

# 中信建投期货早间评论

发布日期：2020年11月10日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

## 股指期货

周一，两市强势高开高走，各大指数创新高，沪指涨 1.86%，深成指涨 2.19%，创业板指涨 2.96%。两市成交额 10835 亿，再次突破万亿，北上资金全天创纪录净流入 196 亿。板块方面，半导体、消费电子、港口航运领涨，无一板块下跌。

昨日市场放量大涨，风险事件落地后，风险偏好回升，资金大幅回流。盘面上，芯片半导体补涨最为明显，前期受到压制的板块反弹力度更强。而沪深 300 指数依然表现强势，高开创下新高后持续走高，主要受益于龙头个股表现。三季报超预期的结果，使得行业龙头持续强势，指数中枢上移。期指方面，IF 持仓大增，市场量能仍集中在沪深 300 指数，而 IC 持仓昨日减少，强势表现仍有待验证。期指操作上建议持多 IF。（严晗）

## 股指期权

周一，沪深 300 股指期权成交量较前一交易日大幅上行，持仓量小幅下行。全市场成交量为 156429 手，较前一交易日增加 80935 手，其中看涨期权成交量较前一交易日增加 51150 手，看跌期权成交量较前一交易日增加 29785 手，成交 PCR 为 0.664，较前日下行 0.097。持仓量为 140784 手，较前一交易日减少 396 手，其中看涨期权减少 1215 手，看跌期权增加 819 手，持仓 PCR 为 0.882，较前日上行 0.025。

周一，上证指数上行 1.86%，深成指上行 2.19%，沪深 300 指数上行 1.96%，周一 A 股高开高走。美股方面，道琼斯指数上行 2.95%，纳斯达克指数下行 1.53%，标普 500 指数上行 1.17%。亚洲地区，A50 股指期货 11 月合约夜盘冲高回落，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%分位以下；沪深 300 股指期权隐含波动率方面，11 月平值看涨合约隐含波动率较前日小幅上行，看跌合约隐含波动率则基本持平于前日。基本上，美国大选结束，短期内中美关系或将进入缓冲期，市场风险偏好抬升，近期股票市场可能延续上行走势，建议可卖出 12 月虚值看跌合约或者买入 12 月看涨合约。（刘超）

## 国债期货

周一，TS2012 跌 0.03%，TF2012 跌 0.11%，T2012 跌 0.22%。昨日期债再度走弱，应该来说有几个方面的原因。流动性方面，昨日央行仍然暂停逆回购操作，当日净回笼 500 亿元，而银行间市场资金面回到紧平衡的状态，DR001 利率大幅上行超过 40 个 BP。另一个就是市场风险偏好上升，股市大涨，对债券市场情绪形成压制。当然上周央行发布会上提到的资金要去实体经济，不要去玩“钱生钱”的游戏，对债市

的影响仍然存在，结合近期央行连续净回笼资金来看，货币政策短期依旧看不到松的迹象。当前不利因素较多，预计后续的债市仍然将保持弱势。

操作建议：空单继续持有。（何熙）

## 贵金属期货

辉瑞制药称其研发的新冠肺炎疫苗在第三阶段有效性达 90%，全球股市进入狂欢，欧美国债收益率跳涨，贵金属避险属性遭到打压，金银大幅回落。虽然新冠肺炎疫苗可能已临近推出，但从大批量的生产仍需时日，在多大程度上支持经济的恢复仍需观察。目前，在金银快速回调后，短期利空因素已释放较为充分，贵金属在宽松政策预期下仍有支撑。沪金 2012 参考区间 390-420 元/克，沪银 2012 参考区间 5000-5300 元/千克。

操作上，黄金白银轻仓做多。（王彦青）

## 铜期货期权

观点：震荡；主要逻辑：疫苗超预期改善市场情绪，但短期基本面偏弱的事实难以改变。

昨夜，受新冠疫苗利好消息影响，全球股市暴动，贵金属大跌，原油大涨，基本金属却冲高回落。在疫苗的影响下，市场对未来经济复苏的时间点和节奏更加乐观，这使得一直以来疲弱的欧洲股市和原油迎来强势反弹，但是，这对金属的影响相对较弱。一方面，疫情发生后，基本金属先抑后扬，至今已经基本涨至 2019 年水平，甚至有所突破，故不存在修复或补涨情况。另一方面，疫苗的出现可能使得美国经济复苏更快，可能使得美国新的经济援助规模缩水，并进而使得近期大幅下跌的美元出现反弹，不利于伦铜价格。此外，疫苗属于未来，对当下铜需求的影响有限，基本面偏弱的事实难以改变，故铜价要实现向上突破仍有难度。综合而言，我们认为在市场预期向好时，铜价下跌概率小，但基本面偏弱使得其上行困难，故大概率在 52000 附近震荡。（张维鑫）

