

中信建投期货早间评论

发布日期：2020年10月21日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

周二，两市低开高走，沪指涨 0.47%，深成指涨 1.36%，创业板指涨 1.02%，两市成交额 6673 亿元，北上资金流出 11 亿元。板块方面，汽车、白酒、食品领涨，军工、黄金、银行领跌。

昨日市场早盘延续颓势，低开震荡后，午后逐级反弹，各大指数从盘后看基本都在 10 日线得到了支撑。量能继续收缩，两市成交额回落至节前水平，北上资金持续流出。风格上，中小票反弹，银行回调带动权重股走弱，但白酒、汽车等消费类板块的走强，支撑指数上行，结构性特征明显。连续调整几个交易日后，市场缩量上涨，大会前指数下方有支撑，但短期指数结构性特征明显，单边操作性价比较低，尽量避免追涨，操作上可持多 IF。（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有较大幅度下行，持仓量小幅上行。全市场成交量为 52043 手，较前一交易日减少 52009 手，其中看涨期权成交量较前一交易日减少 37243 手，看跌期权成交量较前一交易日减少 14766 手，成交 PCR 为 0.795，较前日上行 0.224。持仓量为 109214 手，较前一交易日增加 18110 手，其中看涨期权增加 13590 手，看跌期权增加 4520 手，持仓 PCR 为 0.908，较前日下行 0.179。

周二，上证指数上行 0.47%，深成指下行 1.36%，沪深 300 指数上行 0.8%，A 股昨日小幅上行。美股方面，三大指数均有小幅上行。亚洲地区，A50 股指期货 10 月合约夜盘小幅下行，日经 225 指数早盘小幅高开。波动率方面，沪深 300 指数 30 日历史波动率在历史 50%分位附近；沪深 300 股指期货隐含波动率方面，11 月平值看涨合约与看跌合约隐含波动率基本持平于前日。沪深 300 指数短期走势符合我们前期区间震荡的判断，前期建议卖出的 11 月虚值看涨与看跌合约构建的卖出宽跨式组合可继续持有。（刘超）

国债期货

周二，TS2012 涨 0.01%，TF2012 涨 0.05%，T2012 涨 0.09%。昨日期债低开高走，最终小幅收涨。目前来看，此前市场对于社融高增长下的经济继续企稳复苏有较为充分的预期，9 月经济数据公布之后短期内债市出现了企稳。但是仍然要注意今日有 1460 亿元普通国债要发行，利率债一级供给压力仍然存在。央行继续压降结构性存款，商业银行为获得稳定的中长期资金来源，仍然较为依赖同业存单，导致同业存单利率持续维持高位，且短期内并没有看到重新下行的趋势。昨日的 LPR 报价利率继续与上月持平，基本符合预期。对债市而言，当前可能只是熊市过程中的短期反弹，持续性存疑。

操作建议：短期观望为主。（何熙）

贵金属期货

昨日伦敦金一度跌破 1900 美元，但夜间反弹，最新价已回到 1912 美元附近。从原因上，围绕美国刺激法案的谈判取得积极进展，新方案的推出预期增强，一方面使得美元承压下行，利于金属价格，另一方面也使得市场对经济回暖的信心增强，提振了做多情绪。美元方面，美元指数已经逼近 9 月中旬的低点，打破了 9 月以来的反弹趋势，且随着美元的继续投放，未来可能会进一步下行。从长周期看，通胀预期的存在也对贵金属价格有较强支撑。策略上，金银仍建议以多头思路应对。

操作上，多单轻仓持有。（王彦青）

铜期货期权

观点：谨慎；主要逻辑：基本面并不足以支撑铜价大幅走强。

昨日夜盘，沪铜高开高走，后冲高回落，最终仍收在 52000 元/吨上方。原因上，预计是美国新法案推出预期进一步增强，美元持续贬值等因素。从数据上看，昨日的库存虽有小幅下降，但整体变化的方向预计仍是累库，其中比较明显的是 LME 库存和国内保税港铜库存，而上期所指定仓库库存消化速度也已经明显放缓。从这一点来看，供需基本面的情况是偏弱的，对铜价难以形成有效支撑。而宏观方面，尽管短期的不确定或利空已基本消化，但确定性的改善仍然还未出现，也难以对铜价趋势性的上涨提供支撑。综合来看，铜价短期内仍难脱离长期以来 50000-53000 的大区间，进一步上涨的压力较大，建议投资者谨慎乐观。（张维鑫）

沪铝期货

宏观面：美国众议院议长佩洛西发言人表示，佩洛西和财长努钦接近就刺激方案达成协议，谈判将在周三继续进行。外盘有色普涨，美元小幅走低。

由于前期现货铝价短暂突破万五压力，市场恐高情绪攀升，交投表现一般，随着铝价的小幅回落，市场交投有所改善。基本面看供应端新增产能持续投放中，但尚未转化成库存，主因消费表现尚可，铸锭量尚未明显增加。但 10 月之后消费转弱是大概率事件，同时秋冬季限产的实施或对铝加工产生一定影响。短期铝价维持震荡走势概率较大。

短期铝价震荡偏强概率较大，11 合约预计波动区间 14400-14800 元/吨，短期建议区间操作。（江露）

沪镍和不锈钢期货

隔夜美国国会众议院议长佩洛西称，围绕美国刺激法案的谈判与财长努钦取得进展，她对达成协议感到乐观，美国三大股指迅速拉升，商品市场风险偏好提升，有色市场呈现上涨。欧洲方面，央行行长拉

