

# 中信建投期货早间评论

发布日期：2019年11月7日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

## 股指期货

周三，两市早盘震荡，午后弱势微跌。成交4526亿，与前几日相当。沪指收跌0.43%，深成指跌0.78%，创业板指跌0.6%。北上资金，全天净流入7.91亿，增速放缓。板块方面，船舶、军工、钢铁领涨，养殖、券商、电子领跌。期货方面，三大合约贴水小幅收敛，IF、IH当月合约微幅贴水。期指总持仓减少，目前总持仓332985手，较前日减持23548手。三大合约持仓迅速回落，成交持仓比同步下滑，市场情绪迅速降温。从当月合约前20持仓来看，三大合约多空减持，IF、IC空头减持更多，IH多头减持更多。

消息面上，中法关系行动计划发布。券商集中披露母公司10月业绩。IMF：将今年欧元区经济增速预期从1.3%下调至1.2%。

市场疑似假突破后昨日回调，市场仍然运行在收敛区间内。盘面上，仅新能源汽车相关题材受消息影响走强，其余大多板块调整，市场短线生态相对平缓。期货方面，这两天最主要变化在于IF当月持仓量反超IC，市场热点仅集中在少数机构调仓的低估值品种上，反映了外资与机构资金是近期市场主力，蓝筹龙头更受青睐。总体上，两市量能小幅萎缩，北上资金继续流入。沪指整体还处于三角震荡区内，后面对周一的跳空小缺口进行回踩之后，大概率还有上冲动力，期指趋势上偏多震荡看待。（严晗）

## 贵金属期货

隔夜消息面多空交织，人民币小幅贬值，黄金略有回暖，白银震荡运行。美联储威廉姆斯表示，当前货币政策处于适度宽松状态，并认为可以达成2%的通胀目标，欧元区经济数据略有回暖，但IMF再次下调今年欧元区经济增速预期。总的来说，短期市场消息刺激偏少，市场静待中美签署协议，贵金属整体震荡偏弱运行。沪金1912区间334-340元/克，沪银1912区间4200-4350元/千克。

操作上，沪金1912及沪银1912暂观望。（王彦青）

## 铜期货期权

IMF：将今年欧元区经济增速预期从1.3%下调至1.2%；国内宏观暂无重大消息；人民币连续升值，伦铜给予沪铜的支撑或减弱。基本上，LME库存持续减少，国内库存亦小幅反弹，供给仍有偏紧迹象，但粗炼费反弹，生产有回暖迹象。盘面上，沪铜昨日冲高回落，夜盘小幅高开后弱势下行。综合而言，沪铜仍然缺乏大的驱动因素，短期内区间运行的态势难改。

期权方面，基于对沪铜将维持区间横盘走势的判断，可考虑卖出跨式套利。

操作建议：可考虑48000年线附近轻仓沽空；可考虑卖出CU1912C48000和CU1912P46000，形成跨式结构。（江露）

## 沪镍和不锈钢期货

宏观面，欧元区经济数据小幅回暖，但 IMF 下调欧元区经济增速预期，美联储威廉姆斯表示目前货币政策适度宽松。基本面，印尼矿业部部长表示，印尼可能在 11 月 7 日决定是否允许恢复镍矿石出口，若出口顺利恢复，镍价短期或下调。不锈钢盘面日内震荡运行，但现货市场报价继续下调，市场以按需采购为主。总的来说，近期消息面多空交织，镍方面仍看印尼镍矿出口检查情况，下游观察不锈钢厂产量及挺价态度，从目前的状况看，后续镍及不锈钢或继续偏弱运行。SS2002 合约参考区间 14700-15200，沪镍 1912 合约参考区间 128000-133000。

操作上，SS2002 与沪镍 1912 逢高做空。（王彦青）

## 钢材铁矿石期货

宏观消息方面，唐山调坯型钢企业生产情况调查发现，因 11 月 7 日唐山解除重污染天气 II 级应急响应，据 mysteel 调研轧钢企业多存复产计划，预估 8 日唐山地区调坯型钢产线开工率达 85.11%，较 6 日增 61.71%，型钢日产量较 6 日增 6.95 万吨，唐山型钢市场缺货情况将有所缓解，同时对坯料价格有一定支撑。另外，自 11 月 7 日 8 时起，唐山市解除重污染天气 II 级应急响应，各地继续执行《11 月份全市大气污染防治强化管控方案》。环保限产日渐频繁，可能会加剧近期市场的情绪波动，但最终还是要看对产量的实质影响。

