

中信建投期货早间评论

发布日期：2019 年 7 月 1 日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

上周，沪指围绕 3000 点震荡。上证综指收盘跌 0.77%，深证成指跌 0.39%。期货方面，三大合约贴水明显收敛，期货回调幅度明显小于现货。期指总持仓减少，目前总持仓 297686 手，较前日减少 17488 手。三大合约成交持仓减少，市场倾向于等待 G20 会晤下的明显信号。从当月合约前 20 持仓来看，三大合约多空减持，IF、IH 增持力度更大。

消息面上，新华社发文称，重启中美经贸磋商尤需诚意和行动。非制造业 PMI 指数连续 6 个月保持较高景气。中国证券报：从近期监管层释放的信号看，下半年我国货币政策仍将坚持“以我为主”和松紧适度。

周末 G20 峰会成功举行，峰会主要取得了三方面的进展。第一，美方表示不再对中国出口的产品加征新的关税。第二，双方同意重启经贸磋商。第三，美方同意美国公司继续向华为出售零件。基本消除市场的担忧，前期受到贸易争端压制的板块，短期也会有快速反弹。整体上，G20 会晤落地，前期利空消退，本周策略上建议做多期指。（严晗）

贵金属期货

上周五消息面整体清淡，贵金属窄幅震荡运行，但周末 G20 峰会传递出贸易局势向好的信号，中美将重启经贸磋商，美方表示不再对中国产品加征新的关税，这将使市场避险情绪消退，贵金属近期或承压运行。从美联储的角度来看，偏鸽的态度难以轻易转变，但若贸易局势回暖提振经济，美联储降息进程或也将放缓，从而影响贵金属走势，因此，中美磋商进程值得持续关注。沪金 1912 区间 310-315 元/克，沪银 1912 区间 3650-3750 元/千克。

操作上，沪金 1912 与沪银 1912 前期多单可止盈离场。（江露）

沪铜期货

宏观面，周末中美元首会晤重启经贸磋商，美方表示不再对中国出口产品加征新的关税，周末利好消息对前期悲观情绪有所修复。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 0.02%，报 6001 美元/吨。国内方面，周末官方公布的 6 月制造业 PMI 为 49.4，与上月持平。基本面看，电解铜现货升水继续收窄，上周五上海交易所铜库存为 146019 吨，较前一周同期增 11272 吨，精废价差回落至 4505 元/吨，短期消费端无较大亮点。期权方面，截止 6 月 28 日，铜期权成交量为 33470 手，较前一日增 8138 手。持仓量为 69038 手，较前一日增 2928 手。铜期权成交量 PCR 为 0.83，持仓量 PCR 为 0.62，可考虑做多期权波动率策略。综上，宏观面呈现一定利好，前期悲观情绪到的一定释放，产业端无明显消息刺激，预计短期铜价反弹概率增大。操

作上，沪铜 1908 合约个人客户日内逢低做多为主，仓位 5%以内，并设置好止损，下游产业客户可考虑少量买入锁定成本。（江露）

沪铝期货

宏观面，G20 首脑会议中美双方会晤结果超预期，中美两国将重启经贸磋商，且美方表示不再对中国出口产品加征新的关税。同时，特朗普表示美国公司应被允许继续向华为出售产品。宏观利多，市场情绪短期内有所提振。上周氧化铝价格继续下滑，周五全国氧化铝平均价大约为 2840 元/吨，较上周高点下降了 200 元/吨左右。预计后期氧化铝的供应持续增加，下方仍有空间。上周四消费地铝锭库存合计 105.1 万吨，较周一减少 1.0 万吨，但降幅主要集中在华东地区（上海、无锡、杭州），广东南海地区反增 0.5 万吨，广东地区是否开始进入累库阶段，尚待观察。市场步入消费淡季，消费整体偏弱。

