

中信建投期货早间评论

发布日期：2019 年 7 月 11 日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

周三，A 股继续窄幅震荡，沪指跌 0.44%，深成指跌 0.35%，两市成交额继续萎缩至 3300 亿。北上资金，连续三日净流出，今日净流出 13 亿。板块方面，航天、医疗、华为产业链领涨，船舶、种业、贵金属领跌。期货方面，三大合约贴水收敛，IH 隔季合约升水扩大。期指总持仓微增，目前总持仓 300794 手，较前日增加 14 手。三大合约成交继续萎缩，IF、IH 持仓继续下滑，IC 持仓回升。从当月合约前 20 持仓来看，IF、IH 多空减持，IC 多空增持，且多头增持更多。

消息面上，美国政府表示，将免除从医疗设备到关键电容器等 110 种中国产品的高额关税。特斯拉的一些中国制造的汽车电路没有获得豁免。中国 6 月 CPI 同比上涨 2.7%，预期 2.7%，前值 2.7%。6 月份 PPI 同比持平，环比下降 0.3%；工业生产者购进价格同比下降 0.3%，环比下降 0.1%。美联储主席鲍威尔国会发言释放降息信号。

昨日，国家统计局发布 2019 年 6 月份宏观经济运行数据，CPI 同比维持在 2.7%，PPI 回落至 0%，基本符合市场预期，预计对盘面冲击较小。另一方面，隔夜鲍威尔的国会证词确认了月底降息的一致预期，美股高开低走，市场前期对降息有计价，利多兑现后，对市场提振不大。总体来看，消息面表现基本符合市场预期，短期指数或继续维持震荡，期指策略观望为主或多 IH 空 IC 对冲组合。（严晗）

贵金属期货

隔夜鲍威尔国会作证释放的降息信号令美元走弱，贵金属得到较强支撑。鲍威尔在证词中称，不确定性持续施压经济前景，通胀疲软的风险比美联储当前预期的更持久，为维持美国经济增长将采取合适的措施。此外，美联储 6 月会议纪要公布，多数官员认为风险上升的情况下可能会导致更大幅度的降息。总的来说，美联储在本月底的议息会议上降息基本板上钉钉，贵金属目前仍有较好支撑，保持多头思路。沪金 1912 区间 318-324 元/克，沪银 1912 区间 3650-3750 元/千克。

操作上，沪金 1912 多单继续持有；沪银 1912 暂观望。（江露）

沪铝期货

宏观面，美联储 6 月会议纪要公布，鲍威尔暗示对降息持开放态度。美元进一步下跌，有色内外盘多数飘红。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。消费端仍然偏弱，铝价上涨动能不足，可逢高做空。

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，建议逢高做空。（江露）

沪镍期货

宏观面，隔夜美联储主席鲍威尔国会作证强化了降息预期，美元走弱，有色板块整体翻红。国内方面，CPI 涨幅稳定，PPI 小幅下降，国内物价水平呈平稳态势。基本面，昨日印尼方面消息称将在 2022 年不再出口原矿石，因印尼国内冶炼厂届时将投运，使得镍价盘中冲高。短期来看，这一事件影响有限，并且后期印尼将通过半成品的形式进行镍供应，供应端无需过分担忧。需求端来看，昨日不锈钢价格继续下调，钢厂不再挺价，需求偏弱的状态难有转变。总的来说，印尼政策变动短期暂无影响，而需求端偏弱状态持续，镍价冲高回落的概率较大。沪镍 1909 合约参考区间 99000-104000。

操作上，沪镍 1909 可在 103000 上方入场做空，以区间上沿设置止损。（江露）

铅锌期货

宏观面，美联储 6 月会议纪要公布，鲍威尔暗示对降息持开放态度。美元进一步下跌，有色内外盘多数飘红。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 1909 合约逢高做空，考验 19000 支撑。铅 1908 合约逢高做空。（江露）

铁矿石期货

淡水河谷矿难和澳洲飓风等因素导致铁矿石供应偏紧，还将是推动铁矿石价格上涨的主要动力。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 80 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

