

中信建投期货早间评论

发布日期：2019 年 9 月 23 日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

上周，两市缩量整理，沪指跌 0.82%，深成指跌 0.39%，创业板指跌 0.32。期货方面，三大合约贴水小幅扩大。期指总持仓减少，目前总持仓 302205 手，较前日减少 18049 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。

消息面上，标普道琼斯纳入 A 股、富时罗素扩容均将于 9 月 23 日开盘时正式生效，经参头版：坚定推动楼市向“房住不炒”理性回归。

临近长假，市场交投情绪开始下降，期权波动率创下年内新低，未来行情仍旧充满着不确定性。指数延续震荡态势，上证指数重新站上 3000 点，预计下周行情震荡加剧，3050 前高有压力，下方 2957-2972 有缺口等回补，不排除会出现较大调整，期指策略建议保留前期仓位观望。（严晗）

贵金属期货

隔夜中美贸易谈判稳中有变，市场避险情绪升温，贵金属大幅上涨。此外，中东紧张局势持续发酵，美国宣布制裁伊朗中央银行，美联储周五再次进行回购操作，美联储内部对未来是否降息存有分歧。总的来看，海湾地区地缘政治风险增大，中美贸易前景存有不稳定性，贵金属有一定支撑。沪金 1912 区间 344-352/克，沪银 1912 区间 4340-4470 元/千克。

沪金 1912 及沪银 1912 谨慎看多。（王彦青）

沪镍期货

宏观面，美联储多位官员在议息会议后表态，对于未来是否继续降息分歧明显。中美磋商后，美方公布三份关税排除清单，贸易紧张关系略有放松。印尼马鲁古省发生地震，但目前暂无伤亡报道。从供需来看，目前上游继续去库存，镍矿港口库存走低，且镍矿与镍铁价格较为坚挺，而下游不锈钢库存继续上升，下游消费情况仍没有明显好转，目前主要靠钢厂挺价支撑价格。总的来说，近期宏观面有一定利好支撑，而基本面多空交织，镍价或震荡上行。沪镍 1911 合约参考区间 138000-144000。

操作上，沪镍 1911 合约建议轻仓试多。（王彦青）

钢材铁矿石期货

宏观消息方面，9月20日央行LPR改革后迎来第二次报价，1年期LPR下降5个BP，但对于个人住房贷款基准利率的影响还要看10月8日的具体实施方案。房地产行业，中原地产数据显示，9月上旬全国土地市场明显降温，月内累计超过5亿的地块合计50宗，平均溢价率只有7%。这一趋势延续了8月份土地市场的低迷，8月全国热点的70大城市合计土地成交1057宗，成交土地金额2501亿，溢价率只有8%。房地产行业受监管持续趋严，当前投资和新开工速度明显放缓，建筑用钢需求自然大受影响，基建投入虽然作为重要的维稳手段，用钢总量毕竟有限，因此大环境依然利空整个黑色金属产业链。

矿石原料方面，根据Mysteel统计数据显示，9月20日，进口矿市场价格弱势下行，贸易商报价较上个交易日下跌5-10元/吨。贸易商出货心态一般，钢厂询价减少，市场趋于冷清，钢厂采购趋于谨慎，几无成交。除此之外，自进入秋冬季节以后，生态环境部对于环保限产的强调频率明显提高，市场对于钢厂限产已经有预期，面对贸易商挺价的做法更加理性，这也是近期买卖双方相互僵持，造成矿价回落的重要原因。

成材方面，根据Mysteel统计数据显示，9月20日，国内建筑钢材价格小幅下跌，主要城市螺纹钢均价3844元/吨，较上一交易日下跌24元/吨，Mysteel螺纹钢价格指数为3786，较上一交易日下跌31；热轧板卷全国主要城市价格大幅下跌，3.0mm热轧板卷全国均价3773元/吨，较上个交易日下跌25元/吨，4.75mm热轧板卷全国均价3715元/吨，较上个交易日下跌25元/吨。成材需求进入消费旺季虽有回升，但供需矛盾仍在没有发生变化，钢铁产量居高难下，库存消耗也已经开始减速，行情已经进入调整阶段，未来或将继续维持区间震荡运行的走势。

