

# 中信建投期货早间评论

发布日期：2019 年 6 月 28 日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

## 股指期货

周四，指数高开快速走高，沪指随后在 3000 点附近震荡，两市成交额 4700 亿。盘面上，券商迅速反弹，白酒、5G 等板块走强。主要原因是，会晤前各方释放了一些正面的信号，中美就关税问题都有继续谈判的意愿，美国芯片商开始给华为供货，相关板块顺势反弹。期货方面，升贴水分化，IF、IH 收敛 IC 扩大。持仓量继续大幅波动，市场多空分歧依然较大，操作上不宜过分激进。整体上，当前市场都在等待 G20 会晤下的明显信号，期指策略上建议持有多 IH 空 IC 组合。（严晗）

## 贵金属期货

隔夜美国公布的一季度 GDP 数据略不及预期，但此前市场已基本消化经济下滑的预期，目前正待更多数据指引，美元与贵金属均震荡运行。此外，美联储戴利称，现在判断是否应该降息还为时过早，需要取决于数据。总的来说，近期市场进入观望状态，短期来看，贵金属或震荡运行，但目前 G20 将召开，其中传递的信号值得关注。沪金 1912 区间 314-319 元/克，沪银 1912 区间 3670-3750 元/千克。

操作上，沪金 1912 与沪银 1912 前期多单可部分止盈离场。（江露）

## 沪铜期货

宏观面，美国第一季度实际 GDP 终值年化季环比升 3.1%，略低于预期 3.2%，据惠誉预计，美国 2019 年 GDP 增速为 2.4%，2020 年为 1.8%，隔夜有色市场震荡为主。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 0.09% 报收 6002.5 美元/吨。国内方面，5 月规模以上工业企业利润总额 5655.6 亿元，同比增长 1.1%，1-5 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 23790.2 亿元，同比下降 2.3%。基本面看，国内现货端升水收窄，需求端呈现稳中偏弱格局。综上，短期市场缺乏进一步利好刺激，技术面，铜价在 47500-48000 元/吨区域附近存压，下方支撑区域在 46500 元/吨附近，暂维持震荡思路为主。操作上，沪铜 1908 合约个人客户日内 46800-47600 元/吨区间操作为主，下游产业客户按需采购为主。（江露）

## 沪铝期货

宏观面，美国第一季度实际 GDP 年化季率终值录得 3.1%，其中消费者支出增幅有所下调。经济增长虽有加速，但出口和库存提振掩盖了国内需求疲弱的事实。当前第二季度美国经济增速已经大幅放缓至 2% 左右，预计今年剩余时间将继续放缓。目前氧化铝价格小幅下滑，成本端支撑进一步减弱，随着海外氧化铝的进口，以及后期国内氧化铝厂的复产，预计后期氧化铝的供应持续增加，下方仍有空间。本周四消费地铝锭库存合计 105.1 万吨，较周一减少 1.0 万吨，去库幅度持续收窄。市场开始步入消费淡季，消费整体偏弱，铝价震荡偏弱概率较大。综上，沪铝 1908 合约日间运行核心区间 13700-13900 元/吨震荡概

率较大，建议前空暂持，仓位 5%，设置好止损。（江露）

## 沪镍期货

宏观面，美国一季度 GDP 低于预期，但市场反应平平，主因 G20 将召开市场正观望结果。国内方面，5 月规模以上工业企业利润回暖，国内经济小幅企稳。基本面，昨日市场偏强运行，下游不锈钢也趁机普遍提价销售，但目前下游需求仍然较差，现货成交并不好，库存也处于高位，基本面的支撑略有不足。目前交易所库存偏低，或有一定的挤仓风险，但这一担忧仍待证实。总的来说，这一轮镍价的上涨基础不太牢靠，后续有一定冲高回落的风险，近期不确定性较大，操作上以谨慎为主。沪镍 1908 合约参考区间 98000-103000。

