

中信建投期货早间评论

发布日期：2019 年 7 月 2 日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

周一，市场如期兑现峰会利好。上证综指收盘涨 2.22%，深证成指涨 3.48%，两市成交额突破 6000 亿。盘面上，消费股，科技股领涨。期货方面，三大合约贴水扩大，当月合约走势稍逊于现货。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，6 月财新中国制造业 PMI 为 49.4，前值 50.2，四个月来首次落于荣枯分界线以下。发改委发布依法依规加强 PPP 项目投资和建设管理的通知。央行表示，要把防范和化解金融重大风险作为维护我国金融安全的重中之重。

昨日市场兑现周末利好，高开后持续震荡走高，但沪深两市都还未能完全回补 4 月 30 日缺口。从衍生品方面数据来看，昨日多头大幅增持，市场短多情绪较高。IF、IH 增持幅度明显大于 IC，这与消费权重股强势有关。但三大合约贴水扩大，当月合约走势稍逊于现货。在多头氛围下，策略上建议可继续持多，但谨慎追涨。（严晗）

贵金属期货

隔夜公布的欧元区制造业 PMI 数据整体偏弱，但美国方面 ISM 制造业 PMI 略超预期，使得美元小幅走强，贵金属承压回落。此外，近期市场持续消化 G20 峰会传递的利好信号，亦使得贵金属承压。总的来说，贵金属近期或进入调整阶段，市场正待美联储释放更多关于降息的信号。沪金 1912 区间 308-313 元/克，沪银 1912 区间 3600-3700 元/千克。

操作上，沪金 1912 与沪银 1912 暂观望。（江露）

沪铜期货

宏观面，美国 6 月 ISM 制造业 PMI 为 51.7，低于前值 52.1，高于预期 51，此外，昨日受美国方面称与中国尚无达成协议时间表，有色市场承压回落。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 1.00%，报 5941.0 美元/吨。国内方面，昨日公布的 6 月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得 49.4，低于 5 月 0.8 个百分点，反应国内需求端依然较弱。基本面看，消息面无进一步利好刺激，国内库存呈现回升，下游点价意愿不强，消费偏弱抑制铜价。期权方面，截止 7 月 1 日，铜期权成交量为 31752 手，较前一日减 1688 手。持仓量为 70164 手，较前一日增 1712 手。铜期权成交量 PCR 为 0.56，持仓量 PCR 为 0.61，成交额 PCR 为 0.95，短期可考虑做多期权波动率策略。综上，宏观面利空占优势，产业端无明显消息刺激，铜价上方压力较大。操作上，沪铜 1908 合约个人客户日内 46500-47000 元/吨区间操作为主，仓位 5%以内，并设置

好止损，下游产业客户可考虑按需采购为主。（江露）

沪铝期货

宏观面，中国6月财新制造业PMI录得49.4，为2016年7月以来次低，制造业景气度明显下降。其中新订单指数大幅下挫至荣枯线以下，内需明显萎缩。市场步入淡季，需求较为疲弱。目前氧化铝价格再次下跌，均价2786左右，跌幅将近60元。成本端支撑再次下滑，预计后期氧化铝的供应持续增加，下方仍有空间。周一消费地铝锭库存合计104.1万吨，较上周四减少1.0万吨，降幅持续收窄。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13600-13800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，美国制造业PMI略超预期，美元走强使得金属板块整体承压。昨日镍价伴随着G20峰会利好冲高，但随后快速回落，目前的基本面对镍支撑仍然较弱。从上下游来看，目前上游总体维持较稳定的状态，而下游则矛盾较为明显。下游不锈钢需求仍然较弱，库存虽小幅下降，但淡季库存或难继续走低，而目前现货市场价格接连上涨，炒作情绪较重，与供求关系有一定背离。总的来说，目前镍价基本面支撑仍显不足，镍价或偏弱运行。沪镍1908合约参考区间96000-100000。

操作上，沪镍1908逢高做空。（江露）

铅锌期货

宏观面，中国6月财新制造业PMI录得49.4，为2016年7月以来次低，制造业景气度明显下降。其中新订单指数大幅下挫至荣枯线以下，内需明显萎缩。市场步入淡季，需求较为疲弱。供应端，上月锌价快速回落，矿山利润面临进一步压缩的压力，欲下调部分加工费。炼厂方面，7-8月进行季节性常规检修影响的产量较为有限，整体供应压力仍较大。需求端镀锌厂、压铸锌合金企业以及氧化锌都面临季节性的消费转淡现象。整体来看，锌处于供需两弱的局面。供应端，原生铅与再生铅炼厂均有检修结束，同时再生铅有新增产能投产。据SMM调研，若无其他的检修企业增加，初步预估7月供应或环比增加约1万吨。消费端，铅消费板块并无好转预期，且考虑到部分企业成品电池库存较高，不排除后续仍有进一步减产的可能性。

