

# 中信建投期货早间评论

发布日期：2020年9月16日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

## 股指期货

周二，两市继续窄幅震荡，沪指涨 0.51%，深成指涨 0.93%，创业板指涨 0.88%。两市成交额 7255 亿，继续萎缩创近期新低。北上资金净流入 33 亿元。板块方面，航空机场、生物医药领涨，LED、电力、消费电子领跌。

昨日 A 股继续小幅反弹，但个股表现依然分化，涨跌各半，比较缺乏热点，市场整体交投较前期下了一个台阶市场存量博弈特征明显。临近长假，市场整体风格偏向防御，而风格切换的力度也不强，指数总体维持在震荡区间下沿，没有新的变量情况下，指数上行动能较弱。衍生品市场表现相对中性，期指基差小幅波动性，期权波动率下降。操作上，建议等待轻仓观望，短期尝试多 IH 空 IC 组合。（严晗）

## 股指期货期权

周二，沪深 300 股指期货成交量较前一交易日小幅上行，持仓量小幅下行。全市场成交量为 87175 手，较前一交易日增加 4660 手，其中看涨期权成交量较前一交易日增加 3517 手，看跌期权成交量较前一交易日增加 1143 手，成交 PCR 为 0.731，较前日下行 0.031。持仓量为 150455 手，较前一交易日减少 2346 手，其中看涨期权减少 2057 手，看跌期权减少 289 手，持仓 PCR 为 0.838，较前日上行 0.017。

周二，上证指数上行 0.51%，深成指上行 0.93%，沪深 300 指数上行 0.8%，A 股昨日低开高走，短期呈现企稳态势。美股方面，三大指数均有小幅上行。亚洲地区，A50 股指期货 9 月合约夜盘小幅上行，日经 225 指数早盘小幅低开。波动率方面，沪深 300 指数 30 日历史波动率继续维持在 60%分位水平附近。沪深 300 股指期货期权隐含波动率方面，10 月平值看涨合约隐含波动率小幅下行，看跌合约隐含波动率则基本持平于前日。A 股近期相较前期弱势表现有所企稳，但是沪深 300 指数上方仍有一定压力，建议可尝试少量卖出 10 月虚值看涨合约。（刘超）

## 国债期货

周二，TS2012 涨 0.12%，TF2012 涨 0.33%，T2012 涨 0.40%。昨日的国债期货市场大幅上涨，最直接的原因自然是 MLF 的超额续作，央行呵护市场流动性意图明显。昨日央行开展了 6000 亿元一年期 MLF 操作，操作利率 2.95%，与前次持平，而本月 17 日的到期量为 1700 亿元。此前一年期同业存单利率超过 MLF 利率，达到 3%以上，MLF 超额续做之后，新发同业存单利率回落至 2.95%附近。昨日还公布 8 月份主要经济数据，工业增加值、固定资产投资和消费等数据总体而言继续回升，但由于经济的企稳复苏在前期的债市中已经有了较为充分的预期，因此实际数据公布之后并没有形成很大的扰动。

操作建议：轻仓博短期反弹。（何熙）

## 贵金属期货

美加两国互相取消此前加征的关税，市场情绪向好，但美国公布的9月纽约联储制造业指数向好，使得金银呈先扬后抑之势。此外，世贸组织裁定特朗普政府对中国征收的关税非法。总的来说，近期金银影响因素区域平静，短期金银或继续震荡运行，而全球经济恢复仍缓慢，金银长期继续受货币及财政政策的支撑。沪金2012参考区间415-425元/克，沪银2012参考区间5850-6150元/千克。

操作上，黄金白银前期多单轻仓持有。（王彦青）

## 铜期货期权

观点：中性偏弱；主要逻辑：累库叠加旺季预期兑现不及，市场承压。

昨夜铜价高位回落，沪铜收于52000元/吨下方。昨日晚间，我们提示LME库存增加，国内库存大增，全球铜库存拐点的担忧将再现，使得铜价或因此承压回落。不过这一利空已在昨夜充分反映，今日不会是铜价运行的主要驱动因素。另一个预期是“金九银十”旺季预期，我们目前尚未看到旺季兑现的迹象，这将继续施压铜价。从外盘走势看，近期美元虽然震荡偏弱，但下行速度放缓，短期内恐难支撑伦铜进一步上涨，其对内盘的带动作用更有限。综合来看，区间运行格局不变，今日整体上或以震荡偏弱为主。（张维鑫）

