

# 中信建投期货早间评论

发布日期：2020年11月24日

编辑：何熙

电话：023-81157284

邮箱：hexi@csc.com.cn

## 股指期货

周一，两市放量走高，沪指涨 1.09%，深成指涨 0.74%，创业板指涨 0.72%。两市成交额放大至 9540 亿元，北上资金流入超 100 亿。板块方面，煤炭、有色金属、白酒领涨，旅游酒店、机场航空、影视传媒领跌。

周末金融委定调研究规范债市发展，严厉处罚逃废债行为，提振投资者的做多信心，早盘股指跳空高开之后，随着金融、周期以及白酒等权重板块轮番上扬，带动股指震荡走高，沪指盘中再度突破 3400 点整数关口。北上资金流入超百亿，指数创下新高的同时，仍有资金选择继续跟进。衍生品方面，期货价格走强，多空持仓增加，市场情绪释放，期权隐波冲高回落，市场热度持续性有待考证。总体上，前期被压制的市场情绪有所释放，短期冲高后等待指数修整，期指操作上建议持多 IC。（严晗）

## 股指期货

周一，沪深 300 股指期货成交量较前一交易日有一定幅度上行，持仓量小幅上行。全市场成交量为 90142 手，较前一交易日增加 13654 手，其中看涨期权成交量较前一交易日增加 7283 手，看跌期权成交量较前一交易日增加 6371 手，成交 PCR 为 0.699，较前日上行 0.028。持仓量为 117039 手，较前一交易日增加 4834 手，其中看涨期权增加 1910 手，看跌期权增加 2924 手，持仓 PCR 为 0.905，较前日上行 0.020。

周一，上证指数上行 1.09%，深成指上行 0.74%，沪深 300 指数上行 1.25%，A 股昨日平开高走。美股方面，三大指数均小幅上行。亚洲地区，A50 股指期货 11 月合约夜盘小幅下行，日经 255 指数早盘高开高走。波动率方面，沪深 300 指数 30 日历史波动率在历史 30%分位左右；沪深 300 股指期货隐含波动率方面，12 月平值看涨合约隐含波动率较前日基本持平，看跌合约隐含波动率较前日小幅上行。从技术面来看，沪深 300 指数 5 日均线自下而上穿越 10 日均线，K 线向上小幅跳空创近年新高，收盘价已经突破 11 月 9 日高点构成的压力位，预计沪深 300 指数短期继续呈现震荡走势，前期建议卖出的 12 月虚值看跌合约可继续持有。（刘超）

## 国债期货

周一，TS2012 涨 0.07%，TF2103 涨 0.19%，T2103 涨 0.28%。在经历了连续两周的大跌之后，昨日期债终于明显企稳反弹。周末金融委召开会议，研究规范债券市场发展、维护债券市场稳定工作，会议指出要严厉打击“逃废债”行为。应该来说这个会议的召开还是对债券市场产生比较正面的影响，信用债市场上，冀中能源和清华控股等多个发行人旗下的存续债价格出现明显反弹。虽然后续很难避免债券违约的行

为，但恶意“逃废债”的情况应该会被明显遏制。经历了这一轮信用风险扩散引发的债券市场大跌，十年期国债收益率一举向上突破 3.3%，创出年内的高点，在资金面持续宽松的情况下，配置价值已经有所显现，利率债市场有望短期企稳。

操作建议：期债可轻仓博弈反弹行情。（何熙）

## 贵金属期货

美国 11 月 Markit 制造业 PMI 大超预期，美元盘中快速拉升，贵金属承压运行。美联储埃文斯表示，美国经济正在从春季的停摆中持续复苏，预计联邦基金利率要到 2023 年底甚至更晚才会上调。总的来说，美国制造业虽明显回升，但疫情形势仍严峻，接下来几个月经济走向难言乐观，贵金属短线承压，长线支撑仍存。沪金 2012 参考区间 385-395 元/克，沪银 2012 参考区间 4850-5100 元/千克。

操作上，黄金白银暂观望。（王彦青）

## 铜期货期权

观点：谨慎乐观；主要逻辑：经济前景乐观保证铜价延续趋势，但短期不确定性使得上行波动加大。

昨夜，铜价继续回落，伦铜一度跌破 7200 美元，沪铜最低也跌至 53620 元/吨。隔夜消息看，美国及欧洲的 PMI 数据表现超预期，显示经济持续恢复，这对铜价实际上是利好的。不过，由于美国强劲的经济数据，使得美元从低位反弹，并使得伦铜价格承压，同样美元定价的贵金属也出现了较大跌幅。相反的是，基于强劲的经济数据，原油低位上涨，与美元实现同步上行。尽管经济上乐观预期持续存在，但不确定性依然较高，包括当下疫情仍旧严峻，疫苗短期内不会大规模普及，特朗普仍然没有配合权力过渡等。此外，铜基本面的需求尚未匹配上经济的复苏，所以铜价在上行中的波动会偏大。总体而言，我们对铜后市看好，但短期波动不可避免，建议以多头思路应对，逢回调适当布局多单。（张维鑫）

