



兴业期货早会通报

2017.08.01

操盘建议

市场情绪较乐观，且宏观基本面表现好于预期，预计股指将延续向上格局。商品方面：去产能政策继续加码，相关工业品表现强势，利于维持商品整体偏多氛围。

操作上：

- 1.蓝筹板块表现稳健、且安全性更高，IF1708 多单持有；
- 2.黑色链品种处领涨地位，螺纹及铁矿多单持有，新多介入相对低估锰硅 SM1709；
- 3.限产文件密集出台、违规产能加速去化，沪铝 AL1712 继续做多。

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
2017/8/1	金融衍生品	做多IF1708	5%	3星	2017/7/31	3708.4	0.37%	/	/	偏多	2	持有
	工业品	做多RB1710	5%	3星	2017/7/25	3515	6.54%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		做多SM709	5%	3星	2017/8/1	7152	0.00%	/	偏多	偏多	2	调入
	农产品	做空Y1709	5%	3星	2017/7/28	6112	-1.34%	/	偏空	中性	2	持有
	总计		20%	总收益率				157.9%	夏普值			/
2017/8/1	调入策略	做多SM1709					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2.5倍，股指杠杆为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	市场情绪改善，稳健者 IF 多单持有 周一（7 月 31 日），上证综指收盘涨 0.61%报 3273.03 点，录得四连涨并续创三个半月新高；深成指涨 0.64%报 10505.04 点；创业板指涨 0.13%报 1736.3 点。两市成交 5405 亿元，上日为 4590 亿。 从盘面看，有色、煤炭和钢铁等周期蓝筹股再现强势，能和赚钱效应双双升温；而资源概念股亦有不俗表现。 当日沪深 300 主力合约期现基差为 15.67(+2.28，日涨跌幅，下同)，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为-0.48(-1.27)，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 32.4(+2.14)，处合理区间(上述测算资金年化成本为 5%，现货跟踪误差设为 0.1%，未考虑冲击成本)。 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 9.4(-1)和 0.2(-1.2)，处合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 50.6(+1)，远月相对低估。 宏观面主要消息如下： 1.美国白宫推出所谓的“激进型”路线图，以期在 2017 年底前将税改部署到位；2.欧元区 7 月 CPI 初值同比+1.3%，符合预期；3.欧元区 6 月失业率为 9.1%，创新低，预期为 9.2%；4.我国 7 月官方制造业 PMI 值为 51.4，预期为 51.5。 行业面主要消息如下： 1.李克强总理称，要积极培育云计算等新兴产业、加快传统产业向数字化自动化转型；2.证监会称，要求并购重组所做业绩承诺不可调整，严控套利。 资金面情况如下： 1.当日银行间利率情况，银行间同业拆借隔夜品种加权利率报 2.806%(-0.9bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.882%(+0.5bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.8463%(-1.5bp，7 天期报 2.8025%(-5.2bp)；2.截至 7 月 28 日，A 股两融余额为 8954.79 亿元，较前日减少 29.98 亿元。 综合近日盘面看，市场整体氛围偏多，蓝筹板块及中小成长板块呈轮涨局面。目前宏观基本面表现好于预期，而前期政策利空基本消化，预计股指将延续向上格局。 操作上，蓝筹板块走势稳健、且安全边际更高，IF1708 多单持有。	研发部 李光军	021-80220273

