

# 中信建投期货早间评论

发布日期: 2020 年 8 月 7 日

编辑: 何熙

电话: 023-81157284

邮箱: hexi@csc.com.cn

## 股指期货

周四，两市震荡整理，沪指涨 0.26%，深成指跌 0.70%，创业板指跌 1.60%。两市成交 1.29 万亿，北上资金，全天净流出 25 亿。板块方面，贵金属、军工、券商领涨，医药、消费、农林牧渔领跌。

昨日晚间央行发布了 2020 年第二季度货币政策执行报告，对经济形势，货币政策做了回顾与展望。明确表示“下半年经济增速有望回到潜在增长水平”，我国疫情防控和经济恢复都走在世界前列。流动性方面，坚持稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向。从疫情防控和经济发展实际出发，综合运用多种货币政策工具保持流动性合理充裕，同时明确对海外低利率政策效果保留审慎态度，在流动性投放上应该保持定力，重点为实体经济输血。总体看，国内经济已经较好的克服了疫情冲击，进入经济全面恢复阶段，不论是监管层还是市场，都对股市报以信心，指数中枢抬升的趋势依然延续。（严晗）

## 股指期权

周四，沪深 300 股指期权成交量较前一交易日大幅上行，持仓量小幅上行。全市场成交量为 96812 手，较前一交易日增加 16091 手，其中看涨期权成交量较前一交易日增加 13078 手，看跌期权成交量较前一交易日增加 3013 手，成交 PCR 为 0.72，较前日下行 0.148。持仓量为 125603 手，较前一交易日增加 2209 手，其中看涨期权增加 2187 手，看跌期权增加 22 手，持仓 PCR 为 0.908，较前日下行 0.031。

周四，上证指数上行 0.26%，深成指下行 0.7%，沪深 300 指数下行 0.3%，A 股昨日整体呈现下行后拉升走势。美股方面，三大指数均有小幅上行。亚洲地区，A50 股指期货 8 月合约夜盘小幅上行，日经 225 指数早盘下行。波动率方面，沪深 300 指数 30 日历史波动率在 80% 分位水平以上。沪深 300 股指期权隐含波动率方面，8 月平值看涨合约及看跌合约隐含波动率均有小幅上行。近几个交易日，股票市场成交金额再次上行，从技术形态上看，下方支撑依然较强，前期建议卖出 8 月虚值看跌合约可继续持有。（刘超）

## 国债期货

周四，TS2009 跌 0.11%，TF2009 跌 0.13%，T2009 跌 0.12%。目前股市依旧处于反弹通道当中，两市成交量连续维持在万亿以上，当前情况下权益类资产吸引力要明显高于固定收益类资产。央行货币政策委员马骏提到从经济复苏的速度来看，中国的表现非常出色，目前的货币政策逆周期调节力度已经不小，应该维持目前的力度，没有必要再加码，要储存一些“子弹”。二季度货币政策执行报告删除了“逆周期调节”的提法，后期货币政策将以结构性政策为主，引导银行直接降低实体经济融资成本，短期内很难重启降准降息等政策，进入 7 月份之后信贷发放有所收紧。叠加二季度地方债和常规国债发行进入高峰，预计

后期债市仍然将保持弱势。

操作建议：空单继续持有。(何熙)

## 贵金属期货

美国上周初请失业金人数意外低于预期，表明美国就业市场有所好转，但美国疫情继续恶化的可能性也因此上升。此外，特朗普签署公告，对加拿大加征铝关税，亦激发一定避险情绪。近期贵金属持续上涨，支撑逻辑仍未改变，市场仍待美国更多的财政刺激，但近期波动亦有所加大，投资者注意控制风险。沪金 2012 区间 445–455 元/克，沪银 2012 区间 6500–6900 元/千克。

操作上，黄金白银多单可继续持仓。(王彦青)

## 铜期货期权

观点：谨慎看涨。主要逻辑：基本面保持偏强，铜价存在上涨基础，但短期内不确定性亦较高。

铜基本面偏强，包括库存持续低位，海外库存持续去化，美元贬值等，所以铜价短期内较难出现大跌情形。但是，偏强中存在走弱迹象。升贴水方面，铜现货升水下跌，表明市场出现走弱迹象，如果现货市场进一步降温，则可能导致铜价出现较大幅度的调整。从价差结构看，市场对近月合约较乐观，价差呈正向结构，但对远月依旧谨慎，不过整体上预期在持续改善。综合各方分析，铜市场近期偏向稳定，关键时点或将到来，短期谨慎，未来看涨，策略上以不看大跌为主。(张维鑫)