## 沪铝期货

宏观面：辉瑞公司宣布其新冠疫苗有效率超过 90%，市场乐观情绪直接引爆。叠加美国大选基本接近尾声，宏观不确定性逐渐消退。美股及大宗商品受到提振，贵金属承压下行。

昨日受疫苗消息影响，有色板块集体收涨。但通过对比国内疫苗的发展进程来看，美国的疫苗从临床到上市仍有很长一段路要走，同时其产品的有效性仍待市场进一步验证。因此我们认为市场的乐观情绪将相对短暂，而后价格走势将重回基本面。基本面看昨日电解铝库存再次录得下滑，消费保持稳定给与库存持续去化的动力。但我们仍需关注人民币升值及冬季环保限产对消费的影响。短期我们认为铝价维持高位震荡，对于上游铝厂来说，考虑到春节有铸锭产生，可考虑逢高提前在 02 合约上进行卖出套保操作。

铝价高位震荡概率较大，12 合约预计波动区间 14500-15100 元/吨，建议逢高沽空。（江露）

## 沪镍和不锈钢期货

宏观面，疫苗研发传来利好，全球股市大涨，市场风险偏好明显上升，金属板块亦有提振。产业方面，印尼能矿部下调镍矿内贸基准价格，镍铁市场报价亦持续承压，但下游采购有所回暖，不锈钢现货普遍调涨。总之，海外镍矿价格虽有松动，但国内供应趋紧的局势不变，镍价仍有较好支撑，而不锈钢需求短期难有起色。沪镍 2102 参考区间 115000-121000 元/吨，SS2101 参考区间 13600-14100 元/吨。

操作上，沪镍可考虑轻仓做多，不锈钢则以观望为主。（王彦青）

## 铅锌期货

宏观面：辉瑞公司宣布其新冠疫苗有效率超过 90%，市场乐观情绪直接引爆。叠加美国大选基本接近尾声，宏观不确定性逐渐消退。美股及大宗商品受到提振，贵金属承压下行。

锌：短期利好消息对市场情绪有所提振，但价格走势终将回归基本面。虽然目前供应端锌精矿供应偏紧，但矿端供需矛盾尚未传导至金属端，10 月精炼锌产量 56.92 万吨，环比增加 1.97 万吨。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。

铅：再生铅企业减产规模有所扩大，基本面边际转强，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，整体呈现供需两弱。在利好情绪消退后，铅价上方压力或重新凸显。

沪锌 2012 合约运行区间 19700-20500 元/吨附近，建议逢高沽空。沪铅 2012 合约运行区间 14200-14600 元/吨附近，建议轻仓短空。（江露）

## 钢材铁矿石期货

钢材方面：前一日现货市场成交火爆，成交量超 30 万吨，多数地区成交价格涨幅达到 150 元/吨以上，现货价格继续保持强势。钢银数据全国建材城市库存 515 万吨，环比降低 11.18%，热卷库存 195 万吨，环比降低 6.8%。钢材终端消费依旧旺盛，继续大幅度去库存，预计短期价格以偏强为主。本轮钢材价格上行核心驱动因素在于需求强势，在需求转弱前空单或卖保观望为主。空单或卖保布局可参考以下三个因素：一是、需求大幅走弱至 400 万吨以下；二是、盘螺与直螺价差拐头回落；三是、主力合约发生切换。上述三个参考指标出现其一即可尝试轻仓布局空单。

矿石方面：前一日铁矿石现货市场表现较好，港口成交 116 笔，PB 粉上涨 15-20 元/吨。本周最新到港数据：45 港到港量 2382 万吨，环比减少 180 万吨；北方六港到港总量 1296 万吨，环比减少 69 万吨；26 港到港总量 2265 万吨，环比减少 191 万吨。从数据来看，铁矿石到港量整体仍处于高位。目前澳巴发货量稳中向好，到港量维持高位，铁矿石供应较好。高炉开工率大幅下降，但受益于钢材利润回升，产能利用率下降有限，铁矿石日均疏港量维持高位。港口库存继续累库，粗粉库存也在好转，但澳矿库存累库缓慢，结构性问题仍然存在。中长期来看，铁矿石自身供需基本面已经发生转向。铁矿石自身缺乏明显的向上推动因素，因此，价格向上空间可能不大。