综上，建议锌1908合约轻仓短空。铅1908合约区间逢高做空。（江露）

铁矿石期货

7月1日普氏62%铁矿石指数报121.2美元/吨，连续四日上涨，主要在于目前现货价格维持高位，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，基本面仍然偏强，预计后期仍或易涨难跌。

策略：I1909合约建议此前盈利多单上方止盈位设在900附近，无单可选择在远月01或者05上逢低布局多单。（江露）

钢材期货

唐山限产持续发酵，提振市场多头情绪，钢坯价格已经开始加速跟涨，但当前库存积压和资金问题仍是难题，需求并未恢复的情况下，暂时还没有明显的增量；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，以及基建投入的炒作题材又重新开始活跃，短期能够提振市场信心，而下游在旺季到来前的提前补库极有可能带来需求增量，对钢价形成持续支撑，建议坚持短多逻辑，待需求增量确认以后再决定是否长期持有。RB1910 合约建议多单继续持有，有效跌破 4050 止损；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 合约建议暂且观望。（江露）

焦煤焦炭期货

昨日山西省政府再次发文强调环保“回头看”，焦化企业限产再次发酵。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，虽有环保限产支撑焦价，但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。短期内煤焦依旧处于弱式阶段。JM1909 建议暂时观望；J1909 建议暂时观望。（江露）

动力煤期货

周一郑煤 09 合约再度大跌，夜盘则有所反弹。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，电厂库存仍维持在高位，电厂日耗却低于去年水平，但港口库存快速下降，给北方港口价格带来一定支撑。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，周一纸浆主力合约继续收涨，夜盘则小幅回落。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，近期的涨势或能在短期内得到延续。

操作建议：

09 合约可考虑轻仓买入搏反弹。（江露）

甲醇期货

甲醇供需宽松情况未改，需关注烯烃装置投产甲醇需求预期，目前甲醇制烯烃利润回升，有利于甲醇需求提升。现货市场，甲醇下游产品终端销售不佳，市场刚需减弱，交易气氛平淡，需求跟进不足。港口库存方面，近期仍有船货陆续到港，港口库存压力依然较大。综合而言，供给增加，需求疲弱，甲醇基本面依然偏弱，但成本支撑下下跌空间有限，目前内地和港口库存压力抑制甲醇价格上涨高度，预计 MA1909 合约或维持 2260-2350 元/吨区间震荡。

操作上，MA1909 合约建议前期多单继续持有。（李彦杰）

原油燃料油沥青期货

消息面上，美国 6 月 ISM 制造业 PMI 创 2016 年 10 月以来新低；同时，欧元区 6 月制造业 PMI 数据仍在继续下行；此外，财新 6 月中国制造业 PMI 四个月来首次落于荣枯分界线以下，全球制造业增速放缓或抑制原油需求增长。但另一方面，俄罗斯总统普京表示，他已与沙特达成一致，将目前 120 万桶/日的减产计划延长六到九个月，同时沙特能源部长法力赫表示，下半年的沙特原油产量将与上半年相似，沙特将带头限制产量。综合看，宏观与基本面多空博弈，预计短期原油或震荡加剧。燃料油方面，新加坡地区 7 月份船货流入量继续停留在低位，供应端仍维持偏紧态势；另一方面，船用油升水走高显示当地船燃需求进一步恢复，预计短期基本面利好或继续支撑燃料油价格。沥青方面，市场刚需仍相对疲软，南方地区降雨明显，终端需求释放仍然有限，同时隔夜原油冲高回落也削弱沥青成本支撑，预计短期沥青上涨动能或减弱。

操作上，SC1908 前期多单建议逢高离场；FU1909 下方关注 2750-2800 元/吨区间支撑；bu1912 前期多单建议逢高离场。（李彦杰）

橡胶期货

2019年6月，我国重卡市场共销售各类车型10万辆，环比下降8%，同比下降11%；1-6月重卡市场累计销量为65.26万辆，同比下降3%。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，6月国内乘用车市场零售虽然出现同比增长，但其存在透支未来消费需求的情况，后期车市仍不容乐观，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继续稳中小跌，国内原料价格也有下跌，整体来看近期天然橡胶成本端支撑出现松动。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，此前持续处于18年以来高位的原料价格随着新胶产出的增多也开始出现松动迹象，中美重启经贸磋商虽对市场情绪有一定提振，但也难以改变天然橡胶基本面偏弱的局面，预计近期将以低位震荡运行为主。