## 沪镍和不锈钢期货

宏观面，美国上周初请失业金人数低于预期，美国就业市场仍在好转，市场仍待美国财政刺激政策落地。产业方面，上期所不锈钢库存持续增加，打消了此前的逼仓疑虑。不过钢厂连续涨价对市场情绪有较强的提振作用，德龙 304 昨日报盘较昨日上调 100 元/吨，贸易商报价亦普遍走高。总之，镍及不锈钢进入多头行情，短期仍存上行动力，以逢低做多为主。沪镍 2010 参考区间 113000–118000 元/吨，SS2010 参考区间 14300–14800 元/吨。

操作上，镍及不锈钢逢低做多。(王彦青)

## 钢材铁矿石期货

钢材方面：本周螺纹钢产量 384.7 万吨，产量基本维持稳定，钢厂库存 349.3 万吨，社会库存 859.3 万吨，两库库存同步降低略超市场预期。螺纹表观消费 393.9 万吨，需求较前期明显好转，注意关注后续高温天气的影响。从本周数据来看，螺纹钢供需基本面好转，对盘面价格有一定支撑。但是，目前期货升水现货，价格进一步上涨压力很大。

矿石方面：本周澳洲和巴西合计发货量 2279.95 万吨。其中，巴西铁矿石发货量 670.9 万吨，环比上周增加 109.1 万吨；澳大利亚铁矿石发货量 1654.4 万吨，环比上周小幅下降 9 万吨，其中向中国发货量 1421.5 万吨，环比上周下降 67.3 万吨。发货端整体来看，季节性回落预计逐渐结束。本周北方六港铁矿石到港量 1286 万吨，环比上周大幅下降 224 万吨，预计后期到货量继续小幅回调。需求端，钢厂高炉开工率和产能利用率仍处高位，疏港量回归正常。整体来看，高需求仍在延续，供需基本面短期向下驱动不强，库存结构性短缺对价格有支撑，但目前价格风险较高。

策略：短期观望为主。（江露）

## 焦煤焦炭期货

目前焦企开工积极性较高，整体供应量有所增加，焦企出货顺畅，厂内库存低位；需求方面，钢厂开工高稳，对焦炭需求较为稳定。焦煤方面，目前下游焦企对焦煤以按需采购为主，不同煤种市场情况不断分化，主焦煤出货顺畅，配焦煤种出货不畅，市场观望情绪浓厚。

操作：JM09&J09 合约均建议暂时观望为主。（赵永均）

## 动力煤期货

南方超长梅雨季给予电厂充足的备货周期，电厂煤炭库存得到有效补充。高库存情况下，电厂北上采购积极性有所下降。据煤炭资源网，北方港下水煤延续弱势，下游询货需求偏少，部分贸易商报价下探或者等待需求到来后再议价，而下游在“买涨不买跌”情绪作用下有延后派船的情况，通过部分终端近期中标价格水平来看，短期市场煤价仍有下行预期。。

操作：ZC2009 合约维持偏空思路，建议逢高短空为主，注意止盈止损。（赵永均）

## 燃料油期货

1、截至 8 月 6 日，波罗的海干散货指数环比昨日上涨 25 点，至 1500 点。短期上涨明显，且基本恢复至 2016-2019 年均值水平，主要是受巴拿马型船舶的运价增加所致。截至 8 月 6 日，舟山地区保税船用高硫 380CST 燃料油供船 290.0-295.0 美元/吨；低硫燃料油供船 342.0-346.0 美元/吨，MGO 供船价格 408.0 美元/吨。

2、中东和东南亚部分国家（沙特和巴基斯坦）仍采购高硫燃料油作为发电刚需，排除原油端的影响，在供应偏紧的情况下，FU 可能有一定支撑，但夏季进入后半段，需求可能有逐步减弱的态势；LU 需求端受制于全球航运市场的不景气影响，需求仍未完全恢复

3、截至 8 月 6 日，新加坡燃料油库存 24234kb，比上周增加 642kb，柴油库存 14598kb，比上周增加 928kb

操作策略：

燃料油 (FU2009): 短期受原油影响较大, 暂时观望, 参考震荡区间 1600-1700 元/吨。

低硫燃料油 (LU2101): 短期受原油影响较大, 暂时观望, 参考震荡区间 2450-2550 元/吨。(李彦杰)

## 沥青期货

昨日山东地区重交沥青现货价格小幅收跌 20 元/吨至 2500 元/吨。近期山东地炼产量稳定增加, 开工负荷提升, 其中, 山东海右一套 350 万吨/年的常减压装置正式生产沥青。近期全国降雨带逐步从南向北移动, 华北和华中地区沥青需求受到抑制, 华东地区受台风影响, 船运发货受阻, 下游需求一般。西南地区由于前期三峡封航, 目前到港码头货源偏多, 缓解前期供应紧张的情况。整体来看, 全国需求尚可, 贸易商出货一般。预计未来雨季能尽快结束, 8 月后下游可以陆续进入施工季节, 下游实际施工需求较前期转好。

