



中信建投期货早间评论

发布日期：2018 年 10 月 9 日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

国庆小长假后第一个交易日，A 股暴跌，三大股指全线下挫，沪指跌 3.72%，深成指跌 4.05%，创业板跌 4.09%。盘面上看，人脑工程、计算机设备、安防板块领跌全场，酒店、石油石化、汽车制造、航空运输等跌幅较大。期货方面，三大合约升贴水全面走弱，近月合约走弱幅度更大。期指总持仓增加，目前总持仓 128909 手，较前日增加 3471 手。IFIH 成交量持仓量增加，IC 成交量持仓量减少。从三大合约当月合约前 20 持仓来看，IFIH 多空增持，IF 空头持仓大幅增加，IC 多空大幅减持。

消息面上，人民币面临考验 在岸离岸盘中双双跌破 6.93。9 月中国财新服务业 PMI 大超预期 但就业指数急转直下。今年国庆黄金周变“慢热” 旅游、消费、楼市、票房均增长放缓。

受到长假期间全球市场萎靡影响，A 股节后大幅跳空低开后一路下挫，北上资金今日大幅净流出。期指方面，三大合约近月合约升贴水大幅走弱，IFIH 回到贴水，主要是大量空头进场导致，市场短期受到利空因素打压明显。从板块来看，白马、金融等前期反弹主力率先领跌，节前反弹情绪受到压制，短期内汇率、中美关系、外盘走势等各方面风险因素没有消退的势头，建议期指做空。（彭鲸桥）

贵金属期货

意大利预算问题继续发酵，上调预算赤字或给意大利带来债务风险，这与欧盟的要求背道而驰，意大利国债收益率持续攀升，欧元亦遭到拖累，美元被动上涨，贵金属继续承压。此外，脱欧谈判目前的僵局也使得欧元承压。总的来说，目前美强欧弱的状况短期难转变，美元总体将偏强运行，贵金属将承压运行。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 有前期空单继续持有，沪银 1812 暂观望。（江露）

沪铜期货

宏观面，意大利预算危机打压商品市场情绪，欧元兑美元呈现走弱。国内方面，国常会发布调整完善棚改货币化安置政策，简化出口退税政策，从 2018 年 11 月 1 日起，将现行货物出口退税率为 15%的和部分 13%的提至 16%；9%的提至 10%，其中部分提至 13%；5%的提至 6%，部分提至 10%，对高耗能、高污染、资源性产品和面临去产能任务等产品出口退税率维持不变，国内官方政策利好预期犹存。总体而言，宏观面略显偏多。基本面，无进一步消息，LME 库存下滑 4825 吨至 18.1 万吨，现货端小幅贴水；国内方面，节后第一天现货升水有一定扩大，库存持续下滑反映出现货端呈现一定趋紧态势。综上，国内政策面托底较为明显，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，下游产业客户按需采购为主，个人客户建议区间震荡思路操作为主，并设置好止损。（江露）



沪镍期货

宏观面，意大利预算问题发酵，意大利国债收益率飙升，欧元下跌美元上涨，人民币贬值压力再现。国内降准使得商品市场整体得到提振，有色金属普遍上涨。供给端，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有扩大。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

节后锌锭社会库存增加约 3.24 万吨，其中上海地区增加 7000 吨，广东地区 5500 吨，天津 14500 吨，山东增加 500 吨；LME 库存维持在 20 万吨。国内南北方加工费小幅上调约 300 元/吨左右，增加产量或改善供应短缺现状。锌 1811 运行区间 21500-23000；铅 1811 合约运行区间 17000-19000。

