



# 中信建投期货早间评论

发布日期：2018年9月26日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

## 股指期货

周二，三大股指今日开盘后维持震荡，沪指跌 0.58%，深成指跌 0.66%，创业板跌 0.90%。沪深两市合计成交额不足 2500 亿元。盘面上看，民航、租售同权和房地产板块等跌幅居前，建材、有色、钢铁、电力等周期股亦走弱，白酒、保险、医药等板块均下挫。期货方面，三大合约远月合约升贴水走弱。期指总持仓减少，目前总持仓 124436 手，较前日减少 2613 手。三大合约持仓成交量同步缩小。从三大合约当月合约前 20 持仓来看，IF 多空减持相当，IHIC 空头减持幅度稍大于多头。

消息面上，新华社：中共中央、国务院发布关于全面实施预算绩效管理的意见。沪伦通”脚步加快，华泰证券拟发行首单 GDR，募资不低于 5 亿美元。富时罗素 27 日 7 点半揭晓是否纳入 A 股，或迎来千亿增量资金。

节后归来首个交易日，两市成交量大幅萎缩，期指方面成交量持仓量同步萎缩，双节间市场交投清淡。取消商品房预售制度或对房地产板块有所影响，叠加中美贸易战，美联储加息等宏观风险因素，短期反弹行情面临调整，建议短线多单择机平仓，中长期仍需观望。（彭鲸桥）

## 贵金属期货

隔夜公布的美国经济数据向好，但由于加息前夕投资者偏谨慎，美元略有下跌。此外，美日第二轮贸易谈判即将举行，美国准备推进没有加方的新 NAFTA。总的来说，美联储议息会议结果公布前，市场观望情绪较浓，贵金属或小幅波动。沪金 1812 区间 266-270 元/克，沪银 1812 区间 3400-3550 元/千克。

操作上，沪金 1812 与沪银 1812 节前建议观望。（江露）

## 沪铝期货

受海德鲁复产预期影响，海外氧化铝价格有所回调，内外氧化铝价差缩小。供应端铝土矿产量受限，氧化铝价格仍处高位，加之受自备电政策影响，用电成本未来预期增加，铝价成本端支撑明显。消费地铝锭库存持续下降周内减 1.7 万吨至 160.6 万吨，下游消费端有回暖趋势。市场传闻近期将会有增值税降低的政策出台，近月盘面得到提振，同时假期备货情绪高涨，现货持续走强，市场有供应过剩的趋势，不宜过分看多。综上，成本支撑明显，需求端转暖，短期铝价震荡偏强沪。1811 合约日间运行核心区间 14600-14800 元/吨概率较大，企业客户可逢低买入，锁定成本。个人客户暂时观望。（江露）

## 沪镍期货

宏观面，美日第二轮贸易谈判将启，且美国准备推进没有加方的新 NAFTA。国内方面，政府正在研究



明显降低企业税费负担的政策。基本面，供应端，镍铁预期供应充足，但低位的镍库存对镍价仍有支撑；不锈钢需求旺季到来，库存有所降低；现货市场方面，金川镍对俄镍高升水维持，市场成交清淡。总的来说，宏观面利多略占优势，基本面多空交织，镍价或震荡运行。沪镍 1811 区间 103000-107000 元/吨。

操作上，沪镍 1811 暂观望。（江露）

## 铅锌期货

LME 锌库存持续走低至 210100 吨，上起诉库存降低 3000 吨至 33000 吨附近，本周社会库存变动不大，维持在 12.12 万吨。LME 铅库存下降约 150 吨，上期所铅库存下降约 2000 吨。供应短缺的状况暂未改变；基本面锌强铅弱。锌 1811 运行区间 20000-22000；铅 1811 合约运行区间 17000-19000。

锌 1811 合约建议观望。铅 1811 合约建议观望。（江露）

## 铁矿石期货

受环保限产影响，钢厂开工率小幅回落，而钢厂和港口铁矿石库存微增，需求端影响较为明显，但目前外矿发货及到港量同步回落，后期供给量可能有所收缩，预计铁矿石短期仍将偏弱运行。

