

中信建投期货早间评论

发布日期：2019年11月1日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

外围市场宽松继续，美联储无意外地再次降息。内部看，10月官方制造业PMI数据再次超预期下滑，机构整体没有太大的做多信心。中期的CPI压力也降低了市场宽松的预期，市场最活跃的逾百亿资金又在区块链板块受伤严重，短期内恐怕也难重新聚集人气。中线看，因外资仍在不断流入，银行地产板块估值偏低，所以即使出现向下破位现象，下跌空间也不会特别深。指数结构性上涨为主，期指回调做多。（严晗）

贵金属期货

隔夜美众议院投票通过弹劾总统调查程序，市场避险情绪升温，叠加美国9月PCE物价指数不及预期，美元指数下行，贵金属走高。此外，欧元区CPI同比增0.7%，三季度GDP同比增1.1%，呈继续回落之势。总的来说，短期市场避险情绪走高将使得贵金属偏强运行，但弹劾能否成功仍有较大不确定性，但考虑到美国经济数据偏弱，贵金属或震荡偏强运行。沪金1912区间342-347元/克，沪银1912区间4350-4450元/千克。

操作上，沪金1912及沪银1912暂观望。（王彦青）

沪镍和不锈钢期货

宏观面，美国众议院通过对特朗普的弹劾程序，市场避险情绪有所升温，叠加中国10月官方制造业PMI不及预期，有色板块整体承压。基本面，据SMM消息，印尼审查镍矿出口有配额资质且品位低于1.7%的矿山已恢复正常装货，不过检查仍未结束，镍价仍受此行动影响。不锈钢方面，昨日价格整体走弱，佛山无锡地区均小幅降价出货，不锈钢价格仍以成本支撑为主。总的来说，印尼突发检查或即将告一段落，不过供应扰动仍将给镍带来一定支撑，不锈钢供大于求现状难改，或继续承压运行。SS2002合约参考区间14700-15200，沪镍1912合约参考区间130000-135000。

操作上，SS2002逢高做空，沪镍1912暂观望。（王彦青）

钢材铁矿石期货

宏观消息方面，10月，制造业PMI49.3，比上月下降0.5个百分点，非制造业PMI52.8，比上月回落0.9个百分点。10月31日，上海易居房地产研究院发布2019年第三季度全国居民购房杠杆率研究报告。

报告指出，三季度，全国居民购房杠杆率为 31.3%，环比下降 0.5 个百分点，同比下降 0.1 个百分点。这是全国居民购房杠杆率连续两个季度回升后出现下降。报告显示，三季度个人房贷余额同比增速回落至 16.8%，连续 10 个季度回落。

矿石原料方面，10 月 31 日，期货盘面延续震荡偏弱的走势，价格回落至 620 元/吨附近，夜盘也基本保持横盘的趋势，下方支撑明显。前期阶段性的反弹已经结束，继续向上突破的难度较大，从铁矿石基本面分析，未来继续震荡偏弱运行的可能性较大。从当前的形势来看，贸易商在价格上肯做出的让步仍然有限，钢厂买盘较弱，仍然不看好未来市场，对矿石原料的采购依旧保持谨慎态度，双方之间的博弈仍在持续。进入 11 月以后，冬季的成材需求大概率呈现周期性回落，不利于原料的需求，预计铁矿石仍有下行空间。

成材方面，根据 Mysteel 统计数据显示，10 月 31 日，国内建筑钢材价格延续反弹态势，主要城市螺纹钢均价 3852 元/吨，较上一交易日上涨 12 元/吨；热轧板卷全国主要城市价格小幅上涨，4.75mm 热轧板卷全国均价 3653 元/吨，较上个交易日上涨 6 元/吨。钢厂出货情况有所好转，钢材价格近期也有小幅反弹，但仍然不足以改变当前的供需格局，即便是有限产减产的消息配合，预计未来钢材价格仍然难有大的突破，震荡偏强运行的概率较大。但是，即将进入 11 月份，天气的转冷将限制北方工地作业，“北材南下”势必会冲击南方现货市场，市场“冬储”的热情将成为关键，目前仍可继续偏空对待，仍以逢高做空的思路为主。

策略：RB2001 合约建议空单继续持有，止损位设置在 3400；HC2001 合约建议空单继续持有，上行破 3400 离场；I2001 合约建议暂且空仓观望，等待介入机会。（江露）

