



中信建投期货早间评论

发布日期：2018 年 9 月 28 日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

周四，沪深两市三大股指低开低走，沪指跌 0.54%，深成指跌 1.02%，创业板跌 1.44%。沪深两市合计成交额不足 2500 亿元。盘面上看，有色钒、锦纶、血制品等板块领涨，北汽新能源、次新股、特高压、光通信等板块位于跌幅榜前列。期货方面，IFIC 合约升贴水全面走强，IH 升水小幅收敛。期指总持仓减少，目前总持仓 125438 手，较前日减少 4073 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，三大合约多空减持，IF 减持幅度最大，IC 减持幅度最小。

消息面上，习近平：党中央毫不动摇地支持民营经济 怀疑、唱衰国企的思想和言论都是错误的。紧跟美联储步伐 全球多家央行入列加息阵营。中国 8 月规模以上工业企业利润同比增长 9.2% 为今年 3 月以来新低。

临近长假市场交投清淡。期指方面，总持仓回落，IF 持仓减持幅度最大，而三的合约升贴水逆市走强，市场对于后市信心较强。历史统计来看，10 月份 A 股大概率上涨，建议期指节后回调做多。（彭鲸桥）

贵金属期货

意大利预算决议导致投资者担忧，且欧元区经济数据偏弱，叠加此前美联储加息的背景，使得欧元走弱，美元大涨触及 95 关口，贵金属承压下行。意大利政府已经达成协议，2019 年赤字目标为占 GDP 的 2.4%，而此前市场预期为 2% 左右。总的来说，美国经济数据依旧向好，欧元区隐忧仍存，美元总体将偏强运行，贵金属承压态势不改。沪金 1812 区间 264-268 元/克，沪银 1812 区间 3400-3500 元/千克。

操作上，沪金 1812 与沪银 1812 建议空仓过节。（江露）

沪铜期货

宏观面，美国二季度 GDP 终值维持 4.2% 创下近四年来最佳，美元呈现反弹，叠加美联储主席表态逐步加息有助于维持经济扩张言论打压市场情绪，有色板块表现弱势。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 1.75%，报 6179.0 美元/吨；3 月期铝收跌 1.46%，报 2025.0 美元/吨。国内方面，中国 8 月规模以上工业企业利润同比增长 9.2%，为今年 3 月以来新低，此外，环保限产不及预期，国内黑色及有色呈现下挫。沪铜 1811 收跌 0.91%，报 49930 元/吨；沪铝 1811 收跌 0.90%，报 13600 元/吨。基本面分品种看，鉴于下游节前备货进入尾声，国内现货端升水回落，铜期价呈现回落，国庆将至，假期不确定性因素增加，建议多看少动。操作上，沪铜 1811 合约下游产业客户观望，前期多单止盈离场，未入场者观望。（江露）



沪铝期货

宏观面，美国二季度实际 GDP 年化季环比终值 4.2%，增速创 2014 年三季度来新高，叠加欧元区经济信心连续 9 月减弱，欧元走弱，美元大涨，内外盘普遍飘绿。美铝澳洲铝项目复产未知，海外氧化铝供应缺口仍存。冬季限产力度环比下降，电解铝减产预期不强。受节前备货影响，消费地铝锭库存持续下降，下游逢低采购积极性提高，市场有供应过剩的趋势。综上，沪铝或将维持震荡偏弱运行趋势。

沪铝 1811 合约日间运行核心区间 14300-14500 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，意大利预算决议引忧，叠加偏弱的欧元区经济数据，欧元跌美元涨，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 102000-106000 元/吨。

操作上，沪镍 1811 建议空仓过节。（江露）

铅锌期货

LME 锌库存止跌反弹约 4500 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。铅 1811 合约建议观望。（江露）

铁矿石期货

昨日港口进口矿价格稳中有涨，但受环保限产影响，钢厂开工率低位运行，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 合约建议空单继续持有，无单暂且观望。（张贵川）

钢材期货

钢材产量与库存数据加速上升，现货的强势地位难以维持，加上生态环境部发布方案被解读为秋冬季节电弧炉不限产，若环保限产真如市场所预期那样放松将持续利空成材，期现货市场可能会形成共振式的下跌，另外考虑到美国 11 月中期选举前可能会就关税问题再度向中国施压，外围市场在国庆期间对大宗商品造成不利影响的风险较大，叠加节前由于交易所追保减仓带来的影响，建议减仓或者止损的操作。

