

中信建投期货早间评论

发布日期: 2019 年 9 月 20 日

编辑: 何熙

电话: 023-81157284

邮箱: hexi@csc.com.cn

股指期货

周四, 两市缩量小幅反弹, 沪指涨 0.46%, 深成指涨 1.01%, 创业板指涨 1.57%, 总成交额 4912 亿。板块方面, 旅游、电子、半导体领涨, 石油、黄金、煤炭走势落后。期货方面, IF、IH 贴水小幅收敛, IC 贴水扩大。期指总持仓微增, 目前总持仓 320254 手, 较前日增加 562 手。三大合约成交增加持仓减少, 目前 IC 次月合约持仓最多。从次月合约前 20 持仓来看, IF、IH 多空持仓比更高, IC 多空持仓比相对较低。期指将于今日交割。

上证指数再次小幅缩量上攻, 北向资金继续流入 34 亿。市场连续两天在 2970 缺口上方反抽, 但力度有限。隔夜美联储降息落地, 基本符合市场预期, 美股微幅震荡。改革后的 LPR 将在今日迎来第二次报价。有了本周一 8000 亿元全面降准资金落地的“加持”, 市场预计第二次 LPR 报价将继续小幅稳步下行, LPR 或会下降 5 个基点左右, 并进一步传导至贷款实际利率。期权方面隐含波动率低位震荡, 市场大概率 3000 下方宽幅震荡, 期指策略建议保留前期仓位观望。(严晗)

贵金属期货

隔夜经合组织下调 2019 年全球经济增速预期, 为金融危机以来最低, 美元指数走低, 贵金属上涨。此外, 英国央行维持利率不变, 并表示英国若能准时间脱欧很可能加息, 美联储持续回购操作, 美国上周申请失业人数及 9 月费城联储制造业指数好于预期值。总的来看, 经济衰退压力增大, 多国央行加入降息行列, 贵金属有一定支撑。金 1912 区间 342-349/克, 沪银 1912 区间 4300-4460 元/千克。

沪金 1912 及沪银 1912 逢低做多。(王彦青)

钢材铁矿石期货

宏观消息方面, 财政部数据显示, 2019 年 8 月, 全国发行地方政府债券 5695 亿元。其中, 发行一般债券 1632 亿元, 发行专项债券 4063 亿元。2019 年 1-8 月, 全国发行地方政府债券 39626 亿元。其中, 发行一般债券 16110 亿元, 发行专项债券 23516 亿元。发改委称 8 月审批核准固定资产投资项目 9 个, 总投资金额达 689 亿元, 1-8 月份全国基础设施投资同比增长 4.2%, 比 1-7 月份加快了 0.4 个百分点。房地产行业受监管持续趋严, 投资和新开工速度明显放缓, 建筑用钢需求自然大受影响, 基建投入作为重要的维稳手段, 用钢总量毕竟有限, 因此大环境下钢材的下游需求仍然难有起色。

矿石原料方面, 根据 Mysteel 统计数据显示, 9 月 19 日, 进口矿港口现货市场价格部分下跌 5 元/吨, 现货 PB 矿粉价格下跌 745-780 元/吨, PB 块矿价格 817-852 元/吨, 杨迪粉价格 655-671 元/吨, 超特粉价

格 640-655 元/吨，期现货价格同步下行，下游成交对现货涨价的接受程度仍然不高，采购继续保持理性。除此之外，随着气温骤降，天气污染问题更加容易凸显，钢厂对限产都有预期，对贸易商挺价额做法更加理性对待。

成材方面，根据 Mysteel 统计数据显示，9 月 19 日，全国建筑钢材价格明显下跌，主要城市螺纹钢均价 3868 元/吨，较上一交易日下跌 24 元/吨，目前市场仍以主动避险为主，价格冲高困难，下行有成本支撑；热轧板卷全国主要城市现货价格跌幅更大，4.75mm 热轧板卷全国均价 3740 元/吨，较上个交易日下跌 20 元/吨，从近期走势来看，反弹趋势已被打断，商家订货意愿较弱，钢厂压力加大，价格开始进入调整阶段。成材进入消费旺季以后，需求虽有所回升，但之前的供需矛盾仍在持续，产量居高难下，库存消耗对现货压力的缓解作用有限，供给相对需求仍显宽松，钢材仍然建议逢高做空的操作。

策略：RB2001 合约建议空单继续持有，有效突破 3450 止损；HC2001 合约建议空单继续持有，止损下移至 3460；I2001 合约建议空单继续持有，有效突破 660 止损。（江露）