操作：I1901 合约建议背靠 500 逢高做空，下方 490 附近逢低止盈，止损位设在 505 左右。（张贵川）

## 钢材期货

基建投入仍然是当前需求端最重要的支撑，钢材现货的强势和持续消耗的低库存已经形成恶性循环，预计短时间内难以改变，加上前期官方发布的采暖季限产摒弃“一刀切”做法的消息，执行标准的制定权下放之后，最终的成果还需要相关部门的验收，尤其是排名靠后的工业城市限产力度松紧难料，空头资金对此也有顾虑，目前仍可坚持逢低做多的操作。RB1901 合约建议多单继续持有，有效跌破 3980 止损；HC1901 合约建议多单继续持有，有效跌破 3880 止损。（张贵川）

## 铁合金期货

硅铁方面，据铁合金现货网信息，硅铁 72#市价主流基本维持在 6300-6500 元/吨附近，衡阳华菱钢管 10 月份硅铁 75B 招标价格公布为 7050 元/吨，目前市场上硅铁现货资源仍较紧张，厂家排单情况良好，但是高报价情况下成交清淡。

硅锰方面，沙钢集团、衡阳华菱钢管等部分钢厂已提前展开新一轮硅锰合金采购，整体价格围绕在 9100 元/吨左右进行。外盘支撑下国内锰矿商提涨情绪增加，港口锰矿大多有所上涨，因此原料端支撑对于硅锰价格形成利好。

操作：硅铁 1901 合约建议暂且观望；硅锰 1901 合约建议 8500 附近逢低做多，下方止损位设在 8400 左右，上方 8700 附近逢高止盈。（张贵川）



## 焦煤焦炭期货

美联储本周公布最新利率决定，市场认为超九成概率加息。美元走强，利空大宗商品。虽前有严禁环保“一刀切”影响市场预期，市场产生环保或将放松预期。但目前来看，环保因素依然持续支撑双焦价格，但影响有所不同。焦煤主因下游洗煤厂以及运输受限导致供应相对紧张，而焦炭则受直接限产、延长出焦时间等限制影响。单从延迟出焦时间来看，较去年略微有所放缓。但考虑到今年基建在经济发展中的比重上升，对双焦价格依旧维持偏多判断。因此，最终基建需求何时启动成为趋势行情启动重要因素。JM1901 建议 1250 附近布局多单，1200 附近止损；J1901 建议空单止损，多单继续持有，止损 2300，无单暂时观望。（张贵川）

## 动力煤期货

昨日郑煤开盘大幅下跌，随后企稳反弹，表明下跌动能有限。需求方面，尽管上周沿海电厂日耗回升至 65 万吨水平，但随着短暂的高温天气离去，日耗大概率回落至此前 60 万吨以下的水平；长江上游降雨较多，保证水电发力处于较高位。港口方面，上周秦皇岛港限运导致港口库存及锚地船舶数大幅攀升，未来一周或逐渐疏港，并补充下游库存。此外，秦港限运政策据传恢复正常，其对北煤南运的影响大幅减小，抑制港口看涨情绪。综合而言，供应整体保持稳定，而需求仍显不足，未来郑煤大概率承压回落，投资者可逢高沽空。

操作建议：01 合约可考虑 635 以上逢高沽空，630 以下止盈，突破 645 考虑止损，控制仓位不宜过高。（张贵川）

## 原油燃料油沥青期货

消息面上，API 公布数据显示，截至 9 月 21 日当周，美国原油库存增加 290.3 万桶，使得原油日内冲高回落。但美国总统特朗普 9 月 25 日出席第 73 届联合国大会并发表演讲称，在 11 月 5 日对伊朗实施石油制裁之后，还将有更多制裁行动，或加大伊朗供应中断的风险。综合看，美国对伊朗制裁愈演愈烈或继续推动油价上行。燃料油方面，原油震荡偏强成本端推动燃料油价格向上，同时部分产区炼厂升级和检修使得燃料油供应减少，进一步导致新加坡燃料油库存下降，预计燃料油短期将呈现震荡偏强走势。沥青方面，原油上涨成本端支撑沥青价格，但近期下游对高价沥青接货意愿降低，加之南方地区资金面和天气等因素导致实际成交不及预期，预计沥青短期或维持高位震荡。

操作上，SC1812 日内关注下方 545-550 元/桶区间的支撑；FU1901 日内关注下方 3250 元/吨附近的支撑；bu1812 日内关注下方 3650-3700 元/吨区间的支撑，上方关注 3800 元/吨附近压力。（李彦杰）