操作上，沪镍 1908 可在区间高点附近轻仓试空。（江露）

## 铅锌期货

宏观面，美国第一季度实际 GDP 年化季率终值录得 3.1%，其中消费者支出增幅有所下调。经济增长虽有加速，但出口和库存提振掩盖了国内需求疲弱的事实。当前第二季度美国经济增速已经大幅放缓至 2% 左右，预计今年剩余时间将继续放缓。加工费维持高位，炼厂产量增加预期仍存。5 月进口锌精矿为 26.45 万吨（实物吨），同比增加了 0.24 万吨（实物吨），后期供应端增量较大或使得锌价上行仍存在较大压力。同时，下游消费端未见起色，沪锌上升动能不足，基本面偏弱。消息面，第二轮中央环保督察袭来，再生铅行业再临清洗。“三无”生产企业面临更加严格的环保检查，后期供应或存在一定压力。目前部分企业库存居高不下，产量有所下调。另汽车蓄电池市场消费亦无改善，部分企业有减停产计划。基本面呈现供需两弱的状态，铅价震荡概率较大。

综上，建议锌 1908 合约前空暂持。铅 1908 合约可逢低做多。（江露）

## 铁矿石期货

6 月 27 日普氏 62%铁矿石指数报 116.35 美元/吨，连续两日上涨。唐山限产预期影响铁矿石后期需求，但目前现货价格仍然强势，现货折合盘面价格还大幅处于升水状态，港口库存近 7 周单周降幅平均超过 250 万吨，这是在历史上少的，现到达了业内所说的 1.1 多亿吨“警戒线”附近，后期仍或易涨难跌。

策略：I1909 合约建议逢低轻仓布局多单，上方止盈位设在 850 附近，下方 800 一线止损。（江露）

## 钢材期货

本轮由限产炒作带动的上涨大多归因于市场情绪的反抗，期价上涨幅度远超现货也是最好的佐证，当前库存积压和资金问题并未得到解决，需求并未恢复的情况下，暂时还没有明显的增量，这也是决定本次反弹持续性的关键；国外矿山发货继续支撑矿价，高价大概率仍将维持一段时间，吨钢利润继续受成本侵蚀，虽然短期供给还能继续维持，但长远来看可能会影响到钢厂未来供给，加上近期可能随时迎来库存周

期拐点，下游在旺季到来前的提前补库极有可能会带来需求增量，建议坚持短多逻辑，待需求增量确认以后再决定能否持有更久。RB1910 合约建议多单继续持有，止损上移至 4000；HC1910 合约空仓建议继续观望。（江露）

## 铁合金期货

硅铁方面，据铁合金现货网，目前硅铁 72# 市场主流价格集中在 5700-5750 元/吨附近，由于最近唐山环保限产影响硅铁需求，对于 7 月招标可能有所影响，后期上涨可能动力不足。

硅锰方面，华北某钢厂 7 月招标定价为 7900-7950 元/吨，当前现货主流报价集中在 7500-7600 元/吨之间，5 月份产量有所减少，而粗钢产量维持高位，需求端较好，现货成交活跃，且现货目前相对紧俏，后期仍以看涨为主。

操作：SF1909 合约建议暂时观望；SM1909 合约建议多单逐步止盈，无单暂且观望。（江露）

## 焦煤焦炭期货

煤焦随黑色盘面回调，主要逻辑围绕铁矿与钢材价格上涨是否触顶博弈。基本面，焦化基本完成第一轮提降。环保对于焦化开工的影响目前仍只停留于预期，但后续的环保预期又持续存在。港口贸易商心态低迷，成交差，价格倒挂，对焦炭期货价格的反弹形成压制。近期焦炭盘面表现活跃主因山西焦化环保限产预期支撑，叠加下游钢厂利润回升，黑色系整体价格压力减小。焦煤方面，供应端持续转向宽松，国内炼焦煤回升，焦煤压力向焦煤传导。叠加吕梁等地洗煤厂关停，焦煤库存开始向中上游累积。综合来看，焦炭支撑暂不稳固，缺乏动力启动趋势性行情；焦煤受下游限产与供给宽松桎梏，呈现震荡偏弱行情。JM1909 建议暂时观望；J1909 建议暂时观望。（江露）

## 动力煤期货

周四郑煤 09 合约宽幅波动，夜盘则小幅反弹。我们认为，当前基本面难以形成有效支撑，郑煤价格位于上侧区间，未来下跌可期。

当前，北方、华东、华南港口以及电厂库存仍维持在高位，电厂日耗却低于去年水平，煤价仍缺乏强有力的支撑。供给上，煤矿生产和中转运输均呈现改善趋势，供应端压力不大。从长周期看，国内煤炭供需呈现平衡偏宽松的状态。此外，国际煤价已经大幅回落，国内煤价的大趋势大概率是向下。但是，考虑到成本支撑、安全生产检查、旺季高需求预期、进口煤限制等因素的影响，短期内下行空间相对有限。