矿石原料方面，据 Mysteel 消息，必和必拓 6 日宣布，在本周举行的第二届中国国际进口博览会上与中国的铁矿石、炼焦煤和铜矿客户签署了一系列合作谅解备忘录，包括巴西的淡水河谷之前也一直在中国寻找战略合作伙伴。全球经济下行背景下，制造业疲软必然影响用钢需求，从而波及铁矿石贸易；再加上矿山的复产，发货量继续保持增加的大趋势，铁矿石供给持续偏宽松，价格下行的趋势短时间难以改变，近期仍以偏空对待，当前价格的反弹不失为逢高做空的机会。

成材方面，根据 Mysteel 统计数据显示，11 月 6 日，国内建筑钢材价格继续反弹，主要城市螺纹钢均价 3888 元/吨，较上一交易日上涨 19 元/吨；热轧板卷全国主要城市价格大幅上涨，4.75mm 热轧板卷全国均价 3664 元/吨，较上个交易日上涨 13 元/吨。近期市场成交有所好转，钢材价格稳步反弹，但是供需环境依然没有发生实质性的变化，市场关注的重点仍然集中在需求端，题材炒作对供给端的实质影响还需库存数据验证，并且短期来看持续性较差。虽然，期货盘面价格已经出现回升，但仍可继续偏空对待，消息刺激下的反弹不失为逢高做空的机会。

策略：RB2001 建议在 3450-3470 区间做空，止损设置在 3500；HC2001 建议在 3420-3450 区间做空，止损设置在 3470，I2001 建议在 630-650 区间做空，止损设置在 660。（江露）

## 焦煤焦炭期货

由于焦企利润已接近盈亏线，个别焦企希望通过控制焦煤采购量来压缩原料成本，各品种焦煤不同幅度下调。钢厂第二轮提降范围逐步扩大，山西、河北、河南、山东等部分区域焦企表示已接受第二轮焦炭

提降，此轮累积跌幅 100 元/吨，本轮提降落实后，部分焦企利润接近盈亏平衡，整体市场情绪偏悲观。山西空气质量转差，多地钢焦企业生产及运输管控加强，部分焦企库存继续累积，而下游钢厂因考虑到当前市场预期偏弱，以及原料库存仍处于中高位水平，而对焦炭采购放缓。

策略：JM2001&J2001 合约均建议反弹即逢高轻仓短空为主，注意控制风险，设好止盈止损。（赵永均）

## 动力煤期货

上游煤矿供应稳定，主要运输通道发运正常，市场煤供应宽松，且受环保检查影响，煤矿库存持续高位。另一方面，煤炭下游需求较弱，港口库存难以消化，持续稳定较高水平。昨日沿海电厂库存有所上升，日耗回升至 56 万吨左右波动，尚处于历史同期相对低位。此外，建材行业实施错峰限产，或将减缓煤炭需求释放。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）

## 纸浆期货

11 月 6 日废纸价格最高下调 30 元/吨 最高上调 40 元/吨，废纸指数 1821.46，环比上调 0.03%。盘面上，昨日纸浆大幅下跌，破 4600 整数位，夜盘维持窄幅震荡。当前，经济形势不容乐观，纸浆消费预期较悲观，但价格已经逼近前期低位，且近期纸厂继续上调出厂价格，叠加 MLF 利率下调引来降息预期，对浆价有一定支撑。综合而言，纸浆期货可战略性布局多单。

操作建议：

01 合约可逢低轻仓多单，4700 以上可考虑止盈，4538 以下考虑止损。（江露）

## 燃料油期货

1、目前为适应 IMO 限硫令，船东需要面对每吨价格高约 220-240 美元的燃油成本（高硫换低硫），或者一次性投入数百万美元加装脱硫塔，短期船东经济利益势必受到一定影响

