



兴业期货早会通报

2018.02.08

操盘建议

金融期货方面：蓝筹板块跌破关键支撑位、市场整体情绪逆转，中证 500 指数下行驱动相对更强，IC1803 新空入场；避险情绪推动下，债市涨势有望延续。商品期货方面：美元大涨叠加供需弱化致铜、原油大幅下滑，相关品种宜持空头思路。

操作上：

- 1.资金面宽松叠加市场避险情绪，T1803 前多持有；
- 2.美元走强、淡季累库持续，沪铜 CU1803 新空介入；
- 3.原油大跌致成本下移，且供给进一步增加，TA805 短空尝试。

操作策略跟踪

	大类	推荐策略	权重(%)	星级	首次推荐日	入场点位、价差及比值	累计收益率(%)	宏观面	中观面	微观面	盈亏比	动态跟踪
2018/2/8	贵金属	做多AU1806	5%	3星	2018/1/29	279.65	-3.09%	偏多	中性	中性	2	持有
	工业品	做空AL1803	5%	3星	2018/2/7	14200	-0.77%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做空TA805	5%	3星	2018/2/8	5650	0.00%	中性	偏空	中性	2	调入
	金融衍生品	做多T1803	5%	3星	2018/2/7	92.1	-0.04%	偏多	/	偏多	2	持有
	总计		20%		总收益率		1.3100%	夏首值			/	
2018/2/8	调入策略	做空TA1805					调出策略	/				

评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。杠杆及保证金说明：期货杠杆为10倍，期权杠杆为1倍，国债杠杆为50倍，股指期货为5倍。

备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站：<http://www.cifutures.com.cn>或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场情绪逆转，IC 新空入场</p> <p>周三（2月7日），A股波动明显，上证综指跳空高开后迅速回落，收盘跌1.82%报3309.26点，振幅3.6%创一年半最大；创业板指深V反弹，收涨逾1%，振幅超4%；上证50指数跌近3%，创两年最大单日跌幅。两市成交5265亿元，较上日略有缩量。</p> <p>盘面上，银行和地产股领跌，白马股则继续回调，而“乡村振兴”股、传媒股、次新股及高送转等概念板块逆市活跃。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为27.5(-1.59，日涨跌幅，下同)，期指相对低估；上证50期指主力合约期现基差为11.2(+3.71)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为48.33(+17.46)，期指预期明显转悲观。</p> <p>从月间价差水平看，沪深300、上证50期指主力合约较次月价差分别为2.2(+2.4)和-9.8(-13.6)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为27(+6.2)，处合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.我国1月外汇储备环比增加215亿至31615亿美元，连续第12个月上升；2.据国务院常务会议，将采取市场化法治化手段积极稳妥降低企业杠杆率。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.据发改委，下一步要加快建立多主体供应、多渠道保障、租购并举的住房制度。</p> <p>资金面情况如下： 1.当日银行间利率情况如下，银行间同业拆借隔夜品种加权利率报2.571%(+3.2bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.771%(+0.04bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.5617%(+3.08bp)，7天期报2.7145%(+0.15bp)。</p> <p>综合近日盘面看，随蓝筹板块跌破关键支撑位，市场整体情绪进一步走弱。结合基本面和价格结构看，中证500指数下行驱动相对更强，新空可入场。</p> <p>操作具体建议：介入IC1803合约，策略类型为单边做空，头寸动态为：新增，仓位比例为10%，入场区间：5600-5640。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>资金面持续宽松，监管放缓下债市继续修复</p> <p>昨日国债期货低开后震荡上行，主力合约TF1803和T1803分别下跌0.01%和下跌0.04%。</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345