## 沪铝期货

宏观面：美联储周二开始召开为期两天的货币政策会议，分析师预计美联储将确认未来三年维持近零利率政策，这一观点或进一步打压美元。

据SMM调研数据显示8月份中国铝板带行业平均加权开工率为68.61%，环比7月回升0.46个百分点，9月消费预期仍存。而电解铝库存的下降也给与多头一定信心，同时LME的库存也成持续下降状态，伦铝价格有所支撑。短期铝价震荡偏强概率较大，建议逢低轻仓短多。

短期铝价震荡偏强概率较大，10合约预计波动区间14300-14700元/吨，建议逢低轻仓短多，上游冶炼企业可逢高建仓套保头寸。（江露）

## 沪镍和不锈钢期货

宏观面，美加互相取消此前加征的关税，宏观情绪总体向好。产业方面，利好亦持续显现，镍矿价格延续强势，报价进一步上调。不过，下游不锈钢却略显疲软，旺季不旺的特征明显，贸易商报价也普遍下调。总的来说，短期产业链多空因素相对均衡，但上游支撑更加明显，可考虑多镍空不锈钢的套利操作。沪镍2011参考区间116000-121000元/吨，SS2011参考区间14000-14500元/吨。

操作上，由于上游支撑较强，沪镍可逢低做多，或考虑多镍空不锈钢的套利操作。（王彦青）

## 铅锌期货

宏观面：美联储周二开始召开为期两天的货币政策会议，分析师预计美联储将确认未来三年维持近零利率政策，这一观点或进一步打压美元。

锌：锌价短期走高后又出现一个小幅回调。从基本面来看整个9月走的仍是消费旺季的逻辑，一方面受原矿供应总量影响，供应压力暂未传导至金属端。另一方面下游镀锌板块及氧化锌板块消费表现较好。短期供需矛盾并不突出，锌价震荡偏强概率较大。

铅：基本面看成本支撑及消费旺季的预期仍存，给与铅价一定的支撑。技术面看沪铅仍处于下行通道，短期继续考验15000元/吨支撑位。铅价维持震荡概率较大，操作上建议区间操作。

沪锌2010合约运行区间19800-20100元/吨附近，建议逢低做多。沪铅2010合约运行区间15000-15300元/吨附近，建议区间操作为主。（江露）

## 钢材铁矿石期货

钢材方面：前一日公布的基建和地产数据远低于市场预期，具体来看：1-8月份基建投资完成额同比增长2.02%，8月份当月同比增长7.03%；1-8月份房屋新开工面积同比增长-3.59%，8月份当月同比增长2.41%。基建投资完成额增速自6月份达到高点后持续降低，而新开工面积当月同比增速大幅降低八个多点，终端数据明显不及预期，市场价格回落。目前螺纹钢需求端能否回暖，以及回暖幅度有多强，将影响后续价格演变路径。不过从目前月度需求数据来看，旺季不旺的可能性还是比较大的。并且8月份新开工面积增速很低，也会拖累9-10月份用钢需求，即使后续需求有所回暖，可能用钢强度也不是特别大，价格反弹幅度或比较有限。整体来看，钢材价格继续回落为主，但需要注意成本端的支撑。

矿石方面：本期数据显示，铁矿石供应环比回升，铁矿石供应端持续恢复，焦点并不突出。从长期角度来看，我们认为铁矿石供需基本面正在发生变化，并且下行风险比较高。一方面，铁水产量正在边际收缩，铁矿石需求量难以持续增长；并且，铁矿石港口库存逐渐累积，铁矿石压港严重问题有望得到缓解或解决；另一方面，钢厂综合利润不好，粉矿性价比降低，粉矿库存增加，铁矿石库存结构性矛盾好转。综合上述几个方面，我们判断铁矿石供需基本面持续好转，随着市场风险的增加，价格高位震荡甚至大幅回落的可能性比较大。

