



兴业期货早会通报

2017.08.04

操盘建议

股指关键位支撑有效，整体下行空间有限，综合宏观面和技术面，沪深 300 指数安全性最高。商品期货方面：黑色、有色领涨势头仍无趋缓迹象，维持多头思路；农产品普遍偏弱，可继续参与空单。

操作上：

- 1.市场风格切换较快、而沪深 300 指数兼容性最强，IF1708 前多持有；
- 2.需求强势、产量受限等利好持续发酵，钢材涨势难改，RB1710 多单继续持有；
- 3.豆油国内库存压力明显，叠加美豆加速回落，Y1709 新空仍可入场。

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
2017/8/4	金融衍生品	做多IF1708	5%	3星	2017/7/31	3708.4	0.20%	/	/	偏多	2	持有
	工业品	做多RB1710	5%	3星	2017/7/25	3515	7.85%	/	偏多	偏多	2.5	持有
	农产品	做空Y1709	5%	3星	2017/7/28	6112	1.14%	/	偏空	偏空	2	持有
	总计		15%	总收益率			158.4%	夏普值		/		
2017/8/4	调入策略	/				调出策略	做多P1709-做空P1801					
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	关键位支撑有效，无转势信号 周四（8月3日），上证综指震荡走低，收盘缩量跌0.37%报3272.93点，失守5日均线；深成指跌0.32%报10436.17点；创业板逆势造好，涨0.48%报1733.12点。两市成交5221亿元，上日为5845亿。 从盘面看，市场风格再次切换。受金融蓝筹板块下挫影响，股指有所回调，而计算机、传媒等中小创板则逆市上扬，但周期股整体表现依旧稳健。 当日沪深300主力合约期现基差为12.03(+4.58，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-0.12(-6.12)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为26.46(+1.71)，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9.2(-0.8)和-2.6(+0)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为42.6(-15)，处相对合理区间。 宏观面主要消息如下： 1.美国6月工厂订单环比+3%，符合预期；2.欧元区6月零售销售同比+3.1%，预期+2.5%。 行业面主要消息如下： 1.多地酝酿整合“新动作”，预计下半年省属国企将迎来并购重组落地潮；2.环保部称，2017年率先对火电、钢铁、石油炼制等15个行业核发排污许可证。 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2.807%(-2.5bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.884%(-0.8bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.7819%(-7.7bp，7天期报2.8754%(+1bp)；2.截至8月2日，A股两融余额为9062.12亿元，较前日增加35.95亿元，续创近3月来新高。 金融板块虽有回调，但关键位支撑有效，预计股指整体下行空间有限，利于维持市场整体偏多情绪，而资金则在价值和成长两大风格间切换。但综合板块构成、价差结构、技术特征看，沪深300指数安全边际依旧相对最佳。 操作上，市场风格切换较快、而沪深300指数兼容性最强，IF1708前多持有。	研发部 李光军	021-80220273
有色	有色金属涨跌互现，铝镍多单持有	研发部	021-80220262

金属	周四有色金属日间振幅明显，铜铝锌镍尾盘均出现大幅下跌，但夜盘企稳，并最终录得涨跌互现，其中沪镍运行重心继续上移。 当日宏观面消息表现平静。 现货方面： (1)截止 2017-8-3，1#铜现货价格为 50280 元/吨，较前日上涨 330 元/吨，较近月合约升水 530 元/吨，早间铜价再次回归至 5 万元以上，好铜平水-升水 10 元/吨成交尚好，仍有部分中间商补货觅低价或，但随着期铜重心上扬，市场青睐度和购买热情下降，但持货商报价坚挺，成交重归僵持格局； (2)当日，A00#铝现货价格为 14490 元/吨，较前日上涨 300 元/吨，较近月合约贴水 20 元/吨，持货商逢高出货积极，中间商询价积极，但成交有限，下游企业畏高观望情绪浓厚，整体成交趋冷； (3)当日，0#锌现货价格为 24080 元/吨，较前日上涨 590 元/吨，较近月合约升水 615 元/吨，炼厂积极出货，贸易商虽有意出货，然下游畏高，观望为主，拖累贸易商成交，昨日整体成交不及前日； (4)当日，1#镍现货价格为 84750 元/吨，较前日上涨 1450 元/吨，较近月合约升水 2000 元/吨，贸易商之间成交不活跃，少量成交在贸易商和下游企业之间，但电镀、合金工厂高价采购意愿低，故成交有限，不锈钢厂近期采购不积极，当日金川上调镍价 1500 元至 85000 元/吨。 库存方面： (1)LME 铜库存为 29.94 万吨，较前日减少 1675 吨；上期所铜库存 5.87 万吨，较前日增加 24 吨； (2)LME 铝库存为 133.67 万吨，较前日减少 7300 吨；上期所铝库存 37.37 万吨，较前日增加 1994 吨； (3)LME 锌库存为 26.42 万吨，较前日减少 225 吨；上期所锌库存 2.71 万吨，较前日减少 749 吨； (4)LME 镍库存为 37.31 万吨，较前日减少 288 吨；上期所镍库存 5.94 万吨，较前日减少 126 吨。 内外比价及进口盈亏方面： (1)截止 8 月 3 日，伦铜现货价为 6300 美元/吨，较 3 月合约贴水 29.75 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.98（进口比值为 7.98），进口盈利 237 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.96（进口比值为 7.97），进口亏损 97 元/吨； (2)当日，伦铝现货价为 1904 美元/吨，较 3 月合约贴水 23.25 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.55（进口比值为 8.39），进口亏损 1413 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.69（进口比值为	郑景阳	
----	--	-----	--

