



兴业期货早会通报

2018.02.14

操盘建议

金融期货方面：过度悲观情绪基本修复，股指续涨动力尚不明确，且关键位阻力依旧强大，故新多仍无入场信号。商品期货方面：黑色链品种单边策略盈亏比不佳，宜持组合思路；再通胀预期强劲，黄金多头配置价值凸显。

操作上：

1. 中证 500 指数滞涨迹象明显，偏空思维不变，IC1803 空单持有；
2. 高炉集中复产逻辑主导，买 I1805-卖 RB1805 组合介入；
3. 美国通胀预期向好且美元偏弱，沪金 AU1806 前多持有。

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
2018/2/14	贵金属	做多AU1806	5%	3星	2018/1/29	279.65	-1.97%	偏多	中性	中性	2	持有
	工业品	做空RU1805	5%	3星	2018/2/13	12425	-0.28%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多I1805*0.7-做空RB1805	5%	3星	2018/2/14	7.33	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入
	金融衍生品	做空IC1803	5%	3星	2018/2/9	5719	-0.54%	/	偏空	偏空	2	持有
	总计			20%	总收益率			-0.70%	夏普值			/
2018/2/14	调入策略	做多I1805*0.7-做空RB1805					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	<p>过度悲观情绪基本修复，续涨压力较大</p> <p>周二（2月13日），上证综指冲高回落，收盘涨0.98%报3184.96点，盘中站上3219点；深成指涨0.69%报10362.43点；创业板指数涨0.03%报1648.58点；上证50涨1.7%。两市成交3471亿元，创一个半月新低。</p> <p>盘面上，金融、地产等权重板块对大盘推涨作用明显，而医药、锂电池等概念股亦有不俗表现。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为15.03(-9.47，日涨跌幅，下同)，上证50期指主力合约期现基差为8.72(-4.29)，中证500主力合约期现基差为23.15(-14.95)，三大期指基差已处合理区间。</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16(+5.4)和6.8(+3.2)，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为23.2(+5.4)，处合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储新任主席鲍威尔称，对任何金融稳定性风险保持警惕，将逐步加息；2.央行增宽M2统计口径，部分货币基金将视作货币；3.央行进行3930亿元MLF操作，均为1年期，利率3.25%，与上次持平。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.四部委调整新能源汽车补贴政策，过渡期间乘用车补贴打七折。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>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2.587%(+0.2bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.928%(+1bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.5709%(-0.02bp)，7天期报2.8317%(-3.86bp)。</p> <p>随过度恐慌情绪缓解，期指相对低估基本修复。但从资金情绪看，其依旧缺乏足够有力的提振因素，而关键位阻力依旧强大，故新多仍无入场信号。而中证500指数滞涨迹象明显，偏空思维不变。</p> <p>操作具体建议：持有IC1803合约，策略类型为单边做空，维持10%仓位。</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	<p>021-80220273</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
国债	<p>央行提前超额续作MLF，节前观望为主。</p> <p>昨日国债期货全天窄幅震荡，主力合约TF1806和T1806分别上涨0.01%和下跌0.03%。</p> <p>流动性：央行提前超额续作MLF，资金面表现平</p>	研发部 张舒绮	<p>021-80220315</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询：</p>