操作策略，RU1909暂时观望为主，下方关注11200元/吨，上方关注11500元/吨。（李彦杰）

PTA 期货

6月财新中国制造业PMI录得49.4，较5月低0.8个百分点，四个月来首次落于荣枯分界线以下。6月美国ISM制造业PMI为51.7，创2016年10月以来新低，此前市场预估为51，前值为52.1。总体来看，蓬威石化和川能化学装置重启后国内现有装置几乎全部处于生产状态，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，在中美重启经贸磋商以及美方停止加征新关税的影响下下游需求预期出现进一步好转，聚酯市场交投有望出现好转，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，PTA需求较之前将有所增加；OPEC达成协议将减产政策执行期延长九个月，国际油价再度上涨，PTA成本端支撑有所增强。预计PTA短期内还将维持震荡偏强运行。

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

乙二醇期货

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%，近期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稳中有升，中美经贸磋商重启以及美方停止对中方产品加征新的关税使得下游需求预期出现进一步好转，昨日聚酯市场交投再度提升，涤纶长丝产销率为130%，短纤产销率为80%-130%，聚酯切片产销率为100%-150%，当前聚酯企业自身的库存量仍处于低位，在此情况下近期其开工仍将有所提升，对乙二醇需求较之前将有所增加。截至7月1日，华东地区乙二醇港口库存为112.75万吨，较6月27日下降1.15万吨；7月1日，大商所乙二醇期货仓单为9671张，较前一交易日减少456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，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

欧佩克将延长减产协议 9 个月，欧美原油期货上涨，但是对全球需求增长减缓的担忧仍存，收盘涨幅缩窄。基本面，聚烯烃石化库存低位，对市场形成一定支撑。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，原油对聚烯烃有一定提振作用，供需面暂无进一步恶化，预计短期聚烯烃或延续偏强震荡走势，但目前供需也没有明显改善，上方压力依旧存在。继续关注原油、宏观以及装置运行情况等。操作上，L1909/PP1909 多单谨慎持有，设置好止损。（张远亮）

玉米类期货

周一国内玉米价格大多稳，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 2010-2060 元/吨一线，大多稳定，个别较上周五上涨 10-20 元/吨，辽宁锦州港口玉米 14.5 个水以内容重 700 以上收购价在 1850-1880 元/吨，较上周五持平，昨日玉米主力 09 合约震荡下行，盘中达到近期低点 1928 元/吨。持仓减 5.8 万手。夜盘延续下跌，跌 4 元。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，偏弱的基本面使得玉米进入阶段性调整。周末 G20 中美释放缓和信号，玉米或再次被拿到谈判桌上，成为空头炒作话题。目前盘面反弹动力不足，多头依然受均线压制，短期价格或沿 1930-1950 震荡。建议继续维持空头思路，前期趋势空单继续持有，第二目标位 1910 附近。

周一国内玉米淀粉价格大多稳，华北局部跌，广东销区上涨。山东、河北地区玉米淀粉市场主流报价在 2450-2500 元/吨，河南地区在 2500-2550 元/吨，东北地区在 2350-2420 元/吨，昨日淀粉主力 09 合约跌 9 元收于 2376 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，关注下游消费和原料走势。操作上仍以做空为主。（田亚雄）

白糖期货

周一国内主产区稳定为主，广西糖报价 5190-5290 元/吨，云南昆明库新糖报价 5050-5060 元/吨，均较前日持稳。全国整体销区价格稳定，市场交投一般。

周一各合约窄幅波动，主力合约上涨，减仓 298 手，总持仓量为 49.68 万手。夜盘郑糖追随外盘拉涨，后回落收于 5092。ICE 美糖因市场消化创纪录交割量信息宽幅波动，收跌于 12.54。

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

供应方面，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，大概率 8800~9350 区间内大幅震荡，在区间内可做高抛低吸操作，实质突破可进行短时追空追多操作。（田亚雄）

棉花期货

美棉种植进度：截止 6 月 30 日，美棉现蕾率为 37%，落后于五年均值及去年同期水平；结铃率为 7%，落后于五年均值及去年同期水平；优良率为 52%，高于去年同期水平。

棉纺产业动态：宏观情绪好转，国内现货市场情绪亦有所改善，气氛好转，局部纱厂从让价出货促成交投转为主动挺价，库存持续下降，但降低开机的情况依然延续，棉花需求略有好转，储备棉轮出活动量价回升。7 月 1 日 CNCottonA 收于 14765，上涨 2 元；CNCottonB 收于 14247，上涨 1 元。

期货市场：冲高后小幅回落，空头离场为主，减仓 7686 手，总持仓量为 47.7 万手。夜盘回落至 13915。ICE 美棉收于长上影线，高开低走收于 66.54。