策略：短期偏强，空单继续等待。（江露）

## 焦煤焦炭期货

焦炭方面，铁矿石下跌、钢价上行，钢厂利润回升，利好焦炭；焦炭需求良好，高炉开工率高位，钢厂库存低位；焦炭供给缩减，山西各地焦企落后产能逐步退出。焦煤方面，焦化去产对焦煤需求的冲击弱于预期，下游采购积极性未减。预计后市双焦仍以震荡偏强为主。

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）

## 白糖期货

周一白糖主产区价格稳中下跌，加工厂报价稳中走低。白糖出厂均价为 5396 元/吨，较上周五 5415 元/吨跌 19 元/吨。广西地区一级白糖报价在 5350-5430 元/吨，较上周五下跌 20-30 元/吨；云南产区昆明提货报价在 5380 元/吨，较上周五下跌 20-30 元/吨。周一销区整体市场现货价格稳中下跌，市场仍成交清淡。

郑糖延续低位运行，冲高回落，增仓 4511 手，总持仓量为 38.4 万手。夜盘未能受利好推动，收跌于 5119。ICE 美糖盘整收于 14.87。

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 和 05 合约的成本中枢位置。随着疫苗消息落地，乐观情绪促使原油上涨，明年巴西制糖比可能发生转向，使全球市场预期向缺口逻辑靠拢。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、截至 11 月 9 日，20/21 年度美棉收获率为 52%，快于去年同期及五年均值，优良率为 37%，环比恶化；2、截止 2020 年 11 月 8 日 24 时，新疆皮棉累计加工量 238.82 万吨，同比增 15.85%。累计公检 172.85 万吨。

棉纺产业动态：上周棉花现货价格下跌，现货成交略有增加。点价成交为主，但总体增量不多，下游主动采购多随用随买为主，进口棉的采购也因配额的缺少而交投冷清。下游成品价格回落、库存累积状态，当前纺企成品库存压力暂不大，但由于后市订单持续性不明朗，及下游织厂对棉纱价格接受度仍差，导致纺企对于棉花原料采购意愿也不强。上周纯棉纱市场继续延续前一周走势，变化不大，市场交投偏弱，价格下跌，市场报价依旧较乱。纺企库存水平继续上升，依旧处于低位，尚未形成压力。开机持稳为主，局部有减产动作。坯布市场销售气氛偏弱，织厂积极出货。上周坯布出货普遍不快。11 月 9 日 CNCottonA 收于 14769，下跌 32 元；CNCottonB 收于 14487，下跌 40 元。

期货市场：郑棉一度走低，后反弹，减仓 36521 手，总持仓量为 29.5 万手。夜盘受利好消息刺激高开，收于 14245。ICE 美棉收高于 70.07。

辉瑞疫苗临床试验数据超预期，消息令市场宏观情绪得到快速恢复，但须关注后期产量落地时间。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，但疫苗或令产业情绪转乐观，后市随着公检上量，前期低位加工棉花存在套保空间，但套保打压力量可能不及预期。考虑到底部区间随新花成本走高而抬升，建议逢低布局远月合约多单。（田亚雄）

## 鸡蛋期货

### 现货市场

现货市场淡季偏弱，今日北京主流价格在 155~157 元/44 斤的水平，下跌，大洋路到车 6 台。鲁西、河北等地稳定，局地偏弱，价格多在 3.3 元/斤左右；河南主流在 3.4 元/斤左右，稳定偏弱。饲料价格对成本的抬升明显，中期有支撑，可淘老鸡不多，价格承压。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。短期供需出现剧烈变化的可能性较小，需要需求的新一轮启动带动蛋价的波动。育雏补栏受制于农户谨慎态度，持续的低补栏有望在明年年中形成存栏的初步去化。

### 期货策略

短期可能出现偏弱状况，总体仍属区间波动，主力合约高抛低吸为主。（魏鑫）

## 油脂类期货

受疫苗利好消息提振，隔夜市场整体走高，油脂收复大部分昨日跌幅。但临近两份重要月报，油脂市场追多情绪谨慎，期价未能有太多上行。

今日午后 mpob 将公布马棕 10 月供需数据，市场主流预期将马棕 10 月末库存放在 156-159 万吨，环比降 8%-10%。盘面已提前兑现大部分利好预期，关注实际数据与预期差。凌晨的 USDA 月报是另一重要看点，市场预期新季美豆单产下调及出口上调，结转库存将进一步调降至 2 亿蒲附近甚至下方，对美豆 1100 美分上方的行情较为期待。月报若无太大意外，将奠定中短期油脂强势格局，前多可持续。（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）  
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](http://www.cfc108.com)