

中信建投期货早间评论

发布日期：2020年9月17日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

周三，两市震荡下挫，沪指跌 0.36%，深成指跌 1.01%，创业板指跌 1.55%。两市成交额 6842 亿，继续萎缩创近期新低。北上资金净流入 7.5 亿元。板块方面，地产、周期、银行领涨，军工、消费、医药领跌。

昨日 A 股小幅低开后震荡下行，随着部分次新股轮番走强，一度带动股指企稳回升，由于各大主流板块整体表现低迷，市场跟风资金不足，午后股指逐级回落。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，投资者持币观望心态明显。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）

国债期货

周三，TS2012 几乎收平，TF2012 跌 0.03%，T2012 跌 0.08%。在经历了周二 MLF 超额续做引发期债大涨之后，昨日期债重新走弱。银行间市场资金面维持宽松，DR001 利率发福下行超过 30 个 BP 至 1.40%。对于当前的债市而言，超额续做的 MLF 确实对市场有部分提振作用，但是也不能忽视当前经济基本面的进一步企稳，社融数据依旧表现强劲，央行也无意在短期之内将货币政策重新转向宽松。债券收益率并不存在大幅下行的基础，债市继续维持弱势震荡可能是常态。

操作建议：暂时观望。（何熙）

贵金属期货

隔夜美联储议息会议保持利率不变，预计在 2023 年之前都不会加息，美联储主席鲍威尔表示致力于使用所有工具，将按需调整资产购买，但并未承诺购买更多债券，隔夜金银快速波动，收盘涨幅相对有限。此外，欧盟计划发行 2250 欧元绿色债券以刺激经济，美国 8 月零售销售不及预期。总的来说，美联储声明仍呈鸽派，贵金属在货币方面的支撑仍存，不过短期市场多空交织，金银仍呈震荡的状态。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：库存拐点的担忧和美元反弹使得铜价承压。

在昨日下午下挫后，夜盘沪铜基本维持窄幅震荡。昨日晚间，LME 库存继续小幅增加，上期所库存则增逾 2000 吨，LME 库存连续上升进一步加重市场对全球铜库存拐点的担忧。尽管 2009 年全球铜库存拐点并未引发铜价的掉头，但今年全球经济回暖的趋势并不如 2009 年那么强，美国大选、国际关系、疫情发酵等各种不确定性都高于彼时，故铜价受到的库存压力会更大。美元方面，近期在低位运行，但未见进一步下行的迹象，且今日早间持续反弹，可能会带动外盘走弱，间接影响内盘。综合来看，今日铜价仍旧承压，预计将以偏弱运行为主。（张维鑫）

沪镍和不锈钢期货

宏观面，美联储议息会议维持利率不变，预计 2023 年之前都不会加息，欧盟计划发行绿色债券以刺激经济。产业方面，市场目前对于后市需求预期普遍转向悲观，不锈钢受钢材价格回落的拖累，价格继续下调，而上游因供应担忧则继续保持坚挺，特别是近期镍铁价格仍维持在 1170 元/镍，基本持平与镍价。短期来看，上下游供需出现错位，可考虑多镍空不锈钢的套利策略。沪镍 2011 参考区间 115000-120000 元/吨，SS2011 参考区间 13800-14400 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）

玉米类期货

周三国内地区玉米价格稳中偏强运行，山东地区收购价主流区间在 2340-2460 元/吨一线，个别涨 10-20 元/吨，锦州港口新陈玉米 690-700 容重 2250-2260 元/吨，持平。减产题材推动缺口逻辑继续演绎，国家粮油中心表示结转至 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。

周三玉米淀粉价格继续稳中上涨。截止今日，山东地区报价在 2800-2880 元，部分继续涨 20-50 元/吨，河北在 2820-2860 元/吨，个别涨 50 元/吨，东北在 2620-2750 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高位震荡，关注拍卖粮出库情况，操作上以观望为主。（田亚雄）