综合而言，维持对动力煤长期偏空的判断，短期冲高创造沽空机会。

操作建议：

09 合约空单在 610 以上具备较高安全边际。（江露）

## 纸浆期货

国内三大港口木浆库存仍高于往年同期水平，虽然已采取主动去库存，但去化不畅，加之外商报价下调，国内现货仍旧承压；同时，欧洲港口木浆库存和全球木浆库存天数亦处于高位。需求方面，目前下游纸制品需求仍未有明显好转，整体维持刚需，且环保检查日趋严格，加上美国对中国出口商品加征关税，对纸浆需求将产生不利影响。此外，目前正处于纸业淡季，纸浆更缺乏支撑。技术上，仍旧维持弱势震荡。总体而言，我们认为，若缺乏消息面支撑，纸浆价格的弱势仍难以逆转，但距离底部已经不远。

操作建议：

09 合约空单可逐步逢低止盈，但仍未到买入时机。（江露）

## 甲醇期货

近期由于甲醇装置检修复产导致开工负荷上升，截至 6 月 27 日当周为 71.94%，较前期上涨 0.79 个百分点。而下游部分产业降负运行，而导致综合开工负荷下降，截至 6 月 27 日当周为 68.02%，较上期下降 2.1 个百分点。现货市场中部分厂家降价出库，但下游需求跟进乏力，成交积极性不高，内地库存继续累积，但甲醇及下游产品价格并未出现明显下跌，对期货价格有一定支撑。港口库存方面，近期依然有船货陆续到港，港口库存压力依然较大。综合而言，供需宽松扩大，而近期现货成交气氛平淡，内地和港口库存均出现累积，仍需持续关注港口卸货和后期到港船货信息，以及下游行业需求的提升。目前内地和港口库存压力是抑制甲醇价格上涨的主要因素之一，预计 MA1909 合约或维持低位震荡。

操作上，MA1909 合约可关注下方 2260-2280 元/吨区间支撑，建议前期多单长线持有，未进场者暂时观望，等待后期烯烃新装置投产需求增长预期以及 G20 峰会上中美首脑会晤结果。（李彦杰）

## 橡胶期货

1-5 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 23790.2 亿元，同比下降 2.3%，降幅比 1-4 月收窄 1.1 个百分点；5 月规模以上工业企业实现利润总额 5655.6 亿元，同比增长 1.1%。目前国内外各主产区新胶产出仍在提升中，后期在没有极端天气影响的情况下天然橡胶供给将增加；当前轮胎开工维持在高位，但走货情况不甚理想，部分企业存在停产减产以应对库存压力的情况，终端市场需求略有好转，但提升幅度有限，经销商主要以消化前期库存为主，近期天然橡胶需求难有明显提升；昨日泰国合艾市场原料价格稳中小跌，整体来看近期天然橡胶成本端支撑维持稳定。总的来说，近期天然橡胶供需格局处于弱势当中，但原料价格的坚挺使胶价下跌空间受限，在没有进一步消息指引的情况下，预计近期将以震荡运行为主，短期内受宏观市场氛围的影响可能出现较大的波动。

操作策略，RU1909 在 11500-11700 元/吨区间内高抛低吸，注意控制仓位并设置好止盈止损。（李彦杰）

## PTA 期货

5 月我国完成原油产量 1623 万吨，较去年同期增长 1%；完成原油进口量 4023 万吨，较去年同期增长 3%。1-5 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 23790.2 亿元，同比下降 2.3%，降幅比 1-4 月收窄 1.1 个百分点。总体来看，近期国内 PTA 装置基本以重启为主，在上海石化装置重启后，蓬威石化和川能化学装置也计划于昨晚投料重启，短期内 PTA 整体开工将继续回升，但根据计划福海创 450 万吨/年装置将于



下周开始检修、恒力石化 1 号线也将于近期检修 15 天，届时 PTA 供给将出现较为明显的下滑；需求方面聚酯市场昨日产销在原料价格上涨的带动下继续表现良好，但在终端订单没有明显提升的情况下市场交投的提振恐难延续，昨日各品种产销率与前一天相比已有一定程度的回落，目前聚酯企业自身的库存量处于低位，因此近期聚酯企业开工仍将有所提升，短期内对 PTA 需求较之前将有所增加；近期国际原油表现偏强，昨日上游 PX 价格继续上涨，PTA 成本端支撑表现稳定。预计 PTA 短期内将震荡运行为主。