2、外电 11 月 6 日消息，亚洲 380cst 高硫燃料油近月合约跨月价差周三降至一周低位受船用高硫燃料油需求下降拖累

操作策略：

燃料油（FU2001）：短期震荡为主，建议观望，下方支撑参考 2000-2100 元/吨左右，参考交易区间 2050-2150 元/吨。（李彦杰）

## 沥青期货

1、供应端，部分厂家仍保持停产状态，以缓解出货以及库存压力，目前炼厂库存整体处在中低位置（百川资讯）

2、需求端，后期由于北方地区逐步进入寒冬季节，施工已经停滞，后市需求端已无明显提振；南方地区需求也逐渐放缓，下游市场氛围趋于冷清

操作策略：

短期来看，沥青市场受下游需求乏力，冬季马上到来，需求端难有明显改善，建议观望，BU1912 合约参考震荡区间 2900-3100 元/吨。（李彦杰）

## 玉米类期货

周三国内部分地区玉米价格大多稳，个别涨。山东地区深加工主流区间在 1930-2000 元/吨一线，部分涨 10-20 元/吨，锦州港 19 年新粮在 1870-1880 元/吨，持平。今日玉米继续回调，跌幅扩大，01 合约尾盘连续下行跌 20 元/吨收于 1854 元/吨。夜盘小幅高开涨 3 元/吨。符合我们此前预期。短期惜售和阶段性供应偏紧对价格形成支撑，但新粮即将大批量上市，供应压力也在逐步增加，据悉东北地区惜售情绪已经开始松动。现货上涨幅度受限。近期深加工利润尚可，开机回升，但下游走货一般，导致库存回升。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。新粮即将批量流入市场，在下游消费未得到明显改善的情况下，阶段性反弹幅度面临较大压力，盘面投机度陡升，但缺乏连续上涨的基本面支撑，操作上空仓暂且观望，等待机会。

周三玉米淀粉价格大多稳定，个别略涨。山东、河北地区主流报价在 2380-2450 元/吨，个别涨 10 元/吨，东北在 2200-2360 元/吨，持平。淀粉 01 合约偏弱震荡，尾盘下探后迅速反弹，最终跌 12 元/吨收于 2213 元/吨。夜盘小幅高开涨 5 元/吨。上周开工率继续回升，处于 70%左右。而下游走货一般，高位签单不多，出货放缓，使得库存消耗减慢，目前淀粉库存在 60.63 万吨，环比小幅上升。总体库存仍处于较高位置，加之产出增加，供大于求格局仍未改变。近期原料玉米行情启动，短期淀粉行情以跟随玉米为主，难有独立行情。继续关注淀粉产品走货情况以及原粮成本变化。操作上前期多单可获利平仓，空仓以观望为主。（田亚雄）

## 白糖期货

周三现货价格普遍稳定，广西大集团清库后暂无报价，云南昆明地区成交缩量，报 5930，较前日持平。销区价格平稳运行，观望氛围浓厚，交投情况一般。

郑糖小幅回落，减仓 21392 手，总持仓量为 73.7 万手。夜盘资金大幅流出，收跌于 5682。1-5 价差回落于 138；5-9 价差收于-26。ICE 美糖回落明显，收于 12.55。

糖会之后，远月合约开始补涨，市场对未来反转信心更强，同时对政策保护预期加强，1-5 合约开始走弱，前期 1-5 正套单逢高止盈。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。1911 交割也将逐步配对,本年度交割以车板为主,不确定性较大,交割当中买卖双方的背景、准备方式不同、对期货市场理解不同,可能导致相关争议,实属正常。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到低吸,逢高止盈。(魏鑫)

## 棉花期货

棉纺产业动态:截止 11 月 6 日,新疆棉花累计公检 141.25 万吨。新棉加工进度加快,有抢购籽棉现象,籽棉价格回升;皮棉贸易商采购为主,纱厂补库意愿不强。纯棉纱市场走货顺畅,价格稳定,开工较为持稳,库存去化放缓;坯布行情进一步走淡,交投氛围不如往年,织厂维持正常开工,但订单不足,对棉纱按需采购,后续棉布库存压力上升。11 月 6 日 CNCottonA 收于 13298,上涨 16 元;CNCottonB 收于 12910,上涨 19 元。

期货市场:郑棉高位震荡,减仓 19032 手,总持仓量为 72.31 万手。夜盘延续 13000 支撑位震荡,收于 13040。ICE 美棉震荡收于 63.64。

