



## 中信建投期货早间评论

发布日期：2018 年 9 月 27 日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

### 贵金属期货

隔夜美联储如期加息 25 个基点，年内还会再加息一次，在声明中删除了“货币政策立场仍然宽松”的表述，但鲍威尔称这并不代表利率预期路径的改变。美联储声明总体偏鹰，美元盘中波动较大，最后收涨，贵金属小幅下跌。总的来说，美联储议息会议结果基本符合预期，美联储货币政策仍处于收紧通道，中期来看，贵金属难言见底。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

美铝澳洲铝项目复产未知，海外氧化铝供应缺口仍存。国内铝土矿产量受限，氧化铝与预备阳极价格仍处高位，铝价成本端支撑明显。消费地铝锭库存下降速度放缓，需求端回暖趋势较弱。下游国庆备货需求，逢低采购积极性提高，市场有供应过剩的趋势，铝价上涨乏力，下跌空间亦有限，或将维持震荡运行趋势。

综上，沪铝 1811 合约日间运行核心区间 14500-14700 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，美联储如期加息 25 个基点，美元小幅上涨，基本金属整体承压。供给端，环保有放松迹象，镍铁供应预期充足，但低位的镍库存对镍价仍有支撑；不锈钢需求回暖，库存消化加快；现货市场方面，金川镍对俄镍高升水维持，下游前期备货充足，拿货较少。总的来说，目前镍基本面呈多空交织，镍价或震荡运行。沪镍 1811 区间 103000-107000 元/吨。（江露）

### 铅锌期货

LME 锌库存持续走低，27 日下降 5000 余吨，LME 库存破 20 万吨，收于 199200 吨，上期所库存降低 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 21500 下方轻仓短多，仓位 5%，设置 200 止损。铅 1811 合约建议观望。（江露）



## 铁矿石期货

港口进口矿价格稳中有降，受环保限产影响，钢厂开工率小幅回落，且钢厂和港口铁矿石库存微增，叠加钢材持续偏弱运行，预计铁矿石短期也将偏弱为主。

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）

## 铁合金期货

硅铁方面，据铁合金现货网信息，华东某大型钢厂 10 月份硅铁 75B 招标价格公布，含税承兑价为 7030 元/吨，环比上轮定价下跌 20 元/吨。另外中卫检修消息对市场影响较小，部分厂家已经复产，硅铁 72# 目前市场主流报价仍维持在 6300-6500 元/吨附近。

硅锰方面，FeMn65Si17 主产区厂商报价仍多集中在 8500-8600 元/吨的水平。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

美联储宣布将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点到 2% 至 2.25% 的水平，利空大宗商品。环保方面，因严禁“一刀切”造成市场产生环保放松预期。目前来看洗煤厂以及运输环保政策限制对焦煤价格有一定支撑。焦炭方面，从目前公布的环保政策来看，钢厂限产大概率严于焦化企业。叠加下游需求未见明显起色，焦炭呈现供给放松而需求偏紧的趋势，预计价格走势偏空。但目前不确定性多，导致市场波动加剧，止损尤为重要。JM1901 建议 1250 附近布局多单，1200 附近止损；J1901 建议多单止损，在 2300 上方布局空单，有效突破 2350 止损。（张贵川）

## 动力煤期货

昨日郑煤小幅上涨，夜盘则跌近 1%。一方面，需求仍旧较弱，随着短暂的高温天气离去，日耗大幅回落至此前 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；秦皇岛港限运解除后，运费亦有所回落，未来一周下游库存将得到补充。另一方面，由于环保趋严，产地价格坚挺，对港口价格具有较强的成本支撑。综合而言，郑煤上方压力较大，但短期下跌空间有限，投资者可逢高沽空，及时止盈。

操作建议：

01 合约可考虑 635 以上逢高沽空，625 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，北京时间 9 月 27 日凌晨 2:00，美国联邦储备委员会宣布上调联邦基金利率目标区间 25 个基点至 2.00%-2.25% 区间，但利好预期提前兑现，使得美元受到的提振有限。而另一方面，美国能源信息



署周三公布报告显示，截至 9 月 21 日当周，美国原油库存增加 185.2 万桶，同时美国汽油库存增加 153 万桶，暗示美国季节性需求淡季效应逐步显现。综合看，美国原油库存增加对油价有一定利空，但美元走弱和市场预期美国制裁伊朗导致的供应偏紧对油价的支撑更加明显。燃料油方面，原油震荡偏强成本端推动燃料油价格向上，同时进入亚洲的套利流入吃紧的预期也推升看涨情绪，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 3600-365 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

美原油小幅回调；东京工业品交易所(TOCOM)期胶主力合约周三收市价 167.7 日元/公斤；上期所天胶周三主力合约 Ru1901 前二十位多头持仓减少 583 手至 81940 手，空头持仓增加 68 手至 114882 手。橡胶 1901 合约周三晚间下跌 115 元至 12410 元/吨。主力合约 Ru1901 日 K 线小幅回调，成交量放大。

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

美原油小幅回调；PTA 产出小幅下降；郑商所 PTA 周三主力合约 TA901 前二十位多头持仓减少 5469 手至 339667 手，空头持仓减少 28105 手至 346838 手。PTA1901 合约周三晚间上涨 8 元至 7144 元/吨。主力合约 TA901 日 K 线小幅反弹，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

