



中信建投期货早间评论

发布日期：2019年5月6日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

节前两个交易日，市场窄幅震荡，整体交投氛围明显下滑，长假前资金趋向于避险。期货方面，总持仓减少 17525 手，创下今年以来最大减持幅度。从当月合约多空持仓分布来看，减持主要集中在 IF、IC 空头与 IH 多头，即前期增持较多的方面。IFIC 升贴水在快速减持下有所扩大，整体期限结构依然是近强远弱，IC 贴水幅度依旧较大。总体来看，期货端表现出节前市场避险情绪较高。长假期间 A50 期货震荡收涨 0.68%。

消息面上，国务院正式发布《政府投资条例》，这一条例将加强政府投资管理，规范政府投资行为。通胀疲软令美联储暂不加息，下调超额准备金利率符合预期。特朗普在稍早发推文，意外宣布周五起将对 2 千亿美元的陆输美商品加征税率提高到 25%。

长假期间，受到美联储暂不加息加上美国就业数据超预期的影响，一定程度上缓解了市场对于全球经济动能衰弱的担忧情绪，海外市场多数震荡小幅上行。美国股市经历了小幅回撤后上行，新兴市场权益相对表现更好，恒生指数、台湾加权指数表现较为突出。但新一轮贸易谈判出现变数，特朗普突然表示对 2000 亿关税从 10%加征到 25%，贸易争端再起会对市场短期市场情绪产生较大影响，节后第一个交易日期指策略建议谨慎观望。（彭鲸桥）

贵金属期货

上周五美元走出弱势行情，虽然美国非农就业状况良好，失业率降至 49 年低点，但薪资增长仍然不及预期，使得贵金属反弹。此外，美联储议息会议之后，美联储官员观点普遍偏于中性，认为保持耐心观察经济数据来进行下一步的决策是最好的方式。总的来说，近期市场多空因素交织，但市场风险偏好有所下降，贵金属有一定支撑，但由于美联储偏中性的态度，预计短期贵金属上升空间有限。沪金 1906 区间 280-285 元/克，沪银 1906 区间 3500-3600 元/千克。

操作上，沪金 1906 与沪银 1906 暂观望。（江露）

沪铜期货

宏观面，五一期间受美联储主席偏鹰派的言论以及美国 4 月 ISM 制造业指数创 30 个月最低等利空因素影响，国外金属市场呈现走弱。此外，上周末特朗普威胁称本周五起对华关税上调至 25%，鉴于中美贸易再次谈判在即，不确定因素犹存，市场情绪受到打压。五一期间伦敦金属交易所 3 月期铜累计跌幅 2.95%



报收 6243.0 美元/吨。国内方面，短期无进一步消息刺激，伴随着铜价持续走弱，精废价差将进一步回落，电铜消费优势得到体现，产业端利多因素犹存。期权方面，截止 4 月 30 日，铜期权成交量为 18096 手，较前一日增 902 手。持仓量为 64392 手，较前一日增 1016 手。铜期权成交量 PCR 为 0.91，持仓量 PCR 为 0.87，成交额 PCR 为 0.93，可考虑做多期权波动率策略。综上，鉴于假期之间伦铜跌幅接近 3%，今日国内铜价补跌概率大，此外，特朗普威胁上调关税或引发宏观面不确定性因素增大，宏观利空占优势。操作上，沪铜 1906 合约个人逢高短空为主，并设置好止损，下游产业客户暂时观望。（江露）

沪铝期货

宏观面，周五公布了美国 4 月非农就业数据，公布值 26.3，前值 19.6，预期 19。失业率 3.6%，前值 3.8%，预期 3.8%。美国 4 月非农就业好于预期，失业率降低至 49 年新低的 3.6%，整体来看美国经济下行压力有所缓解。消息面，截至 5 月 3 日 LME 铝库存增加 22600 吨至 125.025 万吨，上周总共增加了 22.94 万吨，伦铝承压小幅收跌。2019 年 5 月魏桥预焙阳极基础采购价下调 35 元/吨，现汇价 2995 元/吨，国内电解铝成本端略有下调。消费地铝锭库存合计 144.2 万吨，较周一（4 月 29 日）减少 2.8 万吨。库存持续去化，下游消费持续好转。