焦煤焦炭期货

双焦夜盘继续弱势运行，疲态尽显。当下焦企利润较低，降低了焦煤采购意愿，加上煤矿、洗煤厂和焦企等地库存较高，加大了焦煤的压力。焦炭当前库存较高，钢厂按需采购，有意控制到货量，且山西地区钢厂率先下调焦炭采购价格 50 元/吨，综合来看，双焦下行压力较大，后期仍以偏空思路操作。

策略：JM2001 合约建议空单可继续持有，关注 1200 一线的支撑；J2001 合约继续建议反弹即逢高轻仓做空，采取 20 个点回撤即止损策略。（赵永均）

动力煤期货

自上月以来，市场上有效煤炭供给持续增长，主要煤炭产地销量不佳；昨日沿海六大电厂库存已至九周新高，日耗微弱上升至 58.3 万吨，港口方面以长协调度为主，下游需求疲态难改。另一方面，山东地区鼓励“煤改电”清洁采暖方式，或提升煤炭需求量。此外，进口煤相关政策虽有所收紧，但当下影响不显著。总体看来，煤炭仍将承压运行。

操作建议：ZC2001 合约建议前期空单继续持有，无单或建议反弹即逢高布空，做好止盈止损以控风险。（赵永均）

燃料油期货

1、从原油成本端来看，多数从业者认为 OPEC 在 12 月会议会继续减产的势头，但 EIA 原油库存的意外增加抑制油价的短期上涨，未来油价多空消息交织，有一定不确定性

2、当前燃料油高低硫切换节点加速到来，11 月起预计会有越来越多的船东使用低硫燃料油或 MGO 作为替代品，但目前来看，为了经济效益的最大化，高硫燃料油还是船东的首选，高硫油需求没有预期的那么弱。目前现上期所燃料油对应的高硫燃料油在 IMO 新规前表现较为弱势，但近期在原油的波动影响下，短期期价仍有震荡的趋势，结合实际情况来看，走势或震荡偏弱为主。有相关消息表明，上期所低硫燃料油合约草案已经准备好，低硫合约会在明年加快推出，届时高低硫合约会同时存在。

操作策略：

燃料油（FU2001）：短期震荡偏空，建议观望，下方支撑参考 2000-2100 元/吨左右。（李彦杰）

沥青期货

1、供应端来看，华东、华南沥青供应宽松，货源较为充足，或有低价货源流入，进一步影响其市场价格；需求端来看，北方已经入冬，暂无明显需求，南方华东、华南地区或有最后刚需，但整体需求量不大

2、据中国天气网 11 日 8 点预测，11 月 1 日至 2 日，西北地区东部、华北地区、西南地区等地先后有小到中雨或雨夹雪；西藏东部和川西高原北部等地的部分地区有小到中雪，局地有大雪。未来雨雪天气，短期又会延缓华北、西南地区沥青施工进度

操作策略：

沥青（BU1912）：短期震荡，目前建议观望，参考交易区间 2800-3100 元/吨左右。（李彦杰）

玉米类期货

周四国内部分地区玉米价格继续上涨。山东收购价主流区间在 1930-2000 元/吨一线，涨 10-20 元/吨左右，锦州港 19 年新粮水分 14.5%在 1840 元/吨。玉米 01 合约开盘后维持偏强震荡，午后快速回落，涨 5 元收于 1873 元/吨。夜盘窄幅震荡跌 2 元。玉米冲高回落，为本周涨势是否还能持续打上一个问题。此前北方大范围大风降温天气一定程度影响了玉米收割进度。加之产区出现惜售心态，深加工企业到货量持续减少，各地严查超载，导致玉米收购价格上涨。但随着后期到货增加，价格将随之回落。产区惜售和深加工开工的恢复对价格形成支撑。预计 11 月新粮大批量上市，供应压力仍大，另一方面饲用需求在四季度刚性需求的影响下或有一定回升，但养殖业恢复周期漫长，目前能繁母猪存栏仍在下降，增长或主要来自大猪压栏，下游需求的疲软短时间难以被扭转，阶段性反弹幅度或受到限制。近期市场抄底情绪浓厚，盘面连续上涨，需注意高位回调风险。操作上空仓建议等待回调机会，以逢低做多为主，已建立长线多单继续持有。