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，有效突破3460止损；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

消息面，山西出台限产令，要求24日零点前焦炭汽运全部停运；太原市发布打赢蓝天保卫战计划，计划淘汰焦化产能310万吨。成材需求预期减弱，焦炭市场承压运行，钢厂利润再次压缩，对于焦企涨价意愿有抵触心理。国庆节前限产，部分煤矿收到月底前停产通知，另外下游焦企备货积极，焦煤需求尚可。临近国庆假期，部分钢厂有补库需求，采购积极性有所提高。货币宽松政策打开，年内已第二次降准，综上，我们认为不宜过分看空焦炭，可暂观望等待反弹机会。

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

为保障国庆期间供应大秦线检修有所提前，为期25天的大秦线秋季集中检修于9月15日展开，较去年提前半个月时间，另外国庆前的安全检查和停工限产趋严，因此市场虽有供给趋紧预期，但对供给实质影响有限。六大电厂日耗降至70万吨以下，仍以长协煤为主，补库意愿不大，全社会总发电量增速下滑，直接抑制了对动力煤的需求，后期仍以偏空思路对待。

操作建议：ZC1911 合约建议前期空单继续持有，下方 575 可考虑逐步逢低止盈。（赵永均）

沥青期货

供应端方面，主要炼厂的开工率较前一周下跌 2%，为 47%。上周华东、山东沥青供应减少较为明显。菏泽东明 12 日转产渣油，滨阳燃化假期转产渣油，山东地区开工率有所下降。华东地区由于上海石化本周一停产，当前炼厂库存处于低位，且炼厂供应减少，部分炼厂有所提价，供应端偏紧。需求方面，总体来看趋于平淡，华东地区需求稍好，但是北方地区由于国庆节的到来，部分施工项目受到一定影响，已经停止施工，短期下游需求难以释放。操作策略，上周沥青受成本端原油价格的影响，沥青价格波动幅度较大，先涨后跌。短期估计受原油的波动幅度较大，建议空仓谨慎观望为主。（李彦杰）

PVC 期货

美原油小幅反弹。大商所 PVC 周五主力合约 V2001 前二十位多头持仓增加 2087 手至 135910 手，空头持仓增加 2472 手至 112680 手。PVC2001 合约周五晚间上涨 5 元至 6525 元/吨。主力合约 V2001 日 K 线小幅反弹，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）

白糖期货

周五糖厂报价稳定为主，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。周四销区价格平稳运行，局部涨跌互现，终端按需采购为主。

周五郑糖中心有所下移，减仓 15862 手，总持仓量为 68 万手。夜盘回落收于 5394。ICE 美糖收涨于 12.08。

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

新季苹果价格预期的回落逐渐在盘面上显现。7800 的价位终究还是被突破，市场偏空情绪在预期较高的产量支撑下仍在持续，而红将军、嘎拉等品种的早熟苹果并没有预期的亮眼表现也使得市场对晚熟富士价格偏低的担忧越来越重。

然而，山东地区套袋较晚，摘袋事件较晚难以形成仓单，对 1910 合约行程一定支撑，也来开 10-11 价格差距。随着交割时间的临近，这一趋势可能还将继续。

远月合约是否跌倒谷底，还需要继续观察，开秤价格如果确实偏低，那么苹果整体消费情况可能相交去年同期有较大提升。在食品价格上涨的当下，水果价格也不宜太过看空，毕竟其价值仍存。

操作上顺势为主，如布局多单，一定轻仓谨慎，小心大起大落。（田亚雄）

棉花期货

棉纺产业动态：本周棉花现货成交有所好转，国储棉轮出接近尾声，延续高成交。新棉陆续采摘，价格较乱。下游市场较前期有所好转，但好转力度有限。棉纱市场整体偏弱运行，开机有所恢复，棉纱库存有所下降，但依然维持高位。纯棉布市场订单有所增加，但仍以降价去库存为主，局部有抛货的现象。周五国储棉轮出成交率为 99.07%，均价折 3128B 级为 13307 元。9 月 20 日 CNCottonA 收于 13370，下跌 4 元；CNCottonB 收于 13007，下跌 4 元。

