

中信建投期货早间评论

发布日期：2020年11月6日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

国债期货

周四，TS2012 跌 0.07%，TF2012 跌 0.11%，T2012 跌 0.10%。本周两期国债的发行量重新回到 1440 亿元，下周发行量小幅上升至 1460 亿元，但由于目前各地方政府债基本发行完毕，所以一级市场供给压力不大。目前一年期 AAA 同业存单利率维持在 3.2% 附近，没有继续上行，但绝对价格仍然偏高，制约债券收益率的下行。美国大选悬而未决，目前来看拜登当选的几率要大一些，虽然对国内债市的影响不会太大，但如果拜登当选，短期内中美关系可能会略微缓和。预计后续债市仍然将维持弱势震荡，但债券收益率应该很难反弹至 10 月高点。

操作建议：多 TF 空 T 合约套利。（何熙）

贵金属期货

隔夜美联储召开议息会议，会议声明总体仍呈偏鸽的表态，美联储主席鲍威尔称绝对有必要实施财政支持政策，并重申将运用所有的工具支持经济，美元走软，贵金属表现强势。此外，英国央行扩大资产购买规模，美国上周初请失业金人数转差，也对贵金属市场构成支撑。目前美国大选仍存争议，大选结果推迟概率较高，叠加目前宽松的市场预期，贵金属或仍有上升空间。沪金 2012 参考区间 405-420 元/克，沪银 2012 参考区间 5150-5450 元/千克。

操作上，黄金白银考虑逢低布局多单。（王彦青）

铜期货期权

观点：区间震荡；主要逻辑：美元下行给予支撑，基本面偏弱。

昨夜，在美元指数继续下行的背景下，贵金属和伦铜均走强，但沪铜却并未跟涨，主要受到基本面偏弱的影响。从目前美国的选情来看，特朗普还未采取特别激进的措施，拜登距离白宫越来越近，在这样的背景下，美元持续走弱，对铜价形成一定支撑。此外，拜登当选后预计会大规模刺激经济复苏，这也会对铜价形成支撑。不过，由于当下铜自身基本面缺乏支撑，而且是在人民币升值已经将美元贬值对冲掉以后，沪铜上行的动能是弱于伦铜的。因此，我们认为伦铜可能受美元下行提振，而沪铜预计仍将维持区间震荡走势。（张维鑫）

沪铝期货

宏观面：美联储宣布将基准利率维持在 0%-0.25% 不变，并表示可能需要进一步的货币和财政刺激来支持经济。美股大幅反弹，美元指数走低，外盘金属普涨。

昨日电解铝社会库存公布，较上周四下降 3.4 万吨，库存再次下滑，令市场累库预期进一步削弱，铝价获得较强支撑。但市场畏高情绪依然较浓，现货市场交投表现一般。基本面供应端压力暂未凸显，即使不断有新产能投放，但铸锭量尚未提升，因此对库存的影响尚未显现。另一方面，目前废铝进口虽然放开，进口标准有所改变，海外多数废铝未能达标，因此短期废铝难以大量流入国内。短期铝价维持高位震荡概率较大。

铝价震荡概率较大，11 合约预计波动区间 14500-14900 元/吨，建议区间操作为主。（江露）

沪镍和不锈钢期货

宏观面，美联储议息会议维持宽松表态，英央行扩大资产购买规模，市场风险偏好回升，金属板块亦受支撑。产业方面，随着不锈钢进一步降价，镍铁的挺价能力也有所减弱，高镍铁的心理价位普遍下调 20 元/镍至 1060 元/镍附近，镍铁市场正待新的成交。总的来说，目前镍板块的潜在利空有所释放，宏观面及上游端的支撑仍存，仍可考虑轻仓试多。沪镍 2102 参考区间 115000-120000 元/吨，SS2101 参考区间 13800-14300 元/吨。

