



中信建投期货早间评论

发布日期: 2018 年 10 月 10 日

编辑: 何熙

电话: 023-81157284

邮箱: hexi@csc.com.cn

股指期货

周二, A 股窄幅震荡, 沪指涨 0.17%, 深成指跌 0.18%, 创业板跌 0.57%。盘面上看, 板块方面, 甲醇、铁矿石、黄金板块涨幅居前, 有色钨、机场板块跌幅居前。期货方面, IFIH 近月合约贴水走强, IH 由贴水转为升水, IC 由升水转为贴水。期指总持仓增加, 目前总持仓 130050 手, 较前日增加 1141 手。IFIH 成交量持仓量大幅减少, IC 持仓量小幅增加。从三大合约当月合约前 20 持仓来看, IFIH 多空大幅减持, IF 多头减持更多, IH 空头减持更多, IC 空头减持多头小幅增持。

消息面上, 恒指六连跌刷新一年新低, 腾讯再跌 1.7% 市值跌出全球前十。全国首创 上海印发自贸区服务贸易负面清单管理办法。美国驻联合国大使黑莉意外辞职 美元基本回吐日内涨幅。

昨日 A 股小幅高开后, 创业板先涨后跌, 上证 50 指数先跌后涨。指数整体表现弱势, 北上资金今日延续净流出。期指方面, 三大合约近月合约持仓减少, 短期情绪有所缓和, 而 IFIC1812 合约昨日出现大幅增持, 市场短期有等待反弹吃贴水的意愿。从期指表现来看, 节日补跌已经结束, 后续市场能否企稳回升, 仍需观望前期风险因素释放的情况, 短期内汇率、中美关系、外盘走势等各方面风险因素暂时没有消退的势头, 建议期指观望 2700 点支撑。(彭鲸桥)

贵金属期货

隔夜美元触及七周高点后回落, 因脱欧谈判传来向好的消息, 但目前无协议脱欧仍有可能发生, 美债收益率因此亦从高位回落, 贵金属总体呈先抑后扬的走势。目前大的局势仍然是美强欧弱, 意大利预算问题仍呈僵局, 使得欧元难有起色, 美元或将保持强势运行, 贵金属继续承压。沪金 1812 区间 265-269 元/克, 沪银 1812 区间 3450-3550 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, 美国国债收益率走低, 隔夜美元指数触及七周高点后下滑, 有色金属市场反弹。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 1.59%, 报 6295.0 美元/吨。国内方面, 1-8 月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额 44248.7 亿元, 同比增长 16.2%, 增速比 1-7 月份放缓 0.9 个百分点。此外, 社科院初步预计 2018 年第三季度中国经济增长速度小幅放缓至 6.6%, 第四季度进一步回落至 6.5%。但伴随着近期官方持续释放利好政策托底国内经济, 市场对政策面预期犹存。沪铜 1811 收涨 1.23%, 报 50920 元/吨。基本面分品种看, 昨日 LME 库存下滑 4125 吨至 17.7 万吨, 国内铜库存维持低位, 昨日国内现货端升水收窄, 下游以按需采购为主。总体而言, 宏观面利多略占优势, 基本面多空交织, 技术面铜价在 51000 附近区域压力渐增, 短



期或以震荡为主。沪铜 1811 合约下游产业客户可考虑在 51000-51500 元/吨附近区域逢高卖出锁定利润，个人客户轻仓短空思路，仓位 5%以内，并设置好止损。（江露）

沪铝期货

因美国国债收益率持续走低，隔夜美元指数周二触及七周高点后下滑，收报 95.675，微跌 0.09%，伦铝收跌近 0.5%。海德鲁巴西工厂 2 周内有望复产 50%，利空铝价。国内超万亿降税政策对铝价形成利好，叠加电解铝成本端支撑明显，多空交织，铝价震荡偏强。主力合约运行区间 14500—14700 元/吨。操作建议前多暂持，未入场观望为主。（江露）

沪镍期货

宏观面，因脱欧问题转机，美元先扬后抑，基本回吐盘中涨幅。国内方面，棚改货币化安置政策调整，因地施策对房产有较好的维稳作用。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，金川检修结束，但市场货源仍然较少，金川镍继续高升水，现货市场成交不好。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 104000-108000 元/吨。

操作上，沪镍 1811 暂观望。（江露）

铅锌期货

LME 库存 10 月 10 日续降约 1300 吨。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 合约建议离场观望。铅 1811 合约建议观望。（江露）

