

中信建投期货早间评论

发布日期：2020年8月11日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

周一，两市震荡上涨，沪指涨 0.75%，深成指涨 0.36%，创业板指跌 0.53%。两市成交 11576 亿，较上周五缩量约 1050 亿，北上资金小幅净流入仅 0.07 亿。板块方面，家用轻工、REITs、建筑装饰等板块大涨，黄金、有色板块领跌，苹果概念疲弱。

市场延续沪强深弱的格局，三大股指走势明显分化，沪指窄幅震荡，创业板指和深证成指弱势调整。沪指在 10 日均线获得较强支撑，随着 7 月份 CPI 以及 PPI 数据的发布，提振两市金融板块走强，带动股指稳步攀升，尾盘有所回落。近期市场主要特征是风格切换，但量能处于相对低位，总体表现出存量博弈调整的特征。指数依旧是箱体震荡为主，权重股后于中小创修复，下方支撑确认的同时，关注权重股的持续性，操作上以低吸 IC 为主。（严晗）

股指期货

周一，沪深 300 股指期货成交量较前一交易日小幅下行，持仓量小幅上行。全市场成交量为 98333 手，较前一交易日减少 6901 手，其中看涨期权成交量较前一交易日减少 4251 手，看跌期权成交量较前一交易日减少 2650 手，成交 PCR 为 0.8，较前日上行 0.012。持仓量为 133515 手，较前一交易日增加 4711 手，其中看涨期权增加 2909 手，看跌期权增加 1802 手，持仓 PCR 为 0.87，较前日下行 0.011。

周一，上证指数上行 0.75%，深成指上行 0.06%，沪深 300 指数上行 0.36%，A 股昨日低开高走。美股方面，道琼斯工业指数与标普 500 指数小幅上行，纳斯达克指数小幅下行。亚洲地区，A50 股指期货 8 月合约夜盘窄幅波动。波动率方面，沪深 300 指数 30 日历史波动率在 80%分位水平附近。沪深 300 股指期货隐含波动率方面，8 月平值看涨合约及看跌合约隐含波动率基本持平于前日。从技术形态上看，沪深 300 指数下方支撑依然较强，结合当前股票市场成交情况，预计短期沪深 300 指数仍将继续维持区间波动，前期建议卖出 8 月虚值看跌合约可继续持有。（刘超）

贵金属期货

隔夜消息面总体清淡，市场正观察特朗普签署的行政令是否能够生效，并且投资者亦对新的刺激政策仍有所期待，黄金震荡运行，白银略有反弹。此外，欧元区投资者信心指数好于预期，经济继续向好发展。总之，刺激消息较少令贵金属短期方向不明，但市场正期待更多财政刺激手段，贵金属长线利好仍存。沪金 2012 区间 440-450 元/克，沪银 2012 区间 6550-6950 元/千克。

操作上，黄金白银前期多单继续持有。（王彦青）

铜期货期权

观点：谨慎不悲观。主要逻辑：基本面短期有走弱迹象，但大环境不悲观。

近期，基本面确实存在走弱迹象，包括国内库存的回升，升贴水的高位回落，洋山铜溢价的下调等，但从宏观大环境看，全球经济形势整体是向好的，加之货币宽松下，美元贬值，商品价格存在较强的上估动能。从价差结构看，随着近月合约的大幅调整，铜已经基本恢复至 Contango 的合理结构，也预示这市场对未来预期的持续修复。从昨日走势看，铜价并未继续大跌，亦显示出市场并未一致看空，夜盘高开亦表明做多力量仍旧存在。综合各方分析，铜价虽有回调，但调整空间不会太大，不宜过度悲观，策略上应以不看大跌为主。（张维鑫）

沪铝期货

宏观面：商务部部长钟山表示，上半年外贸、外资和消费回稳向好，好于预期。市场将注意力重新转向中国强劲的经济增长和需求。内外盘有色涨跌互现。

昨日电解铝社会库存再次累增 1.5 万吨，消费转弱已开始体现在库存上。但是我们认为目前的基本面走弱是暂时的，季节性的消费淡季所致，基本面的供需结构并未发生质的转变，短期的市场情绪变化或给与铝价更多的压力，但万四支撑位依然明显。操作上不建议追空，前空可继续持有，可考虑 14000-14100 获利离场。