焦煤焦炭期货

夜盘双焦继续走弱，焦企提涨仍在博弈当中。焦煤现货偏弱运行，山西吕梁地区个别煤矿中硫主焦下调 30 元/吨；焦炭现货价格稳中偏强，焦企提涨范围扩大。关于超低排放改造环保检查依旧频繁，焦企生产小幅受限，后续验收状况需进一步观察，钢厂利润回升后，打压焦炭价格的情绪放缓，但对于焦企的提涨意向多持观望态度。

策略：JM2001 合约建议暂时观望；J2001 合约建议暂且观望。（赵永均）

动力煤期货

沿海六大电厂煤炭场存有所减少，但日耗已经连续四天下降，虽大庆前夕安全环保检查频繁，但是供给来看中长期并不紧张，加上当下电煤进入淡季，电厂日耗进入下行通道，电厂补库转向谨慎，后期仍以偏空思路对待。

操作建议：ZC11 合约建议空单继续持有，上方止损位参考 600 附近，下方 580 一线逐步止盈离场。（赵永均）

沥青期货

供应端方面，沥青受原油价格影响不断震荡，有消息称沙特短期内会恢复其产量。库存方面，都趋于平稳。需求端方面，供应商按需拿货，但近期全国雨水天气有一定减少，并且现处于沥青传统消费旺季，加之国常会议也针对地方专项债加快落实，对需求端未来或有一定改善。

操作策略，沥青 BU1912 在成本端原油价格刺激下，不断震荡，后期走势不明，建议空仓观望为主。（李彦杰）

PVC 期货

美原油小幅反弹。大商所 PVC 周四主力合约 V2001 前二十位多头持仓减少 3784 手至 133823 手，空头持仓减少 3677 手至 110303 手。PVC2001 合约周四晚间下跌 65 元至 6500 元/吨。主力合约 V2001 日 K 线小幅回调，成交量缩小。

操作策略：PVC2001 低位震荡，MACD 红柱收敛，轻仓短多，多头止损设在 6400。（胡丁）

玉米类期货

周四国内部分地区玉米价格大多稳，个别小幅调整。山东深加工收购价在 2000-2070 元/吨一线，大多稳，个别跌 10-20 元/吨，锦州港 14.5 个水价格 1850 元/吨，持平。玉米主力 01 合约冲高后承压回落，尾盘继续下挫，最终跌 9 元收于 1864，尾盘再跌 6 元/吨。上周临储玉米拍卖行情稍有回升，成交率为 7.5%，成交均价在 1667.77，仍在低位徘徊。市场情绪悲观。目前供需矛盾仍在，近期调研数据显示辽中、辽西地区作物发育状况良好，锦州地区部分地块已经开始收割，农业农村部认为局部性强降水和阶段性低温寡照对部分地区玉米产量形成影响有限。市场对产量较为乐观，新作开秤价格预期低；两湖新玉米集中上市，主产区临近收割供应压力上升。下游需求难以提振，国家出台政策稳定生猪生产，加之近期疫苗研发取得新进展，对养殖户积极性有一定带动，但生猪产能恢复周期较长，难以支撑 01 合约。近期东北地区降温降雨，局部地区有霜冻，继续关注天气情况对产量影响。总体来说，目前反弹动力仍不足，上方压力仍大，多头反攻乏力，盘面依旧偏空，操作上趋势空单继续持有。

周四国内玉米淀粉价格稳中有跌。山东、河北主流报价在 2460-2540 元/吨，河南在 2550-2700 元/吨，东北在 2240-2400 元/吨，少部分跌 10-30 元/吨。淀粉主力 01 合约连续下挫，跌 25 元收大阴线于 2247 元/吨。夜盘再跌 5 元。前期停机减产企业近期已陆续恢复生产，导致本周行业开工率略有回升，为 66.26%，较上周 66.17%增 0.09 个百分点。随着开工率逐步回升，供应量增加，而下游需求有限，尤其高位淀粉签单寥寥无几，双节备货接近尾声，国庆下游企业环保趋严，淀粉走货不畅，本周库存总量达 70.05 万吨，较上周 69.72 万吨增 0.33 万吨。从长期看，淀粉能否走出有力反弹还要看下游消费的情况。继续关注开机和库存情况。目前市场观望情绪较重，原料玉米弱势震荡，短期来说反弹不会太快，盘面将维持震荡筑底走势。关注淀粉产品走货情况以及原粮成本变化。操作上以观望为主，前期空单继续持有，暂不建议“抄底”。（田亚雄）

