



中信建投期货早间评论

发布日期：2018 年 10 月 16 日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

周一，A 股尾盘跳水，沪指跌 1.49%，深成指跌 1.40%，创业板跌 1.43%。盘面上看，二线蓝筹表现不佳。行业板块普跌，汽车整车、煤炭、房地产、有色金属、水泥等板块领跌。大消费板块集体下挫。期货方面，IFIC 贴水扩大，IH 升水小幅走强。期指总持仓减少，目前总持仓 133345 手，较前日减少 2725 手。三大合约持仓量成交量同步下降，IFIH 成交量降幅更明显。从三大合约当月合约前 20 持仓来看，三大合约多空减持，空头减持幅度更大，期指将于本周五交割。

消息面上，亚洲股市继续走弱 港股收跌 1.4% 腾讯跌近 2%。央行零投放零回笼 降准落地对冲 MLF 到期。A 股再融资审核可能有大变动：涉房上市公司再融资暂不推进审核。

昨日 A 股三大指数开盘涨跌互现，此后冲高回落，午后跌幅加大，消费类白马股表现弱势。期指方面，三大合约总持仓继续减少，次月合约增仓幅度较小，市场情绪依旧较为萎靡。从历史走势来看，外部风险没有明显转向的情况下，A 股难以自发反弹，并表现为缩量整理的走势。目前来看，美债上行风险未消除，外资近期萎靡，贸易摩擦随时可能重燃，全球股市依旧表现疲软，外部风险没有逆转的势头，A 股反弹仍需等待。建议期指观望为主，适当进行反弹短空的操作。（彭鲸桥）

贵金属期货

隔夜公布的美国 9 月零售销售数据不及预期，美元延续回落的态势，贵金属得到支撑。脱欧谈判因爱尔兰边界问题继续僵持，而德国总理默克尔称脱欧协议已完成 90%。总的来说，短期美国经济数据不佳，市场对美国经济增长的持续性存疑，对贵金属有一定支撑，而脱欧谈判的进程将继续影响美元走势，近期贵金属波动或加大，操作难度上升。沪金 1812 区间 270-275 元/克，沪银 1812 区间 3500-3600 元/千克。

操作上，沪金 1812 与沪银 1812 建议观望。（江露）

沪铝期货

宏观面，美国 9 月零售销售月率不及预期，仅增长 0.1%。叠加美国国债收益率回落，美元继续走弱。LME 铝库存减 7400 吨至 92.61 万吨。伦铝库存持续下降，对伦铝价格形成支撑。海外与国内氧化铝价格降幅较大，成本端支撑有所松动。国内秋冬季限产方案落地，电解铝限产力度不及去年。中国地产市场与汽车市场消费均下滑较多，铝市下游需求整体表现偏弱，前期利好政策消化完毕，基本面整体偏弱，铝价或仍将低位运行。

沪铝 1812 合约日间运行核心区间 14000-14200 元/吨概率较大，企业客户可暂时观望，个人客户区间



内高抛低吸，仓位 5%，设置好止损。（江露）

沪镍期货

宏观面，美国 9 月零售数据不及预期，美元回落对基本金属有一定支撑。国内方面，此前央行降准操作生效，市场流动性有所改善。基本面，供给端，镍矿港口库存持续上升，镍铁价格持稳，但电解镍库存持续降低。需求端，不锈钢需求回暖，库存开始回落。现货市场方面，观望情绪较浓，金川镍对俄镍升水仍然较高。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 1901 区间 102000-106000 元/吨。

操作上，沪镍 1901 建议暂观望。（江露）

铅锌期货

LME 锌库存持续下降至 19 万吨下方，基本面仍然偏强。上期所锌库存增加 14169 吨；社会锌锭增加 0.76 万吨，主要来自上海广东地区，产量或改善供应短缺现状，远期供应仍较为宽松。根据 SMM9 月铅锌调研数据，9 月后，锌除西部矿业常规检修，内蒙等炼厂恢复生产，前期加工费调增 300 元，炼厂利润恢复，产量或增加，供应短缺或缓解。锌 1811 运行区间 21500-23000；铅 1811 合约运行区间 17000-19000。

