



# 中信建投期货早间评论

发布日期：2019年5月7日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

## 贵金属期货

受贸易关系紧张的影响，市场避险情绪有所上升，风险资产遭到一定程度抛售，金银有所支撑。此外，美联储发布报告，警告商业债务水平较高，美股价格偏高，但融资风险相对较低。总的来说，近期市场多空因素交织，贵金属或震荡运行。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，受全球宏观局势不确定影响，商品市场情绪受到打压，有色金属承压。伦敦金属交易所 3 月期铜涨 1.10% 报收 6243.0 美元/吨。国内方面，昨日国内股市下挫，反映出投资者信心受到打压，此外，中国央行对中小银行降准释放 2800 亿资金，政策面稳预期犹存。基本面看，伴随着铜价持续走弱，精废价差回落至 4200 元/吨左右，产业端利多因素犹存。持仓方面，昨日铜价增仓反弹，反映出下游逢低买入迹象明显。期权方面，截止 5 月 6 日，铜期权成交量为 34342 手，较前一日增 16246 手。持仓量为 63992 手，较前一日减 400 手。铜期权成交量 PCR 为 1.17，持仓量 PCR 为 0.84，成交额 PCR 为 1.93，期权市场做空动能大幅回升。综上，宏观面不确定因素犹存，精废价差收窄导致电铜消费受到一定提振，盘面呈现多空交织，利空略占优势。操作上，沪铜 1907 合约个人暂时观望，下游产业客户 48000 元/吨附近少量买入。（江露）

## 沪铝期货

宏观面，中美贸易谈判遭遇黑天鹅事件，全球贸易局势急剧恶化，市场避险情绪急剧上升，国际金价上涨，美元指数小幅收涨，外盘有色承压下跌。消息面，暂无进一步消息刺激。目前氧化铝价格止跌企稳，国内均价在 2780 元/吨左右，预备阳极小幅下跌，成本端在较低位置获得支撑。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 13900-14100 元/吨震荡概率较大，建议暂时观望。（江露）

## 沪镍期货

宏观面，贸易关系紧张施压商品市场，有色金属普遍走弱。国内方面，央行定向降准，满足中小企业融资需求。基本面，目前现货市场成交清淡，对后市的悲观情绪使得下游观望情绪较浓，不锈钢库存处于高位，钢厂挺价恐无法维持价格。总的来说，短期产业链处于供大于求的状态，镍价将继续承压。沪镍 1906 合约参考区间 94000-98000。



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）

## 钢材期货

钢铁行业环保管制再起，但当前重大基建项目需求和环保限产的炒作效果还有待观察，首先房地产行业才是钢材主流需求，再者当前并非采暖季，环保问题不容易显现，对钢铁产量的影响可能不会太大；炼钢利润回升刺激钢厂生产积极性，贸易摩擦持续发酵利空大宗商品，短期钢价上涨受阻。RB1910 合约建议空单继续持有，有效突破 3860 止损；HC1910 合约建议空单继续持有，有效突破 3800 止损。（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，中国外交部发言人耿爽 6 日在例行记者会上回应称，对于特朗普反复无常的言论，中方的立场和态度一直非常明确，中美经贸磋商已进行了十轮，取得积极进展，一定程度上缓解了贸易紧张局势。另一方面，美国总统国家安全事务助理博尔顿发表声明称，美国将派遣“亚伯拉罕·林肯”号航母编队和一个轰炸机编队前往中东地区，应对伊朗的潜在威胁。综合看，中美贸易紧张局势缓解加之美伊关系升级，预计短期原油下方仍有一定支撑。燃料油方面，原油日内反弹成本端利好燃料油价格，同时在电厂需求即将启动的预期下，燃料油基本面或将逐步改善，预计短期燃料油下方仍有一定支撑。沥青方面，中石化炼厂开工负荷增加，炼厂出货相对平淡，库存有一定的压力，但原油上涨成本端支撑沥青价格，预计短期沥青或维持震荡整理走势。

操作上，SC1906 下方关注 475-480 元/桶区间支撑；FU1909 下方关注 2700-2750 元/吨区间支撑；bu1912



建议暂时观望。(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周一主力合约V1909前二十位多头持仓减少5125手至169809手，空头持仓减少449手至184707手。PVC1909合约周一晚间上涨35元至7135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 红柱放大，轻仓短多，多头止损设在 6900。（胡丁）