综上，沪铝 1908 合约日间运行核心区间 13800-14000 元/吨震荡概率较大，建议轻仓短多，仓位 5%，设置好止损。（江露）

沪镍期货

宏观面，G20 会议传递利好消息，中美将重启经贸磋商，并且不加征新的关税，这将给市场带来提振，预计日内有色板块将走高。基本面，目前现货下游观望情绪较重，成交较差。而不锈钢继续涨价，市场氛围稍有好转，上周不锈钢库存有所下降，下游需求似乎有所恢复，但目前仍处消费淡季，库存或难继续走低。总的来说，宏观面利多带来支撑，但基本面支撑仍显不足，短期镍价或冲高，但冲高后将带来沽空的机会。沪镍 1908 合约参考区间 98000-103000。

操作上，沪镍 1908 暂观望。（江露）

铅锌期货

宏观面，G20 首脑会议中美双方会晤结果超预期，中美两国将重启经贸磋商，且美方表示不再对中国出口产品加征新的关税。同时，特朗普表示美国公司应被允许继续向华为出售产品。宏观利多，市场情绪短期内有所提振。锌加工费维持高位，炼厂产量增加预期仍存。炼厂到货一般叠加部分下游本周仍有提货，三地锌社会库存录得小降。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。原生铅冶炼厂周度三省开工率为 53.9%，环比同期下降 7.1%；河南原生冶炼厂开工率为 68.4%，环比同期下降 13.9%；云南、湖南原生冶炼厂开工率维持不变。受需求较弱影响，部分企业停产检修，后期不排除更多企业开启停产计划。消息面，第二轮中央环保督察袭来，再生铅行业再临清洗。整体来看目前处于供需两弱的局面，沪铅难以走出单边行情。

综上，建议锌 1908 合约轻仓短多。铅 1908 合约区间轻仓短多。（江露）

铁矿石期货

6 月 28 日普氏 62%铁矿石指数报 117.95 美元/吨，连续三日上涨。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 9 周单周降幅平均超过 200 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 820 一线止损。（江露）

钢材期货

唐山地区限产持续发酵，受市场情绪支撑较为明显，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，从长远来看可能会影响未来钢厂的供给，加上近期可能随时迎来库存周期拐点，以及基建投入的题材重新开始活跃，下游在旺季到来前的提前补库极有可能带来需求增量，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 4050；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 5700-5800 元/吨之间，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，钢厂 7 月招标定价多有所上涨，当前现货主流报价集中在 7500-7700 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

G20 中美元首会晤释放友好信息，利好大宗商品市场。基本面，焦煤港口库存依旧处于高位，而河北钢厂环保限产落实，有意控制煤焦进货节奏，焦煤后市走势偏空概率较大。另一方面，河北、山西、山东部分钢厂开始第二轮提降，其他钢厂或将跟进，压制焦企利润。而焦企发货积极性较高，有部分焦企场内库存开始累积。焦炭压力传导至焦煤，使得煤矿销售压力上升，不同煤种已有 30—60 元/吨下调。综合来看，煤焦港口港累积问题越发严重，随着钢厂限产阶段，原料端企业反应有待观察。短期内煤焦或将处于弱式阶段。JM1909 建议暂时观望；J1909 建议暂时观望。（江露）

动力煤期货

周五郑煤 09 合约反弹，符合此前短期反复的判断。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。但是，消息面上，6 月废纸进口减少，价格整体呈稳中上涨的格局。技术上，周五纸浆主力合约大幅收涨，夜盘亦维持在高位。总体而言，我们判断 4550 已经接近底部区域，加之近期持仓量保持高位，周五的大涨或带来纸浆期价的进一步反弹。

操作建议：

09 合约可考虑轻仓买入搏反弹。（江露）

橡胶期货

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；当前轮企开工维持在高位，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，近期天然橡胶需求难有明显提升；周五泰国合艾市场原料价格继续稳中小跌，整体来看近期天然橡胶成本端支撑维持稳定。总的来说，近期天然橡胶供给仍在提升中，而需求方面尚未开到有明显增长点，天胶整体处于弱势当中，不过原料价格的坚挺使胶价下跌空间受限，周末 G20 峰会上中美两国领导人同意重启经贸磋商且美方不再对中国产品加征新的关税，整体市场情绪将受到一定的提振，预计近期将以震荡运行为主，短期内在宏观情绪的带动下可能出现反弹。