操作策略:

沥青(BU2012): 短期观望, 参考震荡区间 2750-2850 元/吨。(李彦杰)

## 玉米类期货

周四国内地区玉米价格大多稳, 个别小幅调整, 山东地区深加工收购价在 2480-2600 元/吨一线, 个别小幅调整 14-20 元/吨, 锦州港口玉米 700 容重, 14.5 水 2300-2310 元/吨, 持平, 今日拍卖吉林辽宁溢价回缩, 吉林平均溢价达 392.76, 环比上周下降 48.43; 辽宁溢价达 392.84, 环比上周下降 29.56。与此同时中储粮一次性储备玉米在各地拍卖。政策调整、进口消息和拍卖行情轮番上阵, 多空拉锯。当前政策风向指引明确。缺粮状态下, 下游饲料商配方调整频繁, 增加高粱麸皮小麦等替代品用量。拍卖政策进一步加码后预计出库进度将加快, 8 月粮源紧张将得到缓解。据悉近日华北到货车辆增加, 或为临储粮流出, 贸易商情绪有所松动。另外, 美国农业部上周表示, 民间出口商向中国出售了 193.7 万吨玉米, 对市场气氛带来利空。近期盘面波动较大, 回调风险增加。操作上建议多单逢高获利离场, 短期将维持高位区间震荡。

周四国内玉米淀粉价格大多稳定, 个别继续上涨。山东地区报价在 2900-2980 元, 河北在 2850-2930 元/吨, 东北在 2700-2800 元/吨, 局部涨 50 元/吨, 实际成交根据订单商议。成本压力下加工利润微薄, 企业均处于亏损, 低利润打击开工积极性, 前期部分企业停产减产, 使得库存连续四周快速下降, 淀粉价格高涨, 又使得理论加工利润回到盈利状态, 因此上周淀粉行业开机率反弹至 59.64%, 较前值 59.12% 增 0.52 个百分点。预计进入八月随着拍卖粮加快出库, 市场粮源紧缺缓解, 开工率或有反弹。短期来看, 淀粉在成本支撑下和低库存下价格难降, 行情继续跟随玉米高位震荡, 操作上以观望为主, 谨慎追高。(田亚雄)

## 白糖期货

周四主产区价格稳中下跌, 加工厂报价稳中走低, 市场交投气氛一般, 甘蔗产区成交较昨日继续回落。

广西地区报价 5260-5310 元/吨，较前日下跌 20 元；昆明地区报价 5220-5260 元/吨，较前日下跌 20 元。周四销区价格继续稳中回落，市场处于供需两旺格局之中。

郑糖 01 合约上探 5000 关口，宽幅震荡，夜盘继续拉升，收于 4981。市场对北半球增产预期存疑，ICE 美糖拉涨，收高于 12.97。

糖价上抬之际，产业与资金的矛盾分歧开始显现，但打压主要集中在近月 09 合约。在低糖价背景下，全球食糖生产国持续性的增产难度偏高，预示下一榨季北半球产糖国可能出现减产契机：能源需求恢复推动巴西乙醇价格有了较大提升，支撑原糖价格；因糖厂蔗农矛盾及现金流问题，印度糖厂产能利用可能不及预期，而泰国产量恢复仍需天气情况配合。在巴西榨季结束后，低廉的进口供应源头能否保障，进口成本如何变动，也将决定 01 合约的成本中枢位置。天气对甘蔗生长的影响值得关注，有望进一步给 01 合约、05 合约带来天气升水。建议 01 合约多单持有。（田亚雄）

## 棉花期货

资讯：1、截至 2020 年 7 月 30 日当周，美国陆地棉净签约 1.55 万吨，较上周减少 4.25 万吨；2、8 月 6 日中储棉计划销售储备棉 0.91 万吨，成交率 100%，成交均价折 3128B 为 13008 元/吨。

棉纺产业动态：上周棉花现货市场价格基本持稳，交投稳中继续略有好转，但整体交投氛围仍为清淡状态，郑棉 CF09 合约在 12000 以上时一口价现货成交略有好转，但整体成交量少，储备棉维持 100% 成交。上周棉纱市场淡季下交投清淡，价格方面阴跌主导，纺企库存压力持续增大，因订单难寻，整体综合开机仍在下调；坯布市场淡季深入，价格偏弱运行，下游淡季行情，织厂放假和停产现象增加，整体开机率下滑，库存累计速度有所减缓，棉纱采购随用随买、小幅采购为主。8 月 6 日 CNCottonA 收于 12609，上涨 46 元；CNCottonB 收于 12151，上涨 51 元。

