

中信建投期货早间评论

发布日期：2020年10月27日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

周一，两市宽幅分化震荡，沪指跌 0.82%，深成指涨 0.48%，创业板指涨 0.65%。两市成交 6336 亿，继续萎缩。板块方面，安防、充电桩、抖音概念领涨，券商、白酒、免税领跌。

昨日两市股指跳空低开，在部分白马股持续杀跌的影响下，加之券商，银行以及保险等金融板块的轮番下挫，拖累股指持续走低。午后随着输配电气，安防设备以及电子元件等成长板块的率先走强，带动股指企稳回升，两市分化加剧。短期市场震荡加剧，内外都面临关键时间节点，资金观望情绪较重。同时蚂蚁、中金大型 IPO 带来的抽血预期，导致主板失血严重。短期资金匮乏的情况下，资金围绕可转债与主板跷跷板。总体上，昨日市场缩量反弹，但未回补缺口，指数延续弱势震荡，短期操作谨慎，沪指下探可继续低吸 IF。（严晗）

国债期货

周一，TS2012 跌 0.04%，TF2012 跌 0.06%，T2012 收平。在经历上周的明显反弹之后，昨日期债重新回到弱势震荡的走势当中。近几日是四季度缴税高峰期，虽然央行也在公开市场做一定规模的净投放，但是市场流动性仍然偏紧，昨日 DR001 利率更是反弹至 2.21%。当然目前缴税接近尾声，之后资金利率大概率会重新回落。十年期国债收益率回落到 3.2% 以下之后，短期缺乏更多利好消息的刺激，对商业银行配债产生巨大制约的同业存单利率，目前依旧维持在相对较高的位置上，未见明显回落。对于后续的债市而言，得观察经济回升的斜率是否放缓，以及商业银行同业存单利率能否下行，如果这两点未能实现预计短期内债市仍然将会维持弱势震荡。

操作建议：短期观望为主。（何熙）

贵金属期货

新冠病毒病例不断增多以及美经济刺激法案再次陷入停滞令市场普遍承压，而隔夜公布的美国 9 月新屋销售不及预期，贵金属震荡运行。总的来说，短期贵金属多空交织，或以震荡运行为主，但长期仍受货币及财政宽松的支撑，仍可逢低布局。沪金 2012 参考区间 400-410 元/克，沪银 2012 参考区间 5050-5250 元/千克。

操作上，黄金白银短线观望，长线可逢低布局多单。（王彦青）

铜期货期权

观点：震荡偏弱；主要逻辑：疫情反复，美元反弹，基本面支撑不足。

昨夜沪铜低开后窄幅震荡，收于近三个月震荡中枢，伦铜亦是迎来连续第三天回调。从原因上看，供需情况变化不大，下行的主要原因是对宏观经济的担忧和美元的反弹。对宏观经济的担忧主要来自疫情的反复，欧美面临较为严峻的形势。欧洲扩大封锁范围，欧元区货币走弱会带来美元的走强，这使得伦铜价格持续承压。美国疫情仍旧处在一个较高的水平，且白宫宣称无法控制大流行，加剧了市场的担忧，也使得美元强、商品弱。不过，目前普遍预计拜登当选可能性更高，且市场预期大选结束后美国将出台新一轮大规模刺激计划，美国经济有望延续回升趋势，而且通胀预期升温，都是对商品价格的有力支撑，这会限制铜价向下的幅度。综合来看，大选结束前，铜价或震荡偏弱，但沪铜跌破区间的可能性仍较小，不宜过度悲观。（张维鑫）

沪铝期货

宏观面：美国、法国等国家每日新增病例数再创新高，海外疫情反弹风险加剧。叠加短期美国刺激法案无法落地，市场避险情绪提升，外盘有色承压。

本周一电解铝社会库存没有明显变化，但尚不能确认去库是否结束。短期供应端压力暂不凸显，中远期仍有压力。由于目前铝价处于相对高位，下游接货意愿并不积极，现货市场交投一般。可以确定的是消费端后期难以明显的增量，11月又是进入传统淡季，废铝进口的方案及秋冬季环保政策或许也会对消费均会造成一定影响。因此在此种局面下，逢高建立部分空头头寸具有较高的安全边际。