加德称疫情反弹对经济构成清晰风险，暗示或加码宽松。

基本面，短期无进一步消息刺激。上游矿端挺价意愿较强对镍价形成支撑，供应依然呈现偏紧的态势，下游来看，近期无锡、佛山不锈钢库存总量有所回落，但整体依然处于近几年来高位，反应国内需求稳中偏弱。

综合而言，宏观风险偏好提升刺激商品走强，基本面总体呈现利多略占优势的格局，技术面镍价突破120000元/吨整数关口，短期继续走高概率增大。

操作上，镍前期多单可考虑继续持有操作，未入场者逢低短多为主；不锈钢观望为主；此外，可考虑多镍空不锈钢套利操作。（王彦青）

铅锌期货

宏观面：美国众议院议长佩洛西发言人表示，佩洛西和财长努钦接近就刺激方案达成协议，谈判将在周三继续进行。外盘有色普涨，美元小幅走低。

锌：隔夜伦锌大幅上涨，带动沪锌走高。目前有色走势的普遍逻辑在于美国财政刺激政策是否能落地，如能落地将刺激锌价进一步走高。基本面看炼厂到货量较少，库存增加幅度有限。同时进口货源较多，市场整体成交一般。操作上可高开逢高沽空。

铅：目前铅价受宏观及外盘走势影响较大，基本面看由于再生铅企业利润较低，出货积极性不高，贸易商也有较强的挺价意愿，因此短期铅价的下方支撑较强。操作上短期建议逢低做多。

沪锌 2011 合约运行区间 19500-19800 元/吨附近，建议逢高可轻仓试空。沪铅 2011 合约运行区间 14300-14600 元/吨附近，建议逢低做多为主。（江露）

玉米类期货

周二国内地区玉米价格大多稳，局部继续上涨，山东深加工收购价在 2480-2590 元/吨一线，个别涨 10-40 元/吨，锦州港口收购 20 年新季玉米价格 2490 元/吨，盘面维持高位震荡，波动幅度缩窄。产区玉米开始收获，烘干塔纷纷启动。然而新粮价格打破季节性制约逆势继续上涨。减产预期使得缺口逻辑进一步加强，囤粮惜售情绪被放大，加之倒伏玉米的收割成本上升，抬升新粮底价。据悉部分农民收割后暂不打算销售，囤积以待更到价格，而贸易商收购积极，挺价意愿强，未来供需形势关注重点在于高价下政策导向和替代品的作用。随着新粮上市加快，临储投放粮和新粮叠加供应市场，现货面有一定压力，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，但上方空间缩窄，操作上空仓以观望为主，谨慎追高。

周二国内玉米淀粉价格继续上涨，但涨幅明显缩小。山东地区报价在 3150-3260 元/吨，个别涨 20 元/吨，河北地区报价在 3150-3220 元/吨，个别涨 50 元/吨，东北报价在 2820-3000 元/吨，个别涨 100 元/吨。玉米新粮价格坚挺，资金做多意愿强烈，提振淀粉价格。原料价格上涨推动淀粉上行，而下游对高价

接受一般。上周淀粉行业开机率为 70.58%，较上周 66.77%增 3.81 个百分点，本周玉米淀粉企业淀粉库存总量达 54.88 万吨，较上周 58.34 万吨减少 3.46 万吨，降幅为 5.93%。市场买涨不买跌心态驱动下游走货加快，淀粉库存继续下降，支撑淀粉企业挺价销售。短期淀粉市场仍以跟随玉米为主，高成本因素下价格难降，维持高报低走格局。（田亚雄）

鸡蛋期货

现货市场

现货总体稳定，淘鸡情绪有待刺激。今日北京主流价格在 145~150 元/44 斤的水平，稳。鲁西、河北等地前日略有上涨，开产减少，饲料价格对成本的抬升明显，养殖户谨慎看待后市。

供需情况

预计 10 月在产蛋鸡存栏数量继续下降。总体在产蛋鸡存栏数量逐渐由大量过剩转向相对平衡。由于饲料价格的明显上升，鸡蛋整体盈亏平衡点提升，产能的去化需要在养殖利润下滑的状态下，通过农户的主动淘汰完成。当前淘鸡鸡龄在 480 天左右，产能继续去化的空间也相对有限，后期主要关注 11、12 月可能出现的开产蛋鸡偏少的情况。

期货策略

盘面操作风险控制为主，未入场者建议观望。（魏鑫）

油脂类期货

随着近期盘面调整，油脂市场逐渐消化菜棕油库存快速回升，在一度跌至接近节前低点后，隔夜油脂跟随外围市场走强呈现反弹走势。对美国达成刺激法案的希望令宏观市场情绪有所回暖，原油走强带动食用油脂走势。此外，马盘及美盘也开始看到一些新的积极因素。船运调查机构称马棕 10 月 1-20 日出口较上月同期增 4.01%-4.3%，昨日印度及巴基斯坦出现新增成交，在产量未有明显起色的情况下，棕榈油市场情绪有所缓和。近期的巴西降水改善令美豆盘面出现调整，但偏慢的种植进度将影响巴西豆的上市时间，巴西豆上市推迟将引致数百万吨的美豆新增出口需求，可能令美豆结转库存出现进一步调降。随着情绪的转暖，短期油脂继续大跌的概率减小，近期逢低布局的油脂多单可持有。（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：漳州市龙文区九龙江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