管港口库存已开始逐渐下降，但电厂库存高位运行，库存消化速度较慢，此外，7 月煤炭进口大超预期，暂未见到限制迹象，预计 8 月虽有下降，但仍会保持较高位。因此，基本面弱势没有逆转，郑煤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，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，及时止盈；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，近期美国贸易代表办公室公布第二轮关税计划，对价值 160 亿美元的进口中国产品征收 25% 的额外关税，8 月 23 日生效；与此同时，国务院关税税则委员会发布公告，决定对原产于美国约 160 亿美元进口商品加征 25% 关税，自 2018 年 8 月 23 日 12 时 01 分起实施。另一方面，美国能源信息署 (EIA) 周三公布报告显示，截至 8 月 3 日当周，美国原油库存减少 135.1 万桶，不及预期减少 333.3 万桶，而美国精炼油库存与汽油库存则分别增加 123 万桶和 290 万桶。综合看，中美贸易局势升级加重市场对于原油需求前景的担忧，同时美国原油库存降幅不及预期叠加汽油库存意外大增进一步施压油价。燃料油方面，来自中东的最新供给帮助缓解新加坡燃料油短期供给持续吃紧的担忧，同时原油承压下跌使得短期燃料油面临一定回调风险。沥青方面，终端需求向好对沥青价格有一定支撑，但原油承压回落又对沥青价格形成一定压力，预计沥青短期将呈现震荡走势。

操作上，SC1809 多单逢高离场；FU1901 多单逢高离场；bu1812 日内关注下方 3350 元/吨附近支撑，上方关注 3450 元/吨附近压力。（李彦杰）

橡胶期货

美原油大幅回调；东京工业品交易所 (TOCOM) 期胶主力合约周三收市价 172.8 日元/公斤；1-7 月天然橡胶及合成橡胶累计进口量为 390.5 万吨，同比上涨 0.5%。上期所天胶周三主力合约 Ru1901 前二十位多头持仓增加 3287 手至 70578 手，空头持仓增加 5814 手至 96283 手。橡胶 1901 合约周三晚间下跌 15 元至 12495 元/吨。主力合约 Ru1901 日 K 线小幅回调，成交量缩小。

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

美原油大幅回调；PTA 产出小幅下降；郑商所 PTA 周三主力合约 TA901 前二十位多头持仓增加 36019 手至 290993 手，空头持仓增加 73371 手至 401311 手。PTA1901 合约周三晚间上涨 26 元至 6732 元/吨。主力合约 TA901 日 K 线小幅反弹，成交量放大。

操作策略：PTA1901 连续走强，MACD 红柱收敛，轻仓短多，多头止损设在 6500。（胡丁）

玉米类期货

8 月 16-17 日临储计划拍卖量维持 800 万吨，其中 15 年玉米占比 81.63%。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。

周三全国玉米价格稳定。锦州港口收购价 1720-1760 元/吨，持平，其余港口价格稳定。深加工收购价基本稳定，山东聊城临清下调 10 元至 1850 元/吨。

期货市场，01 合约周三收盘价 1888 元/吨，上涨 19 元/吨，持仓量增 11.2 万手至 85.3 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。资金涌入推高期价，追高需谨慎，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。周三淀粉现货价稳中略涨，山东、河北部分地区涨幅在 10-30 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。01 合约周三上涨 12 元/吨，收于 2354 元/吨，盘面淀粉 01-玉米 01 价差 466。09 合约超过 2350 将存在交割利润，2350 附近可逢高沽空。（田亚雄）

苹果期货

苹果摸高回落后昨日偏强调整为主。距离收获越近，市场对于收购价格、仓单成本越敏感。在早熟果价格不同程度上涨的情况之下，市场对于苹果仓单的预期成本也在上涨。

下方有明确的成本底部而上方无明显的压制力量，导致苹果容易出现向上的突破。操作上，建议以回调做多为主，注意资金控制。

长期来看，尤其是收获之后，仓单成本确定，市场会更加关注接货成本和销售压力，市场节奏极有可能发生变化。因此前期多单在收获前注意止盈，不宜超长线持有。（田亚雄）

鸡蛋期货

今日北京主流鸡蛋价格 4.13 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 月属于蛋价上涨时期，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，预计上方仍有 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，并有良好支撑，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，期现平水情况下，应避免在 09 合约上长期持有。1901 合约昨日向上突破，一度触摸 3900 一线，春节合约有消费支撑，但也有存栏压制，偏强运行之后给出中短期沽空机会。谨慎关注日内走势，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，入场位置可控制在 3900 以上。（田亚雄）

豆类期货

隔夜因美国大豆作物状况下滑，未来几周中西部的西部地区天气可能高温干燥，美豆收盘上涨，其中 11 月合约收高 4.75 美分，报收于 910.5 美分/蒲式耳；豆一 01 合约收高 64 点至 3785 元/吨；豆粕 01 合约收高 43 点至 3289 元/吨。昨日豆类品种即化工黑色暴涨后，迎来补涨行情。第四季度南美大豆供应趋紧，美国大豆价格高，成本推动豆类易涨难跌，在国内通胀预期升温背景下，只要流入资金没有出场，价格走高势必打破下游市场预期，随着下游接货心理由不积极到担心价格上涨，现货成交量的放大，将支撑豆粕价格走高。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，这有望推动现货基差走强。建议多单持有，在支撑位附近顺势做多。（牟启翠）



油脂类期货

昨夜油脂延续偏强，但经过大半个月的上涨后涨势有所放缓。中美贸易战升级对油脂走势形成提振，但大幅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，但这一基础现在遭遇削弱。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美豆涨幅。此外，近期原油的大跌亦对油脂市场形成拖累。

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。建议持有多单投资者逢高减仓，Y1901 在 5900 附近，P1901 及 OI901 在 60 日线附近。但在当前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 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