



中信建投期货早间评论

发布日期：2018 年 10 月 8 日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

贵金属期货

虽美国非农数据不及预期，但因美国失业率再创新低以及美加两国新贸易协定的推进，美元得到支撑，但因意大利与欧盟在预算问题上的矛盾，市场避险情绪有所升温，贵金属不跌反涨。国庆长假期间，美十年期国债收益率破 3.2%，10 年期通胀指数国债收益率亦呈现持续上涨的走势。总的来说，虽然非农数据不及预期，但薪资增速及失业率数据表明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，贵金属上行空间有限，后续或重回下跌通道。沪金 1812 区间 264-268 元/克，沪银 1812 区间 3400-3550 元/千克。

操作上，沪金 1812 可考虑在区间高点附近轻仓试空，沪银 1812 暂观望。（江露）

沪铜期货

宏观面，美 9 月非农就业人口增加 13.4 万人，增速创一年新低，预期 18.5 万人，美国 9 月失业率 3.7%，创 1969 年 12 月来新低，美元呈现反弹压制大宗商品市场，上周伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 1.09%，报 6186.5 美元/吨。国内方面，宏观数据走弱拖累商品市场情绪，9 月官方制造业 PMI 为 50.8，低于预期 51.2，财新 PMI 数据为 50，低于预期 50.5，且呈现 4 个月持续走低，反映出中下企业运行较为弱势，但官方政策托底明显，中国央行从 10 月 15 日起降准 1 个百分点置换约 4500 亿元 MLF，并释放 7500 亿元增量资金，财长刘昆表示，在研究更大规模减税、以更积极的财政政策护航中国经济行稳致远。总体而言，宏观面呈现多空交织格局。基本面，无进一步消息，上周 LME 库存下滑 1.3 万吨至 18.6 万吨，现货端升水转为小幅贴水状态；国内方面，伴随着节前下游备货结束，铜现货升水收窄。

综上，宏观面利空来自美元走高及国内宏观数据走弱，但鉴于市场对国内政策面存预期，叠加基本面无利空打压，铜价震荡概率较大。操作上，沪铜 1811 合约 49000-51000 元/吨区间震荡概率较大，下游产业客户及个人客户建议暂时观望。（江露）

沪镍期货

宏观面，美国非农数据不及预期，但薪资增速及失业率向好，支撑美元；我国央行意外降准，进一步支持实体经济。供给端，国庆期间金川发生事故，对供给有短期影响；镍铁供应较充足；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。总的来说，目前镍基本面仍呈多空交织，镍价或震荡运行。沪镍 1811 区间 102000-106000 元/吨。

操作上，沪镍 1811 建议暂观望。（江露）



铅锌期货

LME 锌库存库存于 20 万吨徘徊。LME 铅库存于 14.5 万吨徘徊，节前库存锌库存持续走低，低库存对锌价有一定提振。短期来看，锌供应处于短缺状态；中长期 TC 加工费或上调恢复炼厂利润压制锌价。LME 市场节中冲高回落，预计国内锌价高开延续涨势。相对而言基本面锌强铅弱。锌 1811 运行区间 21500-22500；铅 1811 合约运行区间 17000-19000。

锌 1811 合约建议区间逢低买入，仓位 5%，设置止损。铅 1811 合约建议观望。（江露）

铁矿石期货

消息面，三井、新日铁住金与力拓共同投资 15 亿开发西澳铁矿石项目，汉考克和力拓正式启动 Hope Downs 的 Baby Hope 铁矿石项目。节日期间除部分差异化限产地区的钢厂按规定执行限产外，其余地区钢厂生产基本正常，另外据 Mysteel 调研，节后部分钢厂仍有正常补库需求。

操作：I1901 合约建议空单考虑止盈，无单暂且观望。（张贵川）

钢材期货

国庆期间钢材价格仍然稳中有涨，社会库存也有较大幅度的增加，但也可归因于节假日带造成的下游需求走弱，进入采暖季后，供给走弱的速度大概率快于需求，加上环保限产力度仍是目前重要的变量，建议暂且保持观望。RB1901/HC1901 合约建议暂且观望。（张贵川）

铁合金期货

硅铁方面，据铁合金现货网信息，河北某大型钢铁集团 10 月份硅铁 75B 招标价格敲定为 7040 元/吨，较首轮询盘加价 40 元/吨，较 9 月价格下跌 20 元/吨；南京钢铁招标价格敲定为 6960 元/吨（含税承兑），较 9 月定价下跌 120 元/吨；湘潭钢铁招标价格也已敲定，含税承兑价为 7050 元/吨。从钢厂招标情况来看，目前报价均低于 9 月份，但是前期需求集中释放后，厂商订单情况较好，并无库存压力。