综上，沪铝 1906 合约日间运行核心区间 14100-14300 元/吨概率较大，建议暂时观望。（江露）

沪镍期货

宏观面，美国非农报告出炉，市场关注薪资增长不及预期，叠加中美贸易磋商或再生变局，风险资产明显承压。基本面，国内镍矿库存继续上升，镍铁产能提升使得镍铁价格持续承压，而下游消费目前尚未有明显起色，不锈钢挺价行为并未明显奏效，总体上给镍价带来了拖累。短期来看，供应端矛盾较为突出，或继续压制镍价，沪镍或持续偏弱运行。沪镍 1906 合约参考区间 96000-99000。

操作上，沪镍 1906 有空单继续持有。（江露）

铁矿石期货

消息面，中美贸易摩擦再升级，特朗普宣布将对出口美国的 3250 亿美元的商品征收关税。节日期间新交所铁矿石掉期小幅上涨，普氏铁矿石指数持稳。目前限产力度加强，需求被动减少，澳矿发货恢复，到港量增加，但是港口库存大幅下降超预期，预计近期铁矿石仍以高位震荡为主。

策略：I1909 合约建议暂时观望为主。（江露）

铁合金期货

硅铁方面，据铁合金现货网，江苏沙钢 5 月招标含税进厂承兑定价 6150 元/吨。环比 4 月份下跌 210



元/吨，市场主流价格主要集中在 5700-5750 元/吨附近，宁夏地区自提现金出厂价格 5650 元/吨。宁夏地区多数企业表示已经面临小幅亏损，挺价意愿较强。

硅锰方面，华北某大型钢铁企业 5 月招标价格敲定为含税承兑价 7600 元/吨，较 4 月定价下跌 250 元/吨。锰矿价格震荡走弱，且南方渐迎丰水期，成本支撑弱化。

操作：SF1909 合约建议多单持有，上方 6100 左右逢高止盈；SM1909 合约建议暂时观望为宜。（江露）

原油燃料油沥青期货

消息面上，特朗普在其推特账号上称，将对中国出口到美国的 2000 亿美元商品加征关税至 25%，贸易局势升温，打压市场情绪。另一方面，美国能源信息署 5 月 1 日公布报告显示，截至 4 月 26 日当周，美国原油库存增加 993.4 万桶，同时美国国内原油产量增加 10 万桶至 1230 万桶/日，创纪录新高。此外，贝克休斯周五公布数据显示，截至 5 月 3 日当周，美国石油活跃钻井数增加 2 座至 807 座。综合看，贸易局势升温加之美国原油供给压力上升，预计原油短期或承压。燃料油方面，中东地区的燃料油发电需求后期或逐步启动，同时 BDI 船运指数呈现反弹迹象，但原油下跌成本端利空燃料油价格，预计短期燃料油或承压下跌。沥青方面，市场需求逐渐向好，炼厂挺价销售为主，但原油下跌带动沥青成本下行，预计日内沥青或承压下跌。

操作上，SC1906 上方关注 475-480 元/桶区间压力；FU1909 上方关注 2850-2900 元/吨区间压力；bu1906 上方关注 3500-3550 元/吨区间压力。（李彦杰）