锌 1811 合约建议空单继续持有。铅 1811 合约建议空单继续持有。（江露）

铁矿石期货

消息面，世界钢铁协会预计今年中国钢铁需求将增长 6%至 7.81 亿吨，明年将稳定在 7.81 亿吨；昨日普氏 62%铁矿石指数报 71.25 美元/吨，较前一交易日下跌 0.25 美元/吨，跌幅 0.35%。央行新一轮降准于昨日起实施，将有约 1.2 万亿资金释放。铁矿石主力合约未能突破前高，随着采暖季临近，限产将会进一步趋严，后期铁矿石震荡偏弱运行的概率仍较大。策略：I1901 合约建议在 510 附近轻仓做空，上方止损位设在 520 左右，下方 480 附近逢低止盈。（张贵川）

钢材期货

采暖季原料成本上升将继续推升钢坯成本，钢材现货强势难改，未来环保限产和低库存状态下的采购仍是有力的支撑，利空因素开始被市场所消化的背景下，基差较大限制了钢材期货的下跌空间，当前仍然建议逢低做多的操作。RB1901 合约建议等待 3950 附近做多的机会；HC1901 合约建议多单继续持有，止损上移至 3900。（张贵川）

铁合金期货

硅铁方面，据铁合金现货网信息，硅铁 72#目前主产区报价基本调整至 6250-6350 元/吨附近，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。



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，另外内蒙乌兰察布因风力发电不足出现限电情况，预期影响硅锰出产率。

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，止损位设在8400附近，上方8700左右逢高止盈。（张贵川）

焦煤焦炭期货

发改委透露将继续加大力度推进重大基建项目落实，力争年内在现有基础之外再新开一批重大项目，并强化明后年的项目储备，利多工业品市场。基本面方面，焦煤库存向钢厂转移，目前主要钢厂焦煤库存充足，对焦煤价格有一定压制。但同时焦企与钢厂开工率持续回升，而伴随着天气逐渐转凉，北方空气污染将会成为决定开工率的不确定性因素。市场多空因素驳杂，短期维持高位震荡趋可能较大。JM1901建议暂时观望；J1901建议暂时观望。（张贵川）

动力煤期货

昨日动力煤小幅回落，夜盘下探回升，或预示上方压力已有显现。当前诸多因素对煤价形成短期支撑。但是，我们分析认为：进口煤“平控”影响被夸大，并且其可行性存疑；从当前锚地船舶数走势看，下游采购积极性并不高，同时考虑到电厂日耗同比大幅降低，而库存保持高位运行，今年火电耗煤需求或难以在旺季对高价煤形成强力支撑。此外，大秦线检修结束后港口迎来补库，届时港口煤价大概率承压回落，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：

01合约660以上考虑布局空单，注意控制仓位，645以下考虑止盈。（张贵川）

原油燃料油沥青期货

消息面上，美国9月零售销售月率不及预期加之美国国债收益率回落，美元日内承压下跌；另一方面，沙特失踪记者事件令其与美国关系迅速恶化，令中东地区的原油供应面临威胁，均对油价形成一定支撑。但地缘政治紧张局势升级也令全球股市再度下跌，进而打压市场风险偏好情绪；此外，伊拉克石油部数据显示，伊拉克石油出口量为362万桶/日，创历史新高，共同限制油价上行空间。综合看，宏观面与基本面多空博弈加剧，预计油价短期或呈现震荡走势。燃料油方面，行业消息人士表示，11月西方套利供应增加，新加坡岸上燃料油库存攀升至近三个月高点，短期供应上升仍对燃料油价格形成一定压制。沥青方面，短期南方市场需求平稳释放，但沥青资源供应充裕，预计价格上涨动能将逐步减弱。

操作上，SC1812建议暂时观望；FU1901日内关注上方3500元/吨附近的压力；bu1812日内关注上方3750-3800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)期胶主力合约周一收市价 166.8 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 1582 手至 76506 手，空头持仓增加 1988 手至 112892 手。橡胶 1901 合约周一晚间 下跌 20 元至 12235 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 绿柱放大，观望为主，等待突破跟进。（胡丁）