	<p>稳。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行继续暂停逆回购操作，同时昨日无逆回购到期。此外昨日央行提前超额续作 3930 亿 MLF。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率短端继续回落。截止 2 月 13 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.57%(-0.02BP), DR007 报收 2.83%(-3.86BP), DR014 报收 4.34%(+24.59BP), DR1M 报收 4.27%(+6.58BP)；SHIBOR 利率部分抬升，截止 2 月 13 日,SHIBOR 隔夜报收 2.59%(+0.20BP), SHIBOR 7 天报收 2.93%(+1.00BP), SHIBOR 14 天报收 3.95%(+2.90BP), SHIBOR 1 月报收 4.07%(-0.45BP)。</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，昨日无利率债发行。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率涨跌不一。截止 2 月 13 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.39%(+0.12BP), 3.62%(+0.04BP), 3.81%(+0.25BP), 3.87%(-0.50BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.27%(FALSE0.00BP), 4.74%(+2.11BP), 4.85%(+0.22BP), 4.89%(-1.00BP)；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 4.26%(+2.00BP), 4.74%(-0.04BP), 4.87%(+0.22BP), 5.07%(+0.03BP)。</p> <p>综合来看，五债和十债主力合约已基本完成切换，主力合约移至次季，跨期价差波动较弱。昨天现券表现平淡，国开债活跃券收益率微降，现券交投清淡。央行昨日提前并超额续作 MLF，债市对此反应有限，春节期间资金面预计将维持平稳。节日期间海外债市或有较大波动，对节后行情有一定影响。监管压力短期内难以消退，节假日期间监管冲击仍需警惕，节前建议观望为主。</p> <p>操作上：新单暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0013114
有色 金属	<p>有色人气回暖，沪镍轻仓试多</p> <p>周二有色金属表现强势，铜锌镍涨幅明显，仅铝小幅下挫。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2018-2-13，SMM 1#电解铜现货价格为 51500 元/吨，较前日上涨 310 元/吨，较近月合约贴水 275 元/吨，当日市场基本进入到节假日模式，报价稀少，报价分歧大。现物流已停运，仓储亦明日放假，故今明两天仅适合投机商的过户转单，不适合出库。投机商基</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840

	<p>于对节后归来的贴水收窄和盘面反弹的预期，而压价收货。整体成交清淡。</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 14010 元/吨，较前日上涨 140 元/吨，较近月合约贴水 350 元/吨，当日期铝冲高回落。持货商出货相对积极，中间商接货意愿回落，成交稀少，下游企业接货意愿冷淡。整体成交显现节前清淡。</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 25980 元/吨，较前日下跌 30 元/吨，较近月合约贴水 205 元/吨，冶炼厂仅少量长单交投，贸易商多已放假，市场报价有限，值班贸易商若有散单诉求有意出货，个别贸易商出下月票，下游均进入假期，市场整体冷清，鲜有交投。</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 99975 元/吨，较前日上涨 750 元/吨，较近月合约贴水 425 元/吨，当日节前市场成交趋于平淡，贸易商逐渐离场，成交进入季节性淡季，但偶有听闻节前囤货成交。当日金川公司电解镍（大板）上海报价上调 1000 元/吨至 100000 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 33.3 万吨，较前日减少 825 吨；上期所铜库存 7.78 万吨，较前日增加 200 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 127.55 万吨，较前日增加 158925 吨；上期所铝库存 76.39 万吨，较前日增加 69 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 15.61 万吨，较前日减少 825 吨；上期所锌库存 3.78 万吨，较前日增加 1158 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 33.9 万吨，较前日减少 2154 吨；上期所镍库存 4.52 万吨，较前日持平。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 2 月 13 日，伦铜现货价为 6787 美元/吨，较 3 月合约贴水 43 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.52（进口比值为 7.52），进口亏损 13 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.59（进口比值为 7.52），进口盈利 478 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2130 美元/吨，较 3 月合约贴水 4.25 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 6.61（进口比值为 7.86），进口亏损 2676 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 6.78（进口比值为 7.86），进口亏损 2303 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3433 美元/吨，较 3 月合约升水 26 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 7.66（进口比值为 7.89），进口亏损 781 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.64（进口比值为 7.89），进口亏损 871 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 12965 美元/吨，较 3 月合</p>		
--	---	--	--