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，河北某大型集团 10 月高碳锰铁招标价格出台，为承兑含税到厂 8000 元/吨，较上月价格下调 200 元/吨，FeMn65Si17 主产区厂商报价仍多集中在 8500-8600 元/吨的水平。

操作：硅铁 1901 合约建议暂且观望；硅锰 1901 合约建议暂且观望。（张贵川）

焦煤焦炭期货

央行定向降准 1 个百分点改善结构流动性，同时抵御外部经济带来的利空压力。但常规货币政策有滞后性，而焦炭第三轮降价已经基本落实，且有继续提降趋势。焦炭现货依旧维持 200 以上的升水状态，基差修复方式有待继续观察，焦炭价格稳中看跌。焦煤因主流大矿资源紧缺，对焦煤价格有较大支撑。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

国庆期间，由于大秦线集中检修，导致港口供应减少，库存明显下行，叠加 10 月神华月度长协价格上行 23 元/吨，短期内对港口煤价有一定支撑效应。但是，今年 9 月以来，沿海电厂日耗明显低于去年同期，国庆期间甚至仅维持在 50 万吨水平，或预示后期下游对煤炭需求的走弱。综合而言，郑煤上方存在一定压力，但短期下跌空间亦有限，投资者可逢高布局长线空单。

操作建议：

日内交易可考虑 01 合约 630-645 区间高抛低吸，长线可考虑 650 以上布局空单，控制仓位不宜过高。
(张贵川)

原油燃料油沥青期货

消息面上，9 月非农不及预期，但失业率降至 49 年低点，显示就业市场进一步紧缩，短期对美元形成重要支撑。另一方面，沙特能源部长法利赫表示，沙特 10 月将石油产量提升至 1070 万桶/日。此外，CFTC 能源持仓周报数据显示，截至 10 月 2 日当周，投机者所持 NYMEX WTI 原油期货和期权净多头头寸减少 12466 手合约至 319677 手合约，创最近 15 周新低。综合看，美国就业市场强劲支撑美元，同时沙特增产消息施压油价，使得短期市场做多情绪降温。燃料油方面，原油高位运行成本端支撑燃料油价格，同时现货升水回升至上月水平，表明供应料相对紧俏也对燃料油价格形成利好推动。沥青方面，原油高位运行成本端支撑沥青价格，但高价沥青抑制下游接货意愿叠加节前备货库存仍待消耗，预计沥青或维持高位震荡。

操作上，SC1812 日内关注上方 575-580 元/桶区间的压力；FU1901 日内关注下方 3300-3350 元/吨区间的支撑；bu1812 暂时观望。(李彦杰)

橡胶期货

美原油小幅回调；东京工业品交易所(TOCOM)期胶主力合约周五收市价 167.8 日元/公斤；上期所天胶周五主力合约 Ru1901 前二十位多头持仓减少 3977 手至 74260 手，空头持仓减少 4344 手至 107743 手。橡胶 1901 合约周五下跌 40 元至 12360 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，观望为主等待突破跟进。(胡丁)

PTA 期货

美原油小幅回调；PTA 产出小幅下降；郑商所 PTA 周五主力合约 TA901 前二十位多头持仓减少 512 手至 326262 手，空头持仓减少 4935 手至 334543 手。PTA1901 合约周五上涨 84 元至 7248 元/吨。主力合约 TA901 日 K 线小幅反弹，成交量放大。

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

国庆期间，全国现货玉米普遍止跌反弹，7日山东地区深加工收购价在1770-1890元/吨，局部继续上涨，锦州港17年烘干玉米收购价在1770-1790元/吨。因减产不及预期叠加新粮上市压力，节前期货盘面出现较大幅度回调。9月最后一周玉米盘面持续下跌，周五收于1847元/吨。节前临储拍卖成交量连续两周下降，市场气氛较谨慎，拍卖或将在10月上中旬停止，东北部分地区新玉米收割因天气原因延缓，加上烘干成本和霉变风险，目前贸易商有惜售挺价心态。需求方面，受非洲猪瘟影响，近期养殖户出栏多，补栏少，饲料需求有所下降。随着10月下旬东北新粮上市，市场出现阶段性回落概率较大。但大趋势依旧向好，今年上涨的种植成本对玉米价格也将形成支撑，玉米下方空间有限。后期关注新粮上市和销售节奏，临储拍卖退出时间以及收获期产区天气。操作上01合约以观望为主，关注远月合约表现，待抛储退出后可适量介入长线多单。

