



# 中信建投期货早间评论

发布日期：2018年8月13日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

## 贵金属期货

上周五，土耳其里拉崩盘式下跌，市场担忧情绪迅速升高，贵金属得到一定支撑，但因市场同时涌入美元资产以避险，美元指数突破 96 关口，再创新高，金银价格最终略有收跌。此外，上周五公布的核心 CPI 同比增长 2.4%，超出预期值 2.3%，亦对美元有所支撑。总体而言，目前美国经济呈现强劲增长，而土耳其带来的不确定性也会同时推高美元，美联储 9 月加息或将使得目前强美元的局势持续，贵金属预计将继续承压运行。沪金 1812 区间 267-272 元/克，沪银 1812 区间 3600-3700 元/千克。

操作上，沪金 1812 前期空单可考虑平仓离场；沪银 1812 可在区间上沿附近轻仓做空，仓位 5% 以内，突破区间止损。（江露）

## 沪铜期货

宏观面，受美国制裁土耳其及俄罗斯等利空因素影响，叠加英国与欧盟退欧谈判进展不顺利，欧元、英镑跌幅创一年新低，美元指数站上 96 关口，铜铝价格震荡走弱。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 0.69%，报 6155.0 美元/吨；3 月期铝收涨 0.46%，报 2078.5 美元/吨。国内方面，银保监会表现将加大信贷投放，落实无还本续贷，提高小微企业贷款不良容忍度，可以预计市场资金面将保持一定流动性。沪铜 1810 收跌 0.22%，报 49720 元/吨；沪铝 1810 收涨 0.07%，报 14685 元/吨。基本面分品种看，国内铜库存持续下滑至 17 万吨，现货端升水维持在 100 元/吨以内，基本面呈现偏多态势，技术面，短期铜期价在 49000 附近区域存支撑，不宜过分悲观，暂维持震荡观点。操作上，沪铜 1810 合约暂时观望。（江露）

## 沪铝期货

宏观面，受美国制裁土耳其及俄罗斯等利空因素影响，叠加英国与欧盟退欧谈判进展不顺利，欧元、英镑跌幅创一年新低，美元指数站上 96 关口，铜铝价格震荡走弱。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 0.69%，报 6155.0 美元/吨；3 月期铝收涨 0.46%，报 2078.5 美元/吨。国内方面，银保监会表现将加大信贷投放，落实无还本续贷，提高小微企业贷款不良容忍度，可以预计市场资金面将保持一定流动性。沪铜 1810 收跌 0.22%，报 49720 元/吨；沪铝 1810 收涨 0.07%，报 14685 元/吨。基本面分品种看，美铝罢工暂告一段落，原材料氧化铝价格保持坚挺，此外，鉴于市场对下半年需求端走强存预期，预计铝价震荡偏强概率较大。操作上，沪铝 1810 合约前多暂持，未入场者暂时观望。（江露）

## 沪镍期货

宏观面，土耳其里拉暴跌引发市场避险情绪，美元突破 96 关口再创新高，商品市场普遍承压。从基本面来看，国内金川镍持续高升水状态，国内镍供应较为紧张；镍铁价格的坚挺及低位的镍库存对镍价格



有支撑；下游不锈钢需求仍然较为疲软。总的来说，短期镍价或受宏观面影响承压，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

宏观面，里拉暴跌引发市场对宏观的不确定性预期，有色板块表现最为明显。基本面，锌价触及冶炼成本，炼厂减产预期增强，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%。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 17500-18500。（江露）

## 铁矿石期货

唐山钢厂限产持续发力，钢厂开工率再度下行，力度或超采暖季限产，铁矿石面临需求端的压力，但目前钢材价格仍处高位，对原料端有所支撑，预期后期仍以区间震荡为主。策略：I1901 合约建议暂时观望。（张贵川）

## 钢材期货

7 月份进出口数据表现靓丽，贸易摩擦影响暂未显现，加上环保限产趋严和基建投资增速预期，基本面支撑较强，但短期下游消耗有明显走弱的迹象，钢厂出货压力显现，叠加近期主力合约将移仓换月，可等待回调继续做多机会。RB1810 合约建议在 4100-4150 区间做多，有效跌破 4080 止损；HC1810 合约建议在 4100-4150 区间做多，有效跌破 4090 止损。（张贵川）

## 铁合金期货

硅铁 809 在上周高位回落后维持下跌趋势，不过目前现货库存低的情况仍未改善，厂家订单多排至八月中旬，且下游需求较强，叠加临近交割月，盘面移仓远月合约倾向明显，预计 809 震荡运行，901 维持震荡偏强的概率较大。