期货市场：郑棉盘中走强，资金大幅涌入 01 合约，夜盘延续涨势，01 合约收于 13050。ICE 美棉收高于 64.85。

外棉在美棉区天气担忧以及中国采购的加持下保持强势，但国内棉花受储备棉轮出影响，涨幅有限。但从绝对价格、内外价差相对价格以及国储棉的心里支撑位等多个估值角度来看，中国棉花价格处于低估位置，做多是主要方向。金九银十旺季来临，棉纺下游需求复苏预期推动郑棉拉高，但中长期棉花行情仍需现货下游市场配合。不过偏高的纱、布库存可能使向上行情难以一蹴而就，震荡向上成为未来郑棉主要走势。建议 01 合约低位多单持有。（田亚雄）

## 鸡蛋期货

### 现货市场

蛋价稳定为主，快速上涨后，出现震荡回落局面，但不改季节性趋势。北京大洋路 160~163 元/44 斤，到车 4 台，稳定。鲁西地区 103~107 元/30 斤，偏弱；河南产区主流价格在 3.6 元左右。前期现货价格较快上涨后，进入回调期，随着时间进入八月，价格天花板也将越来越清晰。

## 供需变化

随着开产鸡转向 3 月，前期补栏断档影响逐渐减小，淘汰量的波动将成为下一阶段供给变化的核心；一方面，短期淘汰两受限于中秋的良好蛋价预期，另一方面，老鸡数量和鸡龄增加，为后市埋下伏笔。需求方面，中秋备货逐步进入高潮，作为最低廉且新鲜的动物蛋白产品，鸡蛋有突出的消费优势。

## 期货策略

期货盘面，受制于现货价格回落。09 合约隐含交割问题，谨慎看空，10 合约可逢高布局。警惕外界宏观因素带来的情绪波动。（魏鑫）

## 油脂类期货

隔夜油脂冲高回落，受到原油及美豆油大幅波动影响。强劲出口不敌丰产预期，美豆冲高回落，带动美豆油走低，原油高位回落则形成进一步拖累。随着 MPOB 月报的临近，市场主流预估降马棕 7 月末库存放在 166-167 万吨，但对产量的分歧仍左右着近期多空市场情绪，令棕榈油盘面波动幅度加剧。UOB 对马棕 7 月产量仅降 2-6% 的预估一度打压棕榈油回落，但 SPPOMA 称马棕 8 月 1-5 日产量环比降 14.43%，则又再度引燃市场对 8 月减产的担忧，继续关注 MPOA 预估，单边谨慎操作。我们倾向于认为 8 月前 5 日统计周期偏短，较小基数及收获节奏不同易引发较大产量环比变化幅度，仍需继续关注更长周期的阶段性产量数据。相比于棕榈油较好的多头市场情绪，豆油在某集团的抛售下走势受到较大压制，01 豆棕价差一度跌破 600 元/吨，短线或延续弱势，后期走势的关键预计在棕榈油减产预期能否兑现上，否则在价差抑制棕榈油需求的情况下，中长期低豆棕价差将有低位修复需求。（石丽红）

## 期货投资咨询分析师及证书号：

严晗（期货投资咨询从业证书号：Z0014172）

刘超（期货投资咨询从业证书号：Z0012924）

何熙（期货投资咨询从业证书号：Z0014559）

王彦青（期货投资咨询从业证书号：Z0014569）

张维鑫（期货投资咨询从业证书号：Z0015332）

江露（期货投资咨询从业证书号：Z0012916）

李彦杰（期货投资咨询从业证书号：Z0010942）

田亚雄（期货投资咨询从业证书号：Z0012209）

魏鑫（期货投资咨询从业证书号：Z0014814）

石丽红（期货投资咨询从业证书号：Z0014570）

# 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, 9-B、C

电话：023-86769605

## 中信建投期货有限公司上海分公司

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 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

## 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 门市第三层。

电话：0316-2326908

## 中信建投期货有限公司杭州分公司

地址：浙江省杭州市江干区钱江国际时代广场 3 幢 702 室

电话：0571-87380613

## 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

## 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

## 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 66

电话：029-89384301

## 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

## 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

## 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 17 幢一层 A113 房间

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 座六层 611、613 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：0411-84806336

## 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

## 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 111

电话：0755-33378759

## 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

## 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 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

## 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

## 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

## 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

## 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資目标、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)