

中信建投期货早间评论

发布日期：2019 年 7 月 9 日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

周一，指数单边下挫，沪指跌 2.58%，深成指跌 2.72%，两市成交额接近 4700 亿，北向资金净流出 36 亿元。板块方面，只有生猪养殖收红，通信、航天、软件跌幅居前。期货方面，三大合约贴水扩大。期指总持仓增加，目前总持仓 326233 手，较前日增加 22895 手。从当月合约前 20 持仓来看，三大合约多空同步增持，且 IF、IC 多头增持更多。

消息面上，深圳市印发 39 条举措支持自由贸易试验区深化改革创新。券商股权管理新规落地后，券商的股权接下来或将迎来较大的变动。

昨日大跌跌破 6 月初至今的小级别上升通道，期指贴水扩大但期权波动率特别是虚值认购表现仍平稳，未见恐慌情绪。这表明对上证 50 指数为代表的权重股仍是宽幅震荡的预期。上证指数短期虽仍存一定回调压力但对比当前环境和 5 月，指数跌破前期 2850 一线还需重大利空推动。前多离场，短期可偏空操作 IC，或多 IH 空 IC 对冲组合。（严晗）

贵金属期货

隔夜消息面整体清淡，美元因上周五超预期的非农数据延续上涨的态势，贵金属有所承压。目前市场基本上预期美联储本月将降息 25 个基点，而此前一度预期将降息 50 个基点。总的来说，目前全球经济下行的趋势在短期难以逆转，美联储降息仍是大概率事件，只是降息的节奏或放缓，贵金属仍有较好支撑，建议逢低做多。沪金 1912 区间 313-319 元/克，沪银 1912 区间 3620-3700 元/千克。

操作上，沪金 1912 建议逢低买入；沪银 1912 暂观望。（江露）

沪铜期货

宏观面，6 月非农数据超预期弱化美联储 7 月降息，昨日美债收益率继续上涨，10 年期美债收益率涨 1.5 个基点，报 2.052%，近期美元反弹压制有色商品市场。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 0.31%，报 5879.5 美元/吨。国内方面，6 月外汇储备规模为 31192 亿美元，创逾一年新高，较 5 月末上升 182 亿美元。基本面上，乘联会最新发布的数据显示，中国 6 月份广义乘用车零售销量同比增长 4.9%，为 13 个月来首度同比上升，短期国内现货端维持升水，贸易商挺价意愿较强，消费端呈现稳中偏弱。期权方面，截止 7 月 8 日，铜期权成交量为 31588 手，较前一日减 848 手。持仓量为 76228 手，较前一日增 1456 手。铜期权成交量 PCR 为 0.71，持仓量 PCR 为 0.65，成交额 PCR 为 1.85，短期期权市场多空较为谨慎。综上，宏观面及产业端呈现多空交织，短期铜价低位震荡概率较大。操作上，沪铜 1909 合约个人客户日内 46000-46500 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在 46000 元/吨附近区域逢低少量

买入。(江露)

沪铝期货

宏观面，德国 5 月份工业生产年率大幅不及预期，增加了欧洲最大经济体增长放缓的担忧。英国政局混乱，脱欧前景依然阴云密布。英镑和欧元大幅走弱，支撑美元高位震荡。有色外盘涨跌互现。美铝工人罢工事件告一段落，海外供给压力将有所提升。国内电力、氧化铝等价格仍存下跌空间，成本端支撑再次下滑。目前电解铝复产积极性较低，开工环比基本持平，产量并未显著增加。周一消费地铝锭库存合计 102.2 万吨，较上周四减少 0.6 万吨。降幅有所收窄，同时市场对于三季度国内铝消费转弱预期不变，基本面整体偏弱。

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，建议逢高做空，仓位 5%，设置好止损。(江露)

沪镍期货

宏观面，隔夜美元继续走高，基本金属整体承压运行。基本面，印尼地震暂无虞，镍企业供应或保持正常供应节奏。需求端，昨日不锈钢继续降价出售，市场需求偏弱的状态未改。总的来说，目前供应端仍将保持平稳，且需求端难有增量，镍价或冲高回落。沪镍 1909 合约参考区间 97000-102000。

