

中信建投期货早间评论

发布日期：2020年11月17日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

股指期货

周一，两市震荡反弹，沪指涨 1.11%，深成指涨 0.70%，创业板指涨 0.21%。两市成交额放大至 8010 亿，北上资金流入 25.90 亿。板块方面，煤炭、金属、白酒领涨，免税以及消费电子领跌。

周末区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）签署，昨日周边市场普遍高开，同时央行昨日连续四个月超额续做 MLF，舒缓了近期流动性偏紧的问题。市场随之高开震荡上扬，煤炭，有色金属，化纤等顺周期行业，以及酿酒等消费行业的联袂走强，推动股指逐级反弹。信用债问题受到利多因素对冲，市场短期缓和，但目前监管层面依然没有相关发声，并且此前收紧流动性的声音较多，短期利率下行的可能较小，实质性的改善未见。期指策略上以防守策略为主，操作上建议多 IC 空 IF。（严晗）

国债期货

周一，TS2012 涨 0.03%，TF2012 涨 0.04%，T2012 涨 0.02%。昨日央行公告开展 8000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，超过当月到期的 6000 亿元。而国债期货市场，也是受 MLF 超额续做的影响出现高开。但此后 10 月主要经济数据相继公布，总体上看经济稳步复苏的势头没有改变，而期债也开始明显走弱。对于近期主导债市的信用风险事件，可以看出虽然昨天市场担忧情绪有所缓解，不再出现上周那样普跌的情况，但总体上看质押信用债融资难度依然较大，债券市场的信心要彻底恢复尚需时日，后续也需持续关注是否还有其他信用风险事件发生。对于利率债市场，虽然当前情绪依然比较弱，但是在收益率要继续大幅上行难度较大，短期或重新进入震荡。（何熙）

贵金属期货

隔夜贵金属再度受疫苗消息影响，一度大幅下挫，随后逐渐修复跌幅，美联储副主席克拉里达称，美联储将保持利率接近零的水平，直到达到部分门槛。近日贵金属的支撑较为明显，特别是在前期下跌后，下行空间相对有限，后续持续关注货币及财政政策变动。沪金 2012 参考区间 395-410 元/克，沪银 2012 参考区间 5100-5400 元/千克。

操作上，黄金白银轻仓做多。（王彦青）

铜期货期权

观点：谨慎看涨，主要逻辑：疫苗再传利好，预期持续改善。

继昨日大涨后，夜盘铜价有所回落，伦铜跌至 7100 美元以下，沪铜回落至 53000 元附近，且一度跳水至 52670 元。在昨日的分析中我们提到，这是沪铜第一次突破，且突破过于激进，原因上又主要是受乐观情绪的刺激，所以需要注意回踩的风险。不过，市场又有新的利好接棒，乐观预期能够得到支撑，我们对铜市仍旧看好。昨日公布的经济数据方面，可以看到国内经济持续稳步复苏，且增长进一步加快；晚间，海外疫苗再度传来利好，新冠的阴影正在淡化，顺周期行业崛起，金属价格也能得到支撑。综合来看，今日可趁回调适当参与多单，但需做好风险控制，仓位不宜过高。（张维鑫）

沪铝期货

宏观面：疫苗方面再度传出利好消息，美股三大股指受到提振，大幅反弹。同时国内 10 月工业增加值同比增长 6.9%，好于预期。市场情绪整体偏多，外盘金属红肥绿瘦。

在我们上周的周报写到，铝价目前攀升太快，下游畏高情绪较浓，本周铝价或出现小幅回调。从昨天铝价走势来看，宏观情绪的提振对铝价影响有限，价格小幅回落。基本面看，随着铝厂利润的提高，产能持续释放，供应压力不减。需求端本周依然保持稳定，社会库存持续去化，短期铝价难以较大的下跌空间。铝价宽幅震荡为主，中长期走势还需库存指引。

短期铝价高位震荡概率较大，12 合约预计波动区间 15000-15400 元/吨，前多可获利离场，未入场观望为主。（江露）

沪镍和不锈钢期货

隔夜疫苗又传利好消息，市场情绪偏向乐观，国内 10 月消费数据略不及预期，但投资及生产继续向好。产业方面，钢厂调低 304 冷轧期货价，不锈钢疲软的状态未改，亦对镍有一定的拖累，沪镍午后持续下跌，不过高镍铁仍然高度贴水于纯镍，双方价差仍有待缩窄。总的来说，下游的压力未减，产业的分歧仍待弥合，短期镍价下行压力加大，观望为宜。沪镍 2102 参考区间 115000-121000 元/吨，SS2101 参考区间 13000-13600 元/吨。