	<p>流动性：央行连续净回笼，资金面表现平稳。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行暂停公开市场操作，同时当日有 1000 亿逆回购到期，单日净回笼 1000 亿元。此外央行昨日开展 1200 亿元中央国库现金管理商业银行定期存款操作。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率多数抬升。截止 2 月 7 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.56%(+3.08BP), DR007 报收 2.71%(+0.15BP), DR014 报收 3.99%(+8.56BP), DR1M 报收 3.98%(+1.98BP)；SHIBOR 利率多数抬升，截止 2 月 7 日,SHIBOR 隔夜报收 2.57%(+3.20BP), SHIBOR 7 天报收 2.77%(+0.04BP), SHIBOR 14 天报收 3.88%(+0.80BP), SHIBOR 1 月报收 4.08%(-0.78BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率涨跌不一。</p> <p>一级市场方面，昨日共有 3 只农发债和 2 只国债发行，计划规模总计 550 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率涨跌不一。截止 2 月 7 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.40%(-0.74BP), 3.61%(-0.98BP), 3.82%(-0.51BP), 3.87%(-1.25BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.25%(-1.03BP), 4.77%(-0.89BP), 4.87%(-4.21BP), 4.98%(-1.99BP)；非国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.25%(-1.17BP), 4.77%(+1.00BP), 4.90%(+0.01BP), 5.11%(-0.40BP)。</p> <p>综合来看，昨日央行继续暂停公开市场操作，但同时提前续作国库现金定存，资金面表现仍相对宽松。昨日现券收益率上午小幅走高，但尾盘出现回落，10 年国开债活跃券跌至 5% 下方。近期股市偏弱带来的避险情绪叠加资金面宽松，债市短期内反弹有望延续。但监管压力仍未消退，反转仍需等待。</p> <p>操作上：做多 T1803 合约，头寸动态为：持有，资金占用比例为 5%，出场点位：92.4，止损点位：91.9。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>投资咨询： Z0013114</p>
<p>有色 金属</p>	<p>内外表现分化，空沪伦比组合持有</p> <p>周三有色金属涨跌互现，沪铜、沪锌、沪镍跌势明显，沪铝震荡上行。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2018-2-7，SMM 1#电解铜现货价格为 52770 元/吨，较前日上涨 200 元/吨，较近月合约升水 30 元/吨，当日升水格局限制贸易商的利润空间，贸易商无投机入市买盘意愿，市场乘升水积极出货，持货商换现</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262 从业资格： F3028840</p>

	<p>意愿强，但响应寥寥，升水报价无奈下调，整体成交显供大于求。</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 14070 元/吨，较前日下跌 20 元/吨，较近月合约贴水 110 元/吨，持货商出货力度减弱，现货贴水收窄，中间商以交单为主，下游按需采购，整体成交较稳。</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26540 元/吨，较前日上涨 10 元/吨，较近月合约升水 140 元/吨，冶炼厂长单为主，贸易商交投渐转清淡，长单基本执行完毕，持货商以清库存为主，下游企业基本进入放假模式，鲜有采购，整体成交较昨日减弱。</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 102025 元/吨，较前日上涨 1800 元/吨，较近月合约升水 385 元/吨，当日下午采购意愿转淡，成交多为按需采购。多数企业进入放假模式，整体成交转差。当日金川公司电解镍（大板）上海报价上调 1400 元/吨至 102200 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 29.5 万吨，较前日减少 2850 吨；上期所铜库存 5.72 万吨，较前日增加 2864 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 105.99 万吨，较前日减少 6350 吨；上期所铝库存 75.8 万吨，较前日减少 225 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 16.44 万吨，较前日减少 1700 吨；上期所锌库存 2.9 万吨，较前日增加 5530 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 34.71 万吨，较前日减少 3504 吨；上期所镍库存 4.54 万吨，较前日减少 66 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 2 月 7 日，伦铜现货价为 7060 美元/吨，较 3 月合约贴水 43.75 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.49（进口比值为 7.41），进口盈利 499 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.46（进口比值为 7.41），进口盈利 359 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2196 美元/吨，较 3 月合约升水 2.75 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 6.42（进口比值为 7.74），进口亏损 2902 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 6.56（进口比值为 7.74），进口亏损 2582 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3531 美元/吨，较 3 月合约升水 50.75 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 7.64（进口比值为 7.77），进口亏损 474 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.58（进口比值为 7.78），进口亏损 684 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 13370 美元/吨，较 3 月合约升水 2.25 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.55（进口比值为 7.59），进口亏损 513 元/吨；沪镍连</p>	
--	--	--