操作策略，RU1909 逢低少量试多，止损位设在 11250 元/吨，注意控制仓位。（李彦杰）

PTA 期货

最新数据显示，中国 6 月官方制造业 PMI 为 49.4%，与 5 月数据持平。贝克休斯最新报告显示，截至 6 月 28 日当周，美国活跃石油钻机数增加 4 座至 793 座，连续第二周增加，去年同期石油活跃钻机数为 858 座。总体来看，近期国内 PTA 装置主要以重启为主，蓬威石化和川能化学装置于上周四投料重启，目前尚无进一步消息，若重启成功则 PTA 整体开工将进一步提升，而根据最新计划福海创 450 万吨/年装置将于本周五开始检修、恒力石化 1 号线也将于近期检修 15 天，由于这两家装置产能较大，若检修如期进行则届时 PTA 供给将出现较为明显的下滑；需求方面聚酯市场产销有所降温，不过中美重启经贸磋商可能使得下游需求预期出现进一步好转，同时目前聚酯企业自身的库存量处于低位，因此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；周五国际原油虽出现回调，但整体来看近期原油表现偏强，PTA 成本端支撑表现稳定。随着中美重启经贸磋商，市场情绪将受到提振，预计 PTA 短期内将震荡偏强运

行为主。

操作策略，TA909 前期多单继续持有，未持仓者逢低适量布局多单，注意控制仓位并设好止损。（李彦杰）

乙二醇期货

5 月国内化工行业增加值同比增长 3.8%，增速同比回落 0.3 个百分点；主要产品中，乙烯产量同比增长 14.6%。供给方面，6 月 28 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%，乙二醇供给维持稳定。需求方面，近期聚酯企业开工继续小幅上升，周五聚酯工厂开工负荷为 90.24%，江浙织机综合开机率为 77%，聚酯市场交投情况有所降温，涤纶长丝产销率为 69%，短纤产销率为 35%-60%，聚酯切片产销率为 40%-60%。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，下周华东港口预计抵达船货 21.1 万吨，较本周增多；6 月 28 日，大商所乙二醇期货仓单为 10127 张，较前一交易日下降 650 张。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幅度有限，周末 G20 峰会上中美两国领导人举行会晤并同意重启中美经贸磋商，同时美方不再对中国产品征收新的关税，宏观市场情绪将受到提振，同时乙二醇下游需求预期将出现一定的好转，近期乙二醇有望出现反弹。

操作上，EG1909 逢低少量试多，止损位设在 4300 元/吨，注意控制仓位。（李彦杰）

聚烯烃期货

G20 会议中美领导人表示将重启经贸磋商，此消息虽然没有带来实质性利好，但至少短期不会加重市场的悲观情绪。另外，欧佩克会议将于今天召开，市场普遍认为欧佩克将延长减产协议，对油价将形成支撑。基本面，聚烯烃石化库存低位，对市场支撑仍存。但检修装置整体依旧较少，进口利润窗口处于打开状态，预计短期供给依旧高位。另外，目前下游开工整体较前一周小幅提升，但随着前期集中补库结束后，下游接货力度有所减弱。综合而言，宏观与原油对聚烯烃有一定利好作用，供需暂无进一步恶化，预计短期聚烯烃或有一定反弹，但不确定性仍旧较多，暂不过分乐观。继续关注原油、宏观以及装置运行情况等。操作上，L1909/PP1909 暂且观望为主，激进者可尝试逢低短线试多，设置好止损。（张远亮）

PVC 期货

美原油小幅回调。大商所 PVC 周五主力合约 V1909 前二十位多头持仓减少 560 手至 152915 手，空头持仓增加 786 手至 160461 手。PVC1909 合约周五晚间下跌 20 元至 6760 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 6650。（胡丁）