	<p>约贴水 0.25 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.59（进口比值为 7.69），进口亏损 1316 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.64（进口比值为 7.69），进口亏损 748 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)18:00 欧元区四季度 GDP；(2)21:30 美国 1 月 CPI 环比。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM 了解，金川集团本部铜电解环节，因变压器故障导致供电中断，一条年产能 20 万吨电解生产线停产；(2)截至 1 月末，日本三大港口铝库存环比 +14.6%，至 27.7 万吨；(3)国家标准化管理委员会正式颁布了《500kA 铝电解槽技术规范国家标准》，并将于今年 5 月 1 日起实施；(4)花旗某分析师认为，预计 2018 年需求+6%超过 3%的产量增长，下半年中国铝库存将有所下降；(5)据 SMM，2 月国内锌精矿开工率预计为较 1 月继续下滑，3 月锌精矿产量伴随春节假期结束较 2 月将有所增加。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>铜：上周在全球股市暴跌的影响下，市场恐慌情绪蔓延，美元指数重返 90 关口，但随着美债收益率逐渐走低，美元跌回 90 关口，美联储主席鲍威尔在就任典礼上表示会逐步实现利率和资产负债表正常化，市场恐慌情绪有所平复，预计到 2 月 28 日的国会听证前夕美元都将维持震荡走势，对有色金属影响偏中性。随着特朗普发布了规模达 1.5 万亿美元的基建计划，以及欧美股市强劲反弹，有色市场人气回暖，但春节期间，外围市场的波动依然较大，建议沪铜空仓过节，节后等待伦铜的指引再入场。</p> <p>铝：近期，煤炭价格及环境费用的上涨使得电解铝成本高位支撑铝价，且特朗普基建计划提振市场信心。但春节将至，国内短期需求已停滞，且在途铝锭陆续入库及新增产能投放，使得原本的高库存压力加重。预计铝价将于成本位附近震荡，因此，建议新单暂观望。</p> <p>锌：年关将至，资金多撤资离市，且国内呈供需两淡格局，库存积攒明显，锌价上行承压。但锌矿供应短缺的局面仍存在，且 3 月冶炼厂多进行检修，加之市场对节后锌消费回升的预期，预计铝价春节前夕仍高位盘整。因此，建议新单暂观望。</p> <p>镍：LME 镍库存连续 16 日下降，这对镍价提供有利的支撑，且节后不锈钢消费回暖，不锈钢利润修复增加对镍的需求，因此预计镍价偏强运行，沪镍轻仓试多。</p> <p>单边策略：做多 NI1805，入场区间：102250-102750，目标区间：107500-11000，止损区间</p>		
--	--	--	--

	100000-100250。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)		
钢矿	<p>高炉集中复产预期,多矿空螺组合持有</p> <p>昨日日内黑色系震荡上行,截止2月13日下午收盘,螺纹钢上涨0.08%,热卷上涨0.3%,铁矿石大涨1.15%,持仓量方面,钢矿石均仍呈现大幅减仓。昨日夜盘,钢矿走势偏震荡。</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12日,普氏指数76.55美元/吨(0),折合盘面价格595.2元/吨(+3.3)。</p> <p>截止2月13日,青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价537元/吨(0),折合盘面价格591.2元/吨(0),1805合约基差为62.2(-6)。预计节前铁矿石价格将维持盘整态势。</p> <p>截止2月13日,05螺矿比为7.41(-0.08),05螺矿比回落。</p> <p>2、海运市场报价</p> <p>截止2月12日,巴西线运费为16.91(+0.07),澳洲线运费为6.81(+0.01)。铁矿石国际运费继续回升。</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13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100元/吨(-3),天津基差254元/吨(-3),螺纹钢1810上海基差239元/吨(-16),天津基差393元/吨(-16)。</p> <p>昨日国内热轧价格维持不变,基差窄幅波动。截止2月13日,上海热卷4.75mm为4070元/吨(0)。热卷1805基差211元/吨(-12),热卷1810基差213元/吨(-15)。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润出现反弹。截止2月13日,螺纹利润(原料成本滞后4周)685元/吨(+10),热轧利润594元/吨(+10)。</p> <p>观点综述及建议:</p> <p>1、螺纹、热卷:今天为节前最后一个交易日,在钢材基本面暂无明显增量驱动的情况下,暂不宜操作。后期需要关注库存以及钢材需求情况。由于市场对节后工地复工需求以及采暖季限产结束前钢材阶段性供需错配仍有较高期待,从而节前出现了较大规模的钢材冬储以及原料冬储行为,节后钢材需求是否符合此预期大概率将成为主导</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格: F3039424