	<p>3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.55 (进口比值为 7.59) , 进口亏损 486 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)10:00 我国 1 月进出口情况。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)特朗普或将在“几周内”下令对进口钢材和铝材征收关税；(2)据刚果共和国矿业部，该国 2017 年铜产量同比+6.9%至 109 万吨；(3)美国 12 月阴极铜进口为 5.8 万吨，出口为 0.29 万吨；未锻造非合金铝进口为 26.88 万吨，出口为 7590 吨；未锻造非合金锌进口为 4.6 万吨，出口为 2719 吨；未锻造非合金镍进口为 9.9 万吨，出口为 225 吨；(4)2017 年 12 月，中国汽车铝合金车轮出口金额 3.82 亿美元，同比+15.41%，出口数量 8.06 万吨，同比+11.02%；(5)俄铝表示，包括阳极和焦煤在内的碳材料价格上涨，可能对中国铝生产商的成本构成上升压力；(6)据 SMM，河南某铝加工企业受制于天然气供应不足影响，1 月份开工率不足 7 成，环比 12 月-10 个百分点；(7)据 JAA，2017 年日本铝加工材生产和销售同比均有所增加；(8)据 SMM，华北某镍生铁工厂 1 月投产 1 台矿热炉，年产能 6 万吨实物，折合金属 6000 吨，目前已正常生产，新增产能占全国总产能 1%；(9)据 SMM，1 月全国镍生铁产量环比-8.60%至 3.69 万吨，同比+7.59%。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>铜：美联储 1 月会议暗示 3 月将加息，且非农数据强化通胀预期，令投资者对美联储加快加息步伐的预期升温，叠加美国政府关门危机缓解，美元重返 90 关口，铜价跌逾 2%。欧央行管委魏德曼讲话、英国央行的利率决议以及发布会，预计均偏鹰，美元继续上涨的空间有限，或在 90 一线震荡，因此对铜价影响偏中性。且欧美经济强势增长，未来铜需求预期乐观，因此伦铜仍将重返强势，但沪铜或仍将受国内淡季需求减弱而压制，因此建议空沪伦比继续持有。</p> <p>铝：春节前后处累库阶段，国内库存处高位，供应端存压力。此外，下游加工企业多已进入放假停产模式，备库已近尾声，整体需求清淡，铝价无上行动力，因此，建议沪铝前空继续持有。</p> <p>锌：锌价受美元回暖影响，呈疲软态势。但预计短期内美元或无明显涨势，且锌矿供应仍处短缺局面，支撑锌价高位运行。春节前夕，预计锌价于高位盘整，无明显的趋势行情。因此，建议新单暂观望。</p> <p>镍：菲律宾雨季仍在持续，国内港口库存持续下降。且俄镍等品牌进口关税上调 1%至 2%，未来国内镍板流入或将受限。叠加新能源汽车的发展，未来三年硫酸镍耗</p>		
--	---	--	--