有色 金属	供改路径愈发明朗，沪铝新多尝试 周一日间有色金属涨幅明显，夜盘则上攻乏力，呈现震荡走势。 当日宏观面主要消息如下： 1.欧元区 7 月 CPI 初值同比+1.3%，符合预期；2.欧元区 6 月失业率为 9.1%，创新低，预期为 9.2%；3.我国 7 月官方制造业 PMI 值为 51.4，预期为 51.5。 综合看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。 现货方面： (1)截止 2017-7-31，1#铜现货价格为 50250 元/吨，较前日上涨 330 元/吨，较近月合约贴水 290 元/吨，昨日市场成交明显显现月末特征，除非远大于市场报价的贴水水平能吸引有一定资金实力的企业收货，供需双方大多仍处于拉锯状态； (2)当日，A00#铝现货价格为 14140 元/吨，较前日下跌 100 元/吨，较近月合约贴水 305 元/吨，持货商稳定出货，沪铝小幅上涨，中间商尝试备货，下游企业观望情绪浓厚，整体成交一般，成交集中于贸易商之间； (3)当日，0#锌现货价格为 23720 元/吨，较前日上涨 100 元/吨，较近月合约升水 250 元/吨，锌价震荡，炼厂正常出货，市场交投尚可，然市场成交情况转弱，贸易商及下游观望，整体成交不及上周五； (4)当日，1#镍现货价格为 84100 元/吨，较前日上涨 1050 元/吨，较近月合约升水 1100 元/吨，沪镍继续上行，早间金川镍升水 1800 元/吨，极少成交，后金川出货较积极，上调镍价 800 元至 84400 元/吨，低于当时市场价格，部分贸易商下调升水以促成交，下游少量拿货。 库存方面： (1)LME 铜库存为 29.7 万吨，较前日减少 3600 吨；上期所铜库存 5.65 万吨，较前日减少 75 吨； (2)LME 铝库存为 135.41 万吨，较前日减少 7775 吨；上期所铝库存 37.14 万吨，较前日增加 4413 吨； (3)LME 锌库存为 26.59 万吨，较前日减少 100 吨；上期所锌库存 2.85 万吨，较前日减少 448 吨； (4)LME 镍库存为 37.3 万吨，较前日减少 1446 吨；上期所镍库存 6.万吨，较前日减少 772 吨。 内外比价及进口盈亏方面： (1)截止 7 月 31 日，伦铜现货价为 6283 美元/吨，较 3 月合约贴水 29.5 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.84（进口比值为 7.98），进口亏损 695 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.95（进口比值为 7.98），进口亏损 187 元/吨； (2)当日，伦铝现货价为 1892 美元/吨，较 3 月合约	研发部 郑景阳	021-80220262
------------------	---	--------------------	---------------------

	贴水 22.5 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.37（进口比值为 8.4），进口亏损 1786 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.67（进口比值为 8.39），进口亏损 1378 元/吨； (3)当日，伦锌现货价为 2766 美元/吨，较 3 月合约贴水 9.美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.41（进口比值为 8.47），进口亏损 84 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.23（进口比值为 8.47），进口亏损 675 元/吨； (4)当日，伦镍现货价为 10180 美元/吨，较 3 月合约贴水 22.5 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.18（进口比值为 8.13），进口盈利 645 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.07（进口比值为 8.13），进口亏损 634 元/吨。 当日重点关注数据及事件如下：(1)16:00 欧元区 7 月 Markit 制造业 PMI 终值；(2)17:00 欧元区第 2 季度 GDP 初值；(3)20:30 美国 6 月 PCE 物价指数；(4)22:00 美国 7 月 ISM 制造业 PMI 值。 产业链消息方面： (1)近日，山东印发《2017 年环境保护突出问题综合整治攻坚方案》，对于达标排放的氧化铝、电解铝、炭素等行业在冬季采暖季分别限产 30%以上、30%左右、50%以上(按生产线计)，达不到相应排放标准或限值要求的实施停产；(2)7 月 30 日，中央第二环境保护督察组向山西省反馈督察情况，山西省发展改革委在产能置换方案未获确认的情况下，于 2016 年 1 月违规对山西中铝华润有限公司 50 万吨电解铝项目予以备案；(3)山东信发集团已于 7 月 28 日完全落实了关停方案，比上级要求提前三天完成关停任务，共关停电解槽 426 台，产能合计 53.05 万吨；(4)据 SMM，截止 7 月 31 日，国内电解铝社会库存 130.6 万吨，环比+2.3 万吨；(5)7 月 29 日，中央环保督察组向天津市反馈督察情况时指出，天津地区环保工作落实不到位等问题，加之 8 月份天津全运会将召开，部分镀锌、氧化锌等下游企业开工或将受其影响；(6)印尼苏门答腊岛西部与加里曼丹岛（也译作婆罗洲）面临林火威胁，暂未传出火灾对矿企造成影响。 综合看，宏观影响呈中性，基本面暂缺新增驱动，沪铜震荡为主，新单暂观望；山东出台冬季采暖季限产文件，山西发改委备案中铝华润违规产能遭中央环境保护督查组点名批评，山东信发关停 53.05 万吨产能，供给侧改革路径愈发明朗，沪铝受提振，新多尝试；国内外锌锭库存尚处低位，但未来矿山复产节奏加快，且国内冶炼产能集中释放，锌矿和锌锭供给回升确定性较高，沪锌正套组合持有；供给方面，菲律宾总统征税言论令下半年镍矿供		
--	---	--	--