橡胶期货

4 月 30 日有消息称海关将加强查验混合胶通关情况，部分以混合胶名义报关的天然橡胶将受到严查。最新数据显示，中国 4 月官方制造业 PMI 为 50.1，不及预期值和前值 50.5；非制造业 PMI 为 54.3，不及预期值 54.9 和前值 54.8；综合 PMI 为 53.4，低于前值 54。综合来看，进入五月后各大主产区基本全部开启新一轮割胶，后期天然橡胶供给将稳步增加；终端轮胎市场虽出现逐步好转迹象，但消化量仍堪忧，同时五一假期结束后企业尚未完全复工，近期天然橡胶需求基本维持稳定；五一假期期间泰国合艾市场原料价格基本稳定，天然橡胶成本支撑变化不大。预计短期内天胶将震荡运行，日内仍有上涨可能。

操作策略，RU1909 暂时观望，下方关注 11600 元/吨，上方关注 11850 元/吨。（李彦杰）

PTA 期货

4 月中国官方制造业 PMI 为 50.1，不及预期值和前值 50.5，但仍处于荣枯线上方。4 月 26 日当周，美国 EIA 原油库存增加 993.4 万桶，大幅超过预期的 175 万桶，前值为增加 547.9 万桶。总体来看，五一假期期间国内 PTA 装置暂无检修安排，本周末开始新一轮装置检修高峰即将到来，但在目前加工费持续处于高位的情况下装置检修存在推迟甚至取消的可能，短期内 PTA 供给或将继续维持稳定；下游聚酯企业开工继续处于高位，聚酯市场交投再度回归平淡，涤纶长丝产销率在连续两个交易日超过 100%后也出现回落，近期 PTA 需求缺乏明显增长点；五一期间亚洲地区 PX 价格累计下跌超过 30 美元/吨，PTA 成本端支撑再度塌陷。受成本端影响，预计短期内 PTA 将震荡偏弱运行，近期需关注国内装置检修情况。



操作策略，TA909 在 6050 元/吨附近少量试空，止损位设在 6150 元/吨。（李彦杰）

乙二醇期货

截至 4 月 26 日当周，国内油制乙二醇装置开工率为 81.59%，煤制乙二醇装置开工率为 60.36%，近期国内乙二醇供给有所下降；下游工厂开工变化不大，聚酯工厂及江浙织机开工负荷继续保持前期水平，聚酯市场交投继续维持平淡，各品种产销率暂无明显改善，近期乙二醇需求以稳为主；截至 5 月 5 日，华东地区乙二醇港口库存为 117.7 万吨，环比前一周下降 7 万吨，港口库存量回落至 3 月中旬水平。综合来看，在国内煤制装置开工大幅下降后近期乙二醇供需情况稍有改善，华东港口库存虽仍处高位但连续第二周出现下降，乙二醇所受库存压制有所减弱，预计乙二醇将维持低位运行，短期内仍有继续反弹可能。

操作上，EG1906 暂时观望为主，下方关注 4500 元/吨支撑，上方关注 4700 元/吨；EG1909 可在 4850 元/吨附近逢高适量布局空单，注意设置好止损。（李彦杰）

PVC 期货

美原油小幅反弹。大商所 PVC 周二主力合约 V1909 前二十位多头持仓增加 12294 手至 177267 手，空头持仓增加 8241 手至 189577 手。PVC1909 合约周二上涨 120 元至 7045 元/吨。主力合约 V1909 日 K 线小幅反弹，成交量放大。

操作策略：PVC1909 低位震荡，MACD 红柱收敛，轻仓短多，多头止损设在 6750。（胡丁）

玉米类期货

上周国内玉米延续涨势，截至昨日，山东地区深加工企业玉米收购价 1866-1990 元/吨，环比涨 6-40 元/吨不等，黑龙江、吉林地区深加工企业收购价主流区间 1690-1750 元/吨不等，部分工厂继续涨 20-30 元/吨。辽宁锦州港 18 年新玉米水分 15%、容重 700 以上收购价在 1850 元/吨，环比涨 20-30 元/吨，目前各产区余粮已见底，贸易商惜售挺价情绪加强，供应压力减小。企业有意提价刺激上量。港口方面，近期南港有明显下滑，支南港价格上涨，而北港依然维持在历史高位。在拍卖延迟和底价提高的政策利多下，综合产区新粮见底的供需格局，市场对后市信心逐渐恢复，加之近期春耕在即，种植意愿炒作再起，刺激玉米价格稳固上涨。但另一方面，深加工库存仍高，饲用需求仍偏弱，企业建库囤货意愿不高，一定程度限制涨幅。节后应继续重点关注供需博弈以及政策落实情况。操作方面，从节日期间的现货表现看，节后首个交易日高开概率较大，操作上以逢低做多为主，注意风险控制。