周四国内玉米淀粉价格稳中小幅波动。山东、河北地区玉米淀粉市场主流报价在 2380-2480 元/吨，东北地区玉米淀粉市场地销主流价格在 2200-2360 元/吨，部分小幅波动 10-30 元/吨，淀粉 01 合约继续跟随原料玉米走势，冲高回落涨 5 元/吨收于 2224 元，夜盘再涨 5 元。目前淀粉加工利润尚可，部分企业

恢复生产，开工率有所回升，在 69.02%。库存消耗加快，利好淀粉市场，但不可忽略的是总体库存仍然不小，同比增加了 10.6 万吨。且玉米集中上市压力仍大，短期淀粉行情仍以跟随玉米为主。继续关注淀粉产品走货情况以及原粮成本变化。操作上已建多单继续持有，谨慎追涨。（田亚雄）

白糖期货

周四现货价格普遍走高，主产区成交缩量，广西产区报 6030-6050，上涨 80 元；云南昆明地区报 5920，较前日上涨 30 元。销区价格普涨，观望氛围浓厚。

郑糖受利好消息推动，偏强运行，增仓 18.22 万手，总持仓量为 85.36 万手。夜盘资金流出，回调收于 5662。1-5 价差收高于 163；5-9 价差收于-23。ICE 美糖延续震荡走势，收于 12.44。

传闻广西推迟糖厂开机时间，且因春节较早放假，1 月可交货数量深受质疑，推动近月再度走强。从跨期套利的角度来看，05 合约较 01 合约的贴水 100，不足以反映 35%的关税下调预期，1-5 正套继续持有；而从季节性角度来看，09 合约属于翘尾旺季合约，05 合约正值季节性库存高位，可以尝试 5-9 反套操作。（牟启翠）

苹果期货

苹果价格：栖霞大柳家新富士 80#以上一二级条片不分售价 2.6~2.8 元/斤，洛川地区红富士统货 70#起步 2.0~2.5 元/斤。市场整体价格波动不大，苹果现货市场以质论价。随着苹果逐渐下树，市场价格中枢基本确定，整体成本支撑确定，部分区域出现优果小幅涨价，但整体仍维持稳定。

苹果盘面关注交割成本支撑以及下游接货情况。1910 交割逐步完成，过程中亦有少量争议、违约事件发生，属正常状况。在现货价格逐步稳定的情况下，成本支撑显现，可以以震荡态势看待，20 日均线附近逢低可做低吸，逢高止盈。（魏鑫）

棉花期货

USDA 出口报告：截止 10 月 24 日当周，19/20 年度陆地棉净签约 108100 包，较上周下降 23%，较前四周均值下降 39%。

棉纺产业动态：截止 10 月 30 日，新疆棉花累计公检 97.59 万吨。新棉加工进度加快，籽棉价格持稳，减产预期影响落地；皮棉涨幅不一，成交以纱厂刚需补库为主。纯棉纱市场平稳，走货顺畅，开工较为稳定，库存去化放缓；坯布行情进一步走淡，冬季订单进入尾声，库存去化放缓。10 月 31 日 CNCottonA 收于 13222，上涨 37 元；CNCottonB 收于 12831，上涨 60 元。

期货市场：郑棉维持高位，资金小幅流出，减仓 8656 手，总持仓量为 75.7 万手。夜盘回落明显，收于 13035。ICE 美棉高位回调，收于 64.37。

中美贸易谈判取得阶段性进展，乐观情绪逐渐在市场中反映，同时，采购美棉预期增强。随着短期对供应端减产的炒作，郑棉指数突破 60 日均线。但国内棉纺需求实质性利好不足，宏观不确定因素仍大，

回暖还需时日。长期来看，内弱外强令价差走缩，国内棉纺织业潜在竞争力凸显。若棉花内外价差延续，未来棉纺业订单可期。建议短期暂时观望，谨慎追多。（田亚雄）

鸡蛋期货

今日蛋价：北京主流 5.63 元/斤，落 0.16 元，上海 5.71 元，稳定，泗水 5.33 元/斤，落 0.13 元。主要产销区价格出现明显回落，部分地区走货偏慢压制价格上涨动能，高价对消费的抑制作用显现。四季度是传统动物蛋白消费高峰，加上本年度生猪供给缺乏，对鸡蛋消费形成较好的支撑。淡季蛋价上涨回调实属正常现象，旺季来临后将推高。