环保限产和基建投入的题材终究也只是带动期货价格“一厢情愿”地上涨，现货跟涨后又快速回落到之前的价格水平，成交仍然难以支撑当下钢价的大幅上涨，现货压力和资金问题也将继续抑制下游采购和终端消耗，钢材基本面短期持续偏弱；进口矿价格回调后再度冲高，国外矿山发货减少的情况大概率将维持一段时间，钢厂吨钢利润将持续受成本侵蚀，已经再难接受钢价的大幅下跌，从长远来看钢厂利润长期维持在低位的可能性不大，否则必将影响未来供给，成本对价格支撑有力，期货价格继续下行的空间有限，多单可考虑继续持有。RB1910 合约建议多单继续持有，止损上移至 3930；HC1910 合约建议多单继续持有，

止损上移至 3840。（江露）

铁合金期货

硅铁方面，据铁合金现货网，河北区域（建龙集团）7 月 75B 招标价格 6450 元/吨，环比 6 月上涨 280 元/吨，硅铁 72#市场主流价格多徘徊在 5750-5850 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，辽宁某钢厂 7 月招标价格敲定，为含税进厂承兑 7780 元/吨，7 月份钢招基本落地，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，主流报价已由 7500-7700 元/吨调整至 7500-7600 元/吨。

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

终端需求表现疲软，黑色系全线收跌。高库存、低消耗导致煤焦近月合约走势疲软，虽山西、山东两地分别发布环保整改目标，但远水难解近渴，焦炭呈现震荡下跌的趋势。从库存上看，焦炭港口库存已经出现拐点，下游库存消耗水平一般，但下半年焦炭供给收缩预期已经成为较强支撑，焦炭价格不宜过分看空。焦煤库存也同样出现拐点，进口焦煤量下降，虽然不似去年维持紧俏状态，但焦煤供需基本维持平衡。综合来看，煤焦依旧处于震荡偏弱的格局，但上涨动力依旧存在，动力释放时间主要由环保政策落地时间驱动。JM1909 建议暂时观望；J1909 建议 2050 附近建立多单。（江露）

动力煤期货

周三郑煤 09 合约窄幅震荡，夜盘小幅回调，动力煤期货价格调整至 583 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、电厂库存再创近期新高，日耗回调至 63.41 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，国际煤价止跌回升，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 580 元/吨以下逢低轻仓多，跌破 570 考虑止损。（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，连续大

跌后市场观望情绪较重，上下动力皆有不足，但目前已处于一个支撑相对较强的低位区域。总体而言，我们判断，纸浆基本面仍缺乏强有力的支撑，但经过连续暴跌后，进一步下跌空间不大。

操作建议：

09 合约建议观望为主，或短线逢低轻仓多单，注意及时止盈。（江露）

原油燃料油沥青期货

消息面上，美联储主席鲍威尔称贸易不确定性和对全球前景的担忧继续给美国经济施加压力，美联储降息预期升温施压美元，进一步利好油价。另一方面，美国安全与环境执法局表示，飓风导致墨西哥湾离岸石油产量削减 32%，相当于减产 60.3 万桶/日。此外，美国能源信息署(EIA)报告显示，上周库存减少 949.9 万桶，同时库欣库存与汽油库存也分别减少 31 万桶和 145.5 万桶。综合看，美元下跌、飓风来袭以及 EIA 库存下降等利好共振，短期或继续支撑油价。燃料油方面，东西套利船货维持低位叠加中东燃油发电需求分流使得新加坡地区高硫油供应收紧，同时隔夜原油上涨成本端利好燃料油，预计短期燃料油或呈现偏强走势。沥青方面，资源供应相对充裕，同时部分地区受天气等因素影响，西南、华南、西北地大范围降雨导致道路施工受阻，但隔夜原油上涨成本端对沥青支撑明显，预计短期沥青或呈现震荡偏强走势。

操作上，SC1908 下方关注 450-455 元/桶区间支撑；FU1909 下方关注 3000-3050 元/吨区间支撑；bu1912 下方关注 3300 元/吨附近支撑。（李彦杰）

