

中信建投期货早间评论

发布日期：2020年11月11日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

周二，两市高位调整，沪指跌 0.40%，深成指跌 1.05%，创业板指跌 1.45%。两市成交额 9812 亿，北上资金全天净流出 41 亿。板块方面，机场航空、酒店、化工领涨，汽车、医疗器械、黄金领跌。

昨日市场缩量震荡调整，汽车、医疗等前期强势板块回调。周一市场大涨后，因市场仍有分歧，整体做多意愿不强。板块轮动、震荡整理在正常范围内，A 股基本按照自身的节奏运行。期指方面，三大合约贴水均有不同程度收敛，同时 IF 减持明显，短期风偏释放后，市场有部分止盈意愿。总体上，市场量能维持在高位，短期利空事件较少，期指操作上建议持多 IF。（严晗）

贵金属期货

欧洲经济景气指数大幅下滑，美国职位空缺数亦低于预期，就业市场逐渐转差，疫情二次爆发影响逐渐显现，不过欧盟为推出支出计划扫清障碍，对市场有一定提振，贵金属在重挫之后略有修复。总的来说，在金银快速回调后，利空因素已释放较为充分，后续关注美国刺激法案推进情况，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：震荡偏强；主要逻辑：弱现实与强预期的博弈。

昨夜伦铜先抑后扬，走出深 V 反弹，而沪铜低开高走，涨至 51900 元/吨。当前阶段，受拜登强经济刺激计划和疫苗超预期影响，市场预期显著改善，对未来抱有积极乐观的情绪，这对铜价是有利的。不过，由于当前偏弱的基本面，铜价向上突破的难度又较大。综合来看，我们认为在强预期支撑下，铜价整体上会是一个震荡偏强的格局。（张维鑫）

沪铝期货

宏观面：疫苗问世带来的乐观情绪逐渐消散，贵金属止跌小幅反弹。出于对未来原油消费减弱的考虑，美国原油署下调了明年原油产量的预期，后期市场焦点仍将回归全球疫情的发展。

国外疫情反弹对消费的影响再次凸显，海关总署 7 日发布消息，2020 年 10 月中国未锻轧铝及铝材出口量 41.89 万吨，环比下滑 1.78%。同时近期人民币持续升值对出口订单亦将产生影响。因此年底的消费能否维持稳定，尚不能盲目乐观。但电解铝库存的低位仍给与铝价较强支撑，在库存没有进入累库之前，铝价维持高位震荡概率较大。

铝价高位震荡概率较大，12 合约预计波动区间 14600-15100 元/吨，建议暂时观望。（江露）

沪镍和不锈钢期货

宏观面，美国 FDA 批准新冠肺炎药品紧急使用，美联储官员呼吁更多财政刺激，国内 CPI 同比涨幅下滑，宏观情绪整体平稳。产业方面，德龙 304 冷轧期货价报平于前期，高镍铁市场报价已至 1150 元/镍，不过，国内镍矿供应趋紧的格局不变，镍价仍有一定支撑。操作上，沪镍仍可逢低做多，不锈钢需求未见起色，短期观望为主。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：疫苗问世带来的乐观情绪逐渐消散，贵金属止跌小幅反弹。出于对未来原油消费减弱的考虑，美国原油署下调了明年原油产量的预期，后期市场焦点仍将回归全球疫情的发展。

锌：市场乐观情绪开始消散，价格走势逻辑将回归基本面。目前锌精矿供应偏紧，但尚未对炼场开工率造成太大影响，短期锌锭供应仍然偏宽松。下游消费整体稳中偏弱，继续关注人民币升值及环保带来的影响，短期锌价或高位震荡为主。

铅：再生铅企业减产规模有所扩大，基本面边际转强，对铅价略有支撑。但目前铅蓄企业消费表现仍然较弱，储能电池消费虽略有改善，但消费占比较小，基本面整体呈现供需两弱。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 19600-20300 元/吨附近，建议逢高沽空。沪铅 2012 合约运行区间 14200-14700 元/吨附近，建议反弹沽空。（江露）

钢材铁矿石期货

钢材方面：前一日现货市场成交量萎缩，多数地区成交价格涨幅放缓。北方部分城市出现累库迹象，说明终端需求可能开始逐步放缓，但是累库范围尚未扩大，可以继续关注。10 月份消费启动后，区域间分化明显，华北、东北、华南等地与二季度相差较大，而华东消费强度甚至赶超二季度。近期北方资源开始南下，一旦北方消费大幅下降，大量资源或冲击华东地区市场价格，近期需多加注意。

