



中信建投期货早间评论

发布日期：2018 年 10 月 18 日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

贵金属期货

隔夜美联储公布 9 月会议纪要，偏鹰的纪要内容推动美元上涨，贵金属承压下行。此外，欧盟领导人取消 11 月的脱欧峰会，若脱欧谈判有实质性紧张，再召开峰会；欧盟委员会否决意大利预算案。总的来说，近期美股渐稳，避险情绪回落，而美元仍将保持强度强势，贵金属仍将承压。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 可考虑轻仓试空，沪银 1812 建议观望。（江露）

沪铜期货

宏观面，隔夜美联储发布的九月会议纪要巩固进一步加息的预期，美元呈现反弹，有色板块受到压制。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 0.27%，报 6220.5 美元/吨。国内方面，昨日公布的 9 月新增人民币贷款小幅回升至 1.38 万亿元，社融同比增速跌落至 10.6%，整体来看，9 月货币供应稳中有松。基本面，世界金属统计局 (WBMS) 周三公布报告显示，2018 年 1-8 月全球铜市供应短缺 2.53 万吨。1-8 月全球精炼铜产量为 1,557 万吨，同比增加 0.6%，因中国 (增 4 万吨) 和智利 (增 6.7 万吨) 产量显著攀升。昨日 LME 库存下降 3275 吨至 16.0 万吨，现货端小幅贴水；国内方面，近期库存回升，现货端贴水小幅扩大。综上，宏观及基本面多空交织，鉴于铜价在 49000-51000 元/吨区域震荡概率较大。操作上，沪铜 1812 合约个人客户及下游产业客户暂时观望。（江露）

沪铝期货

宏观面美联储会议纪要言论偏鹰派，巩固进一步加息预期，刺激美元指数走强，收报 95.634，涨幅 0.59%，有色金属承压。伦铝收跌近 0.7%，沪铝收跌近 1.2%。

消息面，9 月新增人民币贷款小幅回升至 1.38 万亿元，社融同比增速跌落至 10.6%，整体来看，9 月货币供应稳中有松，利好商品市场。LME 铝现货贴水 7.75 美元/吨。LME 铝库存增 85725 吨至 108.26 万吨。伦铝库存继续回升，或拖累伦铝价格。进口铝土矿的配用缓解了部分供应紧张的局面。氧化铝价格的下降叠加部分氧化铝新增产能已投产，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 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，隔夜公布的美联储9月会议纪要偏鹰，美元回升，基本金属承压。国内方面，9月社融数据大超预期，资金面对实体经济有一定支撑。基本面，供给端，镍矿港口库存持续上升；内蒙古环保限产再起，镍铁生产或受影响；电解镍库存继续下降。需求端，不锈钢需求回暖，库存开始回落。现货市场方面，价格回落使得下游积极拿货，金川镍对俄镍升水维持高位。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100000-105000元/吨。

操作上，沪镍1901可考虑在区间低点附近轻仓试多，突破区间止损。（江露）

铅锌期货

9月社融数据好转，LME库存17日再降低3425吨，至181200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合约建议观望。铅1811合约建议观望。（江露）

铁矿石期货

9月CPI和PPI同比分别上涨2.5%和3.6%，M2同比增8.3%，央行新一轮降准落地，流动性得以有效释放，通胀预期下助推大宗商品价格上行。节后钢厂仍有补库需求，开工率仍在缓慢上行，01合约价格已突破前期高位，但随着采暖季临近，限产将会进一步趋严，后期仍需关注钢厂限产情况。策略：I1901合约建议空单止损，无单暂且观望。（张贵川）

钢材期货

采暖季原料成本上升，叠加环保限产和下游采购支撑，钢材现货强势不改，但终端消耗和基建投入仍然具有较大的不确定性，临近冬季北方施条件将逐渐恶化，加上北材南下的冲击，市场对此也有顾虑，建议等待逢低做多的机会。RB1901合约建议暂且观望；HC1901合约建议前期多单有效跌破3950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，环保督查进驻榆林，金属镁价格小幅反弹，部分厂家兰炭价格也有所上调。