目前锰硅现货市场资源紧缺，订单饱和，加上上游焦炭和锰矿价格上涨，高成本支撑锰硅价格，另外临近交割月，资金逐渐转向远月合约，且远月价格贴水 809，仍有一定上涨空间，预计锰硅 809 维持高位运行，901 震荡偏强运行。

操作建议：SF901 合约建议在 6970 附近做多，下方有效跌破 6920 止损，上方有效突破 7450 止盈。SM901 合约建议在 8450 附近做多，下方有效跌破 8400 止损，上方有效突破 8750 止盈。（张贵川）

## 焦煤焦炭期货



焦煤因高库存低需求价格被压制，港口库存略有回落但整体仍然偏高。焦炭受宏观与基本面支撑逻辑不变。短期风险在于焦企赶在环保月开始前赶工生产突击利润，而钢厂开工率维持下降趋势，焦炭供给可能在环保月来临之前小幅上扬。双焦供需平衡处于微妙阶段，焦企在高利润驱使下生产动力十足，焦煤基本面偏弱但因焦企需求预期仍在矿口有涨价意愿，上下游博弈或将加剧价格波动。JM1809 建议在 1180-1240 区间内高抛低吸，有效突破区间止损；J1809 建议止盈，J1901 建议待回调至 2400 可尝试轻仓试多。（张贵川）

## 动力煤期货

基本面弱势短期难有改善，现货仍有回跌风险，但长期有上涨空间。目前港口库存虽有下降趋势，但其更多是主动去库存，此外，目前日耗难做突破，电厂供耗维持平稳，库存短期内仍无法消化，市场煤采购积极性降低，港口高价煤成交情况或不高。但是，由于发运倒挂，在港口库存去化的背景下，贸易商挺价以时间换空间的意愿较强。若当前港口去库存持续推进，则现货回跌的空间不会太大。此外，由于 6-7 月的弱势煤价，8-9 月进口煤订单或减少，国内供应存在收紧预期，使煤价存在长期上涨的预期。

操作建议：

积进型短线可考虑 605-625 区间高抛低吸，及时止盈；稳健型可考虑买 01 卖 05 套利策略，或 610 及以下布局长线多单。（张贵川）

## 原油燃料油沥青期货

消息面上，美国 7 月 CPI 同比上涨 2.9%，与预期持平，但 7 月核心 CPI 同比上涨 2.4%，创 2008 年 9 月以来最大增幅，数据表明，美国通胀压力稳步上升，或继续推动美联储的加息进程，美元延续强势进一步加剧人名币的贬值。另一方面，IEA 月报数据显示，OPEC 7 月份的石油产量稳定在 3218 万桶/日，其中沙特 7 月份产量下滑 11 万桶/日至 1035 万桶/日，使得原油供应增量不及预期；此外，OECD 的 6 月石油库存下降 720 万桶至 28.23 亿桶，比五年均值低 3200 万桶，也对原油形成一定支撑。综合看，人民币贬值预期仍对原油形成支撑，同时 OPEC 增产不及预期叠加全球原油库存下降进一步利好油价。燃料油方面，原油反弹支撑燃料油成本，同时新加坡燃料油供需向好也对价格形成利好推动。沥青方面，短期终端需求改善对沥青的支撑作用较强，同时原油反弹也对沥青形成一定提振。

操作上，SC1809 关注下方 515-520 元/桶区间的支撑；FU1901 关注下方 3100-3150 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)期胶主力合约周五收市价 171.2 日元/公斤；上期所天胶周五主力合约 Ru1901 前二十位多头持仓增加 1341 手至 74589 手，空头持仓增加 2152 手至 101973 手。橡胶 1901 合约周五晚间 下跌 130 元至 12410 元/吨。主力合约 Ru1901 日 K 线小幅回调，成交量放大。

操作策略：橡胶 1901 宽幅震荡，MACD 红柱收敛，轻仓短多，多头止损设在 11800。（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 TA901 前二十位多头持仓增加 63576 手至 316280 手，空头持仓增加 38047 手至 375150 手。PTA1901 合约周五晚间上涨 16 元至 6860 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 6650。（胡丁）

## 玉米类期货

上周临储拍卖合计成交 196.76 万吨，成交率 24.65%，成交均价 1495.56 元/吨。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%。上周全国春玉米一、二类苗占比分别为 32%和 67%，环比分别增 1%和减 1%。

周五全国玉米价格基本稳定。锦州港口收购价 1720-1760 元/吨，持平，广东港口陈粮成交价涨 10 元至 1840 元/吨，其余港口价格基本稳定。深加工收购价方面：黑龙江青冈下调 8 元至 1596 元/吨。