白糖期货

周四糖厂报价稳定为主，局部地区小幅下跌，广西糖报价 5760-5790 元/吨，云南昆明库报价 5720-5750 元/吨，均较前日稳定。周四销区价格平稳，终端按需采购为主。

郑糖缩量止跌，减仓 13094 手，总持仓量为 69.6 万手。夜盘震荡收于 5422。ICE 美糖宽幅震荡，收于 12.05。

现货市场情绪有所降温，但内外价差依然明显，随着进口利润打开，以及现货价格触发抛储临界价位，郑糖 01 合约回调风险加剧。当下看来，进口政策调整预期的贴水已经打入 5 月合约，就后市而言，随着

进口放开，与外盘联动加强。目前外盘持续筑底，未来仍存多头资金对制糖大国减产预期炒作，带动 5 月合约走高。近日原油波动加剧，一定程度带动全球糖价波动，建议短期观望，中长期回调后布局长线多单。（牟启翠）

苹果期货

当前正处红将军销售阶段，蓬莱地区 80#一二级红将军 3 元/斤左右，市场相对稳定。旧季红富士连续降价，逐渐回落至 5 元/斤以下，产新富士价格依旧较高。红富士产量的回升是本年度一开始就有的市场共识，也是当前期货市场最重要的顶部压力，尤其对于远月合约来说，压力明显。但是压力背后也是机会，未来供给需要回到库存上，开秤价格和库存是逐步需要关注的重点。供给的增加将导致库存走势的如何变化是未来一年市场波动的中枢。

不过早熟富士价格仍与去年相比持平，而且质量上受到果锈影响较大，后期红富士还应关注其质量问题。另外 10 月准备仓单可能收到山东地区富士摘袋较晚的影响。

短期市场受现货弱势影响，下跌后持续震荡，10 合约下方支撑关注 8250~8300 一线。远月合约关注下方 7800 一线，暂时建议观望或轻仓试多 10 合约为主。（田亚雄）

棉花期货

USDA 美棉出口周报：截止 9 月 12 日当周，2019/20 年度棉花净签约 2.29 万吨，装运 3.94 万吨，环比分别增 0.51 万吨和增 0.05 万吨。

棉纺产业动态：纯棉市场整体走货依旧偏弱，精梳及高支纱需求疲软，常规大路货库存去化显著；织厂目前以小单为主，利润稀薄，降价销售为主，库存压力有一定去化。旺季刚性补库也带动棉花成交有所回暖，本周国储棉轮出率偏高。周四国储棉轮出成交率为 99.08%，均价折 3128B 级为 13297 元。9 月 19 日 CNCottonA 收于 13374，下跌 11 元；CNCottonB 收于 13010，下跌 21 元。

期货市场：郑棉平稳运行，减仓 16432 手，总持仓量为 53.83 万手。夜盘收于 12890。因销售数据不佳，ICE 美棉收跌于 60.36。

市场逻辑：市场情绪起伏不定，左右市场心态。供给端方面，国内供给整体呈现充裕局面，但临近新棉上市，新疆部分地区仍低温灾害可能，天气炒作仍可能发生。需求端实质性改善依然缓慢，贸易关系反复无常造成产业链心态悲观，旺季采购生产动力不足，成品库存有待去化。同时，棉花需求弱化的其它原因始终被贸易情绪所掩盖，在经济下行及产业转移的大趋势下，需求难言乐观。近期宏观情绪好转，降准降息以及收储等政策预期增强，随着美棉种植担忧，以及中美关系暂缓，棉价获得一定支撑，建议谨慎追多，可逢高尝试做空。（田亚雄）

鸡蛋期货

今日蛋价：北京主流 5.5 元/斤，稳定，上海 5.41 元，微调。产区方面，山东曹县 5.47 元/斤，稳定，山东泗水 5.47 元/斤，稳定。中秋节后，渠道库存仍然偏低，市场反映货源及走货正常，产区价格支撑，

产销区价格收敛甚至倒挂。猪价及相关食品价格大幅上涨，鸡蛋现货市场也受到情绪支撑。但随着开产蛋鸡数量增加，未来鸡蛋供应将会逐步提升，短期价格偏强而长期预期偏弱格局显现。尽管现货价格回调，但整体价格中枢上移已被市场逐渐承认。