	<p>镍增长较为确定，但镍价驱动以中长期的预期为主，短期较难兑现，因此市场情绪过度的乐观也容易引发行情反复，出现大幅波动，近期镍价依然以宽幅震荡为主，建议沪镍新单暂观望。</p> <p>单边策略：持有 AL1803 合约，策略类型为单边做空，头寸动态为：维持 5%仓位。</p> <p>组合策略：多伦铜-空沪铜；资金占用：10%；目标区间：7.25-7.3；止损区间：7.65-7.7。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>钢矿</p>	<p>高品铁矿需求或将回升，多铁矿空螺纹组合持有昨日钢矿震荡下行，截止 2 月 7 日下午收盘，螺纹钢下跌 0.15%，热卷小幅下跌 0.05%，铁矿石上涨 1.06%，持仓量方面，钢矿均呈现大幅减仓。昨日夜盘，钢矿震荡偏弱。</p> <p>一、矿石现货动态：</p> <p>1、铁矿石价格情况</p> <p>截止 2 月 7 日，普氏指数 77.5 美元/吨 (+1.5)，折合盘面价格 601.2 元/吨 (+11.6)。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 532 元/吨(-2)，折合盘面价格 585.76 元/吨 (-2.17)，1805 合约基差为 59.26 (7.67)。昨日国内铁矿石市场稳中有涨。年前钢厂补库接近尾声，国产矿仍维持稳定。进口矿方面，港口现货、现货远期个别小幅上涨。鉴于钢厂铁矿石补库需求减弱，预计铁矿石现货价格大概率维持稳定。</p> <p>截止 2 月 7 日，05 螺矿比为 7.48 (-0.09)，05 螺矿比回落。</p> <p>2、海运市场报价</p> <p>截止 2 月 6 日，巴西线运费为 15.39(+0.48)，澳洲线运费为 6.66(+0.41)。铁矿石国际运费大幅回升。</p> <p>二、钢材市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销价、库存情况</p> <p>昨日国内建筑钢材市场价格维持不变，基差窄幅波动。截止 2 月 7 日，上海 HRB400 20mm 为 3900 元/吨 (0)，天津 HRB400 20mm 为 4050 元/吨 (0)。螺纹钢 1805 上海基差 84 元/吨 (+6)，天津基差 238 元/吨 (+6)，螺纹钢 1810 上海基差 242 元/吨 (+3)，天津基差 396 元/吨 (+3)。</p> <p>昨日国内热轧价格维持不变，基差窄幅波动。截止 2 月 7 日，上海热卷 4.75mm 为 4070 元/吨 (0)。热卷 1805 基差 184 元/吨 (-2)，热卷 1810 基差 201 元/吨 (-1)。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润小幅回落。截止 2 月 7 日，螺纹利润 (原料成本滞后 4 周) 634 元/吨(-13)，热轧利润 544 元/吨(-</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>15)。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>1、螺纹、热卷：春节假期临近，钢材库存继续大幅增加，据找钢网数据显示，本周建材社会库存环比增加14.56%，热卷社会库存环比增加5.04%，增幅明显提升，但并未超出预期。近期污染天气频发，部分钢厂再度限产停产，北方方唱高炉开工率亦现小幅下跌，钢材供应持续偏弱，在终端需求停止的情况下，钢材整体呈现供需两弱的局面，走势偏震荡。策略上，RB1805 新单观望。</p> <p>2、铁矿石：鉴于钢材价格企稳，吨钢利润止跌并有小幅回升，加上焦炭价格昨日首度出现上调，高品矿的需求亦将企稳。另外，钢厂对于春节后钢材阶段性供不应求的预期，以及采暖季结束高炉集中复产的预期支撑下，钢厂仍然在继续增加铁矿石库存，Mysteel 数据显示本周铁矿石疏港总量环比继续增加18.8万吨。综合来看，铁矿石走势震荡偏强。不过铁矿石基本面尚不足以支撑期货单边上行，可把握多铁矿空螺纹的套利机会。策略上，介入买I1805-卖RB1805，策略类型为套利组合，头寸动态：新增，资金仓位：5%，入场比值：7.47-7.5，目标比值：6.77-6.8，止损区间：7.62-7.65。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>政策调控日耗回落，郑煤走势震荡偏弱</p> <p>昨日双焦震荡上行，焦炭走势强于焦煤，截至2月7日下午收盘，焦炭1805上涨1.7%，持仓增加7480手，焦煤1805上涨0.66%，持仓减少14186手，郑煤1805下跌0.58%，持仓减少53206手。昨日夜盘，双焦小幅震荡下行，郑煤延续弱势。</p> <p>一、价格链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止2月7日，动力煤指数CCI5500为750元/吨(0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)；主力合约ZC805基差为96.4元/吨(+1.8)，基差小幅走扩；郑煤5-9价差为33.8(-1.2)，郑煤5-9价差继续走弱。</p> <p>2、焦煤焦炭：</p> <p>截止2月7日，京唐港山西产主焦煤提库价1790元/吨(0)，焦煤1805基差为422元/吨(-9)；天津港一级冶金焦平仓价(含税)2075元/吨(0)，焦炭1805基差为-80.5(-36)。焦煤5-9价差为75.5(-2)；焦炭5-9价差80(+7)；煤焦比J1805/JM1805为1.58(+0.02)，焦炭5-9价差扩大，05合约煤焦比继续回升。</p> <p>3、海运价格方面：</p> <p>截止2月7日，中国沿海煤炭运价指数报642.38(-5.25%)，国内运费持续大幅回落。波罗的海干散货指数报1097(+0.18%)，国际运费小幅回升。</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>二、库存链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 2 月 7 日，秦皇岛港库存 625 万吨(-5 万吨)。秦皇岛预到船舶数 8 艘，锚地船舶数 75 艘。近期秦港成交稳定，库存水平持续降低。</p> <p>六大电厂煤炭库存 841.17 万吨(-1.84%)，可用天数 11.07 天(+0.4 天)，日耗 75.99 万吨/天(-5.38%)。库存维持低位，补库压力较大，但电厂日耗仍大幅下降，库存可用天数小幅回升。</p> <p>三、利润链条：</p> <p>焦煤、焦炭：</p> <p>截止 2 月 7 日，焦化厂模拟利润为-242.69(-24.92)；螺纹 HRB400 20MM 上海现货价格为 3900 元/吨(0)，螺纹 HRB400 20MM 天津现货价格为 4050 元/吨(0)，螺纹钢模拟利润为 634 元/吨(-13)，热卷 4.75MM 上海现货价格为 4070 元/吨(0)，热卷模拟利润为 544 元/吨(-15)。钢材现货及吨钢利润维持稳定，焦化厂模拟利润已回落至亏损区域。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>1、动力煤：动力煤供需紧张的状态或将得到缓解。一方面是立春之后气温将逐步回升，居民用电需求或将降低，另一方面，春节将近，工业用电将逐步走向低谷，电厂日耗将由此前高位回落至春节期间的低位，加之进口煤通关以及保煤炭供应的一系列政策，都将逐步扭转动力煤供不应求的局面。不过考虑到生产供应调整存在一定滞后，供需矛盾短期难见实质性缓解，加之郑煤处于深度贴水状态，郑煤节前走势大概率震荡偏弱。策略上，新单观望。</p> <p>2、焦炭、焦煤：昨日徐州、长治地区焦化企业上调焦炭价格 50-100 元/吨，独立焦化厂开始挺价，焦炭价格可能将企稳。不过考虑到钢厂焦炭库存已至高位，春节前后大概率仍以消化库存按需采购为主，焦炭上涨持续性偏低。另外，焦炭价格的企稳也降低了焦煤的压力，叠加部分煤矿放假使得焦煤供应持续紧张，不过焦钢企业焦煤补库也已进入尾声，焦煤走势跟随焦炭为主。策略上，新单观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>原油</p>	<p>市场交易逻辑纷杂，原油直持组合操作思路</p> <p>油价走势：周三原油大幅下行，WTI 收跌 3.43%或 2.19 美元/桶，收于 61.73 美元/桶，布油下滑 2.78%或 1.87 美元/桶，报收 65.35 美元/桶。</p> <p>美元指数：一如此前预期，美国参议院两党领袖达成一项为期两年预算协议，将解决政府停摆、开支优先等问</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>

