



兴业期货早会通报

2017.08.02

操盘建议

宏观基本面和资金配置意愿对蓝筹板块提振相对明确，其将延续稳健上行走势。商品期货方面：市场乐观情绪蔓延，工业品轮涨格局未变；农产品受供给压力较大，滞涨转弱迹象较强。

操作上：

- 1.市场风险偏好仍青睐蓝筹，IF1708 多单持有；
- 2.黑色链供需预期均强势，前多 RB、I 耐心持有；
- 3.美豆大幅转弱，叠加国内高供给压力，M1709、Y1709 继续做空。

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
2017/8/2	金融衍生品	做多IF1708	5%	3星	2017/7/31	3708.4	1.09%	/	/	偏多	2	持有
	工业品	做多RB1710	5%	3星	2017/7/25	3515	6.17%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		做多SM709	5%	3星	2017/8/1	7152	-0.78%	/	偏多	偏多	2	持有
	农产品	做空Y1709	5%	3星	2017/7/28	6112	0.26%	/	偏空	中性	2	持有
		做多P1709-做空P1801	10%	3星	2017/8/2	86	0.00%	/	偏多	中性	2.5	调入
	总计			30%	总收益率			158.4%	夏普值			/
2017/8/2	调入策略	做多P1709-做空P1801					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。红杆及保证金说明：期货红杆为10倍，期权红杆为1倍，国债红杆为2.5倍，股指红杆为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	市场整体风格未变，蓝筹依旧受益 周二(8月1日)，保险股尾盘发力，上证综指收盘涨0.6%报3292.64点，录得五日连涨并续创三个半月新高，距离8个月新高仅一步之遥；上证50指数大涨1.66%，创两年新高；深成指涨0.19%报10525.35点；创业板指涨0.27%报1741.07点。两市成交5420亿元，保持在阶段高位。 从盘面看，金融股表现较强、护盘作用明显；概念股方面，雄安板块则较为突出，而近期强势的资源股则全线回调。 当日沪深300主力合约期现基差为11.58(-4.09，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-0.19(-0.29)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为38.94(+6.54)，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(+0)和0.6(-0.2)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为53.8(+3.2)，处相对合理区间。 宏观面主要消息如下： 1.美国7月ISM制造业指数为56.3，预期为56.5；2.美国6月PCE物价指数同比+1.4%，预期+1.3%；3.欧元区第2季度GDP初值环比+0.6%，符合预期；4.欧元区7月制造业PMI终值为56.6，预期为56.8。 行业面主要消息如下： 1.据财政部，将PPP强化10%“红线”，无运营无绩效项目财政不掏钱；2.发改委等16部委联合发文防范化解煤电产能过剩、支持煤电整合；3.习近平主席强调，要把军民融合发展上升为国家战略。 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2.8093%(+0.3bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.886%(+0.4bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.8235%(-2.3bp，7天期报2.9411%(+13.9bp)；2.截至7月31日，A股两融余额为9010.61亿元，较前日大增55.82亿元，突破9000亿大关。 综合近日盘面看，因宏观基本面和资金配置意愿对蓝筹板块的提振较为直接，其表现依旧稳健，亦带动股指向上；而中小创板块则缺乏持续推涨动能，市场整体风险偏	研发部 李光军	021-80220273

	好未转换。 操作上，蓝筹板块利多因素相对明确，IF1708 多单持有。		
有色金属	有色金属震荡分化，铝镍多单持有 周二有色金属震荡分化，沪镍表现强势，其下方关键位支撑效用显现。 当日宏观面主要消息如下： 1.美国 7 月 ISM 制造业指数为 56.3，预期为 56.5；2.美国 6 月 PCE 物价指数同比+1.4%，预期+1.3%；3.欧元区第 2 季度 GDP 初值环比+0.6%，符合预期；4.欧元区 7 月制造业 PMI 终值为 56.6，预期为 56.8。 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 2017-8-1，1#铜现货价格为 50230 元/吨，较前日下跌 20 元/吨，较近月合约升水 180 元/吨，市场无大肆低价抛货者，报价稳定，贸易商询价积极，部分长单需求者有收货意愿，但压价难，难觅低价货源，下游尚未完全入市，仍维持刚需采购； (2)当日，A00#铝现货价格为 14230 元/吨，较前日上涨 90 元/吨，较近月合约贴水 80 元/吨，市场流通货源稳定，现货贴水小幅扩大，中间商接货意愿进一步提升，下游企业按需采购，整体成交较昨回暖； (3)当日，0#锌现货价格为 23600 元/吨，较前日下跌 120 元/吨，较近月合约升水 565 元/吨，锌价持续高位震荡，炼厂积极出货，昨日因沪锌盘中快速下跌，贸易商及下游积极交投，成交好于昨日； (4)当日，1#镍现货价格为 83050 元/吨，较前日下跌 1050 元/吨，较近月合约升水 300 元/吨，早间金川较无锡主力升水 1800 元/吨左右，极少成交，后金川随行就市，下调镍价 900 元至 83500 元/吨，下游按需拿货。 库存方面： (1)LME 铜库存为 29.55 万吨，较前日减少 1450 吨；上期所铜库存 5.65 万吨，较前日减少 25 吨； (2)LME 铝库存为 134.91 万吨，较前日减少 5000 吨；上期所铝库存 37.18 万吨，较前日增加 326 吨； (3)LME 锌库存为 26.46 万吨，较前日减少 1275 吨；上期所锌库存 2.82 万吨，较前日减少 324 吨； (4)LME 镍库存为 37.29 万吨，较前日减少 96 吨；上期所镍库存 6 万吨，较前日减少 6 吨。 内外比价及进口盈亏方面： (1)截止 8 月 1 日，伦铜现货价为 6347 美元/吨，较 3 月合约贴水 32.75 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.9（进口比值为 7.97），进口亏损 136 元/吨；	研发部 郑景阳	021-80220262