短期铝价震荡概率较大，09 合约预计波动区间 14200-14500 元/吨，建议区间内高抛低吸。（江露）

沪镍和不锈钢期货

宏观面，隔夜消息面整体清淡，市场正观察特朗普签署的行政令是否生效。国内方面，7 月 CPI 略超预期，PPI 同比下降，食品价格是推升通胀的主要原因。产业方面，现货市场电解镍在下跌后成交尚可，但不锈钢经历了连续上涨，市场需求难以持续，现货价格也以平盘为主。总的来说，近期宏观面转弱，基本面保持平稳，镍及不锈钢后续涨势或放缓。沪镍 2010 参考区间 112000-116000 元/吨，SS2010 参考区间 14000-14600 元/吨。

操作上，镍及不锈钢前期多单继续持有。（王彦青）

铅锌期货

宏观面：商务部部长钟山表示，上半年外贸、外资和消费回稳向好，好于预期。市场将注意力重新转向中国强劲的经济增长和需求。内外盘有色涨跌互现。

锌：受季节性淡季影响，锌价出现小幅回调。但基本面并未发生较大变化，国内加工费再次小幅上调，冶炼厂生产意愿持续提振，同时南方矿供应偏紧，供应端整体利多。消费端略有转弱，但出口订单有所改善。基本面整体尚可，在消费旺季的预期下，锌价仍有上涨空间。

铅：沪铅基本面边际转好，废电瓶供应仍然紧张对再生铅价格支撑较强。消费端略有改善，主要体现在铅蓄企业去库速度有所提升。技术面看，目前在 16000 元/吨有较强支撑，在消费转好预期下，建议在 16100 附近逢低做多。

沪锌震荡偏强，沪铅震荡为主。沪锌 2009 合约运行区间 19100-19500 元/吨附近，建议逢低做多。沪铅 2009 合约运行区间 16100-16500 元/吨附近，建议逢低做多。（江露）

钢材铁矿石期货

钢材方面：前一日钢材期货市场相对平静，盘面价格小幅震荡运行，多数地区现货价格回落 10-20 元/吨，夜盘受宝钢大幅提价影响，盘面价格小幅回升。目前螺纹钢维持高产量，两库库存降低，表观消费大幅回升，供需基本面得到好转。但是，螺纹钢基差较低，盘面价格受到一定程度压制。热轧板卷与螺纹钢略有差异，热卷产量持续恢复，表观消费继续增长，库存水平相对螺纹低些，供需基本面略好于螺纹。此外，热卷基差偏高，盘面价格上涨空间可能大于螺纹，但是整体节奏上跟随螺纹。需要注意，热卷利润好于螺纹，产量仍有增长空间，预计一段时间后可能成为压制热卷价格的重要因素。整体来看，钢材供需基本面尚可，螺纹低基差限制上行空间，热卷略好。

矿石方面：前一日铁矿盘面震荡运行为主，现货市场互有涨跌，价格变化不大。但夜盘 01 合约大涨，价格十分强势。供需基本面上：澳洲发货仍处季节性回落态势，巴西发货也一般，铁矿石到港量尚可。但是，高需求态势依然维持，铁矿石疏港量高位震荡，铁水产量小幅增长。高需求下，铁矿石港口库存小降，市场普遍预计库存再次去库的可能性比较大，担忧情绪有所升温。此外，库存结构上来看，粉矿库存降低是总库存降低的最主要因素，而国内铁矿需求偏好粉矿，库存结构性矛盾趋紧。并且，01 合约基差偏大，若供需基本面无重大利空因素，盘面价格可能依然维持强势。