白糖期货

周三主产区价格稳中上涨，加工厂报价稳中走高，甘蔗产区成交再次放量，市场询盘降低，按需采购

为主。广西地区报价 5480-5580 元/吨，较上周五上涨 30-60 元；昆明地区报价 5550-5560 元/吨，较上周五上涨 50-70 元。周三销区价格稳中走高，市场短期仍偏强运行。

郑糖冲高回落，夜盘继续走高，收于 5287。ICE 美糖跟随原油走强，收于 12.31。

基本面来看，向上驱动再次由国内转向国际市场。原油走强后，美糖 12 美分支撑位效果增强，进口利润空间缩小，支撑郑糖上行。长期来看，在北半球市场。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。但国内供应维持充裕，上涨仅为阶段性行情，随着商品普跌，建议逢低做多。（田亚雄）

棉花期货

资讯：9 月 16 日中储棉计划销售储备棉 0.3 万吨，成交率 100%，成交均价折 3128B 为 13866 元/吨。

棉纺产业动态：上周棉花现货市场价格下跌，现货成交增量，因大跌导致大量点价资源成交，储备棉成交一度打破 100%。上周棉纱市场价格稳中偏强运行，因棉花下跌，成交放缓，纺企库存下降，市场好转程度有限，纺企继续维持低开机运行；坯布市场需求出现好转，但程度不及去年同期，织厂开机率小幅回升，库存小幅下降，但压力仍偏高，棉纱采购基本随用随买。9 月 16 日 CNCottonA 收于 13024，上涨 2 元；CNCottonB 收于 12664，上涨 3 元。

期货市场：ICE 美棉高位震荡，收于 66.47。支撑郑棉价格运行，收于 12780。

疆棉制裁消息逐渐在落地，但在大宗市场，商品始终存在其自身价值，价差过大会凸显价值所在，美棉持续走强，带动对郑棉存在引导作用。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支撑郑棉。但中长期棉花行情仍需现货下游市场配合，偏高的纱、布库存可能使快速向上行情难以一蹴而就。建议多单持有。（田亚雄）

鸡蛋期货

现货市场

现货价格高位震荡，见顶共识形成。北京大洋路 170~175 元/44 斤，到车 6 台，价格走弱。鲁西地区 3.8 元/斤左右，整体稳定；河南产区主流价格 3.67~3.8 元/斤，价格震荡为主。货源总体稳定，下游走货速度一般，距离中秋不到两周左右，市场备货进入尾部，节假日消费逐步从现货价格中抽离，预计蛋价将进入回落通道。

供需变化

市场供给稳定，3、4 月补栏开产数量仍然较多。淘汰量的波动将成为下一阶段供给变化的核心：蛋价高位震荡恐影响市场信心；同时，近期淘汰量相对稳定的情况下，淘鸡鸡龄增长，可淘老鸡数量增加，给予后市更多弹性空间。

需求上，作为最低廉且新鲜的动物蛋白产品，鸡蛋突出的消费优势仍不可忽视，中秋前价格有基本支撑，

但国庆后面临压力。

期货策略

期货盘面，现货见顶共识明显，基差偏弱对盘面支撑有限。10 合约面临限仓，重仓减仓，逐步出场。01 方面，考虑到 6 月整体补栏状态不佳，1 月有望出现结构性紧张带来的价格偏强，暂时观望为主。（魏鑫）

油脂类期货

近期美豆的大涨未令中国放缓大豆采购，令市场信心得到较好强化，虽收割推进，美豆仍在短暂回调后重回 1000 美分上方，并带动国内油粕市场大幅走强。低库存、高基差及通胀收储预期，仍令多头对油脂后市抱有较强期待，相比于目前库存仍处于高位的豆粕，油脂得以承接更多的美盘涨幅，原油的企稳反弹亦形成进一步助攻。随着豆油 01 及棕榈油 01 合约站稳 7000 及 6000 整数关口，上方空间被再度打开，短线预计将延续强势。在国内植物油库存重建及豆粕库存压力进一步消化前，油粕强弱格局的转换可能仍需时日，沽空油粕比策略还需等待。（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）

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