操作策略，TA909 前期多单谨慎持有，未持仓者暂时观望，下方关注 5900 元/吨，上方关注 6100 元/吨。（李彦杰）

## 乙二醇期货

供给方面，6 月 27 日国内油制乙二醇装置开工率为 67.88%，煤制装置开工率为 63.89%，甲醇制装置开工率为 74%，乙二醇供给基本维持稳定。需求方面，近期聚酯企业开工继续小幅上升，昨日聚酯工厂开工负荷为 90.13%，江浙织机综合开机率为 77%，聚酯市场受原料提振交投表现良好，但与前一天相比有一定幅度的下降，涤纶长丝产销率为 116%，短纤产销率为 70%-120%，聚酯切片产销率为 50%-150%，整体来看短期内乙二醇需求较前期有所好转，不过终端织造订单暂无明显提升迹象仍旧使需求好转的持续性存疑。截至 6 月 27 日，华东地区乙二醇港口库存为 113.9 万吨，较 6 月 24 日下降 1.6 万吨；6 月 27 日，大商所乙二醇期货仓单为 10777 张，与前一交易日持平。总的来说，近期乙二醇供给维持稳定，需求方面与前期相比有所提升但其持续性存疑，同时 G20 峰会将于今明两日召开，中美两国领导人也将进行会谈，宏观市场方面存在一定的不确定性，预计近期乙二醇将震荡运行。

操作上，EG1909 暂时观望，上方关注 4550 元/吨，下方关注 4450 元/吨。（李彦杰）

## PVC 期货

美原油延续反弹。大商所 PVC 周四主力合约 V1909 前二十位多头持仓增加 1254 手至 154191 手，空头持仓增加 1670 手至 159675 手。PVC1909 合约周四晚间上涨 5 元至 6830 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 6650。（胡丁）

## 玉米类期货

周四国内玉米价格大多稳，个别小幅调整。山东地区深加工主流区间在 2028-2050 元/吨一线，大多稳定，个别跌 4 元/吨，辽宁锦州港口玉米 14.5 个水以内容重 700 以上在 1850-1880 元/吨。玉米 09 合约窄幅震荡，收十字星于 1940 元/吨，夜盘下跌 2 元/吨，多空僵持，市场情绪偏空。今日临储拍卖第六轮成交率 33.57%，周比下降 12.54%；平均成交价 1666.74 元/吨，周比下降 9.25 元/吨，拍卖市场持续降温，市场情绪受到打压。随着拍卖粮的陆续出库以及各地贸易渠道持续投放，供应端压力再次上升，后期预计成交率继续低迷。而下游深加工和饲用需求皆疲软，企业加工利润微薄，猪瘟疫情阴魂不散。加之近期调研显示玉米面积调减不及预期，利空市场情绪。玉米进入阶段性调整，关注今日拍卖情况。值得注意

的是，中美领导人通电话，释放再度沟通、解决分歧的积极信号，关注今明两日 G20 会议消息。目前盘面价格已经接近我们前期建议的第一目标位 1930-1935 附近，上周五的一根大阳线反映出短期价格或有企稳迹象，关注 60 日均线支撑，破位则继续维持空头思路，此处站稳反弹则前期趋势空单可获利平仓。

周四玉米淀粉价大多稳定，局部略跌。其中，山东、河北在 2490-2550 元/吨，河南地区在 2500-2550 元/吨，东北地区在 2350-2400 元/吨。淀粉 09 合约波动较小，收于 2373 元/吨，与上一交易日持平，夜盘反弹 3 元/吨。目前原料玉米现货弱势震荡，市场情绪受抑，上周淀粉行业开机率为 61.88%，较前值 61.17% 增 0.71 个百分点，供应压力仍在。玉米淀粉企业淀粉库存总量达 95.81 万吨，仍维持在高位。而下游市场需求表现一般，企业加工利润微薄，随着玉米价格下调，预计后期利润或有所回升。目前市场整体依旧供大于求，随着开工率的下降，后期库存或随之缓慢下滑。操作上以观望为主，关注均线支撑及原料走势。近期淀粉玉米价差表现出走缩趋势，关注套利机会。（田亚雄）