节日期间国内部分玉米淀粉价格止跌反弹。山东、河北地区玉米淀粉市场主流报价在 2380-2460 元/吨；河南地区在 2550 元/吨，陕西地区 2550 元/吨，东北地区在 2280-2400 元/吨，环比涨 10-40 元/吨；目前原料玉米新粮见底，受政策刺激走高，支撑淀粉价格。上周淀粉行业开机率为 73.93%，处于高位运行，淀粉产出量充足，库存总量达 88.78 万吨，而下游市场需求表现一般，目前市场整体依旧供大于求，市场对于偏高价位淀粉采购也显谨慎，偏高价位签单少，以执行前期低价位合同为主，限制淀粉涨幅。预计后市走势仍将弱于玉米。操作上以跟随玉米趋势短多为主，注意回调风险。（田亚雄）



白糖期货

周日因节日期间外盘原糖大跌，国内现货市场延续回落态势，广西大部分糖厂价格降幅明显。广西糖报价 5250-5300 元/吨，下跌 40 元；云南昆明库新糖报价 5100-5110 元/吨，较前日下跌 10 元。部分销区价格走低，采购氛围清淡。

节前郑糖持续跌势，资金大幅流出收场，收于 5122，减仓 58922 手，总持仓量为 58.7 万手。印度本榨季增产势头超预期，造成外盘供应上量带来压制，同时原油、雷亚尔开始走弱，ICE 美糖上周五跌破 12 美分支撑位，收跌于 11.98。

随着资金逐渐退潮，糖市回归基本面，本榨季内外市场充裕为主，在订单农业推动下，郑糖难以单独依靠看涨情绪大幅上行，未来行情驱动主要依靠外盘带动，随着外盘在供应上量、原油、雷亚尔走跌的带动下持续走低，进口、走私对国内糖市的冲击不容小视，且随着中美贸易关系再次出现紧张态势，警惕悲观情绪下整体商品价格回落的风险，建议观望为主，激进者可短空主力 09 合约。（牟启翠）

苹果期货

苹果近月 07 合约由现货价格支撑，现货价格坚挺，库存去化良好，后市几乎不存在现货崩溃的情况，预计交割月前，盘面价格仍有支撑。但进入交割，市场可能面临逼仓、反逼仓各种套路，整体风险较大，不受基本面掌控，建议投机资金逐步撤离。另外，7 月早熟苹果逐步上市，上一年度红富士面临竞争，需警惕提货后风险。

苹果远月合约当前价格仍然位于前期给出的 7200-8500 的区间之内，近期整体调整为主。操作上，建议顺势为主，突破或逼近区间上下沿后再选择逢高沽空或逢低做多的手法。后期需要继续关注西部产区花芽质量与坐果情况等关键因素。（田亚雄）

棉花期货

5 月 5 日新年度国储棉进行首日轮出，100%成交，主要原因在于新棉品质较好，市场对低品质棉的需求所致，但因近期下游织厂订单减少，出口市场表现平淡，纯棉纱市场持续低迷，纺企成品库存上升，补库需求有所限制，难以推动棉价上涨。5 月 5 日 CNCottonA 收于 16042，下跌 6 元；CNCottonB 收于 15563，下跌 2 元。节前郑棉资金大量流出，价格止跌回升，收于 15600，减仓 18554 手，总持仓量为 64.5 万手。节日期间 ICE 美棉因原油回落，大幅走低收于 75.68。