玉米类期货

上周国内玉米价格继续跌。截止周五，山东地区深加工企业玉米收购价 2034-2050 元/吨，环比跌 10-54

元/吨不等，东北地区在 1790-1820 元/吨，环比跌 20-40 元/吨。辽宁锦州港 18 年新玉米水分 15%、容重 700 以上在 1850-1880 元/吨持平。上周五玉米主力合 09 合约增仓上行，午后承压回落，涨 8 元收于 1948 元/吨，夜盘跌 1 元收于 1947 元/吨。上周临储拍卖第六轮成交率 33.57%，平均成交价 1666.74 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。使得玉米进入阶段性调整。G20 中美释放缓和信号，玉米或再次被拿到谈判桌上。目前盘面多空僵持不下，多头依然受均线压制，短期价格或沿 1930-1950 震荡。关注 60 日均线支撑，破位则继续维持空头思路，此处反弹趋势确认则前期趋势空单可获利平仓。

上周国内玉米淀粉价格继续稳中小幅下滑。截止周五，山东、河北地区主流报价在 2450-2500 元/吨，高位跌 20-50 元/吨；陕西在 2630 元/吨，持平，东北地区在 2350-2400 元/吨，持平。今日淀粉 09 小幅高开震荡上行，涨 12 元收于 2385 元/吨。目前原料玉米现货弱势震荡，市场情绪受抑，本周淀粉行业开机率为 63.00%，较上周 61.88% 增 1.12 个百分点，供应压力仍大，淀粉库存总量达 93.92 万吨，环比减 1.89 万吨，降幅为 1.97%，总体仍维持在高位。而下游市场需求表现一般，交易清淡。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，三季度淀粉糖消费有望回升，库存或缓慢下降。操作上以观望为主，在原料玉米偏弱的情况下淀粉难以走出有力反弹，关注均线支撑及原料走势。（田亚雄）

白糖期货

周五国内主产区止跌回升，广西糖报价 5190-5290 元/吨，较前日上涨 10-20 元；云南昆明库新糖报价 5050-5060 元/吨，较前日上涨 40 元。局部销区价格走高，市场交投氛围有所上升。

周四 ICE 美糖大涨，抬高期货价格，郑糖小幅收涨，减仓 17216 手，总持仓量为 49.71 万手。夜盘小幅走高，收于 5018。美糖面临大量交割，供给承压，ICE 美糖主力合约收于 12.59。

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，关注五日均线支撑以及 9170 一线，实质突破可进行短时追

空追多操作，在区间内可做高抛低吸操作。（田亚雄）

棉花期货

USDA 实播面积报告：2019 年美棉实播面积为 1372 万英亩，同比减少 2.7%，较 3 月意向面积减少 6 万英亩。

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，棉纱走货出现好转迹象，但提价困难，纱厂让价出货促成交投，开机率偏低促进库存下降，棉花需求略有好转，抛储保持高成交率。6 月 28 日 CNCottonA 收于 14763，持稳；CNCottonB 收于 14246，上涨 2 元。

期货市场：郑棉低开震荡，市场保持对 G20 关注，增仓 5934 手，总持仓量为 48.48 万手。夜盘延续走高回落，收于 13760。ICE 美棉稳定，收于 66.04。

市场逻辑：尽管周末情绪回暖后，风险偏好将有显著提高，也将继续带动郑棉走出明显反弹，修复前期跌势。但在情绪宣泄之后，市场焦点将重回基本面上。供给端来看，北疆减产有待观察，和谈后也存在采购美棉的预期，供给整体来看是充裕的。主要驱动还是在需求端，虽然国内棉纺织品出口环境存在一定改善的可能，但造成需求弱化的其它原因始终被情绪所掩盖短期建议观望，建议关注下游情况以及实质性政策变化，激进者短期顺市场情绪做多。（田亚雄）

鸡蛋期货

今日蛋价：北京主流 3.68 元/斤，较上周五涨 0.13 元，上海 3.71 元/斤，较上周五涨 0.26 元，产区山东曹县 3.63 元/斤，较上周涨 0.23 元，济宁泗水 3.76 元/斤，较上周涨 0.29 元。各地上周末均出现不同程度涨价，产区收货商抬价意愿明显，今年中秋时间较前，本轮上涨或打响中秋行情的前哨战。