	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 7.97），进口亏损 133 元/吨； (2)当日，伦铝现货价为 1904 美元/吨，较 3 月合约贴水 22.25 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.45（进口比值为 8.38），进口亏损 1595 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.64（进口比值为 8.38），进口亏损 1400 元/吨； (3)当日，伦锌现货价为 2802 美元/吨，较 3 月合约贴水 10 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.52（进口比值为 8.46），进口盈利 252 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.21（进口比值为 8.46），进口亏损 697 元/吨； (4)当日，伦镍现货价为 10235 美元/吨，较 3 月合约贴水 26.25 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.2（进口比值为 8.12），进口盈利 1022 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.09（进口比值为 8.12），进口亏损 266 元/吨。 当日重点关注数据及事件如下：(1)20:15 美国 7 月 ADP 就业人数。 产业链消息方面： (1)据 SMM，7 月铜下游采购经理人指数 44.57，8 月预期 41.36，低于荣枯线；(2)8 月 1 日，中央第七环境保护督察组向贵州省委、省政府反馈今年 4 至 5 月调研后的督查意见，其中提及“黔西南州兴仁县登高铝业有限公司未经核准，擅自新建 20 万吨/年电解铝过剩产能项目”；(3)印尼矿商 Harita 获批 200 万湿吨左右的镍矿出口配额，而同位于北马古鲁省的另一家矿山的出口配额暂未或得批准，该公司申请配额数量为 210 万湿吨，预计本月中旬会有新的进展。 综合看，美国 6 月 PCE 物价指数向好，美元指数停止跌势，宏观驱动有所减弱，有色金属震荡分化，7 月铜下游 PMI 或低于荣枯线，需求难言转好，沪铜上行动能减弱，高位震荡为主，新单暂观望；限产文件密集出台，违规产能加速去化，电解铝供给侧改革路径愈发明朗，沪铝多单继续持有；近期天津由于全运会再次开启环保审查，但对国内镀锌企业影响较小，消费基本稳定，国内锌锭库存难有回升，而远月由于矿山复产节奏加快，加之国内冶炼产能集中释放，锌矿和锌锭供给回升确定性较高，沪锌近强远弱逻辑不变，正套组合继续持有；印尼第四家企业获镍矿出口配额，镍价短期或有小幅调整，但菲律宾环保政策升级，镍矿供给预期收紧，而需求方面，青山印尼和江苏德龙不锈钢放量亦增加对镍的需求，镍价中长期依然看涨，沪镍多单继续持有。 单边策略：AL1712、NI1709 多单持有。		
--	---	--	--