	<p>题, 虽还需送回众议院表决, 但这还是令对于政府停摆的担忧缓和, 加之埃文斯对于美联储加息的言辞偏鹰, 美元再回 90 关口上方, 日内重点关注欧央行管委魏德曼讲话、英国央行的利率决议以及发布会, 预计均偏鹰, 美元延续大涨概率不大, 偏强震荡可期。</p> <p>基本面消息方面: 1.美国截止 2 月 2 日当周 EIA 原油库存增加 189.5 万桶, 预期增加 677.6 万桶, 前值增加 325 万桶; 汽油库存增加 341.4 万桶, 预期增加 6 万桶, 前值为下滑 198 万桶; 库欣地区原油下滑 71.1 万桶, 前值下滑 22.4 万桶; 2.当周美国原油产量升至 1025.1 万桶/日, 前值为 991.9 万桶/日; 3. 英国北海福蒂斯输油管道再次因故障而被迫关闭, 不过输油管道运营商欧洲油品公司英力士随后表示, 希望在隔夜时分重启北海福尔蒂斯输油管道。</p> <p>综合预测: 美元指数再度回升至 90 点上方, 加上 EIA 公布的原油库存延续上周增势、美国原油产量急升, 悲观情绪再度笼罩油市, 油价大幅下滑;</p> <p>但在上述利空因素聚集的同时, 我们也应该关注到 EIA 对于未来需求预期的持续上调、需求淡季/炼厂检修季对原油库存累积的影响, 并且 Forties 管道的再度短暂关闭有望在短线给予油价一定支撑, 因此不宜过分看空油价, 当前市场美元涨、美股跌、基本面多空交织等影响因素纷繁复杂, 在市场未理清交易主逻辑, 或其他因素淡化之前, 单边宜观望;</p> <p>预计 Forties 管道的关闭将给予 BRENT 更多提振, 而美国原油库存累积、产量大增更将利空 WTI, 且当前 BRENT-WTI 价差处于明显低位, 因此多 BRENT-空 WTI 价差组合可介入。</p> <p>单边策略建议: 观望</p> <p>组合策略建议: 合约: 多 BRENT1804-空 WTI1803, ; 头寸动态: 调入; 资金占用: 5%; 入场点位: 3.7 美元/桶下方; 出场点位: 5.4 美元/桶。</p> <p>产业策略: 油价下方空间有限, 卖保头寸无需过多增加, 在 WTI 与 BRENT 的逆价差结构将弱化的预期下, 买远抛近存套利空间。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
<p>甲醇 聚烯烃</p>	<p>上游积极降价排货, 下游备货接近尾声</p> <p>(1) 盘面异动: L 和 PP 双双破位下跌, 甲醇夜盘再度回落至 2800 以下。</p> <p>(2) 基差: L1805 为 115 (+25), PP1805 为 44 (+110), MA1805 为 -69 (+17)。</p> <p>(3) 进口价差: LLDPE CFR 远东完税价 9710 元/吨, 盘面进口亏损 1257 元/吨; PP 均聚 CFR 中国完税价</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格: F3027216</p>