操作上，沪镍前期多单止盈观望，不锈钢暂不操作。（王彦青）

钢材铁矿石期货

钢材方面：前一日现货市场成交量 25.6 万吨，多数地区价格以稳为主，北方地区价格小幅下跌。盘面上日盘价格窄幅振荡，但夜盘大幅加仓 4.8 万手，价格一度上冲 3900 元/吨，建议盘面重点关注持仓量能否保持或进一步增加。地产数据：1-10 月份，房地产开发企业房屋施工面积同比增长 3.0%，增速比 1-9 月份回落 0.1 个百分点。其中，住宅施工面积，增长 3.8%，房屋新开工面积下降 2.6%，降幅收窄 0.8 个百分点。表明地产存量需求依然较好，而增量需求继续回落但幅度有所降低。目前北方地区已经进入施工

淡季，而华东、华南施工情况尚未受天气影响，螺纹钢需求维持在高位，但需求维持时间不确定性比较大。当前螺纹价格仍将震荡为主，现货商可分批套保或积极出货为主。

矿石方面：前一日铁矿石现货成交 181 万吨，块矿价格明显上涨。本周最新到港数据：45 港到港量 2433.8 万吨，环比增加 51.5 万吨；北方六港到港总量 1117.9 万吨，环比减少 178.8 万吨；26 港到港总量 2338.2 万吨，环比增加 72.4 万吨；到港有所恢复但增量有限。此外，从近期钢厂烧结矿库存来看，钢厂烧结矿库存有所增加，或与钢厂环保调整配矿结构有关。结合最近两周铁矿石到港量以及前期发货情况来看，铁矿石港口库存快速累库或告一段落，但库存也难以出现大幅下跌。目前铁矿石价格高位盘整，基差大幅走低，但仍属同期偏高水平，在现货价格转跌前，盘面价格受到保护。

策略：钢材贸易商可分批卖出套保或逢高出货为主。（江露）

焦煤焦炭期货

焦炭供需缺口较此前已有所收窄，山西去产能逐步落地，河南、河北产能去化预期增强，预计需求端对价格的驱动作用已由弱转强，建议关注成材需求及利润。焦煤下游短期需求旺盛，中长期承压，供应端受安全检查和环保因素扰动，短期仍维持偏紧态势。

操作：焦炭 2101 合约&焦煤 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

周一国内玉米价格大多稳，局部小幅调整，山东深加工收购价在 2460-2580 元/吨，部分涨 6-34 元/吨，辽宁锦州港口收购新季玉米价格 2515 元/吨，涨 10 元/吨，较上周五上涨 20 元/吨，东北地区潮粮利润空间打开，售粮意愿加强。售粮进度较去年同期加快 5.5%，在 14.5%。上周深加工到货增加，打压收购价格，但华北地区受阴雨天气影响，加之价格连续下跌之后，卖粮主体惜售情绪再起，今日山东早间到货车辆减少至 534 辆，别企业上量减少。贸易商对后市坚定看好，港口抢粮建库意愿仍强，支撑高价，南港到货密集，库存压力较大，南北港口价格倒挂。我们认为后期新粮价格运行整体仍将偏坚挺。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。替代品的投放起到天花板作用，但难以完全补充缺口；美国大选落幕，中美贸易关系仍充满不确定性，进口政策方面短期难有定论。止跌反弹的背后是玉米缺口核心逻辑未破，回调幅度有限。操作上空仓以观望为主，谨慎追高。尚未出现明显拐点前，暂不建议轻易“摸顶”。

周一国内玉米淀粉价格大多上涨，仅个别回落。山东地报价在 3060-3160 元/吨，大部分较上周波动 10-50 元/吨，河北在 3080-3150 元/吨，均较上周涨 30-50 元/吨，东北在 2850-3000 元/吨，较上周持平。期货盘面主力合约跟随玉米走高，然而下游替代品价差持续缩减，玉米淀粉替代优势减弱，导致上涨空间受到制约，高价签单难有成交。短期淀粉市场仍以跟随玉米为主，难有独立行情，现货或维持高报低走格局，库存压力增大，谨慎追高。（田亚雄）