PTA 期货

美原油小幅反弹；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 948 手至 291294 手，空头持仓减少 8685 手至 307071 手。PTA1901 合约周一晚间下跌 104 元至 7300 元/吨。主力合约 TA901 日 K 线小幅回调，成交量缩小。

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

周一国内玉米价格偏强震荡，山东地区深加工价格在 1830-1970 元/吨，部分涨 10-56 元/吨不等，锦州港在 1760-1770 元/吨，高位涨 10 元。玉米期货 01 合约平开下行，全天偏弱震荡收于 1854 元/吨。持仓增 13660 手。目前华北市场新粮陆续上市，贸易商囤粮意愿较强。东北地区因春旱收获期较往年推迟 5-15 天，月底之后将迎来集中上市。近期猪瘟有扩散倾向，15 日辽宁省锦州市、盘锦市发生 3 起非洲猪瘟疫情，养殖户补栏积极性低。有消息称临储拍卖将在 10 月底停拍，伴随新玉米的陆续上市及前期拍卖粮的出货，用粮企业持观望心理居多，备库积极性较为谨慎，关注后期新粮大面积上市对销区市场玉米价格的冲击以及用粮企业备库心态。操作上 01 合约在 1845-1870 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。

周一国内部分玉米淀粉继续上涨，山东、河北地区玉米淀粉市场主流报价在 2520-2600 元/吨；河南地区在 2650 元/吨，陕西地区在 2600 元/吨。淀粉期货 01 合约承压下行，全天偏弱震荡收于 2366 元/吨，跌 12 元。近期玉米淀粉整体呈现稳中偏强趋势，尤其是山东、华北地区。受原料玉米价格回升影响，生产企业根据自身情况上调玉米淀粉价格。目前市场整体交投活跃，行业库存低位运行，部分企业需排队拿货，挺价心理偏强，对价格形成支撑。但随着供应压力加大，深加工企业随用随买，原料玉米价格或表现稍弱，抑制淀粉行情。重点关注新玉米上市情况和下游市场心态。前期我们建议关注 2390 附近压力，受压回调可顺势短空，如已建空单则继续持有。（田亚雄）

白糖期货

国内主产区白糖出厂价较上周稳定为主，个别糖厂小幅涨跌互现，主要根据订单情况合理出货为主。广西糖厂车板价格为 5350-5470 元，上涨 20 元/吨；云南昆明库报价 5300-5370 元，较上周持稳。销区价格稳定为主，成交依然偏淡，终端用户依然保持按需采购形式。

郑糖周一震荡为主，减仓 4026 手，总持仓量为 42.7 万手。夜盘受美原糖走高支撑高开收于 5166。雷



亚尔偏强运行，巴西减产逐渐落实，ICE 美糖收涨于 13.41。

近日正值新旧榨季交替时期，北方甜菜新糖已出，一定程度缓解短缺情况，但南方甘蔗糖尚未全面开榨，供应偏紧，可能对现货期货价格均有支撑作用。而长期来看，国内增产周期看跌思路不变，建议短期观望为主。（牟启翠）

苹果期货

现货市场进入收购高峰，栖霞纸袋 80#一二级价格在 3.6-4.5 元/斤，仍以稳定为主；陕西地区存货商收购开启，部分仓库库容预订情况良好。苹果收购进入重点时段，市场价格平稳运行。

苹果昨日大幅下挫，意料之外情理之中。11000 一线也在仓单成本的可能区间范围内，加上趋势性下跌行情爆发，大量资金涌入，加剧下跌速度。

从当前价格来看，前期下跌动能尚未完全释放，仍有进一步走低的可能，握有多单需及时止损；另一方面，不宜将下方空间看得过于宽广，不宜在急跌之后追空。（田亚雄）

棉花期货

截至 10 月 15 日，美棉吐絮率达 85%，收获面积达 32%，均快于去年同期和五年均值。优良率为 35%，低于上周的 42%。

周一现货市场小幅下滑，CNCottonA 指数为 16632，下跌 1 元；CNCottonB 指数 16081，下滑 7 元。郑棉高开震荡为主，增仓 13954 手，总持仓量为 41.9 万手。夜盘小幅滑落，收于 15530。美棉大幅波动，因担忧作物受损触及三周高位，收于 78.74。