锌 1811 合约建议区间逢高做空，仓位 5%，设置止损。铅 1811 合约建议观望。（江露）

铁矿石期货

成材期价止跌反弹对原料端有所提振，且节后钢厂正常补库需求预期也对铁矿石价格有所支撑，但是外矿发货持续增加，且钢厂仍在较严的限产之中，因此建议观望为宜。

操作：I1901 合约建议暂且观望。（张贵川）

钢材期货

节前利空因素积聚利空成材，但现货价格强势不减，小幅回调反而带动了下游采购热情，采暖季前期供需回落的速度不一致将继续刺激投机需求释放，叠加进口博览会对长三角地区环保的短期影响，钢材仍可考虑逢低做多的操作。RB1901 合约建议在 3920-3950 区间做多，有效跌破 3900 止损；HC1901 合约建议在 3850-3880 区间做多，有效跌破 3820 止损。（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%改善结构流动性，叠加多项财政政策支撑，大部分大宗商品节后首日均出现涨幅。煤焦在城投债发行速度超预期的支持下，双双大涨。从基本面看，煤焦基本面强弱已经转换。焦煤货源因环保等因素已经转为紧俏，而焦炭因下游需求等原因供给已经明显转松。在进入冬季限产月后，焦企开工率依旧有小幅上升。因此就基本面而言，焦煤供给紧而焦炭供给偏松的趋势还在持续发酵中。JM1901 建议多单继续持有，有效跌破 1300 止损；J1901 建议多单继续持有，有效跌破 2300 止损。（张贵川）

原油燃料油沥青期货

消息面上，美国安全和环境执法局消息称，受飓风 Michael 影响，美国海湾地区的石油运营商在暴风雨中关闭了 19%的石油生产；同时加拿大新不伦瑞克省一座炼油厂发生起火爆炸事故，进一步冲击北美地区的油品供给，短期对油价起到一定推升。但后期来看，意大利政府和欧盟方面在预算赤字问题上的僵持将继续打压欧元，从而对美元形成利好支撑。此外，特朗普政府对伊朗原油出口的强硬政策有所软化，或将有效缓解当前原油市场供应紧张的情绪。综合看，市场利空因素仍存，预计油价上行空间或有限。燃料油方面，新加坡国际企业发展局(IES)数据显示，新加坡在岸燃料油库存下降 5.2 万桶至 1756.4 万桶，供需向好将继续支撑燃料油价格。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，预计沥青短期上涨空间有限。

操作上，SC1812 日内关注上方 580-585 元/桶区间的压力；FU1901 日内关注下方 3450-3500 元/吨区间的支撑；bu1812 日内关注上方 3850-3900 元/吨区间压力。（李彦杰）

橡胶期货

美原油小幅回调；东京工业品交易所(TOCOM)期胶主力合约周一收市价 167.8 日元/公斤；上期所天胶周一主力合约 Ru1901 前二十位多头持仓增加 1315 手至 75492 手，空头持仓增加 3251 手至 110338 手。橡胶 1901 合约周一晚间 上涨 270 元至 12580 元/吨。主力合约 Ru1901 日 K 线小幅反弹，成交量放大。

操作策略：橡胶 1901 宽幅震荡，MACD 红柱收敛，轻仓短多，多头止损设在 12000。（胡丁）

PTA 期货

美原油小幅回调；PTA 产出小幅下降；郑商所 PTA 周一主力合约 TA901 前二十位多头持仓增加 5175 手至 315316 手，空头持仓增加 253 手至 334160 手。PTA1901 合约周一晚间上涨 34 元至 7364 元/吨。主力合约 TA901 日 K 线小幅反弹，成交量缩小。

操作策略：PTA1901 连续反弹，MACD 绿柱收敛，轻仓短多，多头止损设在 7100。（胡丁）

玉米类期货

节前一周玉米盘面持续下跌，而十一期间因东北玉米上市延迟及贸易商建库意愿加强，全国现货玉米



普遍止跌反弹。周一国内玉米价格涨跌互现，山东地区深加工主流价在 1770-1920 元/吨，较节前涨 20-100 元。锦州港 17 年烘干玉米在 1770-1790 元/吨，高位较节前跌 10 元，18 年新玉米持平。玉米期货周一反弹补涨，01 合约早间平开，盘中增仓上行持续反弹，收阳线于 1864；09 合约小幅高开，全天偏强震荡收阳线于 2044。

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，近期全国大部天气晴好，有利于华北新季的收割晾晒，但东北部分产区近日均发布霜冻蓝色预警，由此带来的烘干成本和霉变风险或使贸易商有惜售挺价心态，且导致上市延迟，需关注后期雨雪影响。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。但从大趋势看，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和临储拍卖退出时间。操作上 01 合约虽有所反弹，但后期区间小幅震荡概率较大，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。

周一国内玉米淀粉价格上涨，个别略跌。山东、河北地区主流报价在 2480-2550 元/吨，河南在 2600-2700 元/吨，东北在 2350-2450 元/吨，各地较节前互有 20 元左右涨跌。期货方面，淀粉主力平开后小幅震荡，午后增仓拉高，收阳线于 2335 元/吨。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

