

中信建投期货早间评论

发布日期：2019 年 7 月 12 日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

周四，A 股高开低走，沪指涨 0.08%，深成指跌 0.15%，两市成交额 3500 亿。北向资金净流入逾 24 亿元，结束连续 3 日净流出。板块方面，贵金属、医疗、有色领涨，船舶、白酒、软件领跌。期货方面，三大合约升贴水扩大。期指总持仓增加，目前总持仓 319849 手，较前日增加 19055 手。三大合约成交持仓回升。从当月合约前 20 持仓来看，三大合约多空增持，且多头增持力度大于空头。

消息面上，刘鹤指出，今年上半年经济运行总体平稳，增长、就业、物价等宏观经济指标均处于正常区间。商务部：中美双方经贸团队将重启经贸磋商。美联储主席鲍威尔：贸易问题为企业供应链带来不确定性，对贸易的担忧打压美国经济前景。

昨日，A 股小幅高开上涨后迅速回落，除去贵金属、有色等板块外，其余板块表现依旧弱势，市场整体赚钱效应仍差。短期内市场关注，科创板一周后开板带来的影响，以及 7 月下旬政治局会议释放的信号。总体来看，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

隔夜美国公布的 6 月通胀数据超预期，且鲍威尔称货币政策并没有想象中那么宽松，推动美元抬升，贵金属承压下行。鲍威尔表示，贸易担忧打压美国经济前景，失业率与通胀联系越来越弱，并且需要更高的薪资来刺激通胀。此外，美联储威廉姆斯表示，美联储内部对放松货币的争论加强，但仍随时准备好调整货币。总的来说，通胀走高短期使贵金属承压，但美联储本月底降息已基本确定，贵金属目前仍有较好支撑，保持多头思路。沪金 1912 区间 314-320 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，美国 6 月未季调核心 CPI 月率上涨 0.3%，创 2018 年 1 月以来的最大涨幅。对美元有所支撑，但这可能不会改变美联储本月降息的预期，预计美联储近期存在更多宽松空间。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。库存拐点初现，电解铝库存较上周四增加 1.4 万吨。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 13600-13800 元/吨震荡概率较大。

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。（江露）

沪镍期货

宏观面，美国 6 月通胀数据超预期，美联储主席称货币不像想象中宽松，美元抬升，基本金属有所承压。基本面，供应端方面的消息带来一定支撑，菲律宾 7 月底将启动第二轮矿业调查，印尼在 2022 年不再出口原矿石，均增添了供应端的担忧。随着上游的走强，不锈钢昨日也迎来普涨，成交亦转好。短期来看，供应端无需过分担忧，可关注事件进展。长期来看，供应端目前仅为担忧，实质影响不大，而需求端偏弱状态难以逆转，镍价冲高回落的概率较大。沪镍 1909 合约参考区间 100000-104500。

操作上，沪镍 1909 可轻仓试空，并以区间上沿设置止损。（江露）

铅锌期货

宏观面，美国 6 月未季调核心 CPI 月率上涨 0.3%，创 2018 年 1 月以来的最大涨幅。对美元有所支撑，但这可能不会改变美联储本月降息的预期，预计美联储近期存在更多宽松空间。沪锌完成主力换月，供应端压力仍较大。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。6 月国内持证再生铅冶炼企业开工率为 46.36%，环比下降 5.85%。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 合约前空暂持，考验 19000 支撑。铅 1908 合约逢高做空。（江露）

铁矿石期货

前 20 席位持仓来看，主力合约多头比空头多 7 万多手，资金流向来看，连续两日资金净流出超 6 亿。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之前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，钢厂吨钢利润持续受成本侵蚀背景下，已经再难接受钢价的大幅下跌，从长远来看利润一直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，有效跌破 3930 止损；HC1910 合约建议多单继续持有，有效跌破 3840 止损。（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

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

周四郑煤09合约早盘迅速冲高，但随后回落，表明上方有压力，夜盘小幅下跌。动力煤期货价格调整至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、电厂库存再创近期新高，日耗下降至62.4万吨/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，国际煤价虽止跌回升，但进口煤价格优势仍然巨大，且长期看并没有持续反弹的支撑。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，甚至有反弹可能。

