

中信建投期货早间评论

发布日期：2020年10月29日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

国债期货

周三，TS2012 涨 0.02%，TF2012 涨 0.01%，T2012 跌 0.07%。本周以来无论是期债还是现券均维持震荡走势，几乎很难走出流畅的行情。昨日流动性依旧偏紧，税期走款叠加月末节点，央行虽然也做小额净投放，但很难缓解目前的流动性压力，DR001 利率依旧维持在 2.39%附近的高位，实际成交中更是需要大幅加点。一级市场供给方面昨日发行的 1140 亿元普通国债需求一般，周二那种政策性金融债投标热情高涨的情绪没能重现。财政部公告称，下周普通国债发行量回到 1440 亿元，供给压力依旧不能忽视。临近年末，部分机构存在冲量配债需求，但同业存单利率未见明显回落，经济基本面也没有明显重新走弱的趋势，短期内依旧看不到利率趋势性下行的机会。

操作建议：短期观望为主。（何熙）

贵金属期货

德法加大疫情控制措施，欧洲疫情正快速蔓延，海外股市普遍急跌，市场恐慌情绪上升，美元走强，贵金属亦大幅走低。此外，美国众议院佩洛西隔夜再次呼吁特朗普在刺激计划谈判中同意民主党的要求，但此前特朗普已经表示刺激计划无法在大选前达成。总的来说，海外疫情影响正在进一步加大，若刺激政策无法快速落地，金银仍有走低的风险，短期观望为宜。沪金 2012 参考区间 395-405 元/克，沪银 2012 参考区间 4900-5200 元/千克。

操作上，黄金白银短线暂观望。（王彦青）

铜期货期权

观点：谨慎看跌，主要逻辑：疫情叠加法案搁浅，市场情绪悲观。

10月28日，海外市场遭遇黑色星期三，股市、原油、贵金属均大幅走弱，主要原因是欧洲疫情的严峻形势，以及美国新救助计划的延后。目前欧洲多国面临大范围封锁防疫，经济复苏必然受到影响，市场避险情绪上升，美元反弹，使得商品价格承压。美国方面，目前新法案暂无音信，预计大选结束后才能出台，使得原本悲观的市场更加恐慌。不过，昨夜基本金属跌幅相对较小，主要是因为金属的供需形势好于原油，在低库存，以及仍对大选后的经济救助抱有希望的情况下，铜价下行的压力会小于其他市场。但是，在全球市场恐慌的氛围下，铜价亦很难完全独善其身，预计会偏弱运行，投资者宜观望为主，等待低位建仓机会。（张维鑫）

沪铝期货

宏观面：欧美地区疫情的二次爆发引燃了市场的避险情绪，尤其部分国家宣布会重启封城措施，导致市场对未来的经济预期偏悲观。而美国财政刺激计划迟迟未能落地，市场选择购入美元避险。美指大幅反弹，大宗商品承压。

昨日沪铝 12 合约价格小幅下跌 0.9%，主要受宏观情绪影响。基本面看供应端新投产能持续释放，同时部分进口货源在市场流通，供应端压力开始凸显。消费端，地产及基建板块表现一般，固定资产投资增速表现出高位回落。汽车及医疗器械板块表现较好，短期消费较为稳定。重点关注今日电解铝社会库存，若库存再次累增，则可能在 11 月份重回累库状态，市场预期将有所变化。

铝价震荡概率较大，12 合约预计波动区间 14200-14800 元/吨，建议前空暂持。（江露）

沪镍和不锈钢期货

宏观面，德法加大疫情防控措施，海外疫情进一步蔓延带来较强的悲观情绪，海外股市普遍重挫，市场避险情绪升温，金属亦普遍承压。产业方面，菲律宾亚洲镍业一矿山因疫情暂停，引发市场资金涌入镍板块。不过由于菲律宾雨季来临，这一矿山本就即将停运，事件并不会对镍矿供应造成决定性影响。但也需要注意，菲律宾疫情尚未得到有效控制，若疫情影响范围扩大到其他矿山，对镍矿供应的影响加大，亦可能给镍施加进一步的上涨动力。而下游不锈钢虽受到情绪上的带动，但目前不锈钢基本面仍相对疲软。总的来说，虽然事件影响有限，但沪镍原料端的支撑仍存，而不锈钢需求较为一般，且近期宏观风险加大，观望为宜。沪镍 2012 参考区间 118000-123000 元/吨，SS2101 参考区间 14200-14700 元/吨。

操作上，沪镍多单考虑止盈，不锈钢暂观望。（王彦青）

铅锌期货

宏观面：欧美地区疫情的二次爆发引燃了市场的避险情绪，尤其部分国家宣布会重启封城措施，导致市场对未来的经济预期偏悲观。而美国财政刺激计划迟迟未能落地，市场选择购入美元避险。美指大幅反弹，大宗商品承压。

锌：受宏观情绪影响，沪锌 12 合约冲高回落。短期国内锌基本面变化不大，锌价受外盘波动影响明显。而伦锌目前库存压力仍然较大，且从技术面看价格接近压力位附近，短期上涨空间有限。国内基本面供需矛盾暂未突出，短期对价格影响有限。鉴于宏观风险提升，建议逢高沽空为主。