	8.38)，进口亏损 1336 元/吨； (3)当日，伦锌现货价为 2754 美元/吨，较 3 月合约贴水 13 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.57（进口比值为 8.46），进口盈利 405 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.24（进口比值为 8.46），进口亏损 633 元/吨； (4)当日，伦镍现货价为 10205 美元/吨，较 3 月合约贴水 24.5 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.27（进口比值为 8.12），进口盈利 1678 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.2（进口比值为 8.12），进口盈利 794 元/吨。 当日重点关注数据及事件如下：(1)20:30 美国 7 月非农就业人数及失业率。 产业链消息方面： (1)IndustriAll 全球联盟（IndustriAll Global Union）的领导人周三称，该组织将施压印尼政府，要求后者恢复数千名自由港麦克米兰公司旗下 Grasberg 铜矿罢工工人的“合法地位”；(2)据 SMM，截止 8 月 3 日，国内电解铝社会库存合计 133.4 万吨，环比+5.1 万吨；(3)据 Bloomberg，山东省计划自 11 月 15 日至 2018 年 3 月 15 日，对全省达标排放的氧化铝限产 30% 以上，对电解铝限产 30%左右，监管部门 9 月底前或将公布停限产生产线细节；(4)据 Bloomberg，中国宏桥表示，将关闭逾 200 万吨的落后产能以增加类似规模的新产能；(5)欧洲最大精炼锌生产商比利时 Nyrstar 公司周三报告称，旗下位于美国的 Middle Tennessee 锌矿较计划提前重启，预计今年 11 月可实现全负荷生产，届时锌精矿产量将触及 5 万吨/年。 综合看，隔夜美元窄幅震荡，有色金属涨跌互现，今日美国非农数据公布，美元走势或受影响，沪铜暂且观望为主；国内电解铝运行产能超过 3800 万吨，而下游淡季消费不佳，加之铝价高位出货意愿不高，铝库存一直呈现上升趋势，但 6 月以来，魏桥等铝企开始实质性减产，随着产能的加速去化，远月库存有望出现下降，AL1712 多单持有；欧洲最大精炼锌生产商 Nyrstar 提前重启位于美国的 Middle Tennessee 锌矿，国外矿山进入复产节奏，锌矿供给回升确定性较高，但短期缺口依然较大，沪锌近强远弱格局不变，正套组合继续持有；菲律宾环保政策升级，印尼镍冶炼厂因价格低廉停止运营，镍供给预期收紧，而需求方面，青山印尼和江苏德龙不锈钢放量增加了对镍的需求，镍价依然看涨，沪镍多单持有。 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	多头情绪主导，前多继续持有 黑色系盘面走势分化，焦煤跌幅逾 3%，螺纹、热卷上涨相对明显。持仓变动涨跌互现，除铁矿外均有减仓，螺纹减仓幅度较大。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 焦煤方面，受焦炭上涨以及焦化厂补库增加的影响，焦煤市场近期价格有所上调。截止 8 月 3 日，天津港一级冶金焦平仓价 1940 元/吨(较昨日+0)，焦炭 1709 期价较现价升水 101.5 元/吨；截止 8 月 3 日，京唐港山西主焦煤库提价 1450 元/吨(较昨日+20)，焦炭 1709 期价较现价升水-162.5 元/吨。 2、铁矿石 国内铁矿石市场持稳偏强运行。截止 8 月 3 日，普氏指数 73.35 美元/吨（较昨日+0.4，折合盘面价格 606 元/吨。截止 8 月 3 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 560 元/吨(较昨日+0)，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+0)，折合盘面价 594 元/吨。 3、海运市场报价 海运市场价格持续上涨。截止 8 月 2 日，巴西线运费为 13.700(较昨日+0.31)，澳洲线运费为 6.404(较昨日+0.1)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 今日国内钢材市场整体平稳。截止 8 月 3 日，上海 HRB400 20mm 为 3880 元/吨(较昨日+0)。截止 8 月 3 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-224 元/吨。 今日国内热卷较昨日基本持平。截止 8 月 3 日，上海热卷 4.75mm 为 3890 元/吨(较昨日+30)，热卷 1710 合约较现货升水-81 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 钢材利润有所分化，热卷利润向好，螺纹利润下降。截止 8 月 3 日，螺纹利润（原料成本滞后 4 周）843 元/吨(较昨日-3)，热轧利润 661 元/吨(较昨日+11)。 综合来看，当前黑色链市场仍被多头情绪所主导，且近期消息面上唐山环保限产、钢材库存再度回落等利多进一步加速行情发酵。结合技术面，部分品种虽日内出现较大调整，但仍稳健运行在短期均线之上。因此，预计黑色链还将延续上涨势头，多单可继续持有；此外，当前价差波动较为无序，组合策略暂回避。 操作上，RB、I 多单继续持有。	研发部 沈皓	021-80220135