新产苹果下树逐步进入高峰期，栖霞大柳家纸袋 80# 以上一二级价格在 3.8-4.0 元/斤，价格走势较为稳定。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。

期货方面，当前盘面在 11500 一线有较好支撑。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。理论上，在减产条件下，前期销售价格应该高于其收购成本。操作上建议观望为主，也可继续尝试回调后逢低布局多单。（田亚雄）

鸡蛋期货

步入消费淡季，蛋价整体稳中偏弱，今日北京主流价格 3.82 元/斤，稳定；山东曹县 3.66 元/斤，跌 0.1 元/斤。国庆结束后，在产蛋鸡数量有回升态势，气温下降，蛋鸡产蛋率或有提升，整体供应逐渐宽松。

期货方面，上一交易日，主力合约出现较大涨幅，直逼前高，现货价格回落不足加之春节消费预期的支撑是 01 合约坚挺的主要原因。当前现货价格稳定，支撑期货盘面，操作上仍建议观望为主。（田亚雄）

豆类期货

隔夜因投资人担心降雨会令美国中西部收割推迟，美豆盘收盘上涨，但在周四发布月度供需报告前，投资人开始结清仓位，涨幅受限，其中美豆 11 月合约收高 0.75 美分，报收于 969.75 美分/蒲式耳；豆一



01 合约收高 37 点至 3837 元/吨；豆粕 01 合约收高 36 点至 3472 元/吨。近日气象预报中西部地区天气多雨，可能耽搁大豆收获，且美豆豆粕出口数据向好，推动美豆反弹整理，但由于周四美国农业部即将发布月度供需报告，市场预计该报告将显示美国大豆产量和库存增加，反弹不易过度乐观，短期关注 880 线压力。由于中美贸易争端持续，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，油厂挺价意愿强，总体维持偏强震荡，但节后开机率上升，出货量预计下滑，豆粕库存有累积压力，短期冲高后或有调整，建议豆粕 01 合约 M 01 合约前期多单在 3500 上方适量止盈，空仓短线顺势操作或暂且观望，现货贸易商滚仓操作，逢低保持适量库存，但不宜过分追高。（牟启翠）

豆粕白糖期权

周一 M1901 豆粕期权成交量 PCR 为 0.7506，环比上涨；持仓量 PCR 为 1.1537，环比上涨。市场情绪稳定偏悲观。波动率方面，M1901 平值期权隐含波动率为 22.06%，环比上涨再创新高，标的 30 日历史波动率 20.07%。环比上涨。策略：买入 M1901C3500 和 M1901P3100 构造的买入宽跨式组合在波动率上升情况下盈利，关注波动率情况适时平仓；看空波动率亦可卖出 M1901C3450 和 M1901P3450 构造卖出跨式组合，建仓获得权利金 2505 元。

周一 SR901 白糖期权成交量 PCR 为 0.4558，环比下跌；持仓量 PCR 为 0.7178，环比上涨，市场情绪稳定偏乐观。波动率方面，SR901 平值期权隐含波动率为 17.32%，环比持平，标的 30 日历史波动率为 14.63%，环比上涨。策略：标的波动率与期权隐含波动率大幅背离，看空后期波动率可卖出 SR901C5100 和 SR901P5100 构造卖出跨式组合，建仓获得 2795 元权利金；昨日看多标的买入虚值期权 SR901C5200，建仓成本 620 元，平值附近可止盈离场盈。（田亚雄）

油脂类期货

昨夜油脂延续升势，进口成本抬升提振油脂重心上移。长假期间中美贸易关系进一步恶化，美国副总统彭斯发表强硬对华政策演讲，而在美墨加协定里，美国加入歧视性条款，剑指中国，中国经贸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。与此同时，中美关系恶化令节后南美大豆升贴水报价继续上涨，伴随着美豆反弹，共同抬升油脂油料进口成本，油脂价格重心随成本抬升而逐步上移。

然而，需要注意的是，当前油脂基本面并未获得实质性改善，创纪录的库存依然施压。截止 9 月 28 日，国内豆油商业库存达到 170.88 万吨历史同期高位，短线油脂供应压力不减。在需求获得实质性改善之前，将对其上行空间形成压制，反弹幅度暂不看太高。豆油 1901 第一压力位 5930，第二压力位 6050；棕榈油 1901 短期 60 日线压力；菜油 1901 短期 6800 线压力。（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