	<p>9693 元/吨，盘面进口亏损 387 元/吨；甲醇 CFR 中国 3086 元/吨，盘面进口亏损 287 元/吨。</p> <p>(4) 合约价差：L5-9 165 (-5)，PP5-9 21 (-28)，MA5-9 96 (-3)；L-PP279 (+85)，聚烯烃双双转弱令价差有所扩大；PP-3MA 909 (-59)，价差仍有缩小趋势。</p> <p>(5) 上游动态：美国原油产量创历史新高，库存连续两周增长，油价跌至一个月来新低，WTI-3.43%，Brent-2.78%，CFR 东北亚乙烯 1320 (-10) 美元/吨，CFR 中国丙烯 1136 (-15) 美元/吨。</p> <p>(6) 下游现状：棚膜需求偏弱；地膜逐渐跟进，厂家开工 6 成左右；甲醛多数停工，二甲醚价格止跌。</p> <p>(7) 现货报价：LLDPE：华北地区 9550-9650 元/吨 (+0/-50)，华东地区 9600-9900 元/吨 (-0/-0)，华南地区 9600-9800 元/吨 (-0/-0)；</p> <p>PP：粒料拉丝，华北地区 9200-9300 元/吨 (-100/-50)，华东地区 9250-9400 元/吨 (-100/-50)，华南地区 9500-9600 元/吨 (-150/-150)，华东地区粉料价格 9150-9250 元/吨 (-30/-0)；</p> <p>MA：华东地区 3300-3310 元/吨 (+30/+10)，华南地区 3180-3200 元/吨 (-0/-0)，西北地区 2350-2500 (-50/-0) 元/吨。</p> <p>(8) 装置动态：镇海乙烯 (LLDPE) 3 月 6-9 日故障检修，独子山石化 (新全密度一二线) 临时故障检修。茂名石化 (三线 20 万吨 PP) 1 月 16 日停车，广州石化 (20 万吨 PP) 1 月 19 日停车 15-20 天；同煤广发、甘肃华亭各自 60 万吨煤制甲醇装置检修至月底，西南部分天然气制甲醇装置近期有开车计划。</p> <p>综合简评：</p> <p>聚烯烃：石化库存由 11 月以来的 60 万吨低位涨至昨日接近 70 万吨，下游目前多已停工，部分物流也开始放假，需求接近冰点。夜盘甲醇下跌或令聚烯烃今日低开偏弱震荡，05 合约关注企稳后的做多机会。</p> <p>甲醇：各地工厂积极降价排货，除山东地区交投尚可完，多数地区下游节前备货已接近尾声。外盘整体鲜有成交，2 月底船货少量到港。预计本周继续阴跌。</p> <p>操作建议：观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>基本面依旧偏弱，沪胶新单观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 12655 元/吨，较前日-0.94%，持仓 491602 手，较前日-15280 手，夜盘-0.59%，持仓+1594 手。</p> <p>现货方面：</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</p>

	<p>(1)昨日云南国营全乳胶(SCR5)上海报价为 11500 元/吨(不变,日环比涨跌,下同),与近月基差-900 元/吨;泰国 RSS3 上海市场报价 14100 元/吨(含 17%税)(持平)。市场交投冷清,贸易商多倾向实单商谈。</p> <p>(2)昨日,泰国合艾原料市场生胶片 44.99 泰铢/公斤(持平),泰三烟片 47.45 泰铢/公斤(+0.16),田间胶水 45.00 泰铢/公斤(持平),杯胶 36.50 泰铢/公斤(持平),泰国原料收购价格持稳。</p> <p>(3)云南西双版纳产区已进入停割期。</p> <p>(4)海南产区已进入停割期。</p> <p>合成胶价格方面:</p> <p>昨日,齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 12750 元/吨(持平),独子山顺丁橡胶 BR9000 市场价 13000 元/吨(持平)。下游陆续准备放假,下游买气趋于稳淡,市场成交偏弱,实际具体商谈。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 2 月 7 日,上期所注册仓单 37.9 万吨(较前日+2880 吨)。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)2017 年 Q4 阿波罗轮胎销售额同比增 16.9%。</p> <p>(2)横滨轮胎将印度乘用车产能提高 119%。</p> <p>综合看,昨日沪胶整体震荡偏弱走势,基本面并无新增驱动,供给端节后东南亚供应将基本中断,届时或将对胶价起到一定的支撑作用,需求端依旧偏弱,全钢胎及半钢胎开工率因部分工厂春节提前放假有所回落,且受年底资金紧张影响备货积极性依旧偏差,叠加保税区及上期所库存高企,整体天胶供求格局并未有效改善,沪胶超跌过后短期或将有向上修复的需求,且随沪胶跳水大量投机空单入场,此时追空风险较大,建议新单暂以观望为主。</p> <p>操作策略:RU1805 新单观望。</p> <p>套保策略:预计基差走弱,加工企业可适当增加买保头寸。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		
PTA	<p>供需面进一步恶化,PTA 新空尝试</p> <p>盘面描述:2018 年 2 月 7 日,PTA 小幅下行,日间下跌 0.14%或 8 元/吨,收于 5644 元/吨,日内成交量减 36.0 万手至 53.1 万手,持仓减 2.0 万手至 114.0 万手,夜间上涨 0.11%或 6 元/吨,收于 5650 元/吨。</p> <p>模拟利润:2018 年 2 月 6 日,PX 价格为 965.3 美元/吨,CFR 中国/台湾较上日-13.0 美元/吨,按照目前 PX 价格及 PTA 成本公式测算,PTA 当前理论利润为 98.98 元/吨。</p> <p>现货市场:2018 年 2 月 7 日,根据 CCFEI 价格指数,PTA 内盘现货报价 5640 元/吨,较上日+25 元/吨,</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703

