

中信建投期货早间评论

发布日期：2020年9月22日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

国债期货

周一，昨日国债期货出现久违的大涨，TS2012 涨 0.10%，TF2012 涨 0.29%，T2012 涨 0.43%。有几点值得关注，一个是近几日海外金融市场担忧疫情的二次爆发，无论是股市还是大宗商品均出现明显的下跌，而 A 股市场也受到一定的冲击，这在一定程度上提振了债市的情绪。另一个需要关注的事情是，9 月 24 日，富时罗素将公布其世界政府债券指数（WGBI）的年度评估结果，中国的国债有很大的概率被纳入指数，如果这一猜测实现，届时将会有可观的外资增量资金配置中国国债。从相对收益率的角度上看，目前中国的国债收益率性价比也明显高于欧美日等其他发达国家经济体。虽然此前的一些不利因素仍然存在，但是经过前期的大幅杀跌之后，进入 9 月下旬利率债一级市场供给减少，债市有望在短期迎来反弹。

操作建议：轻仓博反弹机会。（何熙）

铜期货期权

观点：偏弱；主要逻辑：避险情绪上升，美元反弹，风险资产下行。

尽管昨日 LME 和上期所库存均未继续上行，在一定程度上缓和了市场对库存拐点的担忧，但铜价仍然在夜盘出现了较大幅度的回调。从直接原因上看，是美元的强势反弹，使得伦铜从最高价回落近 200 美元，沪铜盘中也是一度逼近 51000 元/吨整数位。从全球市场表现来看，昨夜欧美股市大跌，而美元强势反弹，揭示的是避险情绪的升温。美元涨而贵金属跌的原因是美元在低位，而贵金属在高位，美元安全边际更高，同时欧洲二次疫情持续积累的风险爆发导致欧洲货币走弱。分析认为，近期欧元区受到疫情二次冲击，美元预计会走出一段反弹行情，伦铜承压，而国内旺季需求仍未兑现，缺少支撑，沪铜可能会冲击 50000 元/吨整数位。（张维鑫）

钢材铁矿石期货

钢材方面：宏观 9 月 LPR 报价未做下调，货币政策保持稳健。前一日螺纹钢现货市场跌幅较上周有所扩大，现货端依然维持弱势状态。从目前螺纹钢供需基本面来看，房地产新开工数据大幅不及预期，拖累钢材需求表现，此外，螺纹钢产量小幅下降后趋于稳定，表观消费相对比较温和。在此种状态下，螺纹钢库存去库速度比较有限，价格下行压力依然较大。就盘面表现来看，螺纹钢价格近期跌幅较大，且夜盘触碰 3500 元/吨整数关口，向下动能短期有所衰减，存在反弹需求，但整体向下趋势并未发生变化。

矿石方面：8 月份我国铁矿石原矿产量 7699.6 万吨，环比 7 月份铁矿石原矿产量增加 5.4%，同比增

3.6%，国内产量持续增长。到港量数据上，全国45港到港量2163.1万吨，环比减少303.5万吨，到港量虽大幅减少，但整体仍处高位。铁矿石近期内盘跌幅明显大于外盘，存在反弹需求，并且夜盘触及750元/吨整数关口，建议关注反弹力度强弱情况。但是从周度级别周期来看，铁矿石估值仍处高位，且供需基本面正在逐步好转，价格向下趋势并未发生变化。对于钢厂而言，低库存策略仍是首选。

策略：短期反弹建议规避，待反弹动能衰竭后可再此布局空单。（江露）

玉米类期货

周一国内地区玉米价格部分小幅调整，山东深加工收购价在2250-2460元/吨一线，局部跌4-50元/吨，锦州港口新陈玉米690-700在2250-2260元/吨，持平。东北贸易商抬价意愿显现，货源偏紧。港口采购主体增加，拉动价格上涨。华北新作上市压力增加，周一到货车辆数反弹，抑制价格涨幅。在当前的氛围中，玉米新作惜售的可能性较高，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，资金方的入局将进一步加剧玉米价格大幅波动，缺口逻辑的演绎或提前透支，压缩未来空间。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。