操作上，沪镍 1909 逢高做空。(江露)

铅锌期货

宏观面，德国 5 月份工业生产年率大幅不及预期，增加了欧洲最大经济体增长放缓的担忧。英国政局混乱，脱欧前景依然阴云密布。英镑和欧元大幅走弱，支撑美元高位震荡。有色外盘涨跌互现。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。国内沪粤津三地社会库存再度录得小幅下降，加强了市场对于后续累库程度预期。整体来看，锌处于供需两弱的局面。原生铅方面，炼厂检修与恢复并存，叠加河南地区环保限产，原生铅预计环比增量约 5 千吨。消费端，汽车蓄电池市场整体消费清淡，基本处于消化库存的阶段。7 月供大于求态势依旧延续。因铅价下跌，再生铅炼厂处于微亏状态，再生精铅贴水收窄，对铅价起一定支撑作用。

综上，建议锌 1908 合约前空暂持，19200 止盈。铅 1908 合约前空暂持，15800 止盈。(江露)

铁矿石期货

市场无视相关部门加大铁矿石暴涨的“调查”，夜盘再度大幅上涨。淡水河谷矿难和澳洲飓风等因素导致铁矿石供应偏紧，是推动铁矿石价格上涨的主要原因。受唐山环保限产影响，钢厂开工率大幅下行，但是上周港口库存还在持续下降，现货相对盘面抗跌，升水盘面超过 100 元/吨，因此不宜过分看空。

策略：I1909 合约建议多单继续持有，上方 900 左右逢高止盈，无单暂时观望。（江露）

钢材期货

环保限产的炒作效应已经日渐趋弱，虽然紧接着又大肆渲染下半年的基建投资，但下游需求仍然“无动于衷”，现货价格跟涨后快速回落到之前的价格，成交还是难以支撑钢价的大幅上涨，库存积压和资金问题也将继续抑制下游采购和终端消耗，钢材基本面持续偏弱；进口矿价格回调企稳，高价大概率将维持一段时间，吨钢利润长期受成本侵蚀严重，钢厂对钢价再大幅下跌接受程度不高，从长远来看钢厂利润不可能长期维持低位，否则必将影响未来供给，对价格支撑有力，因此近期钢价可能震荡择向，建议空仓等待机会。RB1910/HC1910 合约建议空仓暂且保持观望。（江露）

铁合金期货

硅铁方面，据铁合金现货网，河北钢铁 7 月招标价格为 6450 元/吨，相比上月上涨 280 元/吨，硅铁 72#粒度块现金含税价市场上报价较多集中在 5800-5900 元/吨附近。近期钢厂招标价格陆续敲定，多数定价较上月有所上涨，硅铁市场氛围整体向好，因此不宜过分看空。

硅锰方面，7 月份钢招基本落地，华北某大型钢厂敲定为 7800 元/吨，基本符合市场预期，锰矿库存有所下降，8 月份半碳酸报价上调 0.15 美元/吨度。

操作：SF1909 合约建议暂时观望； SM1909 合约建议暂且观望。（江露）

动力煤期货

周一郑煤 09 合约振荡下跌，动力煤期货价格下跌至 582.6 元/吨。我们认为，当前基本面难以形成有效支撑，但结合诸多因素，短期内下行空间亦有限，可能进行反复震荡。

当前，港口、电厂库存持续上涨，日耗下降至 59.21 万吨/天，受到异常天气影响，去库存较慢，旺季需求释放不足。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，我们认为动力煤长期偏空，但短期内下方空间还未打开。

操作建议：

09 合约建议暂时观望。（江露）

纸浆期货

尽管有消息传国外纸浆厂减产，但国内三大港口木浆库存仍高于往年同期水平，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。技术上,昨日午后跳水下跌,夜盘亦维持低位窄幅震荡,多头未能及时反攻,回调可能继续。总体而言,我们判断,由于基本面仍缺乏强有力的支撑,经过连续的反弹之后,纸浆或面临一定的调整压力。