硅锰方面，硅锰6517#国内主流报价上调50元至8400-8500元/吨，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

江苏钢厂限产传闻仍在发挥作用，钢厂市场销售较为火热。焦炭需求减少，利空焦炭。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。目前来看，双焦市场因钢厂限产，预期需求下降有走弱的趋势。JM1901 建议 1400 附近轻仓试空，有效突破 1430 止损；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

昨日动力煤整体小幅上涨后维持震荡，夜盘则陷入回调，表明未来需求不足的预期已有所发力。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，以上因素不能长时间支撑郑煤上涨，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，短期或维持高位震荡，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，655 以下考虑部分止盈。(张贵川)

甲醇期货

尽管受宏观经济压力影响，甲醇需求易下难上，并且甲醇开工率回升，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，叠加人民币持续贬值，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近 150 元，较进口甲醇价格贴水逾 300 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逐步止盈，3300 附近已步入阶段性底部区间。

操作建议：

01 合约空单考虑止盈，3250-3350 区间可考虑布局多单，跌破 3200 考虑止损。(李彦杰)

原油燃料油沥青期货

消息面上，美联储纪要指出，所有委员一致认为 9 月份加息是合理的，将维持渐进加息，一定程度上刺激了美元指数的强劲走势，进一步施压油价。另一方面，美国能源信息署周三公布报告显示，截至 10 月 12 日当周，美国原油库存增加 649 万桶，连续 4 周录得增长。综合看，强劲美元叠加库存增加，预计原油日内或呈现震荡偏弱走势。燃料油方面，原油日内承压下跌削弱燃料油成本端支撑，同时周三波罗的海干散货运价指数 (BDI) 收报 1554 点，较前一交易日跌 24 点或 1.52%，暗示当前船运市场有一定降温，预计日内燃料油维持震荡偏弱走势。沥青方面，目前国内整体终端需求偏弱，北方地区市场受气温下降影响，工程施工进度不佳；华东、华南地区市场受到终端资金回笼以及目前市场高价位影响，终端接受



意愿不高，预计沥青短期将呈现震荡偏弱走势。

操作上，SC1812 日内关注上方 555-560 元/桶区间压力；FU1901 日内关注上方 3450-3500 元/吨区间压力；bu1812 日内关注上方 3700-3750 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)期胶主力合约周三收市价 169.6 日元/公斤；上期所天胶周三主力合约 Ru1901 前二十位多头持仓减少 2058 手至 73218 手，空头持仓减少 2651 手至 106069 手。橡胶 1901 合约周三晚间 下跌 55 元至 12175 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 绿柱收敛，观望为主，等待突破跟进。（胡丁）

PTA 期货

美原油小幅回调；PTA 产出小幅提高；郑商所 PTA 周三主力合约 TA901 前二十位多头持仓减少 6358 手至 303647 手，空头持仓减少 5771 手至 294268 手。PTA1901 合约周三晚间下跌 166 元至 7040 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 7300。（胡丁）

玉米类期货

周三国内玉米价格稳中有涨，山东地区深加工价格在 1830-1970 元/吨，个别涨 10 元/吨，锦州港 17 年烘干玉米在 1760-1770 元/吨，持平，18 年新玉米 30%水分在 1450-1460 元/吨，持平。期货方面，玉米 01 合约偏强震荡，小幅收涨于 1858 元/吨，持仓减 3188 手，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，17 日辽宁省，山西省又各发生一起疫情，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。

周三国内玉米淀粉价格继续上涨，山东、河北地区玉米淀粉市场主流报价在 2550-2600 元/吨，河南在 2650 元/吨，东北在 2400-2450 元/吨，部分涨 10-50 元。淀粉期货 01 合约平开后震荡运行，尾盘拉高收于 2379 元/吨，持仓增 14680 手。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，突破压力位则止损出。（田亚雄）