## 白糖期货

周四国内主产区稳中下跌，市场观望氛围浓厚，广西糖报价 5180-5270 元/吨，较前日下跌 10 元；云南昆明库新糖报价 5010-5020 元/吨，较前日下跌 20 元。销区价格整体走低，商谈情况一般。

加工厂开工后抢占市场，带动现货下行。郑糖受此牵制继续跌势，减仓 1036 手，总持仓量为 51.43 万手。夜盘回涨收于 5020。因 7 月合约交割压力缓解，ICE 美糖大幅上涨修复跌势，收于 12.78。

基本面来看，主力合约 9 月处于 18/19 榨季末期，但因配额外进口许可发放、政策性外糖采购以及 50 万吨广西临储糖释放，冲击较为明显，而进口政策调整预期的贴水已经打入 5 月合约，后市来看，随着进口放开，与外盘联动加强，当下外盘持续筑底，未来仍存多头资金对制糖大国减产炒作，带动 5 月合约走高，但因 5 月正值国内糖厂累库高峰期，资金压力偏大，涨幅亦有限，建议 9-5 价差反套介入。（牟启翠）

## 苹果期货

陈果高价持续，但受到桃子、西瓜等大宗平价水果冲击，索性库存较少，预计能够缓慢出清，从而支撑当前期价。

19/20 产季，预计整体产量将大幅回复，但会略低于 17/18 产季。单纯从供需数量上来看，当前期货盘面价格相对合理，但新季苹果降价很难一蹴而就。按照正常年份规律，苹果开采季节一般高开低走，加上去年冻害导致的存货获利，容易引发种植户挺价、惜售。

盘面上，短期跟随市场情绪，顺势操作，关注 9400 关口。（田亚雄）

## 棉花期货

美棉销售：截止 6 月 20 日当周，2018/19 年度棉花净签约 1.75 万吨，装运 7.7 万吨，环比分别增 4.36 万吨和减 0.02 万吨。

棉纺产业动态：宏观情绪改善，国内现货市场情绪亦有所改善，但棉纺订单情况依然无好转，纱厂让

价出货促成交投，库存下降，但降低开机的情况依然延续，棉花需求略有好转。6月27日 CNCottonA 收于 14763，下跌 1 元；CNCottonB 收于 14240，下跌 2 元。

期货市场：情绪修复带动郑棉一度走高，但上方压力明显，减仓 208 手，总持仓量为 47.89 万手。夜盘低开震荡，收于 13780。ICE 美棉延续低位震荡走势，收于 66.15，等待 G20 峰会指引。

市场逻辑：随着情绪出现反转，G20 峰会成为多头炒作点，空头阶段性离场，郑棉重回涨势，短期内因郑棉拉涨，现货市场刚性补库需求和询盘增加，但棉纺织业维持整体尚未走出低迷态势，5 月 PMI 为 34.19，环比下降 10.66，为近五年来新低。下游订单难言乐观，成品库存积压，部分纺企打算通过多放假来消耗过高成品库存，减产延续，棉花原料需求欠佳，叠加储备棉轮出带来的充裕供应，基本面仍较为疲软。短期建议观望，关注下游情况、G20 峰会以及实质性政策变化。（田亚雄）

## 鸡蛋期货

今日蛋价：北京主流 3.59 元/斤，上涨，上海 3.49 元/斤，上涨，产区山东曹县 3.49 元/斤，稳定，济宁泗水 3.6 元/斤，涨 0.09 元。现货市场出现上调迹象。各地出现高温、暴雨等极端天气，阻碍物流。淡季之中，整体价格维持，蛋价筑底过程正逐渐结束。猪肉价格继续上涨，但替代性暂不明显。

盘面上，鸡蛋主力合约跌出上涨通道，情绪性空头增多，前期多头离场明显，下方关注 4300、4250 支撑，观望为主。（田亚雄）

## 豆类期货

隔夜美豆期货收盘下跌，其中 11 合约报收于 912 美分/蒲式耳，收低 6.25 美分。因交易商在周五关键的美国农业部(USDA)报告出炉前轧平仓位，且美国较为干燥的天气有助于近期种植的作物生长，美豆弱势调整，目前市场密切关注 G20 峰会中美贸易和谈走向，这将决定美豆短期走势。由于本周五周六风险事件集中落地，在此前现货市场持观望态度，现货豆粕成交十分冷清，油厂胀库压力增大，基差报价下滑 20-40 元/吨，加上美豆回落，连粕偏弱调整。目前连粕市场多空谨慎，等待中美会晤消息指引，建议暂不猜测短期单边，可考虑做多波动率，买入跨式期权。（牟启翠）