动力煤	郑煤震荡偏弱，远月合约再试空 郑煤高位震荡偏弱，技术面有破位迹象。 现货方面：截止 8 月 3 日，CCI5500 指数今日报 638 元/吨，较昨日-2 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 3 日，中国沿海煤炭运价指数报 920.76 点（较上日-0.39%），国内运费价格持稳；波罗的海干散货指数报价报 1023（较上日+3.02%），近期国际船运费持稳。 电厂库存方面： 截止 8 月 3 日，六大电厂煤炭库存 1215.04 万吨，较上周-22.06 万吨，可用天数 16 天，较上周+0 天，日耗 75.94 万吨/天，较上周-6.53 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 3 日，秦皇岛港库存 553 万吨，较上日+1.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 6 艘，锚地船舶数 65 艘。近期秦港成交持稳，库存水平持续回落。 综合来看：近期现货火爆情绪逐步趋缓，现价亦现滞涨迹象，加之市场对后市季节性需求回落，以及政策性供给释放均有所预期。因此，判断动力煤期现价见顶概率较大，而昨日 ZC801 突破关键位后，技术面亦有下行信号，空单可尝试。 操作上：ZC801 空单入场，在 572 止损。	研发部 沈皓	021-80220135
原油 沥青	主要矛盾未减轻，原油及相关品种仍持空头思路 油价走势：周四国际油价止升转跌，其中，WTI 跌 1.37%或 0.68 美元/桶，收于 48.93 美元/桶，布伦特则下滑 0.69%或 0.36 美元/桶，报收 51.93 美元/桶。 美元指数：周四美元指数震荡偏弱，微跌 0.06%，美国当周初请人数表现较好，但 ISM 非制造业数据则创近一年新低，再加上特朗普通俄门事件继续发酵，美元压力不减，而市场对本周的非农数据预期向好，这或许将为美元提供一定支撑，但美元能否反弹还需更多经济数据支持。 基本面消息：1. 美国 7 月 28 日当周 EIA 原油库存-152.7 万桶，前值-720.8 万桶，预期-310 万桶；库欣地区原油库存-3.9 万桶，前值-169.9 万桶；汽油库存-251.7 万桶，前值-101.5 万桶；精炼油库存-15 万桶，前值-185.2 万桶。 综合预测：此前油价在美国制裁俄罗斯与伊朗后有所回升，因市场预期该两国对美国的原油出口会大幅降低，且产油国的政治不确定性也推升了油价，但随后原油库存的回升、对美国原油产量的担忧等再度令油价下滑； 近期库存数据均指向一个事实，美国原油库存的去化速度在大幅降低，而成品油库存继续消耗，可能原因有二，	研发部 贾舒畅	021-80220213