	给逻辑面临逆转，镍矿供给预期收紧，需求方面，不锈钢价格回升钢厂原料备货积极，且青山印尼和江苏德龙不锈钢放量亦增加了对镍的需求，沪镍上行动能较强，多单继续持有。 单边策略：AL1712 新多以 14500 止损，NI1709 多单持有。 组合策略：买 ZN1709-卖 ZN1801 组合持有。 套保策略：铝适当增加买保头寸，镍保持 50%买保头寸不变。 跨市策略：买 SHFE 铝-卖 LME 铝组合持有。		
钢铁 炉料	多头情绪发酵，前多继续持有 黑色系暴力拉涨，截止下午收盘，铁矿石封死涨停，焦炭、焦煤大涨逾 5%，螺纹钢大涨 4.71%。持仓方面有所分化，螺纹、热卷小幅增仓，铁矿石减仓相对明显。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 焦炭市场再次上涨，第四轮上调已经开启。。截止 7 月 31 日，天津港一级冶金焦平仓价 1900 元/吨(较昨日+0)，焦炭 1709 期价较现价升水 164 元/吨；截止 7 月 31 日，京唐港山西主焦煤库提价 1390 元/吨(较昨日+0)，焦煤 1709 期价较现价升水-118.5 元/吨。 2、铁矿石 国内铁矿石市场波动小涨。截止 7 月 31 日，普氏指数 74 美元/吨（较昨日-4.45），折合盘面价格 612 元/吨。截止 7 月 31 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 525 元/吨(较昨日+0)，折合盘面价格 578 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 530 元/吨(较昨日+0) 折合盘面价 561 元/吨。 3、海运市场报价 海运市场价格有所回升。截止 7 月 26 日，巴西线运费为 12.879(较昨日-0.01)，澳洲线运费为 5.363(较昨日+0.01)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 国内钢材现货价格整体大幅上涨。截止 7 月 31 日，上海 HRB400 20mm 为 3850 元/吨(较昨日+70)。截止 7 月 31 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-236 元/吨。 今日国内热卷价格明显上涨。截止 7 月 31 日，上海热卷 4.75mm 为 3850 元/吨(较昨日+60)，热卷 1710 合约较现货升水-48 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 钢材利润呈现价上涨而有所上行。截止 7 月 31 日，螺纹利润（原料成本滞后 4 周）817 元/吨(较昨日+3)，热轧利润 638 元/吨(较昨日+54)。	研发部 沈皓	021-80220135