期货市场，01 合约周五收盘价 1874 元/吨，持平，持仓量减 6360 手至 86.1 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。年度供需缺口支撑长期缓涨趋势，01 合约可在 1850 附近布局多单。

淀粉夏季消费需求转好，其中淀粉糖、啤酒消费量增幅居前。周五淀粉现货价稳定。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 62.31%，环比下跌 3.86%。受此影响，淀粉周度库存环比下降。01 合约收于 2367 元/吨，持平，盘面淀粉 01-玉米 01 价差 493。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

周五国内主产区糖厂出厂价稳定为主。广西产区报价 5160-5270 元/吨，云南产区报价 5180 元/吨，均较前日持稳。销区价格稳定为主，交投气氛一般。

郑糖主力合约延续近期盘整走势，周五增仓 3846 手，总持仓量为 39.2 万手。夜盘收于 5137。美糖周五大幅下挫，收于 10.57。

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

苹果摸高回落后继续以调整为主。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）

## 棉花期货

USDA8月供需展望：18/19年度全球棉花产量较7月上调至2624.2万吨，其中美国产量较7月上调至418.8万吨；全球消费较7月调增至2778.6万吨；美国出口调增至337.5万吨；全球期末库存较7月调减至1694.8万吨，但美国调增至100.2万吨。

中储棉周五挂牌销售3万吨，实际成交0.94万吨，成交率为31.18%，平均成交价格折3128B级为16523元/吨。地产棉成交0.56万吨，成交率为22.98%；疆棉成交0.38万吨，成交率为65.55%。第二十三周储备棉轮出标准级底价为16136元/吨，上调59元。

周五现货市场价格上涨，CNCottonA指数为16861，上涨22元；CNCottonB指数为16286，上涨15元。周五郑棉窄幅震荡，减仓41400手，总持仓量54万手。夜盘高开低走，收于17270。USDA报告利空，美棉重挫下跌至85.1。

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，叠加美棉受USDA报告利空影响大跌及贸易摩擦不确定性，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，激进者轻仓短空。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4.49元/斤，较上周五大涨0.35元/斤，仍有上涨空间；南方销区高价维持，上海、广州蛋价均达到4.8元/斤左右。产区方面也同步上涨，曹县到户价4.4元/斤，微涨0.05元/斤，山东部分地区突破5元大关。现货再度向上，当前距离中秋一月有余，预计现货仍存进一步向上空间，近月相关合约收获支撑。

9月合约几乎与当前市场价格平水，但可以在中秋节后交割，回落预期有压制。10合约则大幅贴水现货，资金入场推高贴水合约价格，该合约价格仍有跟随现货提升的空间。操作上可关注10合约，适时逢低做多；01合约冲高回落，谨慎关注，可尝试在前高位置伺机沽空。（田亚雄）

## 豆类期货

隔夜因为美国农业部预计今年美国大豆产量将创下历史最高纪录，美豆大幅下跌，跌幅近5%，创下三年来的最大单日跌幅，其中11月合约收低43.25美分，报收于860美分/蒲式耳；豆一01合约收低21点



至 3778 元/吨；豆粕 01 合约收低 4 点至 3277 元/吨。周五晚 USDA 报告上调大豆单产至每英亩 51.6 蒲，大幅超出市场预期的 49.8，主要是前期天气良好，由于 8 月初以来优良率不断下调影响，未来几周天气或高温干燥，仍有天气炒作风险，且美豆出口预期增强，美豆回调幅度有限，下方强支撑 845。周末网红飞马峰号进口美豆货船补交关税卸货，提升大豆到港成本，在中美贸易战令远期大豆供应堪忧，豆粕后市仍震荡偏强运行，但由于周五美豆大幅回落 5%，豆粕补跌，短线在 3290 线有技术调整，关注 01 合约 3180 支撑，3145 压力。（牟启翠）

## 油脂类期货

隔夜美豆大跌 4.72%，因 USDA 报告利空。在周六零点公布的供需月报中，USDA 将新季美豆单产从 48.5 的趋势单产上调至 51.6 的基于实地调查的单产，远超市场 49.8 的预期。虽 USDA 同时上调新旧季美豆出口及压榨，但新季美豆库存仍暴增至 7.85 亿蒲的历史高位。相比之下，美豆油的平衡表则好看得多，虽新旧季压榨产出均被上调，但国内消费的上调完全抵消其影响，新季期末库存反而还有所下降。总的来看，USDA 月报利空整体豆系，但对豆油的利空作用却远小于豆粕。此外，因周五中午公布的 MPOB 报告利多，且隔夜原油从低位反弹，预计今日豆油表现将相对抗跌，逢低做多 01 油粕比仍可尝试。（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)