操作建议:

09 合约短期博弈多单考虑适量减仓止盈。(江露)

甲醇期货

近期甲醇装置检修较多,而下游醋酸检修装置复产,开工负荷大幅提升,小幅拉升下游综合开工负荷,有利于内地库存消化,但烯烃行业贡献不足,南京诚志二期烯烃新装置预计本周停车,实际去库情况仍有待观察;而国外甲醇装置陆续复产,港口库存仍存压力。现货市场方面,内地部分甲醇厂家维持低价或降价排库,成交气氛一般;沿海甲醇价格涨跌不一,但下游产品价格下滑,成交缺乏,排库困难。港口库存方面,近期华东部分港口拥挤,排队卸货,实际入库量不多,而下游需求不佳,导致华南库存累积上涨,关注华东卸货入库和后期船货到港情况。综合而言,近期供需并无实质改善,港口库存仍有累积风险,目前下游需求疲弱和库存压力仍是抑制甲醇价格上涨主要因素,需关注近期烯烃新装置投产进程和港口卸货到港情况,但下方成本支撑仍在,预计 MA1909 合约或维持 2290-2390 元/吨区间震荡。

操作上,MA1909 合约建议前期未离场多单可在 2370 元/吨附近逢高止盈,未进场者暂时观望。(李彦杰)

橡胶期货

乘联会最新数据显示,6月国内狭义乘用车零售达176.6万台,环比增长11.6%,同比增长4.9%,时隔12个月首次出现同比正增长。综合来看,供给方面,若产区不出现极端天气情况,则后期天然橡胶供给将持续增加;需求方面,国内轮胎市场交投情况仍然平淡,厂家和经销商的库存压力均较大,在库存压力下后期车企进一步提升开工的可能性较小,车市方面虽然6月乘用车销量实现同比正增长,但7月国内车市仍旧不容乐观,天然橡胶需求依然表现较弱;昨日泰国合艾市场价格继续下跌,国内云南产区原料收购价格下跌,海南产区原料收购价格暴跌,近期天然橡胶成本端支撑表现趋弱。综合来看,当前天然橡胶整体仍然处于弱势当中,此前长时间对胶价形成较强支撑的原料成本也随着产量的提升开始转弱,预计近期将震荡偏空运行为主。

操作策略,RU1909 前期空单继续持有,未持仓者观望等待时机,当前价位暂不建议追空。(李彦杰)

PTA 期货

目前国内现有装置几乎全部处于生产状态,福海创装置虽仍无明确消息但其近期进行检修的概率较大,届时 PTA 供给将出现明显下降;需求方面,聚酯企业新公布的减产停产范围还在扩大,昨日仪征化纤 20 万吨/年聚酯切片装置公布了其检修计划,同时由于需求预期的好转还未转化为实际的订单增长,终端企业在连续进行了备料之后继续采购的意愿较低,聚酯市场交投也再度回归到平淡状态,不过由于当前聚酯各品种的库存仍处于较低水平,企业存在补充库存的情况使得开工仍将受到一定支撑,近期 PTA 需求料将出现回落但降幅有限;伊朗计划提升铀浓缩丰度,地缘局势仍存利好支撑,但市场担忧全球经济放缓将抑制原油需求,昨日国际油价涨跌互现,亚洲地区 PX 价格出现反弹,近期 PTA 成本端支撑基本维持稳定。