白糖期货

周一白糖主产区价格稳中下跌，白糖出厂均价为 5325 元/吨，较前日下跌 25 元/吨，主产区成交减弱。广西地区一级白糖报价在 5230-5300 元/吨，较前日下跌 30 元/吨；云南产区昆明提货报价在 5300 元/吨，较前日下跌 50 元/吨。周一销区整体市场现货价格稳中下跌，市场交投氛围一般。

受 RCEP 自贸区协议签署影响，市场再次恐惧糖浆压力，郑糖明显下跌，增仓 7281 手，总持仓量为 38.1 万手。夜盘小幅走高，收于 5083。Moderna 疫苗试验报告结果刺激商品大涨，受原油走高影响，ICE 美糖走高收于 15.49。

国内食糖供应充裕局面未改：进口延续同比放量，甜菜糖供应上量，而 RCEP 加强未来扩大食糖或者糖浆进口门槛预期。技术面上郑糖未能跌破 5000 支撑位，有所止跌。长期来看，内外糖价收敛抬升进口冲击成本，全球糖市普遍交易未来在北半球市场的减产预期：印度食糖出口补贴尚未落定，而泰国受甘蔗改种木薯影响，减产预期增强。随着疫苗消息落地，乐观情绪促使原油上涨，明年巴西可能难以维持偏高的制糖比，进一步使全球市场预期向缺口逻辑靠拢。短期多单轻仓介入的逻辑建立在低估值上面，做好止损，但国内糖市驱动还需时间等待。（田亚雄）

棉花期货

资讯：截止 2020 年 11 月 15 日 24 时，新疆皮棉累计加工量 283.19 万吨，同比增 12.76%。累计公检 221.16 万吨。

棉纺产业动态：上周棉花现货价格略涨，现货成交略走淡。周一棉花现货点价成交较好，周二至周四一口价及点价成交十分清淡，纺织厂采购意愿不强，周五郑棉下跌后现货交投略有好转，但也仅为清淡状态。整体来看上周现货交投略有走淡，轧花厂售 20/21 新棉一口价成交价持稳，只是因低价较优品质资源略有增加而导致较优品质皮棉及低品质皮棉价差略有缩小。上周棉纱市场价格方面稳中有跌主导，走货维持弱势，纺企库存水平仍有上升，但仍处于低位水平，部分仍有订单尚未完成。开机方面，局部开始出现减停产现象。坯布市场出货变慢，织厂库存增加。开机方面维持平稳，尚未出现减停产现象。11 月 16 日 CNCottonA 收于 14698，下跌 14 元；CNCottonB 收于 14404，下跌 16 元。

期货市场：郑棉大幅走低后回涨，减仓 8529 手，总持仓量为 28 万手。夜盘冲高回落，收于 14225。ICE 美棉跟随商品市场走高，收于 71.64。

RCEP 自贸区建立加快中国部分纺织业产业链条注意步伐，关注进口纱线情况。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）

油脂类期货

受疫苗利好提振，隔夜原油跳涨逾 2%，但受限于原油与植物油之间的宽幅价差，未对植物油走势形成

明显带动。印尼能源部官员称，因资金筹集问题，印尼可能不会在 2021 年将 B30 计划升级为 B40，预计强制掺混目标将在 920 万千升，高于今年的实际完成水平但低于计划的 960 万千升，且印尼仍未公布上调棕榈油出口 levy 的方案，令市场做多情绪受到一定抑制。

相比之下，马来的消息偏好些，SPPOMA 称马棕 11 月 1-15 日产量环比降 16.07%，降幅进一步扩大，而同期的出口降幅却缩窄到 11.8%-14.02%，按此趋势马棕 11 月降库概率仍然较大，对棕榈油走势形成支撑。短期受制于南美降雨改善及播种进度良好，虽然新季美豆库存比降至 4.2% 的多年低位，但资金对于继续拉涨美豆暂没有太多动作。在上涨至历史高位后，缺乏进一步的利好刺激，油脂多头也随之略显犹豫，令短期走势徘徊不前。但在未见明显转折的情况下，维持中期看多思路不变。（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）

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