	<p>MEG 内盘现货报价 7880 元/吨，较上日-30 元/吨；恒力石化 PTA 现货主港现款自提价报 6200 元/吨，较上日不变，外盘卖出价 810 美元/吨，较上日+30 美元/吨；截止 2018 年 2 月 6 日，PTA 工厂负荷率 75.66%，较上日减少 1.36%。</p> <p>原油方面：周三原油大幅下行，WTI 下行 3.43%或 2.19 美元/桶，收于 61.73 美元/桶，布油收跌 2.78%或 1.87 美元/桶，报收 65.35 美元/桶。</p> <p>下游方面：2018 年 2 月 7 日，聚酯切片报价 7975 元/吨，较上日-100 元/吨，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8950 元/吨，较上日-25 元/吨，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8700 元/吨，较上日不变，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9100 元/吨，较上日不变，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10150 元/吨，较上日不变，截止 2018 年 2 月 6 日，下游聚酯工厂负荷率 80.93%，较上日不变。</p> <p>PTA 装置方面：1.扬子石化 60 万吨 PTA 装置于 11 月 26 日因故停车，推迟至 2 月 8 日重启；2.海南逸盛 200 万吨/年 PTA 装置于 1 月 16 日起停车检修，已于 1 月 30 日升温重启；3.上海石化 40 万吨/年 PTA 装置于 12 月 29 日故障停车，推迟至 2 月中下旬重启；4.福化 450 万吨/年装置计划 2 月中旬后停车检修 15 天，目前该装置负荷五成；5.嘉兴石化 220 万吨/年 PTA 装置故障于 1 月 30 日停工，重启时间待定，预计一条停车一个月，另一条停车半个月；6.佳龙石化进行 IPA 改造，计划 2018 年 6 月前改造完毕；7.上海亚东石化 70 万吨/年 PTA 装置计划 2 月 6 日晚间短停碱洗，2 月 8 日重启；8.江阴汉邦石化其 60 万吨/年 PTA 装置因故于 2 月 6 日停车检修，重启时间待定；</p> <p>下游装置方面：1.三房巷 40 万吨聚酯装置计划 2 月 1 日起停车检修，至 2 月下旬；2.天元 20 万吨聚酯装置计划 2 月 1 日起停车检修至 2 月 22 日；3.双兔 25 万吨聚酯装置计划 2 月 1 日起停车检修至 2 月 24 日；4.华宏 30 万吨聚酯装置计划 2 月 3 日起停车至 2 月下旬；5.厦门腾龙 24 万吨聚酯瓶片计划 2 月 1 日起停车检修一周；6.福建百宏 25 万吨装置计划 2 月初停车检修至 2 月底；7.长乐 25 万吨聚酯装置计划 2 月初停车检修 30 天；</p> <p>综合预测：汉邦石化 60 万吨/年 PTA 装置停车，扬子石化、亚东石化共 130 万吨/年 PTA 装置计划今日重启，供应端压力有所增大，下游聚酯装置逐步进入停车检修集中期，开工率随着春节期间的减产计划而持续下滑，PTA 进入季节性累库周期，而成本端原油继续下跌，PTA 成本重心回落，综合考虑，PTA 近期将维持偏弱走势，新空可尝试。</p>		
--	--	--	--