橡胶期货

6 月中国 CPI 同比上涨 2.7%，连续第四个月处于“2 时代”；PPI 同比持平，环比下降 0.3%，创 2016 年 8 月以来新低。中汽协最新月度数据显示，6 月国内汽车产销分别同比下降 17.3%和 9.6%；1-6 月，国内汽车产销同比下降 13.7%和 12.4%。综合来看，供给方面，进入七月后国内外产区逐渐迎来旺产季，若产区不受极端天气影响，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，国内车市随着经销商促销力度的减弱以及新能源汽车补贴政策的退出，7 月销量再度同比下滑的概率较大，后期天然橡胶需求依然表现较弱；昨日泰国合艾市场价格稳中小跌，近期天然橡胶成本端支撑表现趋弱。总的来说，在需求疲弱而供给逐渐提升的情况下天然橡胶维持弱势表现，预计近期仍将以震荡偏空运行为主。

操作策略，RU1909 前期空单继续持有，止盈位设在 10500 元/吨，未持仓者暂时观望等待时机。（李彦杰）

PTA 期货

国家统计局最新数据显示，6 月国内 CPI 同比上涨 2.7%，符合预期和前值；PPI 同比持平，环比下降 0.3%，创 2016 年 8 月以来新低。截至 7 月 5 日当周，美国 EIA 原油库存锐减 949.9 万桶，降幅高于市场预期；库欣地区原油库存减少 31 万桶。总体来看，福海创 450 万吨/年装置停车检修 14-20 天，近期 PTA 供给料将出现明显下降；需求方面，聚酯企业开工较之前高位有一定回落，聚酯市场交投也维持平淡状态，预计近期 PTA 需求将出现回落但由于目前聚酯企业各品种库存仍处偏低水平因此降幅有限；美国 EIA 原油库存连续四周下降，中美经贸磋商再度释放积极信号，昨夜国际油价大幅上涨，亚洲地区 PX 价格则连续出现反弹，近期 PTA 成本端支撑较前期有所增强。预计后期 PTA 将震荡偏强运行，短期内存在一定的回调

压力。

操作策略，TA909 前期多单持有，止损位设在 5750 元/吨，价格若突破 6200 元/吨可考虑部分止盈离场。（李彦杰）

乙二醇期货

装置方面，7 月 10 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，聚酯企业开工暂时企稳，市场交投方面仍旧平淡，昨日涤纶长丝产销率为 28%，涤纶短纤产销率为 10%-20%，聚酯切片产销率为 30%-60%，近期因聚酯企业停产减产较多预计乙二醇需求将出现一定程度的下滑但由于各品种库存仍处偏低水平因此降幅可能有限。截至 7 月 4 日，华东地区乙二醇港口库存为 107.5 万吨，本周预计船货到港逾 20 万吨；7 月 10 日，大商所乙二醇期货仓单为 8471 张，较前一交易日下降 650 张。总的来说，当前乙二醇缺乏足够的反弹动力，预计近期将维持低位弱势运行。

操作上，EG1909 暂时观望等待时机，待价格反弹后可适量沽空。（李彦杰）

聚烯烃期货

由于墨西哥湾风暴削减了美国近三分之一海上原油产量，加之美国原油库存锐减，欧美原油期货涨至 5 月底以来最高。另外，美联储主席国会证词令美国 7 月将降息的概率大幅提升，同时，中国央行公开市场公告措辞也从流动性处于较高水平转为流动性总量处于合理充裕水平，资金面宽松预期对市场形成一定支撑。供需面，上游石化库存压力较小，但近期消化速度减慢。另外，国内检修装置整体偏少，开工率维持高位。PE 下游季节性更加明显，其下游农膜行业逐渐提升，PP 下游开工较为稳定。不过，近期 PP 拉丝生产比例下滑，而线性生产比例升至相对高位。多空交织，短期聚烯烃或高位震荡，PP 与 L 价差也可能呈现高位震荡走势。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，多 L 空 PP 的套利单谨慎持有，设置好止损。（张远亮）

PVC 期货

美原油延续反弹。大商所 PVC 周三主力合约 V1909 前二十位多头持仓增加 91 手至 135304 手，空头持仓减少 735 手至 142715 手。PVC1909 合约周三晚间上涨 10 元至 6855 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

周三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 2020-2066 元/吨一线，大多稳定，个别较昨日涨 6-10 元/吨，锦州港口玉米 14.5 个水以内容重 720 以上在 1880-1900