	组合策略：买 ZN1709-卖 ZN1801 组合持有。 套保策略：铝、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	强势格局难改，多单继续持有 黑色系日盘小幅下降，夜盘调整回升。持仓方面均有所减仓，其中螺纹减仓逾 17 万手，减仓幅度相对明显。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 焦炭四轮上涨落实，贸易商看涨情绪浓郁。截止 8 月 1 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 153 元/吨；截止 8 月 1 日，京唐港山西主焦煤库提价 1410 元/吨(较昨日+20)，焦煤 1709 期价较现价升水-89 元/吨。 2、铁矿石 国内铁矿石市场涨幅明显。截止 8 月 1 日，普氏指数 74 美元/吨(较昨日+0)，折合盘面价格 612 元/吨。截止 8 月 1 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 560 元/吨(较昨日+35)，折合盘面价格 616 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 560 元/吨(较昨日+30)，折合盘面价 594 元/吨。 3、海运市场报价 海运市场价格持续回升。截止 7 月 31 日，巴西线运费为 13.079(较昨日+0.2)，澳洲线运费为 5.925(较昨日+0.562)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 国内钢材市场窄幅调整。截止 8 月 1 日，上海 HRB400 20mm 为 3880 元/吨(较昨日+30)。截止 8 月 1 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-302 元/吨。 今日国内热轧卷板市场涨幅有所收窄。截止 8 月 1 日，上海热卷 4.75mm 为 3860 元/吨(较昨日+10) 热卷 1710 合约较现货升水-94 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 8 月 1 日，螺纹钢利润(原料成本滞后 4 周) 838 元/吨(较昨日+21)，热轧利润 645 元/吨(较昨日+7)。 综合来看，近期黑色链在供需两端均偏多的预期下，继续强势创出新高。对于后市，9 月旺季需求兑现或证伪前，很难有扭转当前趋势的因素出现，故短期内还将维持涨势，各品种亦将继续创出新高。此外，受乐观氛围带动，更多资金主动推涨远月，导致远月涨势强于近月，前期主推的正套策略继续观望。 操作上：RB、I、SM 多单继续持有。	研发部 沈皓	021-80220135

动力煤	郑煤仍无转弱迹象，新单观望为主 郑煤呈现高位震荡走势，9-1 价差仍处调整态势。 现货方面：截止 8 月 1 日，CCI5500 指数今日报 640 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 8 月 1 日，中国沿海煤炭运价指数报 932.83 点（较上日-1.85%），国内运费价格持稳；波罗的海干散货指数报价报 965（较上日+2.01%），近期国际船运费持稳。 电厂库存方面： 截止 8 月 1 日，六大电厂煤炭库存 1240.67 万吨，较上周+19.4 万吨，可用天数 16 天，较上周+0 天，日耗 77.54 万吨/天，较上周+1.21 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 8 月 1 日，秦皇岛港库存 533 万吨，较上日-11.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 17 艘，锚地船舶数 62 艘。近期秦港成交持稳，库存水平持续回落。 综合来看：近期动力煤在高位出现宽幅震荡，而其中远月合约表现明显抗跌，体现当前市场乐观氛围并未有所改变。对于后市，短期偏多走势仍将持续，而行情转折点只能关注电厂日耗连续下行或政策面远期利空的再度出现。因此，空单以及正套策略均不宜入场。 操作上：新单观望。	研发部 沈皓	021-80220135
原油 沥青	供需增速错配，原油压力较大 油价走势：周二国际油价高位大幅回落，其中，WTI 下滑 2.75%或 1.38 美元/桶，收于 48.79 美元/桶，布伦特收涨 2.3%或 1.21 美元/桶，报收 51.47 美元/桶。 美元指数：周二美元指数止跌回升，微涨 0.27%，美国个人收入、PCE 等经济数据表现一般，美元反弹动力主要来源于技术面的超卖，而欧元区 GDP、制造业数据也未有太多惊喜，欧元未能继续创新高，这也是美元反弹的动因之一。 基本面消息：1. 美国 7 月 28 日当周 API 原油库存 +178 万桶，前值-1020 万桶；库欣地区原油库存+256.2 万桶，前值-256.8 万桶；汽油库存-482.7 万桶，前值+190.3 万桶；精炼油库存-122.5 万桶，前值-11.1 万桶。 综合预测：油价大幅回调，除了美国制裁委内瑞拉原油项目的消息被消化以外，API 原油库存不降反增、油价技术面面临超买、投资者高位获利了结等均为打压油价的原因，上周推涨油价的主要驱动正在消退，成品油库存仍在驾驶高峰期的影响下去化，但原油库存上升说明油价上升令对油价反应最为灵敏的美国产油商加大产出，供给端增速大于需求是目前的主要矛盾；	研发部 贾舒畅	021-80220213