操作上，沪镍轻仓做多，持续观察盘面是否企稳，不锈钢暂观望。（王彦青）

铅锌期货

宏观面：美联储宣布将基准利率维持在 0%-0.25% 不变，并表示可能需要进一步的货币和财政刺激来支持经济。美股大幅反弹，美元指数走低，外盘金属普涨。

锌：虽然目前供应端锌精矿供应偏紧，TC 加工费持续下滑，但从最新公布的数据来看，10 月精炼锌产量 56.92 万吨，环比增加 1.97 万吨，短期矿段的供需矛盾暂未传导至金属端。下游消费整体稳中偏弱，镀锌板块表现较弱，氧化锌板块表现尚可，基本面表现一般，缺乏持续上涨动能。

铅：再生铅企业不断传出减产，实际减产规模尚不清楚，但确实对铅价形成较强支撑。但进入 11 月份后，铅蓄企业消费表现较弱，基本按需采购为主，基本面整体仍然偏弱。技术面看 11 合约 14200 元/吨附近支撑较强，操作上建议逢低做多为主。

沪锌 2012 合约运行区间 19500-20000 元/吨附近，建议逢高沽空。沪铅 2012 合约运行区间 14200-14500 元/吨附近，建议逢低做多。（江露）

钢材铁矿石期货

钢材方面：前一日现货市场成交 21 万吨，价格继续上行，盘面价格经过一天调整后，夜盘加仓创出新高，螺纹钢整体依然偏强。本周螺纹钢消费保持旺盛，周消耗量达到 447 万吨，厂库和社库大幅降低近 87 万吨，产量基本稳定在 360 万吨；热卷方面，周消耗量小幅下降，总库存下降近 18 万吨，去库速度有所减缓，产量不降反增 6 万吨至 327 万吨。整体来看，成材旺季需求对现货价格推动明显，现货价格创出年内新高。目前螺纹钢库存仍然偏高，虽然近期去库速度较快，但是终端需求必将随着时间延长有所弱化，后期去库速度或将有所降低，市场冬储压力仍然巨大。目前价格相对处于高位，因此，现货价格松动后可尝试逢高空，时间窗口可关注 11 月中旬。

矿石方面：前一日现货成交来看，PB 粉跌幅较大，整体成交一般。目前，铁矿石价格相较成材端要弱一些，铁矿石港口库存快速增长，每日疏港量在 310 万吨左右波动，巴西和澳洲发货量仍在高位，铁矿石供需基本面持续好转。并且，随着环保行动方案的执行及钢材消费淡季的来临，预计铁矿石需求仍有回落空间。整体来看，铁矿石基本面仍然偏弱。此外，需要注意的是，目前 01 合约基差仍然偏大，盘面价格若下跌流畅性或不足，注意做好防守。

策略：择机布局空单，注意做好防守。（江露）

玉米类期货

周四国内部分地区玉米价格继续回落，山东地区深加工收购价在 2470-2620 元/吨，大多跌 10-20 元/吨，锦州港收购 20 年新季玉米价格 2475 元/吨，跌 5 元/吨。玉米价格来到高位，投机层面上不论是贸易商还是盘面多头，都有一定出货意愿。山东早间待卸车辆继续增加至 1615 辆，较上周增加 1190 辆，对收购价格形成压制。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。有消息称可能开放更多进口配额，但市场对此类消息反应平平。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，前期累积的压力在盘面表现出来，但在整体看涨和惜售情绪支撑下，本年度新粮销售进度可能被拉长，支撑粮食价格，制约回调幅度。操作上空仓以观望为主，短线关注 2500 支撑，破位关注 2450-2470 附近支撑。

周四玉米淀粉价格稳中继续走跌，个别补涨，山东地区报价在 3180-3250 元/吨，大部分回落 10-50 元/吨，河北报价在 3150-3200 元/吨，持平，东北在 2920-3000 元/吨，个别跌 30 元/吨，河南报价 3200 元/吨，持平。淀粉价格跟随玉米来到高位，而下游对高价接受一般，市场走货明显放缓，本周淀粉库存止降回升，总量达 54.65 万吨，较前值 53.58 万吨增加 1.07 万吨，增幅为 2.00%，制约玉米淀粉市场行情。由于华北到货不佳，个别厂家停产减产，开机有所下降，为 68.42%，叫前值 70.64%降 2.22 个百分点。短期淀粉市场仍以跟随玉米为主，现货或维持高报低走格局，盘面回落较大，前期多单逢高止盈，关注 2810 一线支撑。（田亚雄）