	综合来看，上周末国务院对去产能维持高压的发声，大幅刺激市场情绪，导致除有驱动的钢材大涨外，上游原料铁矿石、煤焦亦大幅走强。展望后市，短期多头的亢奋情绪还将继续发酵，前多继续耐心持有。新多则推荐同产业链中相对滞涨的锰硅，其近月合约仍有贴水，且现价预期上涨。 操作上：RB、I 前多继续持有；新单可考虑买入锰硅 SM1709。		
动力煤	郑煤强势上行，远月空单止损观望 郑煤强势冲高，9-1 价差仍无回归正套迹象。 现货方面：截止 7 月 31 日，CCI5500 指数今日报 641 元/吨，较昨日-1 元/吨。（注：现货价格取自汾渭能源提供的指数） 海运方面： 截止 7 月 31 日，中国沿海煤炭运价指数报 950.41 点(较上日-1.33%)，国内运费价格持稳；波罗的海干散货指数报价报 946(较上日+1.39%)，近期国际船运费持稳。 电厂库存方面： 截止 7 月 31 日，六大电厂煤炭库存 1215.29 万吨，较上周-25.53 万吨，可用天数 15 天，较上周-1 天，日耗 81.02 万吨/天，较上周+3.47 万吨/天。近期电厂日耗维持高位，库存水平小幅下降。 秦皇岛港方面： 截止 7 月 31 日，秦皇岛港库存 541.5 万吨，较上日-3.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 5 艘，锚地船舶数 68 艘。近期秦港成交持稳，库存水平略有回落。 综合来看：目前动力煤需求仍较为强势，导致现价高位持稳。而盘面上，偏多预期发酵更为强烈，导致远期供给释放压力之下的远月合约涨幅反而更大。因此，在短期市场情绪亢奋背景下，远期空单止损后暂观望，买近卖远组合亦不宜入场。 操作上：ZC801 空单止损观望。	研发部 沈皓	021-80220135
原油 沥青	上涨驱动或减弱，原油新单宜观望 油价走势：周一国际油价继续上行，其中，WTI 上涨 0.76%或 0.38 美元/桶，收于 50.17 美元/桶，布伦特收涨 0.69%或 0.36 美元/桶，报收 52.68 美元/桶，继续创新高。 美元指数：周一美元指数持续下滑，下跌 0.55%，美国经济数据表现一般，且上周美联储对通胀低迷的暗示依旧令市场信心不足，美元指数仍承压，本周应重点关注美国就业及通胀数据，目前而言，美元低迷仍是油价上涨的驱动之一。	研发部 贾舒畅	021-80220213

	基本面消息：1. 据 Baker Hughes，截止 7 月 28 日当周，美国石油钻井机活跃数增加 2 台，至 766 台，为 2015 年 4 月以来新高，是去年同期的两倍。 综合预测：美国原油及成品油库存降幅超预期、主要油企均在削减与上游开采有关的资本支出、沙特承诺限制 8 月原油出口在 660 万桶/日、且市场预期北美之外的非 OPEC 产油国的产量将开始下滑、美元持续走低等因素令油价延续涨幅； 但油价大幅反弹带来的负面影响之一是美国原油产量的快速反应，美国钻井机活跃数再度增加，虽上游企业削减资本支出，但带来的实际影响将是较长期的，眼下的潜在利空在于美国原油产量可能的提升，且随着时间推移，北美驾驶高峰期的边际增量影响将减弱，原油去库存速度或有所下降，目前追多风险较大，新单宜观望。 单边策略：WTI/Brent 新单观望，BU1709 新单观望。		
聚烯烃	原料上涨支撑成本，聚烯烃或跌势趋缓 7 月 31 日，塑料主力合约增仓 2.4 万手微涨 0.31%，基差-210（较周五-85）；PP 主力合约大幅减仓 7.1 万手下跌 0.39%，基差 75（较周五-47）。 上游：美国可能制裁委内瑞拉石油业，原油创两个月来新高，WTI%+0.9%，Brent+0.0%。CFR 东北亚乙烯 991（+5）美元/吨，CFR 中国丙烯 874（-7）美元/吨。 现货行情： LLDPE: 今日主流报价，华北地区 9300-9400 元/吨，华东地区 9350-9600 元/吨，华南地区 9550-9700 元/吨，仅华东市场走低 50 元/吨。 PP: 今日拉丝主流报价，华北地区 8000-8250 元/吨，华东地区 8050-8300 元/吨，华南地区 8150-8400 元/吨，整体下跌 100-150 元/吨。 装置动态： LLDPE: 中天合创（LLDPE）和兰州石化（老全密度）临时停车，神华新疆（LDPE）因故障临时停车。 PP: 7 月 28 日，华北石化（10 万吨）、辽通化工（老线 6 万吨）、扬子石化（A 线 7 万吨）停车检修。 综合简评： 聚烯烃上游原料价格持续走高，油价达两个月新高，乙烯丙烯价格较上周上涨 2% 左右。PP 国内外价差已超过 500 元/吨，聚烯烃美金市场价格坚挺且货源不多，或对国内市场起到支撑。预计今日聚烯烃跌幅趋缓，谨防技术性反弹。 操作建议：单边：若今日高开则前空止盈离场，否则 L1709 空单继续持有； 组合：空 L1709 多 PP1709 继续持有。。	研发部 杨帆	021-80220265