铁矿石期货

多项宏观经济政策利好刺激，叠加节后钢厂补库需求预期，铁矿石期价反弹至近前期高位，但是外矿发货持续增加，且钢厂仍在较严的限产之中，目前重点关注前期 520 附近压力位。策略：I1901 合约建议暂且观望。（张贵川）

钢材期货

采暖季前期供需错配预期将继续刺激投机需求释放，节前价格的小幅回调反而刺激了下游采购热情，钢材现货仍然强势不减，叠加进口博览会对长三角地区环保的短期影响，期货下跌空间有限，建议继续等待逢低做多的机会。

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，河南、河北、山东、江苏等地现金含税包到价格集中在 6575—6851 元/吨附近，10 月钢招提前开展，硅铁厂排单生产下或益于市场现货偏紧，期货价格反弹，带动市场挺价情绪渐强，且伴随一定幅度的探涨迹象。

硅锰方面，南京某大型钢厂发布硅锰 10 月份采购标书，据悉采购价格落定为 8850/8900 元/吨，较 9 月价格下跌 300-350 元/吨，而从其他钢厂的报价来看均较 9 月有不同幅度的下跌，源于原料锰矿价格高位支撑，厂商库

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，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。在进入冬季限产后，焦企开工率依旧有小幅上升。但山西焦化企业整改措施已经出台，严格控制焦化建成产能，力争省内焦炭总量较上年度只减不增，对焦炭价格有一定支撑。JM1901 建议多单继续持有，有效跌破 1300 止损，1350 附近考虑止盈；J1901 建议多单继续持有，有效跌破 2400 止损，2450 考虑止盈。（张贵川）

动力煤期货

目前动力煤现货上涨的逻辑：1、冬储临近，坑口仍处于无煤可拉的境况；2、大秦线检修导致市场煤货源紧缺，贸易商有提价支撑；3、进口煤受限刺激期货大涨，现货受此带动；4、大型煤企 10 月长协价大幅上涨，给予市场煤一定支撑。但是，我们分析认为，部分因素为短期因素，且从当前锚地船舶数和运费走势看，下游采购积极性并不高。此外，目前电厂日耗同比大幅降低，今年火电耗煤需求或难以在旺季对高价煤形成强力支撑。因此，我们认为，煤价继续大幅上涨的概率不大，后期大概率回落。

操作建议：

成本 645 以下空单考虑逢低止损或减仓，不宜追高，675 以上考虑布局空单，注意控制仓位。（张贵川）

原油燃料油沥青期货

消息面上，欧盟和英国有望达成协议的消息提振英镑和欧元，同时美国长债收益率高位回落，使得美元承压回调。另一方面，因飓风“迈克尔”来袭，美国墨西哥湾沿岸地区计有 67.08 万桶/日的原油产能陷入关停状态；此外，Refinitiv Eikon 数据显示，伊朗在 10 月第一周出口石油 110 万桶/日，大幅低于 4 月时 250 万桶/日的出口。综合看，美元承压回落利好油价，同时美国与伊朗供应减少也进一步支撑原油。燃料油方面，原油价格震荡偏强成本端推动燃料油价格向上，同时新加坡在岸燃料油库存下降显示供应相对紧俏也进一步支撑燃料油价格。沥青方面，原油高位运行成本端支撑沥青价格，但高价沥青使得下游成交有所松动，预计需求端对沥青的推动将继续减弱。

操作上，SC1812 日内关注下方 590 元/桶附近的支撑；FU1901 日内关注下方 3550-3600 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

美原油小幅反弹；东京工业品交易所(TOCOM)期胶主力合约周二收市价 170.9 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 5767 手至 80758 手，空头持仓增加 5555 手至 115805 手。橡胶 1901 合约周二晚间 下跌 15 元至 12605 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 红柱放大，轻仓短多，多头止损设在 12200。（胡丁）

PTA 期货

美原油小幅反弹；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 28355 手至 341421 手，空头持仓增加 23631 手至 356547 手。PTA1901 合约周二晚间上涨 166 元至 7588 元/吨。主力合约 TA901 日 K 线小幅 反弹，成交量放大。

操作策略：PTA1901 连续反弹，MACD 绿柱收敛，轻仓短多，多头止损设在 7200。（胡丁）

玉米类期货

周二国内玉米价格稳中窄幅度调整，山东地区深加工收购价在 1770-1920 元/吨，个别涨 6-20 元，锦州港 17 年烘干玉米在 1770 元/吨，高位价跌 20 元，18 年新玉米水分 30%收购价 1460 元/吨。期货方面，玉米 01 合约早间平后开冲高回落，随后沿 1861 一线小幅震荡，收十字星于 1864。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。