周一玉米淀粉价格大多稳定，局部涨，仅个别跌。山东地区报价在2840-2900元，局部较上周波动10-50元/吨，河北在2840-2890元/吨，持平，东北在2620-2750元/吨，持平。随着现货淀粉价格反弹，加工利润上涨，淀粉行业开机率反弹至64.26%，较前值增1.57个百分点。双节备货，下游需求略有好转，库存继续下降，总量达56.17万吨，较前值56.62万吨减0.45万吨，降幅为0.79%。然而淀粉提价后高位淀粉接单也不多，整体追涨依旧谨慎，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，谨慎追涨。（田亚雄）

白糖期货

周一主产区价格维持稳定，加工厂报价稳定为主，甘蔗产区成交回落，市场询盘积极性一般。广西地区报价5590-5630元/吨，较上周五维持稳定；昆明地区报价5580元/吨，较上周五维持稳定。周一销区价格窄幅回落，市场短期仍将保持强势。

夜盘商品普跌造成郑糖回落，收于5253。商品共振下，ICE美糖跌幅明显，收于13.12。

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。随着商品普跌，机会显现，建议多单持有。（田亚雄）

棉花期货

资讯：1、截至9月20日，20/21年度美棉吐絮率为57%，落后于去年同期，快于五年均值；美棉收获率为11%，略快于去年同期和五年均值；优良率为45%，种植环境较上周持平9月21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 13678 元/吨。

棉纺产业动态：上周棉花现货市场价格上涨，现货成交走淡，纺企继续增量采购意愿不强，仅个别大型纺企周期性略大量采购或锁基差，当前下游对进口棉、储备棉采购意愿仍较好，储备棉 99.86%成交。上周棉纱市场整体交投变化不大，价格持稳为主，库存水平继续下降，由于出货尚可，纺企开机略有回升；坯布市场交投依旧维持小单化模式，价格平稳主导，整体开机继续回暖，库存继续小幅下降，棉纱采购刚需为主，随用随买。9月21日 CNCottonA 收于 1109，上涨 39 元；CNCottonB 收于 12750，上涨 40 元。

期货市场：欧洲封锁政策预期带来市场恐慌，商品普跌，ICE 美棉收跌于 65.32。郑棉夜盘收跌于 12820。

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。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。但不可忽视封锁政策一旦落地，对纺织出口外贸的再度打击。多单做好止损。（田亚雄）

油脂类期货

宏观风险袭来，包括油脂在内的隔夜商品集体下跌。随着秋冬季的到来，近期欧洲疫情反弹迅速，部分国家每日新增病例数已超过第一轮疫情，英国正在考虑第二轮封锁，引发市场对疫情二次爆发的担忧。在上涨至多年高位累积较多盈利后，油脂多头出场意愿较高，隔夜资金流出明显，令盘面下挫明显，短期继续关注宏观风险释放对资金及市场情绪的影响。

来自棕榈油产地的消息依然偏好，船运调查机构称马棕 9 月 1-20 日出口环比增 9.4%-12.4%，而 SPPOMA 给出的同期产量环比降 1.10%，按此预估本月产地库存恢复节奏仍将偏慢，或随后对棕榈油走势形成支撑。美豆收割进度虽已推进行至 6%，但在中国持续采购及南美干旱的支撑下，或难暴跌，而连豆油亦有储备收购利多加持。然而，虽当前油脂基本面依然偏好，但在净多头持仓升至高位后，市场情绪及资金流向对盘面的影响可能将取得更重要的作用，短期油脂单边波动可能偏大，继续关注疫情发展及市场情绪。（石丽红）

期货投资咨询分析师及证书号：

何熙（期货投资咨询从业证书号：Z0014559）

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）

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