	<p>盘面走势的主要因素。并且钢材库存亦可能对钢材走势造成较大影响，但从近期钢材库存累积速度来看，节后钢材库存偏低的概率较低，且大范围冬储后，贸易商节后有可能倾向于获利了结，或将对节后市场行情形成一定压力。策略上，RB1805 新单观望。</p> <p>2、铁矿石：长流程炼钢利润维持在偏高水平，而短流程炼钢仍徘徊在盈亏平衡附近，采暖季结束后高炉集中复产将是大概率事件，节后钢厂或将继续增加铁矿石库存以备复产所需，铁矿石基本面预期向好。另外，在高炉集中复产预期下，钢厂利润向原料端转移的逻辑在长期中仍然有效，可继续持有多铁矿空螺纹的套利组合。策略上，持有买 I1805*0.7-卖 RB1805，策略类型为套利组合，头寸动态：持有，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>		
煤炭产业链	<p>节后焦炭价格或将回升，买矿卖焦炭组合继续持有</p> <p>昨日日内双焦走势偏震荡，郑煤小幅反弹，截至 2 月 13 日下午收盘，焦炭 1805 微涨 0.05%，持仓减少 20836 手，焦煤 1805 微涨 0.04%，持仓减少 14262 手，郑煤 1805 小幅上涨 0.25%，持仓减少 11220 手。昨夜盘，煤炭品种集体震荡反弹。</p> <p>一、价格链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截 2 月 13 日，动力煤指数 CCI5500 为 746 元/吨(-1)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)；主力合约 ZC805 基差为 110 元/吨(-2.6)，基差走弱；郑煤 5-9 价差为 20.4(0)，郑煤 5-9 价差持平。</p> <p>2、焦煤焦炭：</p> <p>截 2 月 13 日，京唐港山西产主焦煤提库价 1790 元/吨(0)，焦煤 1805 基差为 425.5 元/吨 (-0.5)；天津港一级冶金焦平仓价(含税)2175 元/吨(0)，焦炭 1805 基差为 63.5(-1)。焦煤 5-9 价差为 81(+4.5)；焦炭 5-9 价差 87.5(+8)；煤焦比 J1805/JM1805 为 1.55(0)，双焦 5-9 价差继续走扩，05 合约煤焦比持平。</p> <p>3、海运价格方面：</p> <p>截止 2 月 13 日，中国沿海煤炭运价指数报 594.68(+0.12%)，国内运费小幅反弹。波罗的海干散货指数报 1114 (-0.8%)，国际运费继续回落。</p> <p>二、库存链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 2 月 13 日，秦皇岛港库存 607 万吨(+1.5 万吨)。秦皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 69 艘。近期秦港成交稳定，库存水平继续小幅回升。</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>截止 2 月 13 日，六大电厂煤炭库存 867.22 万吨(-0.65%)，可用天数 16.12 天(+0.45 天)，日耗 53.8 万吨/天(-3.13%)。电厂日耗继续回落，库存可用天数回升，电煤库存仍处于绝对地位，电厂有补库需求。</p> <p>三、利润链条：</p> <p>焦煤、焦炭：</p> <p>截止 2 月 13 日，焦化厂模拟利润为-254.69(0)；螺纹 HRB400 20MM 上海现货价格为 3900 元/吨(0)，螺纹钢 HRB400 20MM 天津现货价格为 4030 元/吨 (0)，螺纹钢模拟利润为 685 元/吨(+10)，热卷 4.75MM 上海现货价格为 4070 元/吨(0)，热卷模拟利润为 594 元/吨(+11)。钢材现货价格持平，吨钢利润小幅回升，部分焦化厂已陷入亏损境地。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>1、动力煤：春节期间企业放假气温回升，工业、居民用电需求均将大幅减弱，叠加电厂检修，电煤日耗大概率将大幅回落至年内低点，昨日电厂日耗再度大幅回落，在政府继续保电煤供应政策支持下，电厂补库压力将逐渐降低，郑煤供需偏紧的局面将得到一定程度扭转。不过考虑到节前最后一个交易日，部分空头可能选择获利了结，使得郑煤短期出现反弹。策略上，新单观望。</p> <p>2、焦炭、焦煤：焦炭基本面持续宽松的局面暂未改变，基本面支撑较弱。需要注意的是，由于焦化厂开工率已经大幅回升，而高炉开工率仍维持低位，采暖季限产结束后，焦炭供应增量大概率不及焦炭需求增量，焦炭近强远弱格局未变，可继续持有焦炭买 5 卖 9 套利组合。另外，焦企挺价意愿增强，加之采暖季结束高炉集中复产需求预期支撑，节后焦炭价格回升的概率提高，相应的高品矿需求亦大概率随之增强，铁矿石基本面预期向好，买 05 铁矿卖 05 焦炭组合可继续持有。焦煤方面，焦煤基本面驱动不足，走势被动跟随焦炭为主。策略上，持有买 I1805-J1805 组合，交易类型为对冲套利，组合动态：持有，I/J 目标区间：0.269-0.270，止损区间：0.236-0.237。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇 聚烯 烃	<p>整体成交低迷，盘面偏弱震荡</p> <p>(1) 盘面异动：昨日 L 和 MA 持仓量均减少 12% 左右，L 和 PP 成交量为三年新低。</p> <p>(2) 基差：L1805 为 80 (+20)，PP1805 为-154 (-1)，MA1805 为-148 (+19)。</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 9693 元/吨，盘面进口亏损 387 元/吨；甲醇 CFR 中国</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216