期货市场，前期多近空远价差策略维持，持有短多头寸利用移动止损进行止盈，沽空空间收窄，回落不追。（田亚雄）

豆类期货

隔夜因美国农业部报告出口销售高于预期，美豆小幅反弹，其中 11 合约报收于 893.5 美分/蒲式耳，收高 4.75 美分。我们认为在中美和谈背景下，市场寄望中美恢复贸易磋商能推动双方达成贸易协议，出口预期改善，美豆偏多整理。上周油厂豆粕库存下滑至 74.2 万吨，周比降 6%，且因国庆阅兵山东及华北部分油厂有停机计划，下游有意提前进行国庆备货，北方不少油厂 9 月现货已提前预售完毕，挺价惜售情绪较浓，但因中国重启购买美国大豆，第四季度进口大豆供应紧张预期，巴西贴水承压，豆粕反弹亦受限，短期维持区间震荡走势，M01 短期回调关注 2820 支撑表现。（牟启翠）

农产品期权

周四 C2001 期权成交量 PCR 为 0.1607，环比大跌；持仓量 PCR 为 0.3115，环比下滑；1860 至 1900 行权价看涨期权大幅放量增仓，市场情绪偏乐观。波动率方面，M2001 平值期权隐含波动率为 5.89%，环比略降至近期新低，标的 30 日历史波动率 8.62%，环比持平处于近期 90 百分位附近。策略：标的跌势延续波动率降至新低。虚值看涨期权隐含波动率较看跌期权略偏高不到 1%，预期波动率低位回升可做多波动率，买入 C2001P1840 和 C2001C1880 构建买入宽跨式组合，建仓成本 270 元，盈亏平衡点 1813 和 1907；中长期看涨标的可买入 C2001C1860 并卖出 C2001C1900 构建牛市价差组合，建仓成本 130 元，盈亏平衡点 1873。（田亚雄）

红枣期货

周四现货价格稳中偏弱。销区市场库存枣供应充足，下游客商按需采购，以质论价。沧州市市场价格稳定，卖家积极清理库存，一级枣价 4.0 元/斤左右，二级枣价 3.5 元/斤左右，走货速度不快；郑州市场主流一级灰枣价 4.0-4.5 元/斤，二级枣价 3.25-3.75 元/斤，储存商卖货积极，走货速度减少；期货市场：主力合约先抑后扬，持仓成交量回升，较昨日持平，收于 10505。阿克苏地区雨过天晴，前期降雨造成枣园裂果占比较小。目前枣树尚处于膨果期，且降雨持续时间和雨量有限，十月份挂果期枣园雨水情况需持续关注。托市收购政策亦增添市场看多预期，而天气炒作或被证伪，新枣下树前建议观望为主，激进投资者可逢低试多。长期来看，南疆其余地区产量预期并不悲观，库存累积且供大于求的熊市格局难以在今年内逆转，十月中下旬关注远月做空机会。12-05 价差 115，长期正套值得关注。（田亚雄）

油脂类期货

缺乏更多消息刺激且外盘表现平淡，昨夜油脂在震荡区间下沿运行。沙特原油供应担忧一度提振原油价格，但德州精炼产能因风暴中断令其随后回吐涨幅，短期植物油的生柴炒作仍受抑制。本周棕榈油由强转弱，SPPOMA 称马棕 9 月前 15 日产量环比降 1.98%，暗示当前产地行情尚可，而同时期 5.50-12.48% 的出

口降幅相对较高，不利于产地去库存。此外，近期棕榈油进口利润改善后新增较多买船，后期到港压力增加，而棕榈油还面临着气温下降引致的需求回落。豆油虽受去库存预期支撑，但中美双方正于华盛顿举行会谈，中国恢复美豆采购为豆系增加了不确定性。在豆油、棕榈油弱势的情况下，部分资金转推菜油，但菜油供应虽下滑政治风险并未消除，独木难支。经历前两日的下跌后，油脂回落至震荡区间下沿，预计短期进一步下跌空间有限，空单可适量减仓。单边可背靠区间下沿试多，Y2001 在 6000-6050 附近，P2001 在 4750-4800 附近，OI001 在 7300-7350 附近，1200 附近试多 01 豆棕价差。（石丽红）

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

中信建投期货有限公司上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元

电话：021-68765927

中信建投期货有限公司湖南分公司

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

中信建投期货有限公司河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区 20-11 号门市一至三层、20-1-12 号门市第三层

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：武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 13 层 1301-06、07 号

电话：027-59909521

中信建投期货有限公司杭州分公司

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

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路 8 号和乔大厦 A 座向东 20 米

电话：010-85951101

中信建投期货有限公司济南分公司

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

中信建投期货有限公司大连分公司

地址：辽宁省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 室

电话：0411-84806316

中信建投期货有限公司河南分公司

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

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

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

中信建投期货有限公司深圳分公司

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

中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融中心 F 座 1809 室

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 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