短期铝价震荡概率较大，11合约预计波动区间14400-14800元/吨，短期建议逢高轻仓短空。（江露）

沪镍和不锈钢期货

宏观面，美刺激方案短期渺茫，新冠肺炎病例不断增加，市场情绪仍然低迷。产业方面，海关数据显示，9月中国镍矿进口延续环比增长的态势，但受菲律宾疫情及雨季的影响，市场缺矿预期仍然较高。而镍铁进口保持快速增长，增量依然来源于印尼。现货市场方面，镍价回落市场采购热情上升；高镍铁价格仍僵持不下，市场成交较少；不锈钢需求一般，钢厂挺价为主。总的来说，镍价短期更多受宏观面带动，而基本面支撑仍存，回调仍可逢低做多，而不锈钢需求一般，观望为宜。沪镍2012参考区间116000-121000元/吨，SS2012参考区间14000-14500元/吨。

操作上，沪镍可逢低做多，不锈钢暂观望。（王彦青）

铅锌期货

宏观面：美国、法国等国家每日新增病例数再创新高，海外疫情反弹风险加剧。叠加短期美国刺激法案无法落地，市场避险情绪提升，外盘有色承压。

锌：目前影响锌价走势最重要的因素还是宏观情绪，短期宏观情绪偏空。基本面看矿端的炒作尚未停歇，但加工费隐隐有止跌的趋势。同时金属端的供应并未出现明显短期，短期基本面供需矛盾不大。操作上建议可逢高短空。

铅：由于铅价再次下行，再生铅企业亏损扩大，部分中小企业有减产计划，但短期再生铅供应过剩局面未改。消费又处于边际转弱的局面，基本面整体偏空，短期考验万四支撑位。

沪锌 2011 合约运行区间 19400-19800 元/吨附近，建议逢高沽空为主。沪铅 2012 合约运行区间 14100-14400 元/吨附近，建议轻仓短空。（江露）

钢材铁矿石期货

钢材方面：前一周现货市场价格小幅下跌，成交量一般。供需基本上，当前螺纹钢产量基本稳定，表观需求尚可，库存继续下降。但是，螺纹钢库存仍然比较高，地产新开工数据、销售数据及基建投资完成额等多项终端数据比较差，市场对中长线需求并不乐观，当前价格下螺纹钢冬储难度较大，需要降价来降低冬储风险提高冬储积极性。因此，中线来看螺纹钢仍有降价空间。考虑到，螺纹钢盘面价格接近成本区间，价格下跌流畅度或不足。热轧板卷方面，预计仍将跟随螺纹波动，但热卷终端需求数据比螺纹强，卷螺差仍有走扩空间。

矿石方面：最新到港数据上，全国 45 港到港量 2532.8 万吨，环比减少 48.8 万吨，到港量整体维持高位。供应端，发货量维持高位，四季度矿石供给问题不大，但也要关注拉尼娜气象对澳洲飓风的影响。需求端，季节性减弱格局没有发生变化，并且有逐渐强化的预期存在。一方面，整体钢铁行业利润偏低，仍有减产空间；此外，环保限产对铁矿石需求有所弱化。整体来看，铁矿石港口库存仍在快速累库，结构上粉矿库存累库速度有加快的趋势，供需基本面大幅好转的预期仍在，价格下行压力偏大。

策略：中长线空单继续持有，注意做好防守。（江露）

玉米类期货

周一国内地区玉米价格大多稳，局部地区小幅调整，山东地区深加工主流价在 2430-2580 元/吨一线，个别小幅调整 10-20 元/吨，锦州港收购 20 年新季玉米价格 2520 元/吨，涨 10 元/吨。随着天气放晴，企业上量加快，加之价格涨至高位，华北贸易商和港口售粮意愿上升。山东深加工到货车辆增加，价格滞涨回落，但整体看涨氛围仍浓厚。加之饲料产量稳步增长，9 月产量增幅较大，企业建库意愿较强，支撑看涨心态。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。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，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。

周一国内玉米淀粉价格稳中下跌。山东报价在 3140-3220 元/吨，环比跌 30-90 元/吨，河北报价在

3120-3170 元/吨，跌 50 元/吨，东北报价在 2900-3000 元/吨，持平，河南报价 3200 元/吨，持平。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，制约淀粉涨幅。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，上周库存总量达 53.58 万吨，较前值 54.88 万吨减少 1.3 万吨，降幅为 2.37%，库存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）