铅：沪铅 12 合约价格表现十分坚挺，几乎未受宏观情绪影响。基本面看再生铅冶炼亏损扩大导致，炼厂挺价意愿，成本支撑明显。短期铅价下方空间有限，但上方 14500 元/吨压力位依然未能突破，短期震荡为主。

沪锌 2012 合约运行区间 19500-19900 元/吨附近，建议反弹沽空。沪铅 2012 合约运行区间 14200-15000 元/吨附近，建议区间操作。（江露）

钢材铁矿石期货

钢材方面：前一日螺纹钢震荡走强，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：前一日铁矿发货量明显降低，空头信心有所减弱，盘面价格反弹。具体来看，澳洲巴西铁矿石发货量 2457.5 万吨，环比减少 339.2 万吨，发货量减少幅度比较大，减量主要来自澳大利亚方面，澳大利亚铁矿石发货量减少 305.5 万吨。但是从下一周期澳大利亚铁矿石预计发货量来看，将有所恢复。整体来看短期铁矿石上行以反弹对待为主，仍可择机布局空单，已有持仓做好防守。

策略：中长线空单继续持有，注意做好防守。（江露）

焦煤焦炭期货

近期运城地区在 10 月底前涉及四家关停产能为 240 万吨，焦企陆续执行中，山西其他地区去产能计划也在逐步落实中。主流地区淘汰落后产能政策愈加严格，对焦企开工有一定影响。钢厂对焦炭刚需仍存，个别地区钢厂补库压力大。港口方面，港口集港量稍有减弱，可售现货资源较少。蒙古国内运费也出现上涨，目前中盘运费涨至 110-120 元/吨，运输成本增加的推动下，蒙古焦煤价格很快将上涨。预计双焦偏强运行为主。

操作：焦煤 2101 合约&焦炭 2101 合约仍维持偏多观点，建议多以观望为主。（赵永均）

玉米类期货

周三国内地区玉米价格大多稳，局部地区小幅调整，山东地区深加工收购价在 2500-2610 元/吨一线，涨 10-30 元/吨，锦州港收购 20 年新季玉米价格 2520 元/吨，持平。盘面延续偏强震荡。当前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。本周有消息称可能开放更多进口配额，继续关注进口消息。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。

周三国内玉米淀粉价格整体稳定，涨跌互现。山东报价在 3120-3200 元/吨，局部跌 20 元/吨，河北报价在 3150-3170 元/吨，个别涨 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

周三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 5470-5570 元/吨，较昨日下跌 30 元；昆明地区报价 5500 元/吨，较昨日维持稳定。周三销区价格稳中下跌，市场短期仍偏弱运行。

郑糖在 40 日支撑位上 V 型反转，夜盘收红于 5260。雷亚尔、原油走低，但 ICE 美糖保持高位震荡，收于 14.85。

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，多单可再次轻仓介入，做好止损。（田亚雄）

棉花期货

资讯：截止 2020 年 10 月 27 日 24 时，新疆皮棉累计加工量 157.43 万吨，同比增 24.39%。累计公检 110.51 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 28 日 CNCottonA 收于 14855，上涨 23 元；CNCottonB 收于 14590，上涨 21 元。

期货市场：资金快速进出，引致郑棉宽幅震荡，但宏观利空带来夜盘收低于 14495。欧洲疫情形势恶化，欧股崩溃，带来 ICE 美棉高位下挫，收低于 70.08。

短期欧洲疫情形势恶化带来利空冲击加剧，重挫美棉也必将带来郑棉的下跌，更可能导致新疆收购价走低。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，但底部也随新花成本走高而抬升。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

现货市场继续保持稳定。今日北京主流价格在 152~158 元/44 斤，上涨 2 元/44 斤左右，大洋路到车 4 台。鲁西 3.27 元/斤，稳定，河南 3.3~3.5 元/斤为主，距地微涨，现货市场企稳，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，入场多单持有或逢高止盈，其余建议观望。（魏鑫）

油脂类期货

在美国临近大选且刺激计划迟迟不能达成之际，有关法德将收紧防疫限制措施的报道再度引发市场对广泛封锁的忧虑。在此背景下，隔夜欧美股市大幅走低，包括食用植物油在内的大宗商品也未能免收冲击。在外围市场拖累下，隔夜油脂开盘一度跌逾 2%，但在较好基本面支撑下随后逐渐缩减跌幅，收盘连棕基本收复失地，菜油甚至还录得 1% 涨幅。

随着市场情绪逐渐恢复，对欧美新一轮疫情的担忧出现减弱。当前的政策严厉程度仍低于 3 月，只要死亡率不高，疫情带来的影响可能更多是局部而非全局性的逆转。回到油脂上，菜油市场沉寂相当一段时间后，孟晚舟出庭再度提振相关炒作情绪。棕榈油方面，印尼大幅调增出口 levy 以支持 B30 实施，马棕在产量下滑、出口较好情况下累库缓慢，印度正在考虑下调植物油进口关税并扩大进口，总体上看仍较积极，宏观利空带来的冲击反而给出急跌买入的机会，关注 P01 在 6500 附近的压力。美豆高位回落及近期棕榈油转强令 01 豆棕价差回落明显，从 1072 高点快速回落至 920，短线仍偏缩一些，后市交易的焦点可能在落在棕榈油上。（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）

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