## 玉米类期货

周一国内玉米价格大多稳定，个别小幅调整。山东地区深加工企业玉米收购价主流区间在 1866-1990 元/吨一线，大多稳定，个别跌 4-20 元/吨；辽宁锦州港口 2018 年玉米 15 个水容重 700 以上收购价格 1850 元/吨，持平。玉米 09 合约受节日补涨需求高开，随后偏弱震荡，涨 7 元收于 1923 元/吨，持仓减 3.8 万手。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。值得重点关注的是，中美贸易谈判再起波澜，特朗普提出 25%关税可能性，据悉本周刘鹤本周仍将前往美国进行贸易谈判，但行程缩短，后期玉米进口开放政策不确定性上升，操作上以逢低做多为主，注意风险控制。

周一国内玉米淀粉价格维持稳定。山东、河北地区玉米淀粉市场主流报价在 2400-2460 元/吨，河南地区在 2550 元/吨，东北地区在 2200-2380 元/吨，持平。淀粉 09 合约冲高回落收阴线，跌 2 元收于 2375。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

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 5220-5270 元/吨，下跌 30 元；云南昆明库新糖报价 5040-5080 元/吨，较前日下跌 10 元。部分销区价格走低，采购氛围清淡。

节后郑糖跟随整体商品市场低开震荡，增仓 1188 手，总持仓量为 58.8 万手。夜盘拉涨收高于 5121，9-1 价差再次走低至-65。ICE 美糖延续弱势，收跌于 11.9。

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 91 价差逢高在-50 附近沽空。（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

悲观情绪来袭，纺企避险情绪上升，局部纱厂有抛货情况出现，订单缩减导致产销难及往年，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6日 CNCottonA 收于 16026，下跌 15 元；CNCottonB 收于 15545，下跌 18 元。郑棉低开震荡，减仓 29486 手，总持仓量为 61.5 万手。市场对新疆天气担忧，加上美股低开高走，郑棉走势回升收于 15350。受累于贸易关系，ICE 美棉跌至两月低位，收于 73.46。

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，建议逢低在 15800 附近布局 001 合约多单。（田亚雄）

## 鸡蛋期货

今日蛋价：北京主流 4.16 元/斤，稳定，上海地区 4.16 元/斤，稳定，各个产区基本以稳定为主。走货速度整体一般，市场价格高居不下，后续仍有持续炒作的动力。一方面，猪价转折点逐步临近，猪价推升整体食品价格的可能性存在，另一方面，前期补栏尽管逐渐开产，但整体供给仍然一般，9 月中秋整体支撑较强。

盘面上，近月合约受到现货价格支撑，但市场也普遍认为 6 月左右，仍会承受一定回调压力。前期多单建议及时止盈，可以选择价差套利操作，多远空近。（田亚雄）

## 豆类期货

芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周一急挫，07 合约大跌至近八个月来最低位 816.75 美分，夜盘触底反弹，美豆 07 合约报收于 831 美分/蒲式耳，收跌 11.25 美分。目前美豆和连粕走势分化，主要是市场再度担忧两国贸易和谈前景，我们认为短期豆粕走势受和谈情绪影响较大，走势或有反复，此外人民币加速贬值也是抬升豆粕成本的重要因素。目前美豆大跌，令进口大豆榨利好转，虽然巴西 6 月大豆贴水报价走高至 137（节前为 121），但巴西压榨利润依然很好，盘面毛利润在 280 元/吨以上，若巴西贴水不能持续走高，这将对连粕反弹形成抑制，因而不建议过分追高。（牟启翠）

## 油脂类期货

昨夜油脂延续反弹，在中美谈判再生波折为其提供支撑的同时，美盘及原油走高进一步对其形成提振，但对豆棕油的反弹幅度仍需保持谨慎。一方面，特的威胁或是为达成目的而进行的施压手段，中方没有取消赴美，事情仍存在变数，尚需关注周五的关税加征是否如期进行；另一方面，若刨除谈判的不确定性，从基本面来看，在当前大豆压榨利润及棕榈油进口利润下，国内豆油及棕榈油库存仍有进一步增长的趋势，



预计短期难以得到明显改善，油脂自身反弹动力不足。

菜油方面，因中美和谈生变，背靠中美关系的中加关系或容易受到波及。若中加关系不能得到较快改善，按照当前的菜籽、菜油库存及后期到港测算，7 月后菜油将出现阶段性供应紧张局面，或将稍后提振菜油走势，当前菜油回落至低位后仍存支撑。5 月 8 日孟晚舟引渡听证会即将开启，近几日菜油波动将有所加剧，若结果不佳菜油恐将在情绪作用下迎来一轮拉涨，建议关注。（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](http://www.cfc108.com)