RB1901/HC1901 建议暂且观望。（张贵川）



铁合金期货

硅铁方面，据铁合金现货网信息，武汉钢铁 10 月份硅铁 75B 招标价格敲定，含税承兑价 7050 元/吨，较 9 月价格上涨 30 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，华北某大型集团公布 10 月硅锰合金询盘价格为 8900 元/吨，FeMn65Si17 主产区厂商报价仍多集中在 8500-8600 元/吨的水平。标志性钢铁企业招标价格暂未敲定的情况下，业内观望情绪稍显浓厚，厂家报价波动不大。

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。叠加焦企开工率上涨，对焦煤需求也有支撑。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，空单继续持有，有效突破 2300 止损。（张贵川）

动力煤期货

周四郑煤 01 合约早盘下跌，临近尾盘反弹收复失地，夜盘则维持震荡。一方面，需求仍旧较弱，随着短暂的高温天气离去，日耗大概率维持在 60 万吨及以下水平；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，但短期下跌空间亦有限，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，美国公布的经济数据显示，8 月耐用品订单月率录得 4.5%，高于预期的 2%；同时，美国第二季度实际 GDP 年化季率终值录得 4.2%，为自 2014 年第三季度以来最快增速，强劲经济表现提振美元大幅走高，短期施压油价。另一方面，据路透援引报道称，沙特计划在 8 月 1040 万桶/日的产量基础上，在未来两个月将石油供应增加 20 万至 30 万桶/日。综合看，美元走强叠加沙特计划增产短期或对油价形成压力。燃料油方面，原油高位运行成本端支撑燃料油价格，同时本周富查伊拉的燃料油库存减少 133.5 万桶至近七个月的低点，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，但下游接货能力偏弱，炼厂整体出库情况有所下滑，预计沥青短期或维持高位震荡。



操作上，国庆将至，SC1812 多单日内逢高减仓规避风险；FU1901 多单日内逢高减仓规避风险；bu1812 多单日内逢高减仓规避风险。（李彦杰）

橡胶期货

美原油小幅反弹；东京工业品交易所(TOCOM)期胶主力合约周四收市价 164.0 日元/公斤；上期所天胶周四主力合约 Ru1901 前二十位多头持仓减少 3561 手至 78358 手，空头持仓减少 2274 手至 112562 手。橡胶 1901 合约周四晚间 下跌 185 元至 12215 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，节前观望为主。（胡丁）

PTA 期货

美原油小幅反弹；PTA 产出小幅下降；郑商所 PTA 周四主力合约 TA901 前二十位多头持仓减少 6530 手至 328596 手，空头持仓减少 5453 手至 341385 手。PTA1901 合约周四晚间下跌 18 元至 7146 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

昨日全国玉米价格稳定，山东个别地区涨 10-20 元。玉米期货 01 合约再次下探，跌 0.48% 收于 1853 元/吨。本周玉米盘面持续偏弱走势，近月跌幅收窄。减产不及预期，新季定产前夕市场多空分化，打压盘面下跌。周四临储拍卖成交整体维持近几周的趋势，10 月仍有三周拍卖时间，陈粮结转库存或对新年度玉米上市后几个月的价格走势形成压力，但仍需关注新粮上市节奏的变化。近期有调研称东北新玉米出现了生长延期现象，或不利于产量。需关注节后开秤价格、东北降雨对收割工作及玉米粮质的影响。操作上建议观望，空仓过节。关注 1850 支撑，破位则可看到 1820。

淀粉 01 主力合约盘中跌至 2308，尾盘震荡收涨，报收阳线于 2317，盘面表现强于玉米。目前淀粉企业前期签单较多，后期随着新粮上市，中小企业有望复工生产，后市供应或增大。目前部分企业合同尚在执行，挺价心理仍在。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。关注企业开秤信息，操作上不建议追空。（田亚雄）

