



中信建投期货早间评论

发布日期：2019年5月8日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

周二，A股震荡反弹，沪指收涨0.69%，深成指收涨1.63%，创业板涨0.62%，两市成交额5380亿。盘面上，工业大麻、燃料电池、人造肉题材领涨，权重股表现较为乏力，茅台盘中跌幅接近4%，北上资金总净流出11.42亿。期货方面，三大合约升贴水全面收敛，IH当月转为升水，但整体依然处于较高贴水水平。期指总持仓大减少，目前总持仓306700手，较前日减少18775手。成交持仓明显减少，总持仓受事件影响大幅增减，市场情绪依旧没有企稳。从当月合约前20持仓来看，IF、IH多空同步减持，IC多头小幅增持，空头减持。

消息面上，商务部：应美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦的邀请，刘鹤副总理将赴美磋商。上交所解除上证50ETF认购期权合约开仓限制。MSCI将于北京时间5月14日在官网公布新纳入和剔除的A股个股名单，此番指数审议结果将在5月28日收盘后生效。

受到贸易争端影响，市场转为事件驱动。隔夜美股重挫，中概股普跌，事件影响仍有反复，市场情绪也没有企稳，谈判未落地仍应谨慎，反弹不宜追涨。（彭鲸桥）

贵金属期货

隔夜美股大幅收跌，市场风险有所提升，令金价小幅走强，这一方面源于欧盟委员会发出经济预警，另一方面近期贸易关系更加紧张。此外，英国正与欧盟就脱欧问题继续沟通，短期恐难见成效。总的来说，近期市场多空因素交织，利多略占优势，贵金属或以震荡为主。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）

沪铝期货

宏观面，刘鹤将于5月9日至10日访美，与美方就经贸问题进行第十一轮磋商；中美贸易谈判牵动全球市场神经，静待后续消息。目前部分内外盘金属小幅反弹。

消息面，暂无进一步消息刺激。LME铝库存增13150吨至126.34万吨，伦铝库存持续上涨，对伦铝价格形成压制。目前国内氧化铝价格止跌企稳，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。市场流通货源充足，贸易商间交投活跃，但下游成交情况较昨日并未有显著好转，表现平平，铝价近期难有较大波动。

综上，沪铝1906合约日间运行核心区间14000-14200元/吨震荡概率较大，建议暂时观望。（江露）



沪镍期货

宏观面，欧盟警告经济下行风险，贸易紧张情绪继续，有色金属普遍走弱。中方即将与美方进行第十一轮经贸磋商。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，不锈钢钢厂挺价难以持续，价格开始小幅下调。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

受 Brucutu 矿区湿处理操作被停止影响，叠加港口库存大幅下降超预期，昨日普氏 62%铁矿石指数报 95.7 美元/吨，较前一交易日上涨 2.6 美元/吨。但目前限产力度加强，需求被动减少，澳矿发货恢复，到港量增加，预计近期铁矿石仍以高位震荡为主。

策略：I 1909 合约建议暂时观望为主。（江露）

钢材期货

随着五月梅雨季节的到来，下游施工速度放缓将持续削弱终端需求，虽然全国重大基建项目反复提振终端需求，但从总量的因素考虑，房地产行业才是钢材主流需求，未见其有突破性的表现难以对钢材供需关系造成实质性的影响，加上近期炼钢利润回升刺激了钢厂生产积极性，国内钢价相对优势将削减出口量，供强需弱的格局将持续；另外，近期铁矿表现强势，对钢价也会产生带动效应，但受国外矿山消息影响较大，不建议盲目追高，需求淡季坚持逢高做空的操作安全边际可能更高。RB1910 合约建议空单继续持有，止损下移至 3770；HC1910 合约建议空单继续持有，止损下移至 3730。（江露）