周三全国玉米价格较稳定，山东、河南部分地区跌 10-50 元/吨。期货方面玉米 01 合约小幅高开，全天弱势震荡，收跌于 1858 元/吨，跌幅较前一日有所减小，持仓减 1100 手。上周临储拍卖成交率有小幅下滑，需继续关注今明两日拍卖情况。目前黄淮一带玉米已经大面积收割入市了，山东、河北预计十一前后批量上市，季节性供应压力进一步加大，下游观望心态加重。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，影响秋收，需继续关注天气因素。目前玉米上方压力较大，减产不及预期，再加上新粮即将在十一前后批量上市，打压盘面玉米下跌。但今年上涨的种植成本对玉米价格仍有支撑，下方空间有限。操作上 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。

周三全国现货淀粉报价稳定，各地基本持平。淀粉期货 01 合约开盘后冲高受阻，回落至 2310 一线窄幅震荡，收于 2314 元/吨，持仓增 6964。企业前期签单较多，部分仍以执行合同为主。原料玉米供应宽松价格下跌对淀粉市场施压，短期内淀粉市场或表现为偏弱震荡。但替代品价格依然较高，加工利润尚可，下行空间有限。关注新玉米上市节奏和下游采购心态。操作上以观望为主，不建议追空。（田亚雄）



## 白糖期货

周三国内主产区出厂价格止跌反弹。广西糖厂报价 5150-5190 元/吨，上涨 60-70 元；云南糖厂报价 5020-5110 元/吨，上涨 20-70 元。华东、西南销区价格小幅抬升，终端用户依然按需采购为主。

周三郑糖延续反弹走势，增仓上探 5000 整数位，增仓 23646 手，总持仓量为 45.3 万手。夜盘高开低走，收于 5007。印度内阁批准上调对蔗农的补助，ICE 美糖收跌于 10.92。

国内糖料作物仍处于增产周期，糖市依然看空对待。但正值新旧榨季交替之际，近期国内市场供应略有紧张，郑糖延续震荡为主。建议可以逢高在 4950-5000 布局 905 合约空单。（牟启翠）

## 苹果期货

苹果依旧在向上通道中运行，波动区间限制在 11700-12100 之间，价格重心仍有继续上移的可能。苹果现货价格历来有高开低走的趋势，在晚熟富士尚未集中上市之前，价格高昂理所当然，现货支撑之下，期货盘面短时间内仍难以走低。依旧建议在期价运行区间中逢低布局，前期多单继续持有，注意设好止损即可。国庆保证金提升，可根据仓位情况做好资金管理。（田亚雄）

## 棉花期货

国务院常务会议称，从 11 月 1 日起，将降低若干税目的进口关税，其中纺织品平均税率由 12.2% 降至 8.8%。

中储棉周三挂牌销售 3 万吨，实际成交 1.32 万吨，成交率为 40%，平均成交价格折 3128B 级为 16007 元/吨。地产棉成交 0.58 万吨，成交率为 26%；疆棉成交 0.74 万吨，成交率 68%。

周三现货市场价格大幅走低，CNCottonA 指数为 16849，下跌 5 元；CNCottonB 指数为 16285，下跌 5 元。郑棉主力合约周三延续震荡走势，增仓 1512 手，总持仓量为 43.2 万手。收盘后传来进口纺织品降税政策，从国内棉花需求角度来看利空，夜盘大跌收于 15765。美棉上行乏力，收于 78.58。

郑棉短期受政策面进口纺织品降税的利空影响，建议短期观望为主。且随着减产证伪，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。但长期来看，棉花库存去化有序，棉市逐渐走向供应偏紧局势。（田亚雄）

## 鸡蛋期货

今日主要产区止跌企稳，上海、青岛销区微幅下跌，北京主流价格 4.38 元，与昨日持平；山东曹县 3.93 元/斤，保持稳定。中秋跌价之后，现货市场暂时企稳，国庆即将来临，现货市场走势并不明朗。

现货价格暂时企稳，期货盘面有一定支撑，后期现货走势将决定期货盘面波动。在局势并不明朗的情况下，建议谨慎操作；前期空单持有者可适当减仓，未入场投资者谨慎观望。（田亚雄）



## 豆类期货

隔夜受助于技术性买盘和美国大量大豆出售到墨西哥，CBOT 大豆期货收盘上涨，其中美豆 11 月合约收高 4.25 美分，报收于 850 美分/蒲式耳；豆一 01 合约收低 35 点至 3713 元/吨；豆粕 01 合约收低 4 点至 3292 元/吨。国内东北新季大豆上市期临近，供应增加，且由于霜冻对大豆质量影响首批上市大豆开秤价格，将抑制豆一反弹，短期维持偏空弱势震荡。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，短期维持偏强震荡，但因进口豆压榨利润好，较上周涨 80-100 元/吨，需警惕油厂套保风险，将抑制连粕上行。国庆长假即将来临，交易所上调保证金，投资者调整仓位控制风险，建议豆一主力合约空单可在 3680 下方适量止盈，空仓可逢高短空，破 3730 止损；豆粕 01 合约前期多单在 3300 上方适量止盈，空仓暂且观望。（牟启翠）

## 油脂类期货

随着昨日白盘提保前止盈空单出场，夜盘油脂上涨动能明显缺乏，在基本面压力下承压回落。截至收盘，豆油 01 合约收低 22 点至 5840 元/吨，棕榈油 01 合约收低 14 点至 4708 元/吨，菜油 01 合约收低 18 点至 6652 元/吨。

“双节”备货结束后油脂需求回落，而四季度旺季需求尚未开启。随着大豆压榨开机率的回升，当前豆油商业库存已升至 165 万吨高位，而棕榈油港口库存亦随前期买船到港的增加而走升，油脂整体供应压力不减。今日起部分期货公司开始强平差保仓位，或致盘面异动，但国庆长假休市前市场情绪预计仍以谨慎为主，油脂短线仍以区间震荡对待，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

### 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)