中美贸易关系再现危机，市场整体悲观情绪来袭，对棉花冲击加大，且基本面来看，近期棉纺市场因需求欠佳，叠加储备棉轮出带来的充裕供应，表现较为疲软。中期来看，随着储备棉持续性的去化，叠加轮入预期，引发市场对未来行情的期待，资金存在炒作天气可能。节后建议观望，激进者可短空主力 09 合约。（田亚雄）

鸡蛋期货

五一小长假，各地蛋价出现明显上涨，北京主流 4.16 元/斤，较节前上涨 0.35 元，上海地区 4.16 元



/斤，较节前上涨 0.31 元/斤，上涨幅度接近旺季，淡季之下，现货价格如此猛涨，突破市场预期。产区方面同样出现大涨，山东曹县 3.9 元/斤，济宁泗水 3.96 元/斤，均较节前有 3 毛左右的涨幅，逼近四元大关。在各地走货正常情况下，现货市场普遍维持乐观情绪，后期在非洲猪瘟的持续炒作之下，价格或得到一定支撑。但从供需情况来看，后市整体在产蛋鸡存栏将走高，将部分抑制市场乐观预期。

盘面上，近月合约将受到现货价格的支撑，建议可择机多单入场并且及时止盈，远月合约亦将受到相关支撑。市场消化本轮现货利多之后，或有一定程度调整。（田亚雄）

豆类期货

今日早盘美豆 07 合约在 828 美分一线低开，创年内新低，主要是特朗普重提对中国商品 25%加征关税问题。近日美豆已经连续四周收跌，主要归功于南美大豆集中上市以及美豆出口不及预期，此外目前投机基金净空持仓也达到高位，技术面压力美豆偏空运行，关注 825 线支撑，但价格已跌破平均种植成本，随着利空消息兑现，美豆下跌动能也在减弱。国内假期期间，美豆跌幅超过 3%，今日连盘市场必然补跌，修复压榨利润，我们认为连粕大概率是走补跌行情，只是考虑到当期油厂豆粕库存不高，油厂选择挺粕意愿或强于豆油，抑制豆粕下跌动，关注 2480-2500 线支撑。（牟启翠）

油脂类期货

五一假期期间，外盘油脂油料市场整体以下跌为主，其中美豆跌逾 2%，美豆油跌逾 3%，马棕油跌近 5%。中美和谈迟迟未能落地，中国新增需求望眼欲穿，美豆库存维持高位，南美低贴水强力竞争，基金净空持仓居高不下，美豆四面楚歌，跌破 900 美分后再破 850，拖累美豆油及马棕油走低。

今日凌晨中美谈判再现波折，此前媒体频频释放谈判进展良好信号，5 月 8 日即将进入最关键的最后一轮谈判之际，特朗普在推特上称，因中国试图重新协商而使中美谈判进展缓慢，美国将从本周五起提高中国 2000 亿美元商品加征关税至 25%，其余 3250 亿美元商品加征的关税也将在不久升至 25%。该消息令市场情绪再度升温，今日美豆大幅低开，短线内盘油脂油料走势或随情绪升温而相对偏强，但不排除这是美国为最后一轮谈判施压而采取的手段。本周市场波动或偏反弹，建议暂观望。（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：中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 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

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：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：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号

电话：0596-6161588

西安营业部

地址：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 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

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、812 室

电话：0571-28056983

太原营业部

地址：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：济南市历下区泺源大街 150 号中信广场 A 座十层 1016、1018、1020 室

电话：0531-85180636

大连营业部

地址：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：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 房

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：成都市武侯区科华北路 62 号（力宝大厦）1 栋 2 单元 18 层 2、3 号

电话：028-62818701

深圳分公司

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

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室

电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、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

电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 C 区 6 幢 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 号富力盈泰大厦 B 座 1406

电话：020-22922102

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

电话：021-68597013



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