## 橡胶期货

美原油期货收平；东京工业品交易所(TOCOM)期胶主力合约周二收市价 168.0 日元/公斤；上期所天胶周二主力合约 Ru1901 前二十位多头持仓增加 1701 手至 82633 手，空头持仓增加 1317 手至 114814 手。橡胶 1901 合约周二晚间 下跌 5 元至 12490 元/吨。主力合约 Ru1901 日 K 线小幅回调，成交量缩小。

操作策略：橡胶 1901 宽幅震荡，MACD 红柱收敛，轻仓买入，多头止损设在 12200。（胡丁）



## PTA 期货

美原油期货收平；PTA 产出小幅下降；郑商所 PTA 周二主力合约 TA901 前二十位多头持仓增加 22957 手至 347265 手，空头持仓增加 33051 手至 374943 手。PTA1901 合约周二晚间下跌 68 元至 7128 元/吨。主力合约 TA901 日 K 线小幅回调，成交量缩小。

操作策略：PTA1901 延续回调，MACD 绿柱收敛，轻仓短空，空头止损设在 7400。（胡丁）

## 玉米类期货

周二国内玉米价格稳中有跌，山东地区主流收购价在 1770-1914 元/吨，局部跌 8-40 元；河南地区在 1740-1834 元/吨，跌 26-60 元/吨。期货方面，玉米 01 合约低开减仓下行，全天持续下跌，破趋势线支撑收大阴线于 1861 元/吨。临近十一，山东、河北新玉米即将上市，季节性供应压力增大，加之减产幅度不及预期，打压盘面玉米价格，下游观望心态加重。临储拍卖近两周出现小幅下滑，需继续关注。需求方面，深加工开机率逐渐恢复，近期饲企处于刚需库存中，对优质粮源需求增加，但猪瘟阴影仍在，养殖户补栏积极性不高。但近期华北黄淮产区出现大范围降雨天气，不利于新玉米晾晒，未来一周东北地区北部和东部将有明显降水，土壤持续过湿，或将影响新粮上市进度。总体来说玉米下方仍有支撑。操作上建议 01 合约目前以观望为主，前期多单止损平仓，关注 1850 附近支撑

周二淀粉期货 01 合约开盘快速下挫至近期低点 2312，小幅拉升后全天保持弱势震荡至收盘，尾盘下跌收于 2317 元/吨。上周淀粉行业开机率为 72.25%，环比回升 3.07 个百分点，后期随着新粮上市，前期中小企业有望复工生产，后市供应或增大。近期玉米淀粉库存有所下滑，而部分企业合同尚在执行，挺价心理仍在。目前替代品价格依然较高，加工利润尚可，下行空间有限。目前盘面上看空头力量较强，01 合约支撑已破，操作上建议前期多单平仓观望。（田亚雄）

## 白糖期货

UNICA 双周报显示，截至 9 月 15 日，巴西累计压榨甘蔗 4.3 亿吨，同比略增 0.47%；产糖 2099.3 万吨，同比大减 20.72%；生产乙醇 227.56 亿升，同比大增 30.31%；制糖比为 36.6%，同比降低 11.76 个百分点。UNICA 表示约有 40% 的糖厂将提前一个月收榨。

周二国内主产区出厂价格稳定为主，个别糖厂小幅下调价格。广西糖厂报价 5090-5130 元/吨，云南糖厂报价 5000-5040 元/吨，均较节前不变。全国销区价格稳定，备货情况一般，终端用户依然按需采购为主。

周二郑糖走高明显，增仓 6286 手，总持仓量为 42.9 万手。夜盘高位震荡收于 4977。市场对于印度糖出口政策偏悲观预期，市场收跌于 11.15。

国内糖料作物仍处于增产周期，糖市依然看空对待。前期因台风山竹过境两广地区，对甘蔗产量恐有一定影响，仍需继续关注山竹对蔗区的具体影响。空单可继续持有。（牟启翠）



## 苹果期货

市场情绪波动，苹果大幅下挫，回到 11500-12000 区间之内。当前仍处在摘袋前期，现货市场价格仍然高居不下，对于未来大批量下树之后的苹果价格预期仍然较高，期价虽然下跌，但进一步向下的空间有限，后期仍有向上的动能。