白糖期货

周四白糖主产区价格稳中下跌，加工厂报价稳中走低。广西地区一级白糖报价在 5380-5470 元/吨，较昨日下跌 20-50 元/吨；云南产区昆明提货报价在 5450 元/吨，大理提货报 5390-5410 元/吨，较昨日下跌 20 元/吨。销区整体市场现货价格稳中下跌，市场仍成交清淡。

郑糖低位徘徊，夜盘止跌，收于 5135。ICE 美糖收跌于 14.38。

短期供应充裕局面未改：进口延续同比放量，甜菜糖供应上量。但技术面上郑糖下跌趋势放缓，进入震荡局面。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断档影响现金流问题，印度糖厂产能利用可能不及预期，而泰国受甘蔗改种木薯影响，减产预期增强。尽管当前巴西保持增产势头，但增产预期早已兑现，产业空头势力已经体现在盘上，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。短期多单可再次轻仓介入，做好止损。（田亚雄）

棉花期货

资讯：1、截止 2020 年 10 月 29 日当周，美国陆地棉净签约 2.62 万吨，环比减少 3.93 万吨，其中中国净签约 1.95 万吨；2、截止 2020 年 11 月 4 日 24 时，新疆皮棉累计加工量 211.84 万吨，同比增 18.14%。累计公检 151.98 万吨。

棉纺产业动态：上周棉花现货市场价格上涨之后略有回落，现货成交继续走淡，纺企采购谨慎，以随用随买采购为主，增库意愿不强。上周棉纱市场交投较前期下降，价格持稳震荡为主，库存水平继续上升，但仍处低位，纺企开机维稳为主；坯布市场继续偏弱，整体开机小幅上涨，产销基本持平，库存积累不明显，棉纱采购按照订单数量购买。11 月 5 日 CNCottonA 收于 14802，下跌 14 元；CNCottonB 收于 14527，下跌 23 元。

期货市场：美国大选逐渐落地，市场情绪平稳，ICE 美棉收于 70.09。郑棉弱势运行，收于 14365。

短期欧洲疫情形势恶化、恐袭频发，叠加美国大选带来诸多宏观不确定性，内外棉花市场承压明显。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。建议观望为主。（田亚雄）

鸡蛋期货

现货市场

现货继续维稳，局部偏强，今日北京主流价格在 160~165 元/44 斤的水平，涨稳定偏强，大洋路到车 6 台。鲁西、河北等地稳定，局地上涨，价格多在 3.4~3.5 元/斤左右；河南总体在 3.55 元/斤左右，总体偏强，开产减少，饲料价格对成本的抬升明显，中期有支撑，可淘老鸡不多，上涨动能有限。养殖户谨慎看待后市。

供需情况

预估 11 月在产蛋鸡存栏数量环比微降。总体在产蛋鸡存栏数量仍处于相对高位。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 475 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，低位多单可持有。（魏鑫）

油脂类期货

隔夜油脂延续上涨，伴随着美元指数走低及美豆站上 1100 美分，豆油期价刷新新高，棕榈油首次突破 2016 年底的价格高点。在市场并不认为任何一方当选将令中美关系恶化的情况下，美国大选更多从美元指数方面对大宗商品价格产生影响。除却良好基本面的驱动，近期美元指数的快速回落也成为油脂强势的另一助推。

临近 USDA 月报，各机构纷纷下调美豆单产，美豆 9 月出口超预期高于 USDA 统计 5130 万蒲，令市场对新季美豆结转库存的预期进一步收紧，叠加南美干旱担忧仍未消除，美豆站上 1100 美分大关，对豆油走势形成较好提振。棕榈油方面，市场继续交易印尼出口附加税的大幅调增，马棕 10 月末库存预期将降至 150-160 万吨也令市场看多氛围浓郁。相比之下，菜油在逼近 10000 元/吨大关后有所转弱，一是临近关键压力位止盈意愿增加，二是昨日有不靠谱传言称孟晚舟将在明年 2 月被释放，做多资金快速流出引发盘面调整，短期继续关注资金动向及市场情绪，但预计在豆棕油强势下菜油难有太弱表现。前期油脂多单继续持有。（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）

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