盘面上，主力合约连续下挫后有企稳态势，尽管跌出上涨通道，基本面仍有支撑，下方关注 4300、4250 支撑，可进行逢低试多操作。（田亚雄）

豆类期货

上周五因美国农业部最新大豆播种面积数据利多，美豆反弹收高 1%，此外中美领导人会晤顺利，两国紧张关系有改善，市场情绪向好，也提振美豆市场。但由于上周天气改善，农户加紧播种，市场预计最新生长报告数据偏好，短期美豆反弹或有压力。中美重启经贸磋商，市场预计中国将继续美豆采购，上周五美国私人出口商向中国出售 54.4 万吨大豆给市场一定确认信号，预计国内未来 2 月大豆供应十分充裕，但考虑到下游需求冷清，油厂胀库压力仍难缓解，预计豆粕基差报价延续弱势运行。受美豆反弹提振，连粕延续反弹，但美豆出口好转预期打压巴西贴水走势，这将牵制连粕反弹幅度，建议反弹谨慎对待，多单可逢高分批减仓。（牟启翠）

农产品期权

周五 M1909 期权成交量 PCR 为 0.5368，环比下跌；持仓量 PCR 为 0.7880，环比下滑；Call13000 继续放量增仓，市场情绪偏乐观。波动率方面，M1905 平值期权隐含波动率为 26.89%，环比升至近期新高，标的 30 日历史波动率 20.17%，环比略降。策略：标的小幅反弹波动率升至新高。G20 会后波动率趋降，做空波动率需及时建仓，卖出 M1909P2750 和 M1909C3100 构建卖出宽跨式组合，建仓获得权利金 855 元，盈亏平衡点 2664.5 和 3185.5；波动率右偏现象明显，做偏度回归可买日 M1909P2850 并卖出 M1909C3050，预期标的偏弱运行可保留 Delta 敞口，建仓成本 30 元，盈亏平衡点 2847；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 655 元，盈亏平衡点 2834.5。（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；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。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 1-4 摄氏度，坐果进度略偏慢。七月气象预报南疆气温回升，部分地区有小雨滋润，继续关注气温和雨水对后期坐果影响。沧州市市场一级好货枣价 4.5 元/斤，特级枣价 5.0-5.5 元/斤；郑州市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但走货零星。期货市场：12 月合约缩量下跌，持仓成交量均出现下滑，收于 10335，跌幅 1.62%。短期低温降雨对产量及品质影响不及市场预期，现货市场维持平稳运行，需求淡季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 110，12-5 正套可继续持有。（田亚雄）

油脂类期货

USDA 报告及 G20 峰会相继登场，引发市场较大波动。USDA 种植面积报告显示，2019 年美豆种植面积 8004 万英亩，低于市场预期的 8435.5 万英亩，亦低于 3 月种植意向的 8460 万英亩；美玉米种植面积 9170 万英亩，稍低于 3 月种植意向的 8910 万英亩，但远高于市场预期的 8666 万英亩。报告意外利空美玉米而利好美豆，但美豆受到美玉米下跌的外溢连累，涨幅有限。

报告公布后美玉米跌逾 4%，但随后市场开始质疑数据的可靠性。种植面积报告数据为 6 月初针对农户的调查，但 6 月中上旬美玉米产区天气过于潮湿阻碍种植，农户存在调整计划的可能，令 6 月种植面积报告数据与根据种植进度推算的数据存在较大差距。USDA 随后也承认了这一问题，并称将于 7 月重新调查，结果将反映在 8 月报告上。预计美玉米种植面积存在下调空间而美豆种植面积存在上调空间，但从当前情况来看，此前即便调降美玉米种植面积或也难达市场预期，美玉米滞涨将令其对美豆的上涨外溢作用减弱，后期美豆走势更依赖于自身基本面。G20 峰会中美达成休战计划，美国暂不加征新关税而中国将再度采购美国农产品，符合双方利益，基本符合市场预期，关注中国对美豆的采购。

国内豆系品种多空交织，一方面受美豆上涨的提振，另一方面中美缓和对中国市场有所冲击，短线预计豆油将呈现震荡偏弱格局。美国放松对华为的禁售，令市场乐观情绪增长，短线菜油或将继续回吐升水，但美国将华为问题放到协议谈判的最后，预计短期难解决，仍需继续关注国内买船动向。（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