网传郑商所或修改苹果交割规则，值得理清的是，交易所规则的修订不会影响现有期货合约，相关信息仍以情绪影响为主。

操作上，建议背靠 11500-11700 区间，01 合约上逢低布局多单，设好止损，注意资金管理。（田亚雄）

## 棉花期货

中储棉周二挂牌销售 3 万吨，实际成交 2.19 万吨，成交率为 73%，平均成交价格折 3128B 级为 16092 元/吨。地产棉成交 0.31 万吨，成交率为 68%；疆棉成交 1.88 万吨，成交率 74%。

周二现货市场价格大幅走低，CNCottonA 指数为 16854，下跌 2 元；CNCottonB 指数为 16290，下跌 6 元。郑棉主力合约周二高开震荡，减仓 5366 手，总持仓量为 43.1 万手。夜盘延续震荡走势，收于 16045。美棉震荡小幅收涨于 78.98。

随着减产证伪，新棉上市，以及中美贸易冲突情绪反复，宏观形势利空，中短期上方压力依然明显，预计宽幅震荡为主；但下游淡季离去，抛储成交情况回暖，棉花库存去化有序，棉市逐渐走向供应偏紧局势，建议逢低在 16600 附近布局 905 合约多单。（田亚雄）

## 鸡蛋期货

各产销区蛋价下跌速度减缓，北京主流价格保持平稳，维持在 4.38 元/斤；山东曹县 4.00 元/斤，基本与昨日持平。中秋跌价之后，现货价格暂时趋稳，但国庆长假即将到来，后续价格回落风险巨大。

期货盘面上，主力 01 合约节后首日不跌反涨，市场预期稳定，后续仍有可能跟随现货节奏偏弱。近月 1811 合约对标消费淡季，盘面价格稍高，蕴含一定沽空机会，建议投资者可关注此合约，3810 以上择机布局空单。（田亚雄）

## 豆类期货

隔夜 CBOT 大豆期货收盘上涨，其中美豆 11 月合约收高 4.75 美分，报收于 845.75 美分/蒲式耳；豆一 01 合约收低 3 点至 3741 元/吨；豆粕 01 合约收高 25 点至 3289 元/吨。国内东北新季大豆上市期临近，由于受到霜冻影响，影响了大豆的正常成熟，部分贸易商反馈大豆出现青粒的现象，受霜冻影响的大豆开秤价格或将不会太高，购销双方观望情绪较重，短期维持窄幅震荡走势。由于中美贸易争端加剧市场担忧，出口前景的不确定性压制美豆及制成品市场的任何上涨势头，然而利多国内粕类市场。目前油厂豆粕库存回落至 86.64 万吨（上周 93.79），由于本周因双节开机率有所下滑，库存压力将继续释放，油厂挺价意愿



强，连粕主力昨日突破 3250 压力强势上行，短期维持偏强震荡，但因进口豆压榨利润较节前上涨 80-100 元/吨，在外盘大豆报价没有继续走高背景下，警惕油厂套保风险，或将抑制连粕上行。建议豆一主力短期在 3680-3780 窄幅震荡，高抛低吸，豆粕 01 合约前期多单在 3300 上方适量止盈，空仓可背靠 3250 附近短多，破 3230 止损。（牟启翠）

## 油脂类期货

昨夜油脂延续反弹走势，截至收盘，豆油 01 合约收高 56 点至 5854 元/吨，棕榈油 01 合约收高 22 点至 4714 元/吨，菜油 01 合约收高 55 点至 6664 元/吨。

因美国对华 2000 亿美元商品征税，中国取消原定本周的贸易谈判，中美贸易战继续升级，提振油脂油料尤其是豆系走势。此外，原油大幅走强令 POGO、BOHO 价差刷新低位，除棕榈油基生物柴油外，豆油基生物柴油的生产利润亦变得丰厚，马棕油及美豆油走高推动夜盘油脂继续反弹。但“双节”备货结束后油脂需求暂时性回落，供应压力随开机率回升及棕榈油到港而居高难下，预计反弹幅度亦将受限，建议以短线操作为主。油脂中短期仍以区间震荡为主，主要运行区间：Y1901 在 5730-5930，P1901 在 4640-4950，OI901 在 6550-6800。（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

### 上海世纪大道营业部

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 8 楼 08-11 单元

电话：021-68765927

### 长沙营业部

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

### 廊坊营业部

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

### 杭州营业部

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

### 济南营业部

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

### 郑州营业部

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

### 深圳营业部

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

### 宁波营业部

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](http://www.cfc108.com)