预计后期 PTA 将震荡偏强运行。

操作策略，TA909 在 5900 元/吨附近逢低少量布局多单，止损位设在 5750 元/吨，注意控制仓位。（李彦杰）

乙二醇期货

周一夜盘乙二醇低开维持震荡运行，主力合约 EG1909 收于 4441 元/吨。装置方面，7 月 8 日国内乙二醇装置开工维持稳定，油制乙二醇装置开工率为 69.63%，煤制装置开工率为 60.36%，甲醇制装置开工率为 74%，近期乙二醇供给呈现缓慢回升态势。需求方面，聚酯企业减产、停产计划继续呈现扩大趋势，昨日仪征化纤 20 万吨/年聚酯切片公布检修计划，市场交投方面仍旧平淡，昨日涤纶长丝产销率为 22%，涤纶短纤产销率为 15%-30%，聚酯切片产销率为 20%-60%，不过由于当前聚酯各品种的库存均处于较低水平，企业存在补充库存可能，因此近期乙二醇需求将出现一定程度的下滑但预计降幅有限。截至 7 月 4 日，华东地区乙二醇港口库存为 107.5 万吨，较 7 月 1 日下降 5.25 万吨；7 月 8 日，大商所乙二醇期货仓单为 9571 张，较前一交易日下降 50 张。预计近期乙二醇仍将以低位震荡运行为主。

操作上，EG1909 在 4350-4500 元/吨区间内高抛低吸，注意控制仓位。（李彦杰）

聚烯烃期货

伊朗核计划引发市场对供应担忧推涨油价，经济增长减缓预期抑制石油市场气氛，欧美原油期货涨后趋稳。目前上游库存压力小，石化企业挺价，对市场形成一定支撑。另外，进口利润下降，有利于抑制进口。但国内检修装置整体偏少，开工率维持高位，同时，巨正源 PP 装置投产，而近期 PE 暂无新装置投放。需求方面，PE 下游季节性更加明显，其下游农膜行业逐渐提升，PE 下游整体开工提升幅度较 PP 略高。短期聚烯烃下方支撑有所增强，L 走势短期或略强于 PP。继续关注原油、宏观以及装置运行情况等，警惕 PE 进口大量增长，PP 检修大量增加且需求显著好转。

操作上，L1909/PP1909 多单谨慎持有，多 L 空 PP 的套利单谨慎持有，设置好止损。（张远亮）

PVC 期货

美原油小幅反弹。大商所 PVC 周一主力合约 V1909 前二十位多头持仓增加 698 手至 140287 手，空头持仓减少 2845 手至 150106 手。PVC1909 合约周一晚间上涨 15 元至 6915 元/吨。主力合约 V1909 日 K 线小幅反弹，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 6700。（胡丁）

玉米类期货

周一国内玉米价格大多稳，个别小幅调整。山东地区深加工收购价在 2010-2066 元/吨一线，大多稳定，辽宁锦州港口玉米 14.5 个水以内容重 700 以上在 1850-1880 元/吨，较上周五持平。玉米主力 09 合

约延续窄幅震荡，跌 1 元收于 1933 元/吨，持仓减 9150，夜盘再跌 2 元。上周临储玉米拍卖进行至第七轮，成交量 86.9 万吨，成交率 21.83%，低于上周 33.57%，平均溢价 15.61 元/吨，高于上周 14.35 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，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。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，局部波动。山东、河北在 2450-2500 元/吨，河南地区在 2500-2550 元/吨，东北在 2350-2420 元/吨。淀粉主力 09 合约跌 5 元/吨收于 2360 元/吨。夜盘延续偏弱震荡跌 2 元。因个别企业出现限产停产，导致本周行业开工率有所下滑，本周开机率为 62.43%，较前值 63.00% 降 0.57 个百分点，缓解供应压力。玉米淀粉企业淀粉库存总量达 85.01 万吨，较上周 93.92 万吨减 8.91 万吨，呈缓慢下降趋势，但总体仍供大于求。而今年造纸行业需求增长低迷，受气候因素影响多地入夏较迟，食品冷饮行业不景气，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。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。操作上空单继续持有，空仓以观望为主。（田亚雄）

白糖期货

周五国内主产区报价滞涨企稳，个别商家涨跌互现，广西糖报价 5320-5410 元/吨，持稳；云南昆明库新糖报价 5220 元/吨，上涨 10 元。部分销区价格延续反弹，交投氛围有所降低。

郑糖上攻乏力，尾盘回落，减仓 1.58 万手，总持仓量为 54.9 万手。夜盘主力合约弱势震荡收于 5226，远月 05 表现坚挺。ICE 美糖小幅收高于 12.45。