周二国内玉米淀粉价格稳定，部分震荡整理。山东、河北主流报价在 2480-2550，河南地区 2600-2620 元/吨，陕西地区 2600 元/吨，东北地区在 2350-2450 元/吨，波动在 10-50 元。淀粉期货 01 合约开盘后冲高回落，全天震荡运行，收于 2331。目前东北新玉米尚未规模上市，陈粮价格表现为抗跌，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

苹果市场存货商逐步开启收货，存货主要以好货为主。山东栖霞 80#以上片红 3.5-3.8 元/斤，条红 4.0-4.5 元/斤，优果优价逐步体现。陕西产区 70#起步统货基本站上 3 元，优果优价同样凸显。

从期货市场来看，当前苹果期价仍在震荡区间内上下波动，随着存货商介入，优质苹果价格抬升或对期价有进一步推动作用。但市场风险在后期可能集中爆发，建议没有现货背景的投资者谨慎观望为主，资金管控能力较好的投资者可适量握有低位多单。（田亚雄）



鸡蛋期货

今日蛋价整体稳定，北京主流价格维持在 3.82 元/斤，到货不多销货一般；山东曹县 3.67 元/斤，与昨日持平，内销一般仍呈弱势。消费淡季，价格偏弱，但库存不多，供应回升缓慢，价格下跌幅度有限，预计现货市场在 11 月前仍呈微幅偏弱走势。

期货盘面上，12、1 月合约受春节消费预期支撑，即便供应增长，在消费的推动下，整体价格的坚挺程度较好。操作上，建议观望为主，激进投资者可趁回调布局多单，或做扩 11-01 价差。（田亚雄）

豆类期货

隔夜美豆收盘下跌，其中美豆 11 月合约收低 6.75 美分，报收于 863 美分/蒲式耳；豆一 01 合约收低 22 点至 3822 元/吨；豆粕 01 合约收高 5 点至 3486 元/吨。最新美豆出口检验周度数据不及预期，且美国没有对中国（大陆地区）装运大豆，显示中美贸易继续恶化，美豆出口难仍将压制美豆反弹，此外市场预期周四度供需报告将上调美国大豆产量和库存数据，交易商也积极调整仓位，短期美豆弱势震荡。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，警惕拉高后的调整。昨日 M01 合约创新高后回落，多头减仓明显，关注压力位 3530 表现，建议 M01 多单在 3490 上方适量止盈，空仓可背靠 3520 试空，带 20 点止损，现货贸易商逢低保持适量库存，但不宜过分追高。（牟启翠）

豆粕白糖期权

周二 M1901 豆粕期权成交量 PCR 为 0.9772，环比大涨；持仓量 PCR 为 1.2390，环比上涨。市场情绪略偏悲观。波动率方面，M1901 平值期权隐含波动率为 23.40%，环比连涨又创新高，标的 30 日历史波动率 19.70%，环比小幅回落。策略：隐含波动率在标的连涨创近期新高后也破新高，看空波动率可卖出 M1901C3500 和 M1901P3500 构造的卖出跨式组合，待波动率回落获利离场，建仓获得权利金 2430 元；标的多头持仓者防止冲高回落亦可买入 M1901P3650 作为保护，建仓成本 620 元。

周二 SR901 白糖期权成交量 PCR 为 0.6847，环比上涨；持仓量 PCR 为 0.7550，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 16.85%，环比下跌，标的 30 日历史波动率为 14.25%，环比回落。策略：标的波动率与期权隐含波动率大幅背离，卖出 SR901C5100 和 SR901P5100 构造卖出跨式组合在隐含波动率回落过程中有所获利，建仓获得权利金 2655 元。（田亚雄）

油脂类期货

经历连续两日的上涨后，昨夜油脂冲高回落，上升动能有所减弱。截至收盘，豆油 01 合约收高 32 点至 5964 元/吨，棕榈油 01 合约收高 6 点至 4790 元/吨，菜油 01 合约收高 62 点至 6813 元/吨。

央行加大对汇市的干预，近几日人民币汇率有所走升；与此同时，交易商在 USDA 月报前轧平头寸，



美豆收跌。短期油脂油料进口成本抬升由此得到一定控制，对行情的进一步提振作用有所减弱，叠加豆油创纪录的库存与后期棕榈油的大量到港，油脂的上行空间受到压制，冲高后或有回调。今日午后 MPOB 将公布马棕月度供需报告，市场预期 9 月产量增幅在 15%左右，出口增幅在 50%附近，月末库存稳中小降，关注实际数据与预期之差。（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