操作建议：

09合约580元/吨以下逢低轻仓多，跌破570元/吨考虑止损。（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，昨日冲高回落，夜盘低开低走，短线或有再次下探行为。总体而言，我们判断，纸浆基本面仍缺乏强有力的支撑，经过两日调整后，短线或会继续下探，但认为下跌空间并不太大。

操作建议：

09 合约建议观望为主。（江露）

甲醇期货

近期甲醇装置检修与复产共存，开工负荷小幅上涨，截至 7 月 11 日开工负荷较前期上涨 0.37 个百分点至 71.3%。下游产业整体表现平稳，烯烃行业表现不佳，但醋酸行业由于前期检修装置复产导致开工负荷提升，进而待下游综合开工负荷小幅提升。现货市场方面，甲醇价格整体维持稳定，部分地区价格小幅下降，而下游产品价格涨跌不一，谨慎推涨。且市场交易中，下游商家仍是逢低按需采购，成交气氛一般。港口库存方面，沿海地区部分下游商家消化自身库存补库谨慎，消库缓慢，而近期仍有船货陆续到港，港口库存压力较大，截至 7 月 11 日当周，华东港口库存上涨 1.4 万吨至 56.2 万吨，且浙江部分港口排队卸货情况凸显。综合而言，近期供需并无实质改善，整体库存上涨，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，需关注近期甲醇装置检修和烯烃新装置投产进程以及港口卸货到港情况，而近期原油回升，或支撑甲醇成本，预计 MA1909 合约在低位震荡。

操作上，MA1909 合约建议暂时观望，激进者可在 2220 元/吨附近逢低少量布置多单，等待烯烃行业需求回升。（李彦杰）

橡胶期货

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，轮胎开工暂时维持在较高水平，但受制于终端需求的疲软，市场交投持续平淡，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 月仍然不容乐观，后期天然橡胶需求依然表现较弱；昨日泰国合艾市场原料价格除烟胶片外均出现下跌，同时国内云南和海南产区原料价格也继续下跌，近期天然橡胶成本端支撑表现趋弱。总的来说，在供给持续提升、需求维持疲弱的情况下天然橡胶供需弱勢格局加剧，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，价格若跌破 10500 元/吨可考虑部分止盈离场，未持仓者暂时观望等待时机。（李彦杰）

PTA 期货

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，同时近期市场传出某大厂可能暂停后期合约供货也加剧了市场对供应端的担忧；需求方面，聚酯企业开工企稳，但与之前高位相比仍有一定回落，终端市场预期好转未能转化为实际需求的提升，聚酯市场交投整体保持平淡，预计近期 PTA 需求将出现回落；OPEC 下调全球原油需求预期，飓风巴里袭扰墨西哥湾，多空因素影响下，昨夜国际油价小幅回落，亚洲地区 PX 价格在连续上涨后暂时企稳，近期 PTA 成本端支撑较前期有所增强。综合

来看，尽管供应端偏紧的状态仍存，但需求方面在聚酯企业尚处减产周期时难有明显提升，同时此前处于低位的聚酯产品库存在企业连续生产后也将再度累积，预计近期 PTA 将以震荡运行为主，期价进一步上涨将受到较大的阻力。

操作策略：TA909 前期多单在 6200 元/吨附近逢高止盈离场，未持仓者暂时观望。（李彦杰）

乙二醇期货

周四夜盘乙二醇高开低走震荡走低，主力合约 EG1909 收于 4260 元/吨。装置方面，7 月 11 日国内油制乙二醇装置开工率为 69.63%，煤制装置开工率大幅下降至 54.67%，甲醇制装置开工率为 74%，近期乙二醇供给将有所下降。需求方面，聚酯企业开工暂时企稳，但与前期相比仍有一定下降，昨日市场交投方面有所回暖，但受终端需求未有明显提升的影响，近期聚酯市场整体表现较为平淡，由于当前仍处于聚酯企业减产周期中，因此近期乙二醇需求将出现一定程度的下滑。截至 7 月 8 日，华东地区乙二醇港口库存为 108.8 万吨，较 7 月 4 日增加 1.3 万吨；7 月 11 日，大商所乙二醇期货仓单为 7971 张，较前一交易日减少 500 张。总的来说，近期需求的下降以及港口库存的再度累积成为阻碍乙二醇价格上涨的主要原因，在供给方面没有大量减产的情况下，预计近期乙二醇将维持低位弱势运行。