铁合金期货

硅铁方面，据铁合金现货网，河钢集团 5 月硅铁最终敲定含税进厂承兑价 6220 元/吨，环比 4 月价格下跌 30 元/吨，榆林市相关部门已经对辖区内电石、兰炭生产企业进行全面整顿，预计兰炭价格上涨概率较大，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，广西柳钢 5 月硅锰 6517#招标价格已经出台，为含税进厂承兑 7500 元/吨，较之上月下跌 350 元。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，国际贸易局势担忧持续加之中东紧张局势加剧，隔夜欧美股市下跌打压市场风险偏好情绪。另一方面，API 报告显示，美国上周原油库存与库欣库存分别增加 281 万桶和 61.8 万桶。此外，EIA 报告预计，2019 年美国原油需求将增加 25 万桶/日，低于此前的 36 万桶/日；预计 2019 年美国原油产量将增加 149 万桶，高于此前的 143 万桶/日。综合看，市场避险情绪升温加之美国原油库存增加，预计短期原油上方或面临一定压力。燃料油方面，中东地区燃油发电需求预期向好，同时俄罗斯原油出口下降收紧欧洲地区燃料油供应，预计短期燃料油下方仍有一定支撑。沥青方面，山东地区需求相对平淡，部分库存压力仍较大；南方部分地区受阴雨天气因素影响，道路施工受阻，预计短期沥青上方或承压。

操作上，SC1906 前期多单建议逢高离场；FU1909 下方关注 2750-2800 元/吨区间支撑；bu1912 上方关注 3600-3650 元/吨区间压力。（李彦杰）

橡胶期货

据新华社报道，应美方邀请，国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于 5 月 9 日至 10 日访美，与美方就经贸问题进行第一轮磋商。综合来看，进入五月后国内外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；五一假期后轮胎开工全面恢复，但为了缓解库存压力，部分企业主动调整其生产负荷，此前持续的高开工率恐难以维持，近期天然橡胶需求基本维持稳定；昨日泰国合艾市场原料价格基本稳定，天然橡胶成本支撑持稳。预计短期内天胶将震荡运行，海关严查入关影响正在消退，进一步上涨空间有限。

操作策略，RU1909 暂时观望，激进者可考虑在 11900 元/吨上方逢高少量布局空单，注意设置好止损。（李彦杰）

PTA 期货

近期国内仍有部分装置检修安排，但在目前加工费持续处于高位，昨日加工费已突破 2000 元/吨的情况下装置检修存在推迟甚至取消的可能，后期 PTA 供给或难出现明显下滑；下游聚酯企业开工继续处于高位，聚酯市场交投仍旧维持前期平淡走势，各品种产销情况暂无明显回暖迹象，近期 PTA 需求缺乏明显增长点；昨日亚洲地区 PX 价格小幅反弹，整体来看近期 PX 价格趋弱，PTA 成本端支撑并不稳定。预计短期内 PTA 将震荡偏弱运行，近期需密切关注国内装置检修实施情况。

操作策略，TA909 在 5950 元/吨上方少量试空，止损位设在 6100 元/吨。（李彦杰）

乙二醇期货

昨夜乙二醇期价低开后冲高，主力合约 EG1909 盘中一度逼近 4740 元/吨，此后价格出现回落，最终收于 4713 元/吨。截至 4 月 26 日，国内油制乙二醇装置开工率为 81.59%；截至 4 月 30 日，国内煤制乙二醇装置开工率为 55.01%，综合来看近期国内乙二醇供给有所下降；近期下游工厂开工小幅波动，聚酯工厂及江浙织机开工负荷基本维持在前期水平，而聚酯市场交投表现仍无较大起色，各品种产销率维持在 60%-80%之间，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，华东港口库存连续第二周下滑使得乙二



醇所受压制略有减轻，但压力并未完全解除，同时需求增长乏力使得乙二醇缺乏上涨的动力，预计近期乙二醇将继续维持低位运行。

操作上，EG1909 在 4800 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

美原油小幅回调。大商所 PVC 周二主力合约 V1909 前二十位多头持仓增加 10937 手至 180249 手，空头持仓增加 6447 手至 191089 手。PVC1909 合约周二晚间下跌 25 元至 7085 元/吨。主力合约 V1909 日 K 线小幅回调，成交量缩小。