基本面来看，主力合约 9 月处于 18/19 榨季末期，因对产销数据利好，表现强势，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，上涨空间容易受到打压。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。建议逢高在 5300-5350 间试空 09 合约，05 合约的多单持有。（牟启翠）

苹果期货

周末山东半岛迎来及时降雨，缓解前期干旱，对于处于果实膨大期的苹果来说，尤为重要。前期市场关注的天气问题已经烟消云散，短期来看带给市场一定的利空因素。不过，干旱仅仅是天气因素中的一个，后期仍有发生其他灾害的风险，无论是种植户还是投资者都要做好预防措施。

苹果主力合约昨日反而实现向上突破，资金推动意图明显，盘中增仓一度达到 3.3 万手，幅度达到 20%。突破前期区间之后，持有多单投资者可选择设置移动止损，10 小时均线左右为宜。上方有望冲击前高，但实质空间并不大，上涨过快，持续性存疑，警惕回调。（田亚雄）

棉花期货

美棉种植进度：截止 7 月 7 日，美棉现蕾率为 47%，落后于五年均值及去年同期水平；结铃率为 13%，落后于五年均值及去年同期水平；优良率为 54%，高于去年同期水平。

棉纺产业动态：宏观情绪好转，纱市走货加快，但大部分商家因库存偏高，涨价心态薄弱，叠加淡季，价格稳定，去库存为主，但开机保持低位，棉花需求仍以补库为主；同时，下游坯布端延续清淡行情，染厂订单缺乏。周一轮出活动延续 100%成交，均价小幅回涨。7 月 8 日 CNCottonA 收于 14798，上涨 6 元；CNCottonB 收于 14283，上涨 8 元。

期货市场：情绪之后，市场仍交易基本面为主，当下情况纺织业回暖不佳，郑棉上攻乏力，冲高回落，减仓 3788 手，总持仓量为 45.74 万手。夜盘低开震荡，收于 13665。美棉种植优良率持续向好，ICE 美棉下跌收于 65.61。

市场逻辑：尽管周末情绪回暖后，风险偏好将有显著提高。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，和谈条件之一也导致目前市场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，近期走货企稳，产业链条中上游的心态逐渐复苏，但下游坯布、印染依然表现低迷。造成需求弱化的其它原因始终被情绪所掩盖，在经济下行及产业转移的大趋势下，建议 09 合约空单持有，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 4.32 元/斤，上涨 0.12 元，市场性提价明显，上海 4.11 元/斤，稳定，产区山东曹县 4.07 元/斤，微幅调整，济宁泗水 4.13 元/斤，稳定。前期涨价之后，今日调整为主，即便部分区域下跌，跌价空间也不会很大，整体支撑较好，下半月仍将有较强的上涨动能。

盘面上，08 合约在现货涨价条件下升水明显减弱，优于预期，市场情绪乐观。近月合约整体支撑不错。远月合约可能会受到近月价格上涨带来的影响，但存栏上涨才是真正影响未来价格的因素。策略维持：近月多单持有，对冲搭配远月空单。（田亚雄）

豆类期货

隔夜美豆优良率在 53%，低于去年 71%，较上周下滑 1%，说明美豆生长状态不太理想，单产存在下修风险，此外考虑到本周五美国农业部发布月度供需报告，市场预计 19/20 期末库存下调至 8.12 亿蒲式耳，6 月预估为 10.45 亿，报告预期偏多，美豆回落空间有限，关注 880 线支撑。上周油厂开机率大幅回落，但豆粕库存周环比还在增加，进一步证实下游消费惨淡，考虑到未来华北益海，渤海双线结束停机复产后，高价基差很难维持。当下尚未到上游油厂压力大的时刻，只有汇福和中储有零星放价，但在贸易商集中甩货的背景下，当前的市场看跌心态是被强化的。当前华东-60，华北-40 并未止跌。连盘豆粕 09 在 2750 的支撑岌岌可危，继续关注下方在 2715 支撑，91 反套，油粕比看多逻辑不断深化。（牟启翠）