节前淀粉价格止跌企稳，山东、河北地区主流报价在2480-2550元/吨。河南地区在2600-2700元/吨。期货方面，淀粉01合约节前最后一个交易日小幅收涨于2325元/吨。持仓减21246手。目前东北新玉米尚未规模上市，陈粮价格表现为抗跌，部分企业前期签单较多，仍以执行合同为主。淀粉库存下降，部分企业需排队拿货，挺价心理仍在，对价格形成支撑。十月份随着供应压力加大，深加工企业随用随买，原料玉米价格或表现较弱，抑制淀粉行情。重点关注新玉米上市情况和下游市场心态。操作上以观望为主，多单暂不建议入场。（田亚雄）

苹果期货

苹果现货市场开启晚熟富士的交易，苹果供应逐渐上量。当前客商收购以直接发往市场为主，10日左右开启大规模上市，存货商也将同步收购。从价格上来看，山东80#一二级货在4元/斤左右，价格较去年增加1元/斤左右。

期货方面，从成本端来看，当前期货盘面的成本支撑在11000-11500一线，下方有一定支撑。相对下方较为固定的收购成本，上方的空间仍取决于后期入库苹果的数量与销售价格。在减产条件下，销售价格应该高于其收购成本。操作上仍建议回调后逢低布局多单。（田亚雄）

鸡蛋期货

国庆休市期间，鸡蛋现货价格先跌后稳，北京地区主流价格从节前4.38元/斤来到今日3.82元/斤，曹县价格由节前3.93元/斤来到今日3.76元/斤。国庆假期结束，鸡蛋价格稳定后又有偏弱趋势。

期货方面，国庆之后，市场节奏改变。期货由对于现货贴水逐渐转变为升水，对于春节需求推动的价格上涨成为市场关注的焦点。现货价格的走势对于近月合约的影响将显著大于春节合约。当前现货价格稳定，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

因中西部地区天气多雨，可能耽搁大豆收获，美豆企稳反弹，上周五美豆收盘上涨，其中美豆 11 月合约收高 9.75 美分，报收于 975 美分/蒲式耳，周一 8:00 电子盘美豆最新价格为 868 美分/蒲。美国农业部(USDA)29 日凌晨公布的美豆季度库存高于市场预期，导致美豆当日弱势回落 10 美分至 842 美分，然而随着库存压力释放，美豆豆粕出口数据向好，以及气象预报中西部地区天气多雨，可能耽搁大豆收获，美豆迎来反弹走势，关注 880-900 一线压力。由于中美贸易争端持续，政治风险加大，国内油厂担忧即使进口加征关税后的美豆仍难进入国内市场，远期供应趋紧，库存压力将继续释放，油厂挺价意愿强，中期维持偏强震荡。国庆期间美豆最大反弹幅度 3.8%，按节前周四收盘价计算实际反弹 1.87%，那么今日国内豆粕高 65 一个以上，考虑到节后开机率上升，油厂出货量预计下滑，豆粕库存有累计压力，短期冲高后有调整，建议豆粕 01 合约前期多单在 3400 上方适量止盈，空仓背靠 3450 短空，止损 3470。(牟启翠)

油脂类期货

长假期间，大宗商品市场呈现普涨状态，国际油脂油料市场亦不例外。受美国制裁伊朗预期推动，原油创出四年新高，随后在沙特、俄罗斯计划增产传言下从高位回落，但整体仍录得涨幅。其中，布伦特原油主力收涨逾 3%至 84.11 美元/桶，美原油主力收涨逾 2%至 74.29 美元/桶。美豆方面，因中西部降雨至收割延迟或损及产量，且美墨加达成贸易协定令美豆需求前景有所乐观，美豆收涨逾 1.5%。原油强势及美豆反弹提振马棕油及美豆油走势，短线内盘油脂有望迎来补涨。

此外，长假期间中美贸易关系进一步恶化，美国副总统彭斯发表对中政策演讲，态度偏强硬，而在美墨加协定后，美国意欲将中国排除在贸易体系之中，中国经济及贸易形势或面临严峻挑战。在此背景下，人民币汇率进一步走贬或成趋势，而这将相应抬升油脂油料进口成本，油脂以逢低做多为主。(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