



中信建投期货早间评论

发布日期：2018年10月11日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

贵金属期货

受英国脱欧谈判乐观情绪影响，隔夜欧元英镑回升对美元有所压制，且全球股市大跌引发市场避险情绪升温，贵金属受到支撑。但意大利预算问题仍然令市场担忧，这限制了欧元的涨幅。此外，特朗普再批美联储政策过紧。从经济现状来看目前仍然美强欧弱，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，隔夜美股大幅下挫拖累商品市场情绪，有色金属市场承压回落。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 1.22%，报 6218.0 美元/吨。国内方面，李克强表示中国将推进高水平的对外开放，中国会继续成为外商投资的热土，近期关注国内 9 月货币供应数据，市场预计将高于前值。沪铜 1811 收跌 0.61%，报 50390 元/吨。基本面分品种看，短期无进一步消息刺激，昨日 LME 库存继续下滑 4350 吨至 17.3 万吨，国内铜库存维持较低水平，现货端小幅贴水，基本面无进一步亮点。总体而言，宏观面利空略占优势，基本面多空交织，技术面铜价在 51000 附近区域存压，短期震荡走低概率增大。沪铜 1811 合约下游产业客户可考虑在 50500-51000 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

隔夜美股大幅下挫拖累商品市场情绪，有色金属市场承压回落。LME 铝库存减 7525 吨至 94.84 万吨。伦铝库存持续下降，对伦铝价格形成支撑。氧化铝企业限产或趋松，氧化铝供应紧张程度降低，价格有所下调，但需要关注北方天然气的供应情况。受房地产市场表现不佳影响，铝市下游需求表现平淡，减税降准政策影响力度尚未显现，铝价或仍将低位运行。沪铝 1812 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，锁定利润，未入场者暂时观望。（江露）

沪镍期货

宏观面，全球股市大跌，市场避险情绪升温，商品市场普遍回调。供给端，镍铁供应较充足，但不断降低的镍库存对镍价有所支撑；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，金川镍升水较之前有所下降，现货市场成交清淡。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 103000-107000 元/吨。



操作上，沪镍 1811 暂观望。（江露）

铅锌期货

LME 库存 10 月 11 日续降约 3600 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。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 合约建议离场观望等待机会。铅 1811 合约建议观望。（江露）

铁矿石期货

宏观经济政策利好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，但钢厂仍在较严的限产之中，随着采暖季临近，限产将会趋严，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

采暖季供需错配预期将继续刺激投机需求释放，节前降价反而增加了下游采购热情，深贴水将继续限制期货下跌空间，叠加限产纠偏之后冬季环保弹性增加，长三角区域因进口博览会环保趋严，钢材仍然建议继续逢低做多。RB1901 合约建议在 3920-3950 区间做多，有效跌破 3900 止损；HC1901 合约建议多单继续持有，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，吉林通钢 10 月份硅铁 75B 招标价格敲定为 7040 元/吨，较上轮定价下跌 20 元/吨，邯郸、唐山古冶等地相继公布错峰生产方案，另外预计 10 月中下旬河北部分地区钢厂将陆续启动环保限产，但目前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，10 月各大钢厂招标基本已经完成，硅锰 6517#国内主要地区报价集中在 8350-8450 元/吨之间，从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，厂商库存较低，预计后期仍以震荡为主。

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

道指一日内暴跌 3.15%，恐慌情绪可能会波及全球金融市场，利空全球金融市场。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。在进入冬季限产月后，焦炭开工率依旧有小幅上升，对于环保限产的执行落实情况有待评估。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。双焦主力合约近来连续四日出现较大涨幅，回调风险加大，谨慎追多。JM1901 建议多单考虑止盈，无单观望；J1901 建议多单考虑止盈，无单观望。（张贵川）

动力煤期货

昨夜盘动力煤高开回落，或预示上方压力较大。目前动力煤现货上涨的逻辑包括：坑口煤炭供应不足；港口低库存支撑高煤价；进口煤受限刺激期货大涨；大型煤企 10 月长协价大幅上涨。但是，我们分析认为：港口低库存状态是大秦线检修导致的短期因素，煤企长协价是根据历史价格计算，并不能反映未来预期，进口煤完全受限的消息仍待确认，且从当前锚地船舶数走势看，下游采购积极性并不高，同时考虑到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，IMF 下调经济增长预估叠加美股下跌，打压市场风险偏好情绪。另一方面，API 公布数据显示，截至 10 月 5 日当周，美国原油库存增加 975 万桶，录得 20 个月来最大增幅，同时库欣原油库存同样增加 220 万桶；此外，美国能源信息署(EIA)短期能源展望报告上调 2018 年美国原油产量预期进一步施压油价。综合看，短期多重利空因素打压油价，但仍需警惕美国飓风和伊朗出口下降带来的利好效应。燃料油方面，原油价格承压下跌削弱燃料油成本支撑，但近期燃料油供给出现瓶颈，且新加坡需求坚挺又对价格起到一定支撑，预计短期燃料油或偏振荡运行。沥青方面，原油高位承压回落成本端或带动沥青价格下跌，同时高价沥青使得下游成交有所松动，预计短期沥青呈现震荡偏弱走势。