策略：螺纹择机布局空单为主，注意设置止损，铁矿择机买入看跌期权。（江露）

## 玉米类期货

周二国内地区玉米价格大多稳，局部小幅调整，山东深加工收购价在2320-2460元/吨一线，个别较昨日上涨10-12元/吨，锦州港新陈玉米690-700容重2250-2260元/吨。台风肆虐过后，玉米缺口信仰再次被加强，近日亦有资金方高调喊话玉米缺口一亿吨，市场情绪如烈火烹油。国家粮油中心表示结转到10

月后仍有 3000-3500 万吨，有利于缓解供求矛盾，然而在当前的氛围中，玉米开秤出现惜售的可能性较高，贸易商看涨信心回归也成为近期玉米维持高位的底气。从远期看，未来供需格局的关注重点在于进口和替代品的补充以及渠道库存和投机参与，资金方的入局将进一步加剧玉米价格大幅波动，但缺口逻辑的演绎或提前透支，压缩未来空间。从近期看，临储粮继续有效供应市场，但在看涨和惜售情绪支撑下，本年度新粮销售进度可能被拉长，短线玉米仍将维持强势。

周二国内玉米淀粉价格继续稳中上涨。山东地区报价在 2780-2880 元，涨 10-50 元/吨，河北在 2820-2840 元/吨，持平，东北在 2620-2700 元/吨，持平。原粮玉米惜售看涨情绪再起，个别企业因玉米到货不佳停机检修，开工率下降至 62.69%，环比降 0.71 个百分点。双节备货，下游需求略有好转，库存降幅扩大，库存总量达 56.62 万吨，较前值 61.11 万吨减 4.49 万吨，降幅为 7.35%。预计淀粉后市继续跟随玉米行情，且弱于玉米，继续关注拍卖粮出库情况，操作上以观望为主。（田亚雄）

## 鸡蛋期货

### 现货市场

现货价格震荡为主，北京大洋路今日报价 178~180 元/44 斤，到车 8 台，价格稳定。距离中秋还有两周，价格相对往年水平有一定差距。鲁西地区主流价格在 109~114 元/30 斤，稳定为主，河南大部分区域微幅上涨至 3.7~3.8 元/斤水平，价格中枢在 3.7 元/斤。备货时间窗口即将关闭，现货价格有望进入回落区间。

### 供需情况

8 月开产增多淘汰减少，整体存栏量止跌回升，鸡龄结构优化，小蛋占比增加。当前处在微幅盈利水平，淘鸡价格一般，没有强烈的刺激性，淘汰鸡龄维持在 500 天以下，短期市场总体供给去化仍有难度。消费方面，加工备货接近尾声，下一阶段主要关注餐饮、生鲜市场情况。预估 9 月在产存栏量前期持稳后期略降，淘鸡数量成供给变化核心所在，10 月存栏预计略降但维持供给充裕水平。

### 期货策略

10 合约受到资金离场因素影响较大，市场矛盾仍然存在，但后期波动的不确定性增加，偏空思路延续，空单可逢低离场。01-11 价差逢低做多，其余建议观望为主。（魏鑫）

## 油脂类期货

隔夜油脂小幅冲高回落，美盘回调形成压力。随着收割推进，美豆升穿 1000 美分后引发获利了结，对连盘油粕涨势有所打压。NOPA 压榨报告显示，美国 8 月大豆压榨降至 9 个月低位的 1.65 亿蒲，亦低于分析师平均预估的 1.695 亿蒲，进一步引发盘面回调。但因豆粕跌幅更多，油粕比套利反而对油脂走势略有支撑，但在美盘整体回调背景下预计提振作用有限，油脂单边仍以宽幅震荡对待。（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）

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](http://www.cfc108.com)