天然橡胶	资金青睐远月合约，沪胶反套组合持有 昨日沪胶主力合约收于 12545 元/吨，较前日-3.94%，持仓 286854 手，较前日-77850 手，夜盘+0.32%，持仓-5254 手。 现货方面： (1)昨日全乳胶（15 年）上海报价为 12100 元/吨（-700，日环比涨跌，下同），与近月基差-260 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14700 元/吨（含 17%税）（-500）。现货市场实单跟进有限，商家随行就市报盘，多持观望心态。 (2)昨日，泰国合艾原料市场生胶片 50.55 泰铢/公斤（-2.64），泰三烟片 53.38 泰铢/公斤（-2.61），田间胶水 47 泰铢/公斤（持平），杯胶 42 泰铢/公斤（-1）； (3)昨日，云南西双版纳产区胶水 12.4-12.7 元/公斤（-0.1），云南西双版纳产区供应暂未有明显好转，但近日雨停，原料供应会逐渐有所起色。 (4)昨日，海南产区胶水 12.9 元/公斤（-0.8）。听闻受外围偏空气氛拖累，以及高生产成本影响下，海南产区原料价格暴跌。 合成胶价格方面： 昨日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 11400 元/吨（持平），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 11500 元/吨（持平）。今日丁苯橡胶弱势窄调可能性较大。 库存动态： 截止 7 月 31 日，上期所注册仓单 35.54 万吨（较前日-200 吨）。 综合看，巨量仓单交割压力下，多头资金配置远月意愿较高，9-1 价差仍有走扩的可能，因此建议卖 09 合约-买 01 合约的反套组合继续持有。 单边策略：沪胶新单观望。 组合策略：卖 RU1709-买 RU1801 组合持有。	研发部 郑景阳	021-80220262
豆粕	基本面整体偏空，连粕低位震荡 7 月 31 日，连粕主力合约日盘横盘整理，夜盘小幅反弹，美豆下跌 0.51%，而美豆粕下跌 0.91%。 9 月期权除实值看涨合约涨势明显外，其他合约仍震荡走低；看涨合约成交量较周五大幅减少 3314 手，看跌合约成交量减少 876 手；隐含波动率 19.44%，较上周五上涨近 2%。9 月合约将于 8 月 7 日到期。 现货方面： 截止 7 月 31 日，连云港基准交割地现货价 2830 元/吨，较上周五-10 元/吨，较主力合约贴水 10 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 10.358 万吨（较上周五-0.152 万吨），其中现货成交 8.158 万吨，远期成交 2.2 万吨，买家入市谨慎。	研发部 杨帆	021-80220265