苹果期货

苹果收购进入高峰期，产地收购企业成本基本确定，仓单生成成本基本确定。后市以交易消费预期为主。



苹果昨日在 11000 一线企稳，下跌速度减缓，越往下跌下方支撑越强。暂时建议观望为主，不建议追空。（田亚雄）

鸡蛋期货

蛋价延续高位，今日北京主流价格 3.93 元/斤，稳定；山东曹县 3.9 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，期价高位震荡，激进投资者可继续尝试 01-05 正向套利操作。（田亚雄）

棉花期货

周三现货市场继续大幅下滑，CNCottonA 指数为 16586，下跌 41 元；CNCottonB 指数 16043，下滑 31 元。周三郑棉市场略显平淡，小幅波动，增仓 1740 手，总持仓量为 40.4 万手。夜盘因原油大跌，商品市场整体走低，郑棉主力合约大幅收跌于 15395。ICE 美棉收跌于 77.88。

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）

白糖期货

国内主产区白糖出厂价较上周稳定为主，局部糖厂报价走低，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，较周二持稳；云南昆明库报价 5300-5350 元，下跌 20 元。大部分销区价格稳定为主，西南片区小幅走低，终端拿货积极性不高，因市场货源集中，贸易商前期采购成本偏高，挺价意愿偏强。

周三郑糖触底反弹，收出长下影线，增仓 822 手，总持仓量为 41.7 万手。夜盘高开，受商品市场偏空影响出现一定回落，收于 5152。因印度病虫害及巴西雷亚尔走强提振，ICE 美糖延续强势，走高收于 13.74。

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，但建议短期观望为主。（牟启翠）

豆类期货

隔夜美豆冲高回落，维持震荡整理走势，其中美豆 11 月合约收高 1 美分，报收于 885.75 美分/蒲式耳；豆一 01 合约收高 6 点至 3799 元/吨；豆粕 01 合约收高 34 点至 3451 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。气象预报显示本周美国中西部地区天气放晴，天气改善，美豆反弹乏力，在 890 压力位回落调整，关注晚上公布的美豆周出口数据。节后油厂大豆压榨量陆续恢复至 190 万吨/周水平，而国内非洲猪瘟疫情仍蔓延不止，市场担心需求下降，且豆粕与杂粕价差扩大后杂粕替代需求增加，油厂套保意愿增强，短期豆粕调整思路对待，中期走势仍由中美贸易战动向决定。建议 M01 空仓可在 3485 上方试空，破 3530 止损，关注上方压力 3475，3500。（牟启翠）

豆粕白糖期权

周三 M1901 豆粕期权成交量 PCR 为 0.9216，环比下跌；持仓量 PCR 为 1.4222，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 22.83%，环比略降，标的 30 日历史波动率 16.39%，环比基本持平。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；买入 M1901C3650 并卖出 M1901P3350 的领式策略在标的上涨过程中略有获利，建仓获得权利金 100 元，盈亏平衡点 3334.5。

周三 SR901 白糖期权成交量 PCR 为 0.6615，环比下跌；持仓量 PCR 为 0.6875，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 16.67%，环比略涨，标的 30 日历史波动率为 14.31%，环比回落。策略：隐含波动率与历史波动率背离情况延续，根据标的价格上移行权价，仍可持有卖出 SR901C5200 和 SR901P5200 构造的卖出跨式组合，建仓获得权利金 2150 元，待隐含波动率回到 15%水平可止盈离场。（田亚雄）

油脂类期货

受原油大跌拖累，昨夜油脂延续回落走势。截至收盘，豆油 01 合约收低 12 点至 5858 元/吨，棕榈油 01 合约收低 12 点至 4790 元/吨，菜油 01 合约收低 20 点至 6736 元/吨。

因美原油库存连增四周且增幅远超预期，且股市震荡引发投资者对需求疲软的担忧。美国即将开启对伊朗制裁，但 OPEC+ 称决定维护油市平衡，油价后期走势有待继续观察。虽当前原油与食用油价差超大，生柴利润依然较好，但原油大跌损及油脂市场人气，且当前油脂面临着超过 181 万吨的创记录库存，四季度旺季需求还未开始启动，短线油脂仍将承压。然而，进口成本增加将抬升油脂重心上移，预计回落空间亦有限，仍以区间震荡看待。（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