



中信建投期货早间评论

发布日期：2018 年 10 月 17 日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

周二，A 股冲高回落，沪指跌 0.85%，深成指跌 1.95%，创业板跌 2.68%。盘面上看，西藏、宁夏、贸易等板块跌幅居前。保险、燃气板块领涨，银行、券商板块午前发力，午后走弱。期货方面，IFIC 次月合约贴水明显收敛。期指总持仓增加，目前总持仓 137996 手，较前日增加 4651 手。三大合约持仓量成交量增加，IFIH 持仓量增加，IC 持仓量减少。期指将于本周五交割。

消息面上，中国 9 月 CPI 创 7 个月新高 PPI 创 5 个月新低。证监会座谈会传递稳市场信号 私募减税等政策有望驰援 A 股。长春长生公司被处罚没款 91 亿元 吊销药品生产许可证。

昨日 A 股三大股指一度受“两桶油”及金融板块拉动上涨，午前全线翻绿午后杀跌。期指方面，昨日期指出现逆市增仓，主要集中于 IFIH 合约，短期市场有抄底的意愿。中国 9 月 CPI 创 7 个月新高 PPI 创 5 个月新低，非食品价格受到较大压力，经济需求回落得到证实。凌晨美股反弹，全球市场普遍高开，预计 A 股短期也会跟随修复，建议期指日内短多。（彭鲸桥）

贵金属期货

隔夜美股大涨，投资者避险情绪回落，贵金属小幅收跌。因特朗普对美联储的批评，美元盘中大幅下挫，但随着欧盟与德国相继表示目前英国无协议脱欧可能性较大，美元走势得到修复。此外，美国 9 月工业产出数据略超预期，亦对美元有一定支撑。总的来说，目前市场对后期经济走势看法分歧加大，市场波动加剧，而脱欧谈判的不确定性仍然较高，近期贵金属波动或加大，操作难度上升。沪金 1812 区间 271-276 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）

沪铜期货

宏观面，隔夜美股大幅反弹带动市场情绪回暖，此外，市场预期美联储或将放缓加息步伐，有色板块小幅反弹。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 0.10%，报 6233.0 美元/吨。国内方面，9 月 CPI 同比 2.5%，为 7 个月新高，9 月 PPI 同比 3.6%，为 5 个月新低，国内 PPI 同比下滑，反映出工业品价格承压。总体而言，短期美股反弹提振商品市场情绪，但国内宏观数据走弱打压投资者信心，宏观呈现多空交织格局。基本面，短期无进一步消息刺激。LME 库存增加 2475 吨至 16.4 万吨，现货端升水收窄；国内方面，现货端为此小幅贴水，短期国内库存有所回升。综上，宏观及基本面多空交织，鉴于铜价在 51000 元/吨附近承压回落，短期试探下方 49000 元/吨支撑概率较大。操作上，沪铜 1812 合约日内短空为主，并设置好止损，下游产业客户暂时观望。（江露）



沪铝期货

伦铝库存开始回升，或拖累伦铝价格。国内部分工厂已经开始配用进口矿，铝土矿供应紧张局面有所缓解。海外与国内氧化铝价格降幅较大，同时山西部分氧化铝新增产能已投产，全国四季度约 350 万吨/年的新产能投入运行，随着供应量增加，氧化铝价格或将继续回落。成本端支撑后续乏力。铝市下游需求表现仍然偏弱，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 14100-14300 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，美股大幅反弹，市场情绪有所好转；特朗普再批美联储，欧盟官员称将为英国无协议脱欧做准备；美元盘中大幅下挫，随后收复，最终略微收涨。国内方面，9 月 CPI 上涨，而 PPI 继续回落，商品市场普遍下跌。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，价格回落使得下游接货意愿提高，金川镍对俄镍升水略回落。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 101000-105000 元/吨。

操作上，沪镍 1901 若跌至区间低点附近可考虑轻仓试多，并以亏损 500 点设置止损。（江露）

铅锌期货

LME 库存 16 日再降低 4225 吨，至 184625 吨，基本面仍然偏强。上期所库存增加 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。锌 1811 运行区间 21500-23000；铅 1811 合约运行区间 17000-19000。

锌 1811 合约建议空单止盈。铅 1811 合约建议空单止盈。（江露）

铁矿石期货

消息面，必和必拓第一季度铁矿石产量为 6100 万吨，预期为 6200 万吨；10 月 16 日普氏 62%铁矿石指数报 71.75 美元/吨，较前一交易日上涨 0.50 美元/吨，涨幅 0.70%。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，叠加环保限产和下游采购支撑，钢材现货强势难改，当前终端需求的释放仍是最大的不确定因素，市场对此也有顾虑，但低库存状态下投机需求对钢价支撑较强，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，有效跌破 3900 止损。（张贵川）