矿石方面：前一日铁矿石现货市场表现较好，港口成交与周一基本持平，现货价格继续上涨，但涨幅收窄。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。本周最新发货数据：澳洲发货 1545 万吨，环比减少 381 万吨，巴西发货 505 万吨，环比减少 287 万吨。港口检修是造成发货数据大幅下降的最主要原因，从本周的港口检修情况看，下周发货数据将有所好转。铁矿石供需基本面未发生明显变化，中长期来看，铁矿石价格仍有下跌空间。近几日 01 合约基差持续回归，基差因素对期货盘面下跌的阻碍有所弱化。

策略：钢材贸易商可分批卖出套保，个人投资者等反弹判断不上新高可做空，或等消费下降得到确认后布局。（江露）

焦煤焦炭期货

焦炭方面，钢厂开工和日均铁水产量小幅下降，但仍在较高水平，焦炭需求未减；焦化厂开工高位，库存无明显累积，山西各地焦企落后产能逐步退出过程中。市场仍有供应偏紧预期，第七轮提涨预计今日落地。焦煤方面，焦化厂对焦煤采购积极，煤矿安全检查供应收紧，蒙煤通关季节性回落。预计炼焦煤现价仍以偏强为主。

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）

玉米类期货

周二玉米价格大多稳，部分继续回落，山东深加工收购价在 2460-2600 元/吨，部分跌 6-24 元/吨，锦州港收购 20 年新季玉米价格 2460-2465 元/吨，涨 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，盘面自高位回调。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。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。

周二国内玉米淀粉价格稳中继续走跌。山东地区报价在 3080-3180 元/吨，跌 10-80 元/吨，河北在 3090-3180 元/吨，跌 30-50 元/吨，东北在 2920-3000 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，导致库存继续增加，库存总量达 56.59 万吨，较前值 54.65 万吨增加 1.94 万吨。华北玉米到货稳步增量，深加工企业陆续恢复生产，玉米淀粉企业开机率有所回升，为 71.42%，较前值 68.42%增 3.0 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，回落或仍有空间，前期多单逢高止盈，主力合约关注 2800 一线支撑。（田亚雄）

白糖期货

资讯：印度政府重新考虑对 20/21 榨季 600 万吨食糖出口进行补贴。

周二白糖主产区价格稳中下跌，因跌幅扩大，部分商家逢低适量采购，市场成交略有好转，加工厂报价稳中走低。白糖出厂均价为 5376 元/吨，较前日 5396 元/吨跌 20 元/吨。广西地区一级白糖报价在 5320-5410 元/吨，较前日下跌 20 元/吨；云南产区昆明提货报价在 5380 元/吨，较前日维持稳定。周二销区整体市场现货价格稳中下跌，市场仍成交清淡。

郑糖低位运行，减仓 15047 手，总持仓量为 36.9 万手，夜盘收于 5117。ICE 美糖收低于 14.68。

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、USDA11 月报告显示：20/21 年度全球棉花产量、消费均下调，产量下调 3.4 万吨至 2528.1 万吨，消费下调 3.4 万吨至 2483.2 万吨，产销盈余保持，期末库存小幅上调 6.5 万吨至 2208.5 万吨；2、截止 2020 年 11 月 9 日 24 时，新疆皮棉累计加工量 244.79 万吨，同比增 15.41%。累计公检 183.32 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 10 日 CNCottonA 收于 14706，下跌 10 元；CNCottonB 收于 14419，下跌 11 元。

期货市场：郑棉高开低走，减仓 5100 手，总持仓量为 29 万手。夜盘窄幅震荡收于 14245。ICE 美棉 12 月合约小幅收低于 69.93。

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

现货市场持续偏弱，今日北京主流价格在 150~157 元/44 斤的水平，稳定，大洋路到车 4 台。鲁西、

河北等地稳定，价格多在 3.3 元/斤左右；河南主流在 3.4 元/斤左右，稳定。现货市场表现一般，电商促销过后，市场归于平静，销区走货平平，距离下一消费季尚有一定距离，价格以稳为主，警惕进一步下跌的可能。

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

短期偏弱，市场挤压盘面升水，春节合约需要预期实现支撑，12 合约距离春节较远，成现货疲软的最大输家。（魏鑫）

油脂类期货

隔夜油脂从昨日的短暂回调中反弹。虽然 MPOB 月报未能带来超预期利好，但在马棕 10 月末库存接近 2016 年同期低位及产量前景并不算好的情况下，阶段性出口转差引发的调整未能持续太久，外围市场的美豆及原油走升形成带动。凌晨的 USDA 报告带来了进一步的刺激，USDA 超预期下修美豆单产至 50.7，在没有上调出口预估的情况下，令新季美豆结转库存大降 1 亿蒲至 2 亿蒲下方，美盘应声大涨，预计对今日油脂油料市场将形成较好带动。随着美国大选基本落地，近几日人民币升值有所放缓，对外盘涨势传导至内盘的削弱幅度也有所减弱，更利于内盘的跟涨。总体来看，MPOB 及 USDA 的两份利好报告基本奠定中短期油脂的强势格局，前期多单可继续持有。（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）

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