操作上，EG1909 在 4350 元/吨附近逢高少量试空，止损位设在 4450 元/吨。（李彦杰）

聚烯烃期货

墨西哥湾风暴削减了美国近三分之一海上原油产量，国际油价在周四盘中继续上涨，然而欧佩克发布的《石油市场月度报告》下调市场对其原油需求预测，欧美原油期货转而回跌。近期聚烯烃装置检修较少，石化库存消化速度减慢，短期上方压力较大。L 与 PP 对比来看，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。本月 PE 计划新增检修产能高于 PP，但近期 PP 拉丝生产比例下滑，而线性生产比例升至相对高位。PP 与 L 价差短期或呈高位震荡走势，后期可能会有所回落。操作上，L1909/PP1909 空单谨慎持有，多 L 空 PP 的套利单谨慎持有，设置好止损。（张远亮）

PVC 期货

美原油小幅回调。大商所 PVC 周四主力合约 V1909 前二十位多头持仓减少 539 手至 134086 手，空头持仓增加 938 手至 143653 手。PVC1909 合约周四晚间下跌 40 元至 6830 元/吨。主力合约 V1909 日 K 线小幅回调，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 6700。（胡丁）

玉米类期货

周四国内玉米价格大多稳，个别小幅调整。山东地区在 2020-2066 元/吨一线，大多稳定，个别较昨日涨 6 元/吨，辽宁锦州港 14.5 个水以内容重 720 以上在 1880-1900 元/吨，持平。玉米主力合约 1909 小幅反弹，涨 3 元收于 1914 元/吨。夜盘小幅高开涨 2 元/吨。第八轮临储拍卖均价 1675.37 元/吨，周比

下降 1.93 元/吨；成交比率 18.83%。拍卖市场持续降温，市场情绪受到打压。但由于成交走低，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，建议继续维持空头思路，前期趋势空单继续持有。

今日淀粉主力 09 合约延续偏弱震荡，跌 3 元收于 2337 元/吨，夜盘再下滑 1 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，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

周四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。

郑糖日内保持盘整态势，减仓 3492 手，总持仓量为 49.3 万手。各合约来看，近月 09 资金有所退潮，转移至 01 和 05 合约上，远月合约更显强势。夜盘资金再推 09 合约，收于 5212。ICE 美糖收跌于 12.38。

基本面来看，近月合约 09 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

USDA7 月供需报告：19/20 年度全球产量上调 10.2 万吨至 2738.7 万吨；全球消费调低 21.8 万吨至 2705.6 万吨；期末库存上调 68.8 万吨，全球库销比上调 3 个百分点。

截止 7 月 4 日当周，2018/19 年度棉花净签约 1.23 万吨，装运 7.8 万吨，环比分别减 2.04 万吨和 0.29 万吨。

棉纺产业动态：尽管前期纱厂停工刺激库存去化，但下游坯布库存延续累库，且随着近期情绪好转，纱厂开机率提高，库存止降反升，后期压力变大。纱厂采购延续随买随用以控制棉花库存，对棉花需求提振有限。周四轮出成交率 86.38%，均价 13056 元。7 月 11 日 CNCottonA 收于 14654，下跌 1 元；CNCottonB 收于 14156，持稳。

期货市场：郑棉尝试反弹，但短期内无利好消息刺激，上探前期跌停位 13230 依然较为乏力，盘中小幅走低，增仓 4570 手，总持仓量为 43.3 万手。夜盘受 13000 位置短暂支撑，收于 13045。7 月供需报告偏空，ICE 美棉收低于 63.11。