## 农产品期权

周四 M1909 期权成交量 PCR 为 0.7047，环比急跌；持仓量 PCR 为 0.8285，环比下降；Call13000 放量增仓，市场情绪偏乐观。波动率方面，M1905 平值期权隐含波动率为 26.40%，环比接连创新高，标的 30 日历史波动率 20.32%，环比略降。策略：标的偏弱震荡波动率接连攀升。看跌期权波动率抬升导致波动率右偏现象小幅缓解，虚值看涨期权波动率升至 26%到 31%水平。卖出 M1909P2750 和 M1909C3100 构建卖出宽跨式组合来做空波动率，建仓获得权利金 825 元，盈亏平衡点 2667.5 和 3182.5，随时做好买入平值附近期权组建买入铁鹰组合对冲风险的准备；中长期看空标的可买入 M1909P2900 卖出 M1909P2700 构建熊市价差组合，建仓成本 825 元，盈亏平衡点 2817.5。（田亚雄）

## 红枣期货

周四现货市场价格稳定。贸易流通市场货源充足，优质好货价格偏硬，叠加贸易商看好后市，形成一定惜售情绪；但整体需求进入淡季，在应季水果陆续上市的当下，红枣价格上涨乏力，现货市场依然维持相对稳定。前期南疆恶劣天气对枣树影响很小，而目前新疆主产区枣树处于花期，阿克苏地区气温较往年偏低，坐果进度偏慢。气象预报多雨，近日南疆有小雨滋润，继续关注雨水对后期坐果影响。沧州市场一级枣价 4.25-5.25 元/斤；郑州市场主流一级优质灰枣价 4.0-4.5 元/斤，部分好货卖家要价坚挺。期货市场：12 月合约冲高回落，持仓成交量反弹，收于 10505，涨幅 0.86%。短期天气情况未能形成炒作题材，现货市场维持平稳运行，预期期价上涨动能有限，10500 至 11000 区间可逢高沽空。月间价差方面，12-5 价差收于 135，12-5 正套可继续持有。（田亚雄）

## 油脂类期货

G20 峰会及 USDA 种植面积、季度谷物库存报告临近，在美国中西部天气转干的情况下，交易商继续调整仓位，令美盘继续回落调整，油脂在昨日一轮反弹后上涨动能亦显示出不足。

G20 前后美盘波动率预计有所增长，但从当前媒体释放的信号来看，中美关系出现小缓和的可能性增加，但大缓和的难度不小。在政策市及天气市的支撑下，预计短期美豆调整但难大跌，仍将对连豆系有所支撑。近期国内猪瘟呈现蔓延态势，肉鸡价格暴跌恐影响后期补栏，近期豆粕成交在盘面滞涨及需求转悲观预期下转淡，豆粕回调整理对豆油走势有所支撑。然而，当前高豆棕价差仍抑制豆油需求，豆油增库存状态尚未改变，连豆油上方空间仍受压制，Y1909 上方压力 60 日线附近。

昨日连棕 09 合约在逼近 4200-4230 附近支撑后出现反弹，但主要由空头止盈引发，上涨驱动并不强烈。船运调查机构数据显示马棕 6 月 1-25 日出口下滑 14.0-17.6%，斋月后需求回落及马币走强继续拖累产地出口前景。MPOA 称马棕 6 月 1-20 日产量降 8.89%，6 月产量仍受斋月影响，但增产趋势明确，故而仍不看好棕榈油反弹空间，关注 P1909 上方 4350 线压力。

菜油走势仍受偏紧供应预期支撑，震荡偏强。中加关系未见缓和，中国暂停所有加拿大肉类进口，国内菜籽及菜油买船仍受抑制。需求端两个多月的库存消耗令中下游库存空虚，近期成交增长，菜油下跌后结价增多。随着下游提货的推进，预计后期菜油库存将继续走低，对菜油行情形成支撑，OI909 跌至 6800-6850 附近可轻仓试多。（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

### 湖南分公司

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

### 河北分公司

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

### 杭州分公司

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

### 济南分公司

地址：济南市历下区冻源大街 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

### 河南分公司

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

### 宁波分公司

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)