	日内还将公布 EIA 库存数据，预计此前原油库存的超预期下降将不再持续，一是北美驾驶高峰期的边际影响随着时间推移将减弱，二是美国钻井机数对油价反应灵敏，上周已再增两台，短期内美国原油产量将被高油价推升，供给端的压力将再度袭来，新单宜观望，激进者可在 EIA 数据公布前逢高试空。 单边策略：WTI/Brent 新空尝试，BU1709 新空在 2640 上方入场。		
聚烯烃	石化库存上涨，聚烯烃或涨势趋缓 8 月 1 日，塑料主力合约增仓 3.8 万手上涨 1.42%，基差-305（较昨日-105）；PP 主力合约增仓 1520 手上涨 1.78%，基差-39（较昨日-114）。 上游：欧佩克 7 月原油产量和美国原油库存双双增加，原油结束六天连涨，WTI%-2.0%，Brent-1.8%。CFR 东北亚乙烯 991（+0）美元/吨，CFR 中国丙烯 873（-1）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 9500-9700 元/吨，华南地区 9550-9700 元/吨，仅华东市场走高 50-100 元/吨。 PP: 今日拉丝主流报价，华北地区 8100-8300 元/吨，华东地区 8250-8450 元/吨，华南地区 8300-8550 元/吨，整体大涨 150-200 元/吨。7 月 PP 产量 166.98 万吨，环比+4.78%，同比+13.18%。 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： 塑料昨日一度冲破 9800，后缓慢回落，形成较长上影线。现货方面，石化企业随期市上涨普遍调高出厂价，但下游主动接货意愿仍偏低。石化库存经历了数周的下滑后再次出现累库，且 PE 进口货源持续到港进一步增大供应压力，预计今日聚烯烃延续涨势，但幅度趋缓，可逢高抛空。 操作建议：单边：L1801 新空于 9700 以上入场； 组合：空 L1709 多 PP1709 价差缩小至 1150 以下可盈利离场。	研发部 杨帆	021-80220265
天然橡胶	沪胶价差继续走扩，反套组合轻仓持有 昨日沪胶主力合约收于 12430 元/吨 较前日-0.44%，持仓 273360 手，较前日-13494 手，夜盘+0.16%，持仓 -11872 手。	研发部 郑景阳	021-80220262

	现货方面： (1)昨日全乳胶（15 年）上海报价为 12200 元/吨（+100，日环比涨跌，下同），与近月基差-345 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 15100 元/吨（含 17%税）+400）。现货市场交投略有好转，然而市场情绪整体依然偏空。 (2)昨日，泰国合艾原料市场生胶片 50.67 泰铢/公斤（+0.12），泰三烟片 54.38 泰铢/公斤（+1），田间胶水 47 泰铢/公斤（持平），杯胶 40.5 泰铢/公斤（-0.5）； (3)昨日，云南西双版纳产区胶水 12.0-12.4 元/公斤（-0.4），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 12.7 元/公斤（-0.2）。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 11100 元/吨（-300），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 11100 元/吨（-400）。丁苯橡胶供应量大增，而需求提升有限，今日丁苯橡胶弱势整理的可能性较大。 库存动态： 截止 8 月 1 日，上期所注册仓单 35.47 万吨（较前日 -700 吨）。 综合看，昨日沪胶主力完成换月，9-1 价差也扩大至 2800 元/吨以上，目前 9 月的价格已接近现货价格，继续下跌空间有限，但远月预期较好，9-1 价差或仍有走扩的可能，卖 09 合约-买 01 合约的反套组合轻仓持有。 单边策略：沪胶新单观望。 组合策略：卖 RU1709-买 RU1801 组合轻仓持有。		
豆粕	美豆承压大跌，M1801 新空入场 8 月 1 日，连粕主力合约日盘横盘整理，夜盘下跌 1.3%，美豆大跌 3.65%，而美豆粕大跌 3.47%。 临近最后交易日，9 月期权所有合约减仓下行，成交量创历史新低；1 月合约隐含波动率 22.87%，近三周一直停留在 20%以上。 现货方面： 截止 8 月 1 日，连云港基准交割地现货价 2830 元/吨，较昨日价格一致，较主力合约贴水 14 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 16.081 万吨（较昨日+5.723 万吨），其中现货成交 12.381 万吨，远期成交 3.7 万吨，成交相对转好。 数据跟踪： 截止 8 月 1 日，山东沿海进口美湾大豆(8 月船期)理论压榨利润为-131 元/吨(+67 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-131	研发部 杨帆	021-80220265

	元/吨(+67 元/吨)，进口巴西大豆(8 月船期)理论压榨利润为-141 元/吨(+57 元/吨)，进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为-91 元/吨(+67 元/吨)； 热点关注： 美豆产区除了南部有少量降雨外整体温度适宜，天气干燥，未来 6-10 日有小到中雨。 综合简评： 美豆产区天气有效改善，美豆优良率提升 2%，美元上涨削弱出口竞争力，油价大跌令资金流出大宗商品市场，多重因素施压下，美豆回到 7 月初上涨的开始，或宣告本次天气炒作结束，后续仍须关注美豆单产数据及天气变化，预计今日豆粕低开后弱势震荡。 操作建议： 期货：M1801 新空入场； 期权： C2750 和 P2850 跨式盘整组合离场。		
--	---	--	--

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