农产品期权

周一 M1909 期权成交量 PCR 为 0.7438，环比略升；持仓量 PCR 为 0.7137，环比下滑；市场情绪略偏乐观。波动率方面，M1905 平值期权隐含波动率为 17.22%，环比降至近期 30 百分位之下，标的 30 日历史波动率 20.77%，环比微升。策略：标的破位下跌波动率跌势放缓。波动率进入低位区域，期权买方可顺势建仓；做波动率偏度回归可买入 M1909P2750 并卖出 M1909C2900，预期标的偏弱运行可保留 Delta 敞口或买入相应数量标的对冲至 Delta 中性，建仓成本 355 元，盈亏平衡点 2694.5，阶段性止盈考虑两腿均下移一档行权价；中长期看空标的可买入 M1909P2800 卖出 M1909P2700 构建熊市价差组合浮盈，建仓成本 535 元，盈亏平衡点 2756.5，亦可考虑下移行权价；9 月合约到期前一个月可在波动率低位用看涨期权建仓 9-1 类日历价差组合，行权价选择 2750 和 2850，建仓成本 560 元。（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，优质好货卖家依旧惜售挺价，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，现货市场走货速度缓慢。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。七月初南疆气温回升，除若羌地区最高温度达 37 摄氏度外，阿克苏、喀什气温维持在适宜枣树生长区间，继续关注气温和雨水对后期坐果影响。沧州市场一级枣价 4.0-5.0 元/斤，二级枣价 3.5-3.75 元/斤，走货量不多；郑州市场主流一级灰枣价 4.0-4.5 元/斤，部分好货卖家要价坚挺但走货速度迟缓。期货市场：12 月合约高开高走，持仓成交量上升，收于 10555，涨幅 2.33%。短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，受苹果期价大涨带动资金做多热情再起，现货基差报价已降至零基差，短期仍维持逢高沽空策略。月间价差方面，12-5 价差冲高回落收于 125，12-5 正套可继续持有。（田亚雄）

油脂类期货

昨夜油脂整体反弹，豆油领涨，豆油库存下滑提振豆油单边及油粕比走势。

随着美豆产区天气好转，天气炒作暂告一段落，美豆回吐部分天气升水对连豆粕走势有所抑制，豆粕需求走弱则对豆粕走势形成进一步打击。国内大豆榨利随豆粕下跌恶化明显，油厂开机积极性不佳，叠加部分油厂油粕胀库停机，天津多家油厂集中停机，上周油厂开机率下降明显。虽当前高豆棕价差仍抑制豆油消费，但大豆压榨的放缓仍令豆油库存压力有所缓解。截至 7 月 5 日，国内豆油商业库存总量 143.7 万吨，较上周的 148.335 万吨降 3.12%。若后期豆粕需求如期转弱，预计国内大豆压榨将延续放缓，豆油库存压力将相应减轻，有利于下半年豆油的逐渐企稳，Y1909 在 5350 附近存在较强支撑。然而，当前棕榈油尚未止跌，豆油库存去化还不明显，短期豆油反弹空间仍受限，Y1909 上方压力在 5550 附近，继续关注油厂开机及豆油库存情况。

连棕跟随马盘偏弱运行。虽印度上周五未上调 24 度棕榈油进口关税，利空未兑现有利于棕榈油的反弹，但机构预计马棕 6 月末库存仅小降至 237 万吨附近，7 月大概率进入增库存状态，产地库存压力仍抑制棕榈油反弹空间，关注 P1909 上方 5350 附近压力。明日 MPOB 将公布马棕 7 月供需报告，关注实际数据与预期之差。

菜油反弹动能有所减弱，因上周有一艘菜籽卸船，油厂菜籽压榨量回升，令菜籽及菜油库存不减反有

小增。然而，当前中加关系未有明显改善仍抑制国内买船，从美方释放的信号来看，华为问题并非中短期能解决，中美的谈判也因中国变得更强硬而相对更难达成一致。对于菜油多头来说，时间是最好的朋友，中加问题拖越久将越有利。本周中美将开启新一轮谈判，关注谈判结果，短期情绪或会有所反复，前期在6800附近入场的09合约多单谨慎持有。（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