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 4.89 元/斤，上涨 0.21 元，继续大涨，创新高，上海 4.33 元/斤，涨 0.11 元，上涨节奏稳定。产区山东曹县 4.4 元/斤，上涨 0.17 元，济宁泗水 4.57 元/斤，上涨 0.17 元。产销区继续快速涨价，短期蛋价继续维持强势。中秋提前备货提前，旺季需求端价格弹性偏弱，市场情绪高涨。

盘面上，经过两日整理，主力合约维持在 4650-4700 元/500 千克的位置，升水逐渐转为贴水，支撑较强。现货价格猛涨利多近月，远月相对偏空，前期多近空远策略继续维持。（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 916.5 美分/蒲式耳，收高 3.75 美分。晚上美国农业部月度供需报告将大豆单产下调至 48.5，主要是考虑到当期大豆优良率较差仅为 53%，期末库存也随单产面积下调回落，但由于调低明年出口预期，库存降幅基本符合市场预期，该报告总体利多，提振美豆市场，但考虑到美豆当前价格已有所兑现，鉴于未来 7 日天气正常有利大豆生长，美豆优良率边际或有改善，反弹动能在衰减，关注 930 一线压力。近日国内连粕走高主要是美豆带动，然而现货方面，虽然本周初现货豆粕市场低位基差成交放量，缓和近期悲观情绪，但随着连粕继续走高，现货成交未能放量，说明贸易商对追涨质疑较大，这主要是 7-8 月疲弱需求，这将拖累连粕反弹，建议 M09 获利多单逢高出场，在 2830 上方不追多。（牟启翠）

农产品期权

周四 M1909 期权成交量 PCR 为 0.7255，环比上涨；持仓量 PCR 为 0.6331，环比略升；市场情绪稳定。波动率方面，M1905 平值期权隐含波动率为 16.83%，环比略降，处于近期 25 百分位附近，标的 30 日历史

波动率 17.31%，环比下跌。策略：标的窄幅震荡波动率低位徘徊。波动率偏度回归，虚值看涨期权隐含波动率略微偏高；看空标的可买入 M1909P2800 卖出 M1909P2700 构建熊市价差组合，建仓成本 360 元，盈亏平衡点 2764；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 515 元。（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；新疆地区兵团特级及以下枣价有所下调，降幅在 1.0-1.5 元/斤。期货市场：12 月合约窄幅震荡，持仓成交量下滑，收于 10415，涨幅 0.10%。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 135，12-5 正套可继续持有。（田亚雄）

油脂类期货

昨夜油脂整体维持偏弱运行，基本面利多因素缺乏，豆粕反弹引发的油粕比套利解锁形成压制。USDA 报告并没有太多看点，美豆上行动能暂缺。美豆平衡表未能有太超预期利好，新季美豆结转库存下调至 7.95 亿蒲，小幅低于市场预期，但市场并不认为该产量预估多贴近真实情况；美豆油平衡表同时下调期初库存和出口，偏中性。回到国内，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，后期油粕比走势也将主要取决于豆粕相对强弱情况。

因进口高于预期且国内消费略有回落，马棕 6 月末库存超预期，仍令市场担忧产地库存问题。随着产量季节性增长，出口未能保持强劲，7 月后产地大概率进入增库存状态。SPPOMA 称马棕 7 月 1-10 日产量相比上月同期增 140.72%，船运调查机构称同期马棕出口环比小幅下滑，虽因 6 月上旬开斋节影响，产量增幅略显夸张，但增产趋势十分明确。在产地库存压力渐增的背景下，棕榈油单边走势仍受抑制，关注 P1909 下方 4200 附近支撑，上方压力在 4350 线。

菜油的关键仍在中加关系或者说华为问题，美国对华为关键问题并未有退步之意，暗示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，在前期价格高位的背景下，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。中美高层即将开启新一轮谈判，市场传言时好时坏，预计短线市场情绪或有反复，但低位做多思路不变，前多续持，若 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

大连分公司

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