	一是炼厂减少了炼油，因此未消耗原油，而汽油库存持续去化，二是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；目前的主要矛盾仍在在美国自身原油供需增速错配，预计油价将继续承压；建议仍持空头思路。 单边策略：WTI/Brent1709 合约前空持有，BU1709 前空持有，新单观望。		
聚烯烃	环保压制需求，聚烯烃弱势走低 8月3日，塑料主力合约增仓1.7万手下跌1.30%，基差-175（较昨日+140）；PP主力合约减仓1.4万手下跌1.40%，基差49（较昨日+117）。 上游：因担心欧佩克减产实施不到位，原油小幅下跌，WTI%-1.1%，Brent-0.7%。CFR东北亚乙烯1051（+30）美元/吨，CFR中国丙烯873（+0）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9400-9650元/吨，华南地区9600-9800元/吨，华南地区价格小涨50元/吨。 PP：今日拉丝主流报价，华北地区8100-8350元/吨，华东地区8200-8450元/吨，华南地区8350-8500元/吨，贸易商小幅让利50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：华北石化（10万吨）7月28日因丙烯短缺停车，计划今日开车；辽通化工老装置停车；福基石化故障临时停车。 综合简评： 本周下游企业因环保检查开工率显著下降，需求受到冲击，而下周没有新增检修装置，短期供需矛盾或升级。预计今日聚烯烃弱势走低。 操作建议：单边：L1801 前空持有；组合：无。	研发部 杨帆	021-80220265
天然橡胶	保税区库存降幅明显，沪胶反套组合持有 昨日沪胶主力合约收于15245元/吨，较前日-0.13%，持仓302916手，较前日+7528手，夜盘-0.29%，持仓+3898手。 现货方面： (1)昨日全乳胶（15年）上海报价为12100元/吨（+100，日环比涨跌，下同），与近月基差-305元/吨；泰国RSS3上海市场报价15000元/吨（含17%税）（+100）。下游以刚需补货为主，现货市场成交放量有限；	研发部 郑景阳	021-80220262

	(2)昨日,泰国合艾原料市场生胶片 50.69 泰铢/公斤 (+0.77),泰三烟片 55.50 泰铢/公斤 (+0.5),田间胶水 46.5 泰铢/公斤 (-0.5),杯胶 41.00 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 (持平),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 (持平)。随着国产原料收购价格的大幅走低,从而令加工厂生产亏损面有所收窄,但整体依然缺乏盈利空间。 合成胶价格方面: 昨日,齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 11100 元/吨 (持平),高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 11100 元/吨 (持平)。下游买气不佳,市场交投僵持,主流报盘宽幅倒挂,国内丁苯橡胶市场报价区间盘整的可能性较大。 库存动态: 截止 8 月 3 日,上期所注册仓单 35.32 万吨 (较前日 -1200 吨)。 产业链消息方面: (1)截止 7 月 8 日,青岛保税区库存 23.35 万吨,环比 -2.54 万吨;(2)据中汽协,7 月经销商库存预警指数 52.5%,环比 -5.7 个百分点。 综合看,保税区库存大幅下降,而下游终端 7 月经销商库存指数虽仍高于警戒线,但环比下降 5.7 个百分点,库存压力缓解,沪胶基本面继续改善,但巨量仓单交割压力下,多头资金配置远月意愿较高,因此建议利用 9 月合约进行对冲,1 月合约多单继续持有。 单边策略:沪胶新单观望。 组合策略:卖 RU1709-买 RU1801 组合持有。		
豆粕	美豆产区天气良好, M1801 前空持有 8 月 3 日,连粕主力合约日盘下跌 1.29%,夜盘窄幅波动,美豆小涨 0.52%,美豆粕形成上影线较长的十字星。 9 月期权所有虚值合约跌至历史最低价格,部分极度虚值合约已跌至 0.5 最低报价,看跌实值合约价格也持续在低位运行。成交量和持仓量较昨日变化很小。1 月合约隐含波动率 21.93%,连续四日下滑。 现货方面: 截止 8 月 3 日,连云港基准交割地现货价 2800 元/吨,较昨日 +40 元/吨,较主力合约升水 40 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 6.96 万吨 (较昨日 -28.3 万吨),其中现货成交 1.76 万吨,远期成交 5.2 万吨,成交转淡。 数据跟踪:	研发部 杨帆	021-80220265

	1. 截止 8 月 3 日，山东沿海进口美湾大豆(8 月船期)理论压榨利润为-101 元/吨(-15 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-101 元/吨(-15 元/吨)，进口巴西大豆(8 月船期)理论压榨利润为-121 元/吨(-25 元/吨)，进口阿根廷大豆(9 月船期)理论压榨利润为-61 元/吨(-5 元/吨)； 2. 截至 7 月 27 日当周，美国 16/17 年度大豆净销售 23.34 万吨，较上周+43%，较四周均值-20%，出口 7.14 万吨，较上周+64%，较四周均值+93%； 3. 巴西大豆 7 月出口 696 万吨，较 6 月-24.3%，较去年同期+20.7%。 综合简评： 美豆种植区中西部以北，气温凉爽且伴有雷阵雨。昨日连粕随美盘下跌，但现货挺价意愿较强。美豆已经跌回 7 月初上涨的开始，继续下跌的空间有限，关注 950 美分支撑位，警惕反弹出现，预计今日豆粕低位震荡。 操作建议： 期货：M1801 前空持有； 期权：新单观望。		
--	---	--	--

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