铁合金期货

硅铁方面，据铁合金现货网信息，硅铁 72# 目前主流报价调整至 6300-6400 元/吨，基本维持稳定，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，硅锰 6517# 国内主流报价上调 50 元至 8400 元/吨附近，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，另外内蒙乌兰察布限电及环保督查，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

上海进口博览会召开，江苏地区钢厂收到环保限产通知，部分钢厂限产比例达到 50%。原材料需求减少，利空焦煤焦炭。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 2500 附近布局空单，有效突破 2550 止损。（张贵川）

动力煤期货

昨日动力煤小幅下探后回升，夜盘亦下探回升，或表明郑煤在现货强势的支撑下，短期内下行动能不足。当前，对煤价的支撑主要要是成本端，包括产地限产、运输涨价等造成的发运成本增加，以及大秦线检修带来的供应减少。但是，我们分析认为，随着时间推移，以上因素不能持续支撑郑煤上涨，大秦线检修即将结束，下游电厂需求又始终处于低位。因此，煤价继续大幅上涨的概率不大，短期或维持震荡，后期大概率回落。

操作建议：01 合约 660 以上逢高考虑布局空单，注意控制仓位，645 以下考虑止盈。（张贵川）

甲醇期货

受宏观经济压力影响，甲醇需求易下难上，而甲醇开工率回升，加之原油价格有所回落，甲醇价格受到一定压制作用。但是，沿海港口甲醇库存处于低位，叠加人民币贬值，国外甲醇价格上行，国产甲醇与进口甲醇价格倒挂现象仍然存在，郑醇 01 合约较江苏现货贴水逾 100 元，较进口甲醇价格贴水约 200 元，因此郑醇主力合约继续下行的空间较为有限。综合而言，我们建议空单继续可考虑继续持有，3300 以下已步入阶段性底部区间。

操作建议：

01 合约空单继续持有，3300 以下考虑止盈并布局多单，3250 以下考虑止损。（张贵川）



原油燃料油沥青期货

消息面上，美国与沙特紧张关系缓和使得美股日内反弹，有效提振市场人气；同时，API 原油库存意外下降 213 万桶，与预期的增加 250 万桶大相径庭，进一步推动油价走高；此外，美国财政部宣布对伊朗银行 Mellat 和 Mehr Eqtesad 银行实施制裁，加剧了伊朗原油供应下降风险。综合看，短期宏观面与供应端利多占优，预计原油日内或迎反弹。燃料油方面，亚洲 380cst 高硫燃料油月间价差的逆向价差位于两周内最窄水平，表明市场供应正逐步回升，仍对燃料油价格形成一定压制，但原油日内反弹或对燃料油价格起到一定推动，预计短期燃料油偏振荡运行。沥青方面，东北地区道路需求呈下降趋势，华东、华南地区目前需求面释放情况相对平稳，但沥青资源供应充裕，预计沥青短期将呈现震荡偏弱走势。

操作上，SC1812 建议空单逢低离场；FU1901 建议空单逢低离场；bu1812 日内关注上方 3750 元/吨附近压力。（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 169.1 日元/公斤；上期所天胶周二主力合约 Ru1901 前二十位多头持仓减少 247 手至 76079 手，空头持仓减少 2679 手至 109651 手。橡胶 1901 合约周二晚间 下跌 25 元至 12140 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 周二主力合约 TA901 前二十位多头持仓增加 23626 手至 310850 手，空头持仓增加 1236 手至 302257 手。PTA1901 合约周二晚间下跌 78 元至 7214 元/吨。主力合约 TA901 日 K 线小幅回调，成交量缩小。

操作策略：PTA1901 延续回调，MACD 绿柱放大，轻仓短空，空头止损设在 7400。（胡丁）

玉米类期货

周二华北玉米价格企稳，港口玉米小幅上涨，山东地区深加工价格在 1830-1970 元/吨，持平。锦州港 17 年烘干玉米在 1760-1770 元/吨，持平，18 年新玉米 30%水分收购价在 1450-1460 元/吨，持平。玉米 01 合约全天在 1850-1859 区间震荡，收十字星于 1855，延续整理行情，持仓增 8602 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。据调研显示，东北地区农民普遍存在惜售心态，看涨心态较强。另外一方面，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，16 日辽宁省铁岭市和盘锦市排查出猪瘟疫情，养殖户补栏积极性低。有消息称临储拍卖将在 10 月 29 日停拍，建三江继续拍。关注新粮上市节奏和购销心态，