元/吨，持平。近日连盘玉米跌幅扩大，昨日 09 合约跌 10 元收于 1911 元/吨。夜盘窄幅震荡。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。由于成交低，后期拍卖粮的减少或一定程度延缓供应压力。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。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。目前价格已达到我们的第二目标位附近，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。

周三国内玉米淀粉价格大多稳定，个别略跌。山东、河北在 2450-2500 元/吨，河南在 2500-2550 元/吨，东北在 2350-2420 元/吨，个别报价略跌 30 元/吨。淀粉 09 合约跌 8 元收于 2340 元/吨。因个别企业出现限产停产，导致本周行业开工率有所下滑，缓解供应压力。玉米淀粉企业淀粉库存总量达 85.01 万吨，较前值 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。（田亚雄）

白糖期货

截止 6 月 30 日，19/20 榨季巴西中南部累计压榨甘蔗 2.17 亿吨，同比降低 3.02%；累计产糖 890.5 万吨，同比降低 8.91%；累计产乙醇 106.37 亿升，同比降 4.28%；含糖率为 12.4%，同比降低 3.81%；制糖比为 34.73%，降低 0.83 个百分点。

周三国内主产区报价稳中小跌，部分商家逢低适量采购，广西糖报价 5290-5380 元/吨，下跌 10 元；云南昆明库新糖报价 5200 元/吨，下跌 20 元。大部分销区稳中有跌，交投氛围尚可。

资金盘中进场，试探 5200 压力位，增仓 21086 手，总持仓量为 49.6 万手。夜盘走高回落，收于 5184。受巴西减产报告支持，ICE 美糖小幅走高收于 12.47。

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。建议逢低布局 05 合约的长线多单。（牟启翠）

苹果期货

本周山东地区降雨较多，缓解前期干旱，利于苹果生长。苹果生产进入又一关键阶段，没有消息就是最好的消息。台风、冰雹季逐渐到来，种植方面需要提前进行防护。南方沙糖桔产区受到暴雨影响，市场开始有替代炒作苗头。但需注意沙糖桔主攻春节市场，本身价格较为便宜，对前期苹果销售的影响有限。

苹果期货盘面主要仍以资金博弈为主，振幅收窄开始继续选择方向，向上面临前高以及供给侧的压力，

向下面临现货挺价支撑，观察震荡区间上下沿，暂时观望为主，前期多单设置带盈利的移动止损位置。（田亚雄）

棉花期货

棉纺产业动态：随着郑棉大跌，棉纱市场重回冷清局面，现货纱价稳定，但预期偏弱，下游开机维持低位，补库性采购难以回暖棉花需求。周三轮出量价小幅回升。7月10日 CNCottonA 收于 14655，下跌 84 元；CNCottonB 收于 14156，下跌 85 元。

期货市场：夜盘低开后，郑棉一度跌破 13000 低位支撑，受消息影响，中美关系缓和预期升温，小幅反弹走高，减仓 3.46 万手，总持仓量为 42.8 万手。夜盘高开震荡，收于 13210。ICE 美棉低位回涨，收于 63.92。

市场逻辑：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，虽然近期走货稍有企稳，产业链条中上游的心态有所转好，但下游坯布、印染依然表现低迷。在经济下行及产业转移的大趋势下，依然看空棉花，但鉴于情绪继续回暖，建议 09 合约空单止盈观望，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 4.66 元，上涨 0.13 元，连续大涨，已经来到年内高点，上海 4.22 元/斤，终于开启上涨步伐，较前一天涨 0.11 元，产区山东曹县 4.23 元/斤，涨 0.16 元，济宁泗水 4.4 元，涨 0.17 元。产销区快速上涨，后发销区也开始上涨趋势，短期蛋价强已无太大疑问，市场反应部分地区货源偏少走货快，节日备货逐步开启。

盘面上，昨日近月合约支撑，远月合约回调，符合预期。随着蛋价继续上涨趋势，近月合约支撑偏强，远月合约或受到一定带动，但仍将弱于近月，躲进空远策略维持，暂不建议单边沽空。（田亚雄）