策略：近期钢矿观望为主。（江露）

焦煤焦炭期货

目前第二轮提涨范围进一步扩大，据焦联网，山西部分焦企因环境污染进行整改，生产暂未受到影响，其余焦企生产高稳，多数焦企库存处于低位，无销售压力。焦煤方面，由于下游焦企采购积极性一般，主产地煤企价格持续走弱，煤企库存不断增加，销售高压使得部分煤企有主动减产的现象。

操作：JM09 合约&J09 合约建议暂时观望为主。（赵永均）

动力煤期货

当前电厂仍然是维持高日耗状态，需求侧持续高温天气对电厂煤耗量带来一定增量。但电厂煤炭备货

充足，在前高库存状态下，部分终端以去库为主，采购节奏放缓，对市场煤采购意愿偏弱，预计下游仍需要一段时间去库，后续需关注高温回升对煤价的影响。

操作：郑煤 09 合约继续持中性偏空观点，逢高轻仓布局空单，设好止盈止损。（赵永均）

燃料油期货

1、截至 8 月 10 日，波罗的海干散货指数涨 5 点，报 1505 点。主要受巴拿马型船只运价指数上涨，BDI 指数已经回升至 2016-2019 年均值之上。舟山地区保税船用高硫 380CST 价格为 290.0-295.0 美元/吨；低硫燃料油 340.0-346.0 美元/吨，MGO 价格 408.0 美元/吨

2、截至 8 月 10 日，上期所 FU 仓单有明显减少，其中洋山石油减少 13640 吨，总计 444390 吨。中东和东南亚部分国家仍采购高硫燃料油作为发电刚需，但随着夏季进入后半段，对燃料油的需求可能会较前期有所减弱；LU 受制于整体船运市场的不景气影响，需求难以言好，LU2101 和 FU2101 的价差回落至 581 元/吨

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 2400-2500 元/吨。（李彦杰）

沥青期货

1、沥青炼厂综合开工率小幅上升，东明石化、京博石化和海右石化开始生产沥青，市场供应有一定增加，下周中化弘润，河北鑫海恢复生产，供应压力继续上升。近期雨季并未完全结束，华南和山东地区降雨偏多，需求有限，但市场价格维稳，部分贸易商出货积极。据中汽协数据，2020 年 7 月，重卡市场销售量预计在 14.4 万辆左右，环比下滑 15%，同比增长 90%。2020 年 1-6 月重卡市场累计销量超 96 万辆，累计同比增长 31%。究其原因，作为生产资料的重卡需求重新在疫情小范围结束后迅速回补。从沥青摊铺机和挖掘机的销量来看，也有类似相同的情况出现，今年 4-6 月的沥青摊铺机和挖掘机销量同比大幅高于往年，预计下半年销量依旧同比往年偏高。全国固定资产投资方面，今年 4-6 月的中部、西部和东部地区的固定资产投资增加明显，同比相比往年增加明显

2、根据中国天气网预测：未来 10 天，华北、东北以及西北地区东部等地多降雨天气，局地有暴雨或大暴雨，并伴有短时强降水、雷暴大风或冰雹等强对流天气。雨季未完全结束，近期华东华南整体需求仍旧恢复缓慢

操作策略：

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

玉米类期货

周一玉米价格大多跌，山东深加工收购价主流区间在 2440-2500 元/吨一线，较上周五跌 10-104 元/吨，锦州港玉米陈粮 700 容重，14.5 水 2200-2210 元/吨，容重 720 收购价 2220-2230 元/吨，均较上周五下跌 90 元/吨。

上周拍卖溢价有所回缩。在政策调整、进口消息和下游替代品的轮番利空下，市场终于显露降温迹象。华北深加工企业到货车辆增加，前期高利润粮逐步流出，有贸易商心态开始松动。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。当前出库价和运费上涨对现货价格形成支撑，但心态松动下不排除集中出库引发溃堤效应。近期盘面波动较大，回调仍有空间。激进投资者逢高试空远月合约。