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 5.54 元/斤,下跌 0.09 元,上海 5.45 元/斤,稳定,山东曹县 5.1 元/斤,下跌 0.13 元,山东泗水 5.16 元/斤,下跌 0.1 元。销区走货偏慢,市场承受一定压力,价格下行。主要由于鸡蛋价格位于历史高位,下游,尤其是加工工业方面仍需要时间进行消化。春节备货在 11 月中下旬将逐步开启,整体现货价格仍有较好支撑,后期春节行情展开,有望再创高价。

期货盘面,近月合约对应现货价格,现货下行,暂且观望;远月合约 05 面临一定回调,单边空单少量介入,09-05 价差可尝试建立底仓。(魏鑫)

## 豆类期货

因新季美豆陆续上市,供应压力增大,美豆反弹承压,维持偏空震荡走势。由于周五美国农业部发布 11 月供需报告,市场预计大豆单产下调至每亩 46.6 蒲式耳,略低于 10 月的 46.9,产量下调到 35.1 亿蒲

式耳，10月为35.5亿，下调空间有限，若报告符合预期，对价格利多影响小反弹难持续。昨日连粕扩大调整幅度，主要因美豆供应压力增大，价格回落风险大拖累连粕走势，其次本周人民币升值也拉低进口成本。技术上连粕短期偏空下探支撑，有望回补国庆后跳空缺口，关注2880附近支撑表现。建议短期连粕弱势偏空运行，空仓暂且观望。（牟启翠）

## 农产品期权

周三M2001期权成交量PCR为1.0651，环比大涨；持仓量PCR为1.0709，环比微降；市场情绪略偏悲观。波动率方面，M2001平值期权隐含波动率为12.48%，环比基本持平处于近期5百分位以下，标的30日历史波动率15.28%，环比上涨位于近期70百分位附近。策略：标的大幅回落波动率维持低位，波动率偏度略有回归，虚值看跌期权波动率低于虚值看涨期权1-2%。做波动率偏度回归可卖出M2001C3050并买入M2001P2900，建仓成本225元，盈亏平衡点2877.5，随标的下跌可向下移仓至2850-3000；中长期看涨策略买入M2001C3000并卖出M2001C3150构建牛市价差组合，建仓成本145元，盈亏平衡点3014.5，向下移仓至2900-3050；前期宽跨式组合买入M2001C3100和M2001P2850做多波动率浮盈，建仓成本210元，盈亏平衡点2829和3121。（田亚雄）

## 红枣期货

周三产区枣价微升，新枣逐步下树，价格高低看干度和质量。新枣统货价阿拉尔为4.5元/公斤左右，偏干好货价5-6元/公斤；阿克苏3.5-4.5元/公斤。沧州市场价格稳定，部分新枣上货量增加，一级灰枣价格3.75-4.25元/斤左右，一二级新枣价格分别为4.0-4.5元/斤和4元/斤左右；郑州市场价格稳定，一级灰枣价格3.75-4.25元/斤，二级灰枣价格在3.25-3.5元/斤。期货市场：主力CJ001合约尾盘下跌，成交量回升持仓量略降，跌幅1.69%，收于10780。托市政策炒作效应持续减弱，部分多头资金离场。进入交割前一月，CJ1912合约保证金比例提升且限仓趋严，主力资金逐步移至01合约。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，期价波动区间10000-11000，区间上沿可逢高试空；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或1-5正套逻辑不变。（田亚雄）

## 油脂类期货

追随外盘升势，隔夜油脂整体高开，但随后在菜油拖累下回落。外交部证实中国将恢复对加拿大牛肉、猪肉的采购，市场担忧加拿大菜籽及菜籽的进口限制可能也将逐步放开，菜油延续回吐升水，亦对本就陷入调整的豆油、棕榈油形成拖累。

中国恢复采购，暗示中加在背后做了许多努力，菜油看多逻辑被扭转的概率增加，菜油多单出场后可暂观望，继续关注中加关系进展。在前期大幅拉高后，棕榈油陷入调整，预计在实际减产落地前不会太强，可关注低位入场点。随着十一月中下旬后元旦、春节备货的陆续展开，市场的炒作题材可能逐渐向豆油过渡。因美豆卸港不畅，四季度大豆供应可能仍将偏紧，压榨难回升至高位将加速豆油去库存的速度，可等待回调适量买入。（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](http://www.cfc108.com)