操作策略：PVC1909 低位震荡，MACD 红柱收敛，轻仓短多，多头止损设在 6900。（胡丁）

玉米类期货

周二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 1854-1990 元/吨一线，大多稳定，个别较昨日跌 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，较昨日持平。期货方面，玉米 09 合约小幅低开后偏强震荡，涨 5 元收于 1928，持仓增 1.5 万手。夜盘维持窄幅震荡，跌 4 元收于 1924。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。

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，河南地区玉米淀粉报价在 2500-2550 元/吨，东北地区玉米淀粉市场地销主流价格在 2200-2380 元/吨，持平。昨日淀粉 09 合约震荡上行，涨 18 元收于 2393。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

国内现货市场稳定为主，部分糖厂价格涨跌互现。广西糖报价 5220-5270 元/吨，持稳；云南昆明库新糖报价 5050-5060 元/吨，较前日下跌 5 元。销区价格稳定为主，终端用户按需采购居多。

郑糖周二低开拉涨，震荡收高，减仓 342 手，总持仓量为 58.7 万手。夜盘高开震荡，收于 5130。ICE



美糖低位拉涨，重回 12 美分位置。

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 价差在 -50 的空单持有。（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

抛储延续良好成交势头，成交均价继续下跌，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 7 日 CNCottonA 收于 16023，下跌 3 元；CNCottonB 收于 15540，下跌 5 元。周二郑棉震荡为主，尾盘拉涨，减仓 1682 手，总持仓量为 61.4 万手。夜盘高开震荡，收于 15540。受悲观情绪带动，ICE 美棉延续跌势，收于 73.16。

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 15800 附近入场的 001 合约多单继续持有。（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。（田亚雄）



豆类期货

芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周二小幅收高,其中 07 合约报收于 831 美分/蒲式耳,收高 0.75 美分,市场等待最新中美贸易磋商进展。盘面看美豆和连粕走势已经分化,一方面是市场再度担忧两国贸易和谈前景,其次人民币加速贬值也是抬升豆粕成本的重要因素,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。由于美豆大跌,进口大豆榨利好转,但节后巴西贴水报价普遍上涨 30-50,榨利收敛,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,关注 2620 一线压力位表现。(牟启翠)

农产品期权

周二 M1909 期权成交量 PCR 为 0.5060,环比上升;持仓量 PCR 为 0.5432,环比略跌;M1909C2700 放量增仓,市场情绪稳定略偏乐观。波动率方面,M1905 平值期权隐含波动率为 15.39%,环比略升,标的 30 日历史波动率 10.98%,环比微升。策略:标的偏强震荡波动率小幅抬升,波动率右偏现象有所回归,买入 M1909P2550 卖出 M1909C2650 构建的风险逆转组合继续持有,建仓获得权利金 135 元,盈亏平衡点 2663.5;做空波动率卖出 M1909C2700 和 M1909P2550 构建的卖出宽跨式组合,建仓获得权利金 935 元,盈利平衡点 2451.5 和 2798.5。

周二 SR909 期权成交量 PCR 为 0.6506,环比微降;持仓量 PCR 为 0.6507,环比下降;市场情绪稳定。波动率方面,SR909 平值期权隐含波动率为 14.52%,环比略升,标的 30 日历史波动率为 16.46%,环比微升。策略:标的止跌企稳波动率维持高位;逢高沽空预期选择卖出 SR909C5400 获益继续持有,建仓获得权利金 605 元,盈亏平衡点 5460.5;标的回落前近月波动率抬升,卖出 SR909C5100 买入 SR001C5100 构建的 9-1 类日历价差组,建仓成本 840 元,盈亏平衡点 4916 和 5297。(田亚雄)

油脂类期货

在经历此前的一轮反弹后,昨夜油脂走势整体平稳,5月8日的听证会及5月10日的关税加征即将到来,市场情绪较为谨慎,在国内油脂库存趋增的背景下,中美和谈忧虑压制美盘及原油走势亦限制油脂反弹空间。我们仍对豆棕油的反弹幅度保持谨慎态度,但相对看好菜油。

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可能容易受到波及。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,7-8 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。今日晚间孟晚舟引渡听证会即将开启,短线菜油价差波动将有所加剧,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

上海分公司

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