期货市场：郑棉宽幅震荡，增仓 848 手，总持仓量为 53.9 万手。夜盘回落收于 12915。销售疲软叠加德州棉区降雨担忧，ICE 美棉小幅上涨收于 60.57。

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 5.38 元，微调。产区方面，山东曹县 5.06 元/斤，较上周五下跌 0.41 元，山东泗水 5.2 元/斤，下跌 0.27 元。中秋节后，渠道库存仍然偏低，市场反映货源及走货正常。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，短期价格高价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

隔夜因中国取消访问内布拉斯加州和蒙大纳州一事，市场对贸易谈判存疑，美豆回落至 882 美分附近。由于随后中方声明美农业州访问行程调整与经贸磋商无关，美方将另行邀请，美国有关方面表示，将另行邀请安排访问，这表明双方目前和谈磋商态度都较积极，在此背景下，美豆出口预期改善，将抑制价格回调空间。当前油厂豆粕库存下滑至 74.2 万吨，且因国庆阅兵山东及华北部分油厂有停机计划，下游进入国庆备货，油厂挺价惜售情绪较浓，这将支撑 15 价差走扩，但考虑到 10 月中美高级经贸磋商，两国协议

走向仍不确定，这仍牵制近月多头拉高意愿，正套空间谨慎对待，可逢高适量止盈，关注 160 一线压力表现，M01 短期维持区间震荡走势，高抛低吸对待。（牟启翠）

农产品期权

周五 M2001 期权成交量 PCR 为 0.8348，环比上涨；持仓量 PCR 为 0.9676，环比微升；看涨期权成交量降幅较大，市场情绪稳定略偏乐观。波动率方面，M2001 平值期权隐含波动率为 15.54%，环比略升仍处于近期 10 百分位之下，标的 30 日历史波动率 15.84%，环比下滑处于近期 50 百分位左右。策略：标的窄幅震荡波动率仍处低位，隐含波动率右偏现象略有缓解。虚值看涨期权波动率高出看跌期权 2% 左右。做波动率偏度回归可买入 M2001P2700 并卖出 M2001C3000，建仓获得保证金 270 元，盈亏平衡点 3027；国庆节前波动率低位提前布局买入 M2001C2950 和 M2001P2750 构建买入宽跨式组合做多波动率，建仓成本 810 元，盈亏平衡点 2669 和 3031；标的中长期看涨可买入 M2001C2800 并卖出 M2001C3000 构建牛市价差组合，建仓成本 725 元，盈亏平衡点 2872.5。（田亚雄）

红枣期货

周五现货价格稳中偏弱。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：主力合约窄幅震荡，持仓成交量下滑，跌幅 0.76%，收于 10425。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，现货市场需求端在中秋节后进入小淡季，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 135，长期正套值得关注。（田亚雄）

油脂类期货

经历连续三日的下跌后，上周五晚间油脂在支撑位附近出现反弹，市场对中美会谈仍有担忧。消息称中国贸易代表团取消参观访问美国农场的计划，削弱中美谈判的乐观情绪，令市场对中国增加美国农产品采购的预期有所降低，预计短线将对油脂有所支撑，但油脂上方空间也不宜看太高：一方面，油脂在双节备货后进入阶段性需求淡季，而大豆周度压榨仍处于 180 万吨以上高位，棕榈油后期到港亦不低，供应充裕；另一方面，中美在此次会谈后，将于 10 月初开启第十三轮磋商，并不排除中国增加美国农产品采购的可能。短期油脂仍以区间整理对待，油脂单边可背靠区间下沿轻仓短多，Y2001 在 6000-6050 附近，P2001 在 4750-4800 附近，OI001 在 7300-7350 附近。（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