	<p>策略建议：策略类型：单边做空；合约：TA805；头寸动态：调入；资金占用：5%；入场区间：5650 上方；出场区间：5580 下方。</p> <p>产业策略：预期价格震荡偏弱的状态下，上游企业卖保头寸宜增加。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>节前低位震荡，郑棉新单观望 昨日郑棉主力合约维持震荡偏弱走势。</p> <p>上游环节跟踪： (1) 国产棉方面：棉花市场观望增浓，部分纺企年前备货接近尾声，但表示如果价格下跌仍会适量采购，部分轧花厂节前已经停止收购加工。截止 2 月 7 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15697 元/吨(-3 元/吨,日涨跌幅，下同)，较主力 1805 合约基差为 642 元/吨(-8)，基差小幅走弱。内地棉籽收购价为 1.04 元/斤(持平)，籽棉收购价格为 3.18 元/斤(持平)，折合盘面利润率为 3.47% (对应 CF805 合约，下同)，南疆棉籽收购价为 0.86 元/斤(持平)，南疆手摘棉收购价格为 3.21 元/斤(持平)，折合盘面利润率为 1.79%；北疆棉籽收购价为 0.84 元/斤(持平)，北疆机采棉收购价格为 3 元/斤(持平)，折合盘面利润率为 2.40%。</p> <p>截止 2 月 7 日，全国累计加工 517.39 万吨，日加工量 0.2 万吨。其中新疆累计加工 496.26 万吨，日增量 0.1 万吨。兵团累计加工 150.28 万吨，地方累计加工 345.97 万吨，全国累计公检 514.05 万吨，公检进度快于上年度水平。</p> <p>截止 2 月 7 日，郑棉注册仓单 5501 张(+59 张, 日涨跌幅，下同)，其中新疆棉 4795 张(+22)；有效预报 1232 张(-31)，总量 6733 张(+28)。</p> <p>(2) 进口棉方面：隔夜 ICE 期棉震荡偏弱态势，进口指数大幅回落，国内外价差继续走扩。截止 2 月 7 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 87.58 美分/磅(-3.98)，折滑准税约为 15312 元/吨(-727)，较同级地产棉价差为 385 元/吨(未考虑配额价格,+724)。</p> <p>中游环节跟踪： (1) 纱线方面：粘短市场平静，厂商心态一般，节前操作基本结束。截止 2 月 7 日，纯棉纱 C32S 普梳均价为 22970 元/吨(+0 元/吨)，较主力 CY805 合约基差为 -25 元/吨(+125)，纺纱利润为 203 元/吨(+3)；涤短 1.4D*38mm 均价为 9090 元/吨(-10)，利润为+419 元/吨(-18)；粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 14600 元/吨(+0)。</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</p>



	<p>其中,涤纶短纤和纯棉纱价差为 13880 元/吨(+10);粘胶短纤和纯棉价差为 8370 元/吨(+0);进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22900 元/吨(+0),较同级国产纱线价格 70 元/吨(+0)。</p> <p>(2) 布料方面: 整体价格走势变化不大。截止 2 月 7 日,32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.712 元/米(+0), 40 支纯棉精梳府绸价格指数为 7.982 元/米(+0)。</p> <p>下游产业链消息平静</p> <p>综合看,国内棉花市场因临近春节较为冷清,部分贸易商逐步休假,因天气影响部分运输已停运,化纤厂家粘胶库存低位未来或将对棉价起到一定支撑,而需求端看多数纺企春节前备货也已接近尾声,且节后距 3 月国储轮出仅有几天时间,叠加近日 ICE 期棉自 1 月底来回调明显,预计郑棉节前呈低位震荡的可能性较大,建议短期新单仍以观望为主。</p> <p>单边策略: 新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		
--	---	--	--

免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 31 楼

联系电话：0574-87716560/021-80220211

上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68401108

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

北京营业部

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层

联系电话：010-69000862

深圳分公司

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦

3A 层

联系电话：0755-33320775

杭州分公司

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

福建分公司

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层

2501 室

联系电话：0591-88507863



广州营业部

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801
自编 802 室

联系电话：020-38894240

济南营业部

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A 座
23 层 2301-2 单元

联系电话：0531-86123800

台州分公司

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

温州营业部

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话：0577-88980635

成都营业部

成都市高新区世纪城路 936 号烟草兴业大厦 20 楼

联系电话：028-83225058

江苏分公司

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766979

天津分公司

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51 号
W5-C1-2 层

联系电话：022-65631658

郑州营业部

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦
1506 室

联系电话：022-65631658

湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段 489 号鑫融国际广场 28
楼

联系电话：0731-88894018