## 沪镍和不锈钢期货

宏观面，美国 Markit 制造业 PMI 超预期，市场虽有提振，但美元走强令金属有所承压。产业方面，青山高镍铁招标价降至 1020 元/镍，镍铁厂减产压力逐渐显现，而不锈钢止跌回升，或也是减产预期带来的支撑，需求端仍难有提振。总的来说，在原料端的支撑下，后续镍及不锈钢进一步下行空间相对有限，不宜过分悲观。沪镍 2102 参考区间 116000-121000 元/吨，SS2101 参考区间 13000-13600 元/吨。

操作上，沪镍及不锈钢暂观望。（王彦青）

## 钢材铁矿石期货

钢材方面：前一日期螺大幅回落，现货市场互有涨跌。从成交来看，随着期螺跳水，终端采购明显偏谨慎，成交量仅在 18 万多吨，成交水平一般。从目前的情况来看，南方需求整体表现尚可，而随着天气

明显降温，北方市场需求逐渐减弱，预计本周市场整体需求或逐渐下滑。此外，随着区域价差逐步扩大，北材陆续南下，对华东和华南区域供需格局或有所冲击。目前 01 合约仍然深度贴水，距离交割仅不到 2 个月，期货盘面价格仍将受到保护。建议贸易商仍以出货为主，空单建议在 05 合约逢高布局，严格止损。

矿石方面：最新数据方面：澳洲巴西铁矿石发货量合计 2588.8 万吨，环比增加 451.3 万吨；其中，澳大利亚发货量 1834.8 万吨，环比增加 247.6 万吨，巴西发货量 754 万吨，环比增加 203.7 万吨；发货数据大幅恢复。本周 45 港到港量 2306.6 万吨，环比降低 127.2 万吨；北方六港到港总量 1189.8 万吨，环比减少 71.9 万吨；26 港到港总量 2216.3 万吨，环比减少 121.9 万吨。整体到港量基本可以满足铁矿需求，库存难以出现大幅下跌。目前铁矿石价格高位，基差大幅走低，基差驱动作用减弱，可在 01 或 05 合约逢高做空。

策略：钢材贸易商逢高出货为主，螺纹空单建议在 05 合约布局，铁矿空单 01 或 05 合约皆可。（江露）

## 动力煤期货

主产地大雪普降，导致运输难度增大，运输成本增加且港口调入减少。目前下游大部分电厂存煤水平升至历史同期高位，但区域分布不均匀，内陆电厂补库迅速，尤其是枯水期的到来，水电运行减弱，华东、华南沿海地区火电压力明显增加，随着日耗的逐渐攀升，沿海电厂煤炭库存消耗加快，北上拉运积极性明显提升。进口煤政策有所松动的消息，对盘面价格形成一定压制，可见进口煤政策依然是决定性因素。

操作：郑煤 2101 合约持中性观点，建议暂时观望为主。（赵永均）

## 鸡蛋期货

### 现货市场

现货市场稳定偏弱，今日北京主流价格在 143~138 元/44 斤的水平，下跌 3 元，大洋路到车 8 台。鲁西、河北等地保持稳定，价格多在 3.2 元/斤左右；河南主流在 3.4 元/斤左右，稳定。现货市场依然萎靡，虽有构筑底部的迹象，却无上涨的动力，贸易商谨慎周转，销区走货正常，中间库存偏高。价格预期以稳为主。

### 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。肉鸡价格有所好转，利于淘鸡环境好转，关注市场淘鸡价格启动时点。育雏补栏持续偏弱，有望在明年年中形成存栏的偏低窗口。

### 期货策略

期货市场持续低迷，随现货筑底。多空争夺仍然激烈，但 01 合约已显示出一定价值，资金打击下增仓下行，短期继续观望为主，关注 02-03、02-04 等价差机会。（魏鑫）

## 油脂类期货

资金继续流出，隔夜油脂小幅高开后走低。随后昨日马盘尾盘拉涨，但美豆迟迟未站上 1200 及美豆油偏弱走势未能给予市场太多信心，国内部分区域疫情复发亦引发一定担忧。此前马棕 11 月阶段性出口转弱及印尼 B30 松动传言一度引发马盘回调，但马棕偏差的产量前景开始形成支撑。MPOA、UOB、SPPOMA 三家机构分别给出马棕 11 月 1-20 日产量环比降 10.51%、10%-14%、10.98%的预估，按此测算马棕 11 月延续去库概率较大。在此前近千点的上涨后，近期二三百点的调整幅度尚处于合理范围内，并不能认为上涨趋势已经被改变。在美豆及马棕的主要驱动逻辑兑现完全，上涨趋势改变之前，我们仍维持油脂中期看多、回调布局思路，只是投资者需更加关注资金及仓位管理。（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）

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：漳州市龙文区九龙江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)