操作上，多空博弈加剧，SC1812 建议暂时观望；FU1901 暂时观望；bu1812 日内关注上方 3800-3850 元/吨区间压力。（李彦杰）

橡胶期货

美原油大幅回调；东京工业品交易所(TOCOM)期胶主力合约周三收市价 170.6 日元/公斤；上期所天胶周三主力合约 Ru1901 前二十位多头持仓增加 1415 手至 81659 手，空头持仓增加 1935 手至 117431 手。橡胶 1901 合约周三晚间 下跌 230 元至 12380 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，轻仓短多，多头止损设在 12200。（胡丁）



PTA 期货

美原油大幅回调；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 35358 手至 303661 手，空头持仓减少 14496 手至 337973 手。PTA1901 合约周三晚间下跌 102 元至 7454 元/吨。主力合约 TA901 日 K 线小幅 回调，成交量放大。

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

玉米类期货

周三现货玉米价格稳中偏强调整，山东深加工玉米价格在 1770-1940，个别企业涨 10-20 元/吨。锦州港 17 年烘干玉米主流收购价 1770 元/吨，持平。玉米期货 01 合约早间平开，随后增仓下挫至近日低位 1840 点，破 120 日移动均线后小幅回升，收于 1846 元/吨。回吐节后反弹，符合预期。

近期全国大部天气晴好，有利于华北新玉米的收割晾晒，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。接下来两日东北地区中东部有雨转雨夹雪或雪天气，或导致新玉米上市延迟。下游消费方面，猪瘟疫情阴影迟迟不散，养殖户积极性不高，出栏快，补栏慢。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。但随着 10 月下旬东北新粮上市，市场出现阶段性回落概率较大。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。

周三玉米价格大多稳定，局部略涨。山东、河北地区主流报价在 2480-2550 元/吨；河南在 2600-2620 元/吨；东北在 2350-2450 元/吨，局部涨 20-30 元。淀粉期货 01 合约早间开盘后跟随玉米期货行情连续下挫，午盘后有所回升，收于 2326 元/吨，整体跌幅不及玉米，持仓变动不大。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

苹果市场存货商收货进行中。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

现货蛋价稳中偏弱，北京主流价格回落至 3.7 元/斤，较昨日下跌 0.1 元，销货情况一般；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，价格偏弱运行，但库存不多，供应回升缓慢。预计现货市场在 11 月前均呈偏弱走势。

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，激进投资者可继续尝试做扩 11-01 价差，注意止盈。（田亚雄）

豆类期货

隔夜因交易商在美国农业部（USDA）发布月度供需报告前轧平头寸，预计报告将显示大豆供应充裕，美豆收盘下跌，其中美豆 11 月合约收低 10.75 美分，报收于 852.25 美分/蒲式耳；豆一 01 合约收低 23 点至 3790 元/吨；豆粕 01 合约收高 11 点至 3496 元/吨。市场预计美国农业部周四发布月度供需报告将上调美国大豆产量和库存数据，报告偏空，交易商积极调整仓位，美豆回落调整，但丰产利空影响正逐步衰弱，下跌幅度有限，利空兑现后，美豆价格有望企稳，后期关注出口预期变化。国内市场，中美贸易战暂无和解迹象，10-次年 1 月大豆供应趋紧，油厂看好豆粕后市，挺价意愿强烈，加上美豆产量利空兑现后更容易反弹，国内豆粕价格易涨难跌，总体维持偏强震荡上行走势，建议空仓以逢低做多思路为主，关注 3460，3440 支撑位表现。（牟启翠）

豆粕白糖期权

周三 M1901 豆粕期权成交量 PCR 为 0.8024，环比回落；持仓量 PCR 为 1.2952，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 22.70%，环比小幅下跌处于近期高位，标的 30 日历史波动率 19.72%，环比略涨。策略：隐含波动率在 USDA 报告前难跌，卖跨组合离场；标的突破前震荡区间后易涨难跌，可买入 M1901C3650 并卖出 M1901P3400，建仓获得权利金 25 元，盈亏平衡点 3389.5。

周三 SR901 白糖期权成交量 PCR 为 0.5569，环比下跌；持仓量 PCR 为 0.7671，环比略涨，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 16.88%，环比微涨，标的 30 日历史波动率为 14.58%，环比上涨。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，等待隐含波动率回落过程中获利，建仓获得权利金 2425 元。（田亚雄）

油脂类期货

受美股下跌及外围商品市场走弱拖累，昨夜油脂终结连续升势出现回落。截至收盘，豆油 01 合约收低 30 点至 5944 元/吨，棕榈油 01 合约收低 52 点至 4748 元/吨，菜油 01 合约收低 41 点至 6773 元/吨。

昨日特朗普称将与驻联合国大使发表重大声明，引发市场各种猜测，市场避险情绪增加，美股暴跌拖累商品市场。叠加 USDA 月报前交易所轧平头寸，美豆及原油大跌对内盘油脂形成拖累。美国近期称考虑将中国列为“汇率操纵国”，并将实施相应制裁，随着中美关系进一步恶化，国内压榨企业越发坚定地不采购美豆，挺价从而将成本转嫁至下游成为选择，或在后期继续驱动油脂上行，油脂逢回调布局多单。（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：济南市历下区泺源大街 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