白糖期货

受印度政府出口补贴消息影响，周四郑糖高开低走，持仓量大减 40948 手，总持仓量为 41.2 万手。夜盘走高回落，收于 4978。ICE 原糖依然低位震荡，收于 10.93。

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

苹果大幅下挫后，回到 11500-12000 这一区间，下方继续走弱的空间有限，而上方向上突破的压力较大。苹果摘袋销售，一般价格由高走低，质量同样也由高走低，判断行情需要质、价匹配。此外，交易所修改合约规则不会影响现有挂牌合约。操作上建议延续逢低买入逢高止盈的策略，国庆节前后市场扰动因素较多，建议轻仓操作或观望等待。（田亚雄）

棉花期货

9 月 20 日当周，2018/19 年度美棉净签约 1.76 万吨，环比减 0.53 万吨，同比减 3 万吨；装运 3.26 万吨，环比减 0.32 万吨，同比增 0.13 万吨，装运进度 8%，与 5 年均值少 1 个百分点。

中储棉周四挂牌销售 3 万吨，实际成交 1.75 万吨，成交率为 54%，平均成交价格折 3128B 级为 16248 元/吨。地产棉成交 0.16 万吨，成交率为 15%；疆棉成交 1.58 万吨，成交率 75%。

周四现货市场价格大幅走低，CNCottonA 指数为 16809，下跌 40 元；CNCottonB 指数为 16252，下跌 33 元。在政策面利空的背景下，郑棉主力合约增仓大跌，增仓 21990 手，总持仓量为 45.4 万手。夜盘延续弱势，收跌于 15585。低位美棉难以提振出口销售，ICE 美棉继续走低收于 77.78。

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。长期来看，棉花库存去化有序，棉市逐渐走向供应偏紧局势，但未来用棉需求存在变数。（田亚雄）

鸡蛋期货

今日主要产销区现货价格维持平稳，北京主流价格 4.38 元/斤，与前两日持平；山东曹县维持 3.93 元/斤。中秋价格连跌三天之后，市场进入稳定整理行情，后市仍旧面临进一步回落的风险。

期货方面，国庆前最后一个交易日，资金、人心浮动，风险加剧。现货价格稳定，支撑期货盘面价格，操作上仍建议观望为主。（田亚雄）

豆类期货

隔夜受助于技术性买盘跟进，CBOT 大豆期货收盘上涨，其中美豆 11 月合约收高 4.5 美分，报收于 854.5 美分/蒲；豆一 01 合约收低 8 点至 3709 元/吨；豆粕 01 合约收高 18 点至 3316 元/吨。国内东北新季大豆上市期临近，供应增加，且霜冻影响大豆质量，首批上市大豆开秤价格有下调迹象，压制豆一反弹。

昨夜美豆周度出口数据符合预期，继续改善美豆出口预期，推动价格短期反弹，但美豆丰产仍将压制反弹势头，关注 9 月底度季度库存数据指引。目前油厂豆粕库存回落至 86.64 万吨（上周 93.79），因国庆长假使得开机率有所下滑，库存压力将继续释放，油厂挺价意愿强，短期维持偏强震荡。目前连粕主力合约站上 3300 一线，初步计算压榨毛利润 240 元/吨，较上周涨 120 元/吨，拉高压力在持续累计，需警惕



油厂套保风险。由于国庆长假即将来临，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 3330 上方适量止盈，空仓暂且观望。（牟启翠）

油脂类期货

昨夜油脂延续跌势，截至收盘，豆油 01 合约收低 2 点至 5850 元/吨，棕榈油 01 合约收低 24 点至 4694 元/吨，菜油 01 合约收低 35 点至 6636 元/吨。

进入国庆节前最后一个交易日，投机资金兴趣阑珊，随盘回落。一项针对棕榈种植园、贸易商及分析师的调查显示，东南亚棕榈油库存料在 10 月或 11 月触及记录高位，主要受累于印尼创纪录的产量。产地库存压力施压，马棕油在短暂反弹后回落，拖累连棕走势。国内方面，“双节”备货结束油脂需求回落，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，而棕榈油港口库存则随前期买船到港的增加而走升，油脂整体供应压力不减。内外交困之外，预计短线油脂仍将维持弱势，关注棕榈油、菜油主力下方支撑。（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