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。

周二国内玉米淀粉价格继续上涨，山东、河北主流报价在 2520-2600 元/吨，河南地区在 2650 元/吨，



东北在 2350-2450 元/吨。周二淀粉期货 01 合约震荡整理，收十字星于 2366，持仓减 3150。随着新玉米上市进度推进，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。但今年市场信心普遍较强，预计回调力度不会太大。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，如已建空单继续持有。（田亚雄）

苹果期货

苹果昨日继续下挫。11000 一线也在仓单成本的区间范围内，加上趋势性下跌行情爆发，大量资金涌入，加剧下跌速度。尾盘收出长下影线，暂时建议观望为主，不建议追空。（田亚雄）

棉花期货

周二现货市场继续小幅下滑，CNCottonA 指数为 16626，下跌 5 元；CNCottonB 指数 16075，下滑 6 元。郑棉周二延续低位震荡，尾盘跟随商品市场出现明显回落，减仓 17038 手，总持仓量为 40.2 万手，夜盘低开小幅走高，收于 15535。尽管周一作物报告显示美棉状况恶化，但昨夜大宗市场整体下滑抑制美棉上涨，收于 78.34。

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

蛋价继续上行，今日北京主流价格 3.93 元/斤，上涨 0.07 元/斤；山东曹县 3.83 元/斤，上涨 0.07 元/斤。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，关注期价回调，激进投资者可继续尝试 01-05 正向套利操作。（田亚雄）

豆类期货

隔夜因美国作物天气改善，在交投最活跃的 11 月合约上日接近两个月高位后出现获利回吐，美豆 11 月合约收低 6.75 美分，报收于 884.75 美分/蒲式耳；豆一 01 合约收低 8 点至 3791 元/吨；豆粕 01 合约收低 14 点至 3414 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。美国中西部恶劣天气影响基本兑现，美豆主力合约出现获利回吐，短线回落调整，后期市场指引仍在美豆出口数据上。节后油厂开机回升，压榨量回到高位水平约（190 万吨/周），且猪瘟事件继续延续，市场担心影响下游需求，豆粕库存有积压风险，油厂参与套保意愿增强，基差承压走弱（昨日继续下调 20 元/吨）。建议短期豆粕弱势震荡调整，前期空单在 3380 下方止盈。关注 M01 合约 3380，3360 支撑表现。（牟启翠）



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，云南昆明库报价 5300-5370 元，均较周一持稳。销区价格稳定为主，成交依然偏淡，因贸易商前期采购成本偏高，挺价意愿偏强。

郑糖周二震荡小幅上涨，午盘跟随商品市场整体走低，减仓 10380 手，总持仓量为 41.6 万手。夜盘郑糖继续滑落，收跌于 5104。商品市场整体走低带动 ICE 美糖自 7 月高位回落，收于 13.25。

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。而中期来看，18/19 榨季国内增产周期看跌思路不变，建议短期观望为主。（牟启翠）

豆粕白糖期权

周二 M1901 豆粕期权成交量 PCR 为 1.1434，环比上涨；持仓量 PCR 为 1.3773，环比回落。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 23.19%，环比略涨，标的 30 日历史波动率 16.37%，环比下跌。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 340 元，盈亏平衡点 3313。

周二 SR901 白糖期权成交量 PCR 为 0.7174，环比上涨；持仓量 PCR 为 0.6961，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 16.54%，环比下跌，标的 30 日历史波动率为 14.53%，环比基本持平。策略：隐含波动率有所回落，卖出 SR901C5100 和 SR901P5100 构造的卖出跨式组合有所盈利，建仓获得权利金 2025 元，在隐含波动率回到 15% 水平可止盈离场。（田亚雄）

油脂类期货

压于创纪录的豆油库存，昨夜油脂延续调整走势。截至收盘，豆油 01 合约收低 28 点至 5864 元/吨，棕榈油 01 合约收盘持平于 4796 元/吨，菜油 01 合约收低 15 点至 6757 元/吨。

因压榨利润良好，油厂开机积极性较高，豆油产出量持续增加，致豆油库存再度刷新历史高位。截止 10 月 12 日，国内豆油商业库存总量 181.43 万吨，周环比增 4.44%，月环比增 14.29%，短线油脂因此承压。然而，进口成本增加将抬升油脂重心上移，预计油脂回落空间有限，可背靠下方支撑逢低适量布局多单。（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