从基本面来看，国内外棉花库存去化有效，未来供应收紧，但宏观情况并不乐观，对棉花需求面负面影响犹存，短期内上方压力不减，建议可以逢低在 16000-16500 间轻仓布局远月 905 多单。（田亚雄）

鸡蛋期货

蛋价再度上行，今日北京主流价格 3.88 元/斤，较昨日涨 0.1 元/斤；山东曹县 3.73 元/斤，稳定，山东其余产区有五分到一毛左右的上涨。消费淡季，蛋价出现上行，表明整体供给仍然偏少，市场存货不多。外加饲料成本走高，盈亏平衡点上升，价格较往年同期表现更加强势。

期货方面，现货支撑下，价格继续突飞猛进，激进投资者可选择逢低在主力合约上布局多单，或尝试 01-05 正向套利操作。（田亚雄）

豆类期货

因中西部地区大豆收获条件糟糕，市场担心美国作物产量可能减少，且出口和国内需求的最新迹象激发了一轮空头回补，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周一触及近两个月高位，其中美豆 11 月合约收



高 24 美分，报收于 891.5 美分/蒲式耳。豆一 01 合约收高 14 点至 3820 元/吨；豆粕 01 合约收低 1 点至 3437 元/吨。随着陈豆的逐步消化，以及新豆好货的缺少，预计贸易战结束之前，国产豆价格整体以震荡偏强运行为主，建议 A01 震荡偏多思路，背靠 3760 做多，破 3740 止损。近期美豆在 842 美分反弹至 890 一线，恶劣天气影响基本兑现，后期支撑美豆走高还需落在出口数据证实上，关注 900 压力位表现。昨晚国内连粕没有跟涨外盘，M01 持仓下降约减 4.9 万手，说明资金做多热情是在下降。考虑到未来两周油厂压榨量回到节前高位水平（190 万吨/周），需求转淡，库存有积压风险，油厂套保意愿增强，基差出现走弱（昨日下午下调 30-50 元/吨）。豆粕短期面临调整。关注 M01 合约 3410, 3380 支撑表现。（牟启翠）

豆粕白糖期权

周一 M1901 豆粕期权成交量 PCR 为 1.0314，环比大涨；持仓量 PCR 为 1.3980，环比下跌。市场情绪仍偏悲观。波动率方面，M1901 平值期权隐含波动率为 22.86%，环比回升，标的 30 日历史波动率 18.71%，环比略涨。策略：隐含波动率居高不下，不过在标的大幅变动行情中暂不宜做空波动率；在美豆成本支撑和贸易战短期难缓和情况下标的易涨难跌，可买入 M1901C3650 并卖出 M1901P3350，建仓获得权利金 175 元，盈亏平衡点 3330.5。

周一 SR901 白糖期权成交量 PCR 为 0.5458，环比下跌；持仓量 PCR 为 0.6900，环比略跌，市场情绪偏乐观。波动率方面，SR901 平值期权隐含波动率为 17.25%，环比上涨，标的 30 日历史波动率为 14.52%，环比下跌。策略：隐含波动率仍处于近期 85%以上高位，可卖出 SR901C5100 和 SR901P5100 构造的卖出跨式组合，持有期内等待波动率回落并收获时间价值，建仓获得权利金 2340 元。（田亚雄）

油脂类期货

在创记录的豆油库存施压下，昨夜油脂低开，随后则在美盘强劲走势下震荡走升。截至收盘，豆油 01 合约收低 28 点至 5898 元/吨，棕榈油 01 合约收低 26 点至 4790 元/吨，菜油 01 合约收低 11 点至 6773 元/吨。

因中西部收割期恶劣天气可能损及作物产量及质量，且美豆国内压榨良好，引发一轮空头回补，隔夜美豆反弹逾 1%。因榨利丰厚，美国国内大豆压榨需求旺盛。NOPA 月报显示，美国 9 月压榨大豆 1.60779 亿蒲式耳，高于预期，远高于去年同期的 1.36419 亿蒲式耳，并较同期记录最高水平高近 2100 亿蒲式耳。美豆强势预计将外溢至内盘油脂油料板块，预计今日油脂将延续反弹，但油脂库存压力依然巨大，反弹幅度暂不看太高。（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