	数据跟踪： 1. 截止 7 月 31 日，山东沿海进口美湾大豆(8 月船期)理论压榨利润为-198 元/吨(-82 元/吨，日环比，下同)，山东沿海进口美西大豆(10 月船期)理论压榨利润为-198 元/吨(-32 元/吨)，进口巴西大豆(8 月船期)理论压榨利润为-198 元/吨(-62 元/吨)，进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为-158 元/吨(-82 元/吨)； 2. 截止 7 月 30 日当周，美豆结荚率 48%，上周 29%；优良率 59%，上周 57%，去年同期 72%。 综合简评： 美麦持续下跌拖累美豆行情，且天气暂时保持正常。国内经销商为加快出货，报价普遍低于油厂，进一步限制豆粕现货上涨，连粕昨日盘面表现较为乏力，冲高动能不足，预计今日豆粕维持低位震荡。 操作建议： 期货：M1709 新单观望； 期权：C2750 和 P2850 跨式盘整组合继续持有，盈利区间[2720,2879]。		
棉花	续涨动能不足，空单持有 郑棉远月涨幅相对较大，但结合商品整体走势及持仓变化看，其仍属被动跟涨。 上游环节跟踪： (1) 国产棉方面：棉花市场商家出货心态增浓。截止 7 月 31 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15888 元/吨(-11 元/吨,日涨跌幅，下同)，较主力 1709 合约基差为 1253 元/吨(-56)。因国储棉轮出延长效应持续，预计上述基差水平难以大幅缩窄。 (2) 进口棉方面：上周美国德州有降水天气，截止 7 月 30 日，棉花现蕾率为 87%，低于去年同期及近 5 年均值；同期，苗情优秀及良好占比为 56%，高于去年同期及前周。截止 7 月 31 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 85.28 美分/磅(-0.24)，折滑准税约为 15612 元/吨(-30)，较同级地产棉价差为 276 元/吨(未考虑配额价格)。 (3) 主要国棉区生产情况跟踪 美国：德州主要棉区干燥炎热，近期无降雨，棉花生长正常；印度：季风正常，有利于棉花生长；巴基斯坦：旁遮普和信德天气正常，有利于棉花生长；国内：湖北东部、河南东部、山东西南部、河北南部有大雨或暴雨，暂对棉花生长有限。 (4) 抛储动态 截止 7 月 31 日，当日储备棉实际轮出量为 1.48 万吨，成交率为 49.72%，当日成交均价折 3128 价格为 14552 元/吨(+99),累计成交总量为 209.53 万吨，成交	研发部 李光军	021-80220273

	率 67.69%。当日地产棉成交 6043.216 吨，成交均价 13938 元/吨，平均加价 216 元/吨；新疆棉 8730.216 吨，成交均价 14816 元/吨，平均加价 823 元/吨。纺织企业竞拍数量占比为 60.87%。 中游环节跟踪： （1）纱线方面：全棉纱呈平稳偏弱态势，交易量仍集中在 32s、40s。截止 7 月 31 日，纯棉纱 C32S 普梳均价为 23055 元/吨（0 元/吨），纺纱利润为 78 元/吨（+12）；涤短 1.4D*38mm 均价为 8200 元/吨（-50），利润为 100 元/吨（-40）；粘胶短纤 1.5D *38mm 均价为 15900 元/吨（-25）。 其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为 14855 元/吨（+50）；粘胶短纤和纯棉价差为 7155 元/吨（+25）。进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22840 元/吨（+0），较同级国产纱线价格 215 元/吨（+0）。 （2）布料方面：全棉布成交价继续显疲软下滑。截止 7 月 31 日，32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.735 元/米（-0.005），40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.003 元/米（-0.005）。 当日下午产业链消息表现平静。 综合看，目前棉市供需面无明显变化，而移仓行为致远月相对偏强，但其整体依旧缺乏持续性上行驱动。 操作上：远月续涨动能不足，CF1801 空单持有。		
--	---	--	--

免责条款

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

联系电话：0574-87716560

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

深圳营业部

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

杭州营业部

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

福州营业部

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

台州营业部

浙江省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



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

南京营业部

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼
联系电话：025-84766990

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

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