白糖期货

周一主产区价格稳中下跌，加工厂报价稳中走低，甘蔗产区成交清淡，市场询盘积极性偏弱。广西地区报价 5530-5580 元/吨，较上周五下跌 20-30 元；昆明地区报价 5520 元/吨，较上周五下跌 30 元。周一销区价格整体下跌，成交清淡，市场短期震荡回落。

郑糖宽幅震荡，40 日均线支撑明显，夜盘收于 5248。财政问题使市场认为印度出口补贴不及预期，ICE 美糖上行收于 14.82。

长期来看，在北半球市场，减产预期可能增强：因糖厂蔗农矛盾及出口补贴不明朗影响现金流问题，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，减产预期增强。尽管巴西增产势头强劲，但增产预期早已兑现，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，全球市场预期开始向缺口转向。短期进口延续同比放量，郑糖下探，而随着内外价差走扩，多单可再次介入，做好止损。（田亚雄）

棉花期货

资讯：1、截至 10 月 25 日，20/21 年度美棉吐絮率为 95%，高于去年同期及五年均值；美棉收获率为 42%，落后于去年同期，持平于五年均值，优良率为 40%，较上周持平；2、截止 2020 年 10 月 25 日 24 时，新疆皮棉累计加工量 144.63 万吨，同比增 26.82%。累计公检 92.4 万吨。

棉纺产业动态：上周棉花现货市场价格冲高回落，各类资源均交投走淡。前期随着郑棉下跌点价采购居多，继续走低后纺企采购、补库意愿偏弱。籽棉方面，北疆籽棉收购进入尾声，南疆机采棉收购开始上量。上周纯棉纱价格回落，交投明显走淡，纺企库存快速下降后，逐渐提高开机；坯布市场成交转淡，价格回落。10 月 26 日 CNCottonA 收于 14834，下跌 1 元；CNCottonB 收于 14572，下跌 4 元。

期货市场：郑棉止跌，窄幅震荡为主，夜盘收于 14515。ICE 美棉领涨走出新高，收于 72.1。

随着收储落地，籽棉收购热情减退，本轮上涨行情宣告结束。内外价差估值修复后，棉花原料价格抬升、人民币升值趋势下外销订单持续回暖难度增大，进口纱线利润空间扩大，下游市场观望氛围加强。后市看，随着公检上量，前期低位加工棉花存在套保空间，套保打压力量逐渐显现，但底部也随新年度成本抬升。值得注意今年新花质量偏低，实际收储量可能不及预期，相较而言，1 月价值较 5 月有所抬升，建议区间震荡对待，逢高抛 5 月，逢低多 1 月。（田亚雄）

鸡蛋期货

现货市场

现货市场短暂偏强。今日北京主流价格在 145~155 元/44 斤，到车 7 台，稳定。鲁西济宁 94 元/30 斤，河南总体 3.3~3.4 元/斤为主，现货市场有企稳表现，养殖户总体保持微幅盈利状态。

供需情况

预估 10 月在产蛋鸡存栏数量稳定或略微下降，11 月继续偏弱，正式进入产能去化前期，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，4000 元/斤以下可尝试逢低布局 01，轻仓为主，其余建议观望。（魏鑫）

油脂类期货

隔夜油脂延续涨势，冲击国庆节后的高点。昨日下午马盘尾盘拉升，偏差的产量前景及较好的需求形成提振，印尼为保障 B30 实施而加税的传言亦刺激出口报价走高。SPPOMA 称马棕 10 月 1-25 日产量环比降 13.59%，较前 20 日 9.95% 的降幅扩大，在同期出口增长 7.1%-7.2% 的态势下，马棕库存重建延续偏慢。旺盛需求提振美盘走势，但最新预报显示南美降雨改善及种植提速随后有所施压，不过在管理资金净多持仓居高不下、做多积极性依然较强的情况下，调整幅度受到限制。近期欧美疫情的恶化对宏观面仍有冲击，隔夜欧美股市走弱，或对短线商品走势有所拖累，但在良好基本面支撑下，油脂回调反而可能给出入场机会。（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）

赵永均（期货投资咨询从业证书号：Z0014584）

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