周一玉米淀粉价格稳中下跌。山东报价在 2900-2960 元，河北在 2870-2950 元/吨，东北在 2650-2850 元/吨，部分较上周跌 20-60 元/吨，实际成交根据订单商议。成本压力下加工利润微薄，低利润打击开工积极性，前期部分企业停产减产，使得库存连续五周快速下降，上周库存总量达 58.73 万吨，较前值 61.75 万吨减 3.02 万吨，降幅为 4.89%。缺货导致淀粉价格高涨，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为 59.94%，增 0.3 个百分点；本月随着拍卖粮加快出库，市场粮源紧缺缓解，玉米价格回落，利润空间增大，开工率或有反弹。短期来看，淀粉难有独立行情，将继续跟随玉米震荡，操作上以观望为主，01 合约逢高轻仓试空。（田亚雄）

白糖期货

周一主产区价格稳中上涨，加工厂报价涨跌互现，甘蔗产区成交较上周五回落，交投气氛一般。广西地区报价 5280-5330 元/吨，较上周五持稳；昆明地区报价 5240-5270 元/吨，较上周五下跌 10 元。周一销区价格多稳定为主，市场维持稳中窄幅波动。

郑糖 01 合约高位盘整，触底反弹后，夜盘冲高回落，收于 5067。较期货盘面仍存在 200-250 点贴水。ICE 美糖震荡走低，收于 12.55。

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 合约趋势多单持有，趋势拐头做离场处理。（田亚雄）

棉花期货

资讯：1、截至 8 月 9 日，19/20 年度美棉结铃率为 71%，高于五年均值水平，低于去年同期水平；吐絮率为 9%，落后于去年同期及五年均值；优良率为 41%，种植环境较上周继续恶化；2、8 月 10 日中

储棉计划销售储备棉 0.9 万吨，成交率 100%，成交均价折 3128B 为 13033 元/吨。

棉纺产业动态：上周棉花现货市场价格上涨，现货交投有所走淡，点价刚需挂单多在 CF09 合约 11800-12000 区间，周五略有上移至 12100，但郑棉未给予点价较多成交机会，储备棉维持 100%成交。上周棉纱市场维持弱势成交，压价严重，纺企库存压力依旧较大，减产限产现象持续增加，整体综合开机仍在下调；坯布市场价格稳中偏弱为主，成交量依旧维持弱势，淡季行情下，织厂整体开机率平稳下滑，库存压力仍在，棉纱采购基本随用随买。8 月 10 日 CNCottonA 收于 12610，下跌 40 元；CNCottonB 收于 12235，下跌 46 元。

期货市场：郑棉回落后企稳，01 合约收于 12750。ICE 美棉大跌后企稳，天气升水下，保持趋势线上方运行，收于 62.88。

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，做多为主要方向。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

现货价格偏弱稳定为主。北京大洋路 150~155 元/44 斤，到车 5 台，较上周五跌 10 元。鲁西地区 92~97 元/30 斤，明显下跌；河南产区主流价格在 3.4 元左右，偏弱。随着时间进入八月，价格天花板明显下压。

供需变化

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，短期蛋价回调压制预期利好淘汰，另一方面，老鸡数量和鸡龄增加，为后市埋下伏笔。结构性缺货缓解，价格承压。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，空单持有，移动止损，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

隔夜原油上涨对商品市场情绪形成较好带动，昨夜油脂继续修复跌幅，但缺乏基本面的进一步支撑，涨势略显乏力。美豆优良率进一步升至 74%的超高水平，丰产预期的进一步夯实预计对美盘豆系仍有压制。

昨日的 MPOB 月报中性偏空，可认为供需数据基本符合预期，但高达 181 万吨的产量正面回应了市场此前对棕榈油减产的担忧。船运调查机构称马棕 8 月 1-10 日出口环比下滑 4.8-6.2%，继出口、产量、库存轮番炒作后，后期棕榈油多头题材可能陷入匮乏，油脂单边偏向高位调整，但较低的库存及即将到来的国庆中秋备货可能限制棕榈油回调的顺畅程度。在棕榈油产量并未出现太大问题的情况下，我们仍对 01YP 持中线看涨态度，600 下方可尝试逐步逢低建立价差多单。（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）

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号门市第三层。

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6G

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11I

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