豆类期货

隔夜美豆期货收盘上涨，其中 11 合约报收于 911.75 美分/蒲式耳，收高 7.5 美分。因投资者在美国农业部 (USDA) 发表月度报告前调整头寸，且市场预计农业部将在该报告中下调对 2019/20 大豆总产量和年末库存的预估，美豆反弹整理，关注 930 线压力。虽然周二现货豆粕市场低位基差成交放量，缓和近期悲观情绪，但昨日连粕继续走高，现货成交未能放量，说明贸易商对追涨质疑较大，这主要是对 7-8 需求疲弱考虑。近期连粕反弹原因一方面是超跌修正，一方面是美豆反弹带动，短期连粕进入调整阶段，M09 反弹关注 2830 一线压力。（牟启翠）

农产品期权

周三 M1909 期权成交量 PCR 为 0.6980，环比大降；持仓量 PCR 为 0.6250，环比略跌；看跌期权成交

量降幅较大，市场情绪略偏乐观。波动率方面，M1905 平值期权隐含波动率为 17.08%，环比略升，标的 30 日历史波动率 19.55%，环比微降。策略：标的小幅抬升波动率止跌反弹。波动率偏度回归策略止盈离场；看空标的可买入 M1909P2800 卖出 M1909P2700 构建熊市价差组合，建仓成本 400 元，盈亏平衡点 2760；在 9-1 价差走扩预期下，9 月合约到期前一个月可卖出 M1909C2750 并买入 M2001C2850 构建 9-1 类日历价差组合收割近月合约时间价值，建仓成本 525 元。（田亚雄）

红枣期货

周三现货市场价格稳定。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 月合约偏弱震荡，持仓量略降成交量回升，收于 10405，跌幅 0.81%。短期现货市场维持平稳运行，南疆天气情况良枣树长势良好。需求淡季预期期价上涨动能有限，前期空单可继续持有。月间价差方面，12-5 价差收于 125，12-5 正套可继续持有。（田亚雄）

油脂类期货

昨夜油脂整体反弹幅度不多，除却自身基本面缺乏利好，豆粕反弹引发的油粕比套利解锁亦形成抑制。市场预期 USDA 将下调美豆新季产量及结转库存，月报前交易商轧平头寸令美豆反弹，连豆粕随之走高，09 油粕比在到达阶段性高点 1.96-2.00 附近遭遇抛售。虽上周豆油库存下滑较多，但主要受益于压榨量大降导致的被动去库存而非主动降库。在高豆棕价差下，豆油现货端需求不佳，工厂催提严重，现货贴水盘面较多，交割利润丰厚，在棕榈油尚未止跌的情况下，豆油单边反弹幅度仍受抑制，后期油粕比走势将主要取决于豆粕相对强弱情况。

马棕 6 月末库存超预期，仍令市场担忧产地库存问题，棕榈油走势仍显疲弱，但隔夜原油走强预计将形成一定支撑。MPOB 数据显示，马棕 6 月产量 152 万吨，环比下滑 9.17%，不及市场预期；出口 138 万吨，环比下滑 19.35%，符合预期；虽产量不及预期，但因进口高于预期且国内消费略有回落，月末库存 242 万吨，环比降 0.97%，高于市场预期，从库存角度来看报告偏空。随着产量季节性增长，7 月后产地大概率进入增库存状态，库存压力仍将抑制棕榈油走势，但近期跌幅较多也不排除棕榈油随原油反弹的可能，P1909 上方 5350 线压力。

菜油的关键仍在中加关系和加拿大问题，虽美国宣布将给部分美企发放对华为出口许可证，但并未将华为剔除黑名单，侧面反映该问题非中短期所能解决，仍将奠定国内菜油中期供应偏紧基调。虽近期菜油库存下降不明显，暂时对菜油上涨形成抑制，但主要因前期进口较多、中下游库存充裕。据测算，在价格高位下，过去几个月国内菜油消费仍达到二十多万吨/月，若时间继续推后，在进口受抑制的情况下，下游提货的推进将令菜油库存明显走低，稍后提振菜油市场。市场预计本周中美高层将开启新一轮谈判，关注谈判结果，短线市场情绪或有反复，但低位做多思路不变，OI909 急跌至 6800 下方仍可逢低买入。（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