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。（田亚雄）

鸡蛋期货

今日蛋价：北京主流 3.75 元/斤，涨 0.07 元，上海 3.64 元/斤，稳定，产区山东菏泽曹县 3.63 元/斤，稳定，济宁泗水 3.8 元/斤，涨 0.04 元。现货市场稳中有涨，贸易商乐观情绪升温，市场总体走货情况尚可，随着时间临近中秋，当前的小幅上涨或直接连接上中秋行情。尽管蛋价出现企稳迹象，生猪价格则在本周出现连续下滑，表示消费市场仍偏冷淡，中秋备货正式开始还需等待。

盘面上，主力合约受市场预期支撑反弹向上，前期多单继续持有。（田亚雄）

豆类期货

隔夜因天气改善应提振美国大豆收成前景，给市场带来压力，美豆高开低走，短期回调调整，关注 880 线支撑表现。由于 7-8 月美豆处于生长季，考虑到天气不确定性，市场会给美豆一定升水风险，加上投机基金净空单持续下降，空头回补，美豆回落幅度受限。当前国内下游需求依然疲弱，导致豆粕胀库压力持续，上周末豆粕库存量升至 89.5 万吨，环比增加 4.22 万吨，基差持续走弱，暂未看到拐点，后期关注豆粕库存变动。虽然 7 月初部分油厂有停机检修计划，但只要油厂仍有榨利，预计开机率难大降，豆粕胀库压力仍难释放，豆粕反弹压力大，维持偏空震荡走势。建议连粕 09 合约多单逢高出场，激进投资者可背靠 2880 一线沽空，带 20 点止损；91 价差趋势性走缩，最新来到-47，空仓仍可顺利做反套，有效破-25 止损。（牟启翠）

农产品期权

周一 M1909 期权成交量 PCR 为 0.5052，环比下跌；持仓量 PCR 为 0.8279，环比上涨；看涨期权成交量超 14 万手，虚值看涨放量减仓，市场情绪偏悲观。波动率方面，M1905 平值期权隐含波动率为 20.74%，环比暴跌处于近期 55 百分位附近，标的 30 日历史波动率 20.48%，环比略升。策略：标的大幅下跌波动率开盘骤降。卖出 M1909P2750 和 M1909C3100 构建卖出宽跨式组合做空波动率获利止盈，建仓获得权利金 405 元，盈亏平衡点 2709.5 和 3140.5；波动率右偏现象略有回归，做偏度回归可买入 M1909P2850 并卖出 M1909C3050，预期标的偏弱运行可保留 Delta 敞口，建仓成本 485 元，盈亏平衡点 2801.5；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 790 元，盈亏平衡点 2821。（田亚雄）

红枣期货

周一现货市场价格稳定。贸易流通市场货源充足，优质好货惜售挺价；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，六月南疆部分地区受低温和降雨影响，坐果进度略偏慢。七月气象预报南疆气温回升，部分地区最高温度达 37 摄氏度，继续关注气温和雨水对后期坐果影响。沧州市市场一级枣价 4.0-5.0 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 月合约偏弱震荡，持仓稳定成交下滑，收于 10285，跌幅 0.48%。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，前期空单继续持有。月间价差方面，12-5 价差收于 105，12-5 正套可继续持有。（田亚雄）

油脂类期货

昨夜油脂整体随盘震荡小跌，天气改善提振美豆单产前景，美豆承压回落。USDA 作物生长报告显示，截至 2019 年 6 月 30 日当周，美豆种植率 92%，较前一周增加 7%，去年同期为 100%，五年均值为 99%。按照当前种植进度，若美豆种植至 7 月初，种植面积将较 6 月种植面积报告存在上调空间。相对来看，近期国内豆粕需求显示出走弱迹象，大豆压榨的放缓及油粕比套利预计将对豆油走势有所支撑，但豆油仍受弱需求及高库存压制，预计短线豆油反弹空间受限，Y1909 上方压力 60 日线附近。

棕榈油方面，船运调查机构称 6 月马棕出口环比降 18.7-19.9%，近期市场传言巴基斯坦、印度有意增加棕榈油进口关税，对产地出口及棕榈油走势形成潜在利空。关注 P1909 下方 4200-4230 附近支撑。

菜油方面，美国允许美国公司对华为销售产品，一度令市场乐观情绪增长，菜油回吐升水。然而，美国并未将华为从实体清单中删除，允许销售是通过临时许可证的方式，特朗普亦明确表示会将华为问题放到协议谈判的最后，但鉴于中方拖延谈判的意愿，达成协议是个长期问题，预计并未一朝一夕可成。而对于菜油多头来说，时间是最好的朋友，09 合约在可在 6800-6850 附近逢低试多，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

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