期货盘面上，旺季近月合约平水与淡季现货，而现货当中的乐观预期还需要打足，近月鸡蛋都有较好的支撑，多单持有，移动止损，价差操作者，9-5 价差可尝试。（魏鑫）

豆类期货

因当季收割进度加快，美豆承压偏空弱势运行，当前美豆出口前景仍在中方采购上，市场关注 11 月中美两国能否达成第一阶段贸易协议。

虽然外盘走弱，抑制连粕反弹，但因巴西豆库存见底，港口贴水报价坚挺，且中美贸易前景不确定性加大，市场会给巴西豆一定升水，连粕回调幅度受限，关注 2900 一线支撑。因到港大豆部分是国储大豆，暂不能加工，部分油厂大豆衔接不上，出现暂时性停产，本周压榨量预计有回落，短期基差有支撑，但下周预计供应回暖，开机率回升对将拖累 15 价差反弹，建议正套多单波段思路，可逢高止盈。（牟启翠）

农产品期权

周四 C2001 期权成交量 PCR 为 0.5602，环比略增；持仓量 PCR 为 0.3840，环比回升；市场情绪略偏乐观。波动率方面，M2001 平值期权隐含波动率为 9.07%，环比大涨创近期新高，标的 30 日历史波动率 7.71%，环比持平位于近期 60 百分位附近。策略：标的冲高回落波动率升至新高。虚值看涨期权隐含波动率低于虚值看跌期权 0.5-1%；长期逢低做多策略可继续卖出波动率偏高的虚值看跌期权 C2001P1840，建仓获得保证金 80 元，盈亏平衡点 1832；波动率多头策略买入 1840-1880 宽跨式组合浮盈，建仓成本 240 元，盈亏平衡点 1816 和 1904；中长期看涨标的买入的 C2001C1860 并卖出 C2001C1900 构建牛市价差组合，建仓成本 155 元，盈亏平衡点 1875.5。（田亚雄）

红枣期货

周四现货市场价格稳定，新枣少量下树，大部分新枣水分偏高。新枣统货价喀什泽普为 3.0-4.0 元/公斤。沧州市场价格稳定，一级灰枣价格 3.75-4.25 元/斤左右，少量新枣价格高于库存枣 0.25 元/斤左右；郑州市场价格稳定，一级灰枣价格 3.75-4.0 元/斤，二级灰枣价格在 3.25-3.5 元/斤。期货市场：主力合约 CJ1912 窄幅震荡，成交量稳定持仓量大幅下降，跌幅 0.19%，收于 10650。昨日和田地区灰枣托市价定于每公斤 8.5 元，市场传闻阿克苏地区托市价或高于预期。和田地区以骏枣为主，当地红枣中灰枣产量占比仅 10%左右。11 月起开始仓单注册，注意保证金比例提升和限仓制度。超预期托市价公布或有冲高可能，但随统货收购和加工的进行，仓单成本将逐步明晰，期价涨势恐缺乏动力，近月合约波动区间

10000-11000，区间上沿可逢高试空；临近近月交割促使多头移仓远月合约，12-5 价差大幅走弱收于-45，在今年供需格局难改的背景下可能近强远弱格局难以从此逆转，12-5 正套继续持有。（田亚雄）

油脂类期货

在昨日尾盘下跌后，昨夜油脂出现恢复性小涨。在路透报道中国可能取消美豆关税后，彭博新报道称中国官员对达成长期协议表示怀疑，另坊间称美豆卸港需先缴纳 33%关税，或令四季度大豆供应偏紧，令市场预期再生变化。商务部昨日称周五中美双方将进行通话，又到利多利空消息纷扰的时期，短线豆系品种走势或偏反复。

虽然不确定性限制美盘涨势，豆油进口利润窗口打开，新增买船对盘面形成压制，短期 Y2001 上方 6300 线压力。但棕榈油减产的故事短期无法证伪，仍将形成支撑。从当前马棕的出口预估来看，在印度 10 月采购转移的情况下，出口或仍录得 10%以上的增幅，反映其他需求国需求较好。而若后期印度采购能回归，亦是潜在利好。马棕油突破后上方暂未见阻力，预计国内棕榈油亦将随盘偏强。

在沿海菜油、菜籽库存连续两周回落的情况下，资金的兴趣部分转向此前涨幅度最小的菜油。当前菜油题材仍在加拿大，并未有太多新故事可供诉说，但在后期到港不足且四季度油脂消费旺季的背景下，菜油的库存去化只是时间的问题。OI001 合约有效突破 7300 线压力前多续持，关注上方 7550 线压力。（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 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（阳光城·央座）1306/07 室
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

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

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