	<p>3086 元/吨，盘面进口亏损 287 元/吨。</p> <p>(4) 合约价差：L5-9 185 (+25)，PP5-9 26 (-2)，MA5-9 86 (+10)；L-PP 216 (-21)，L 持续弱于 PP；PP-3MA 1053 (+16)。</p> <p>(5) 上游动态：美国页岩油产量上升，油价低位震荡，WTI-0.84%，Brent-0.29%，CFR 东北亚乙烯 1300 (-15) 美元/吨，CFR 中国丙烯 1116 (-20) 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 9300-9600 元/吨 (-0/-0)，华东地区 9400-9550 元/吨 (-0/-0)，华南地区 9600-9750 元/吨 (-0/-0)；</p> <p>PP：粒料拉丝，华北地区 8950-9050 元/吨 (-0/-0)，华东地区 9100-9350 元/吨 (-0/-0)，华南地区 9200-9400 元/吨 (-0/-0)，华东地区粉料价格 9100-9200 元/吨 (-0/-0)；</p> <p>MA：华东地区 3170-3200 元/吨 (-0/-0)，华南地区 3160-3180 元/吨 (-0/-0)，西北地区 2350-2500 (-0/-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：临近春节假期，市场交易氛围偏淡，商家多已退市，市场执行前期合同为主，终端也多消化库存，实际鲜闻有成交达成。PP 9150 支撑位连续两日未破，等待跌势企稳后的做多机会。</p> <p>甲醇：甲醇现货市场交投偏弱，报价松动，部分地区库存压力较大。华东 MTO 装置计划春节期间开工，或提振甲醇需求。夜盘甲醇止跌企稳，2700 一线难破，空单可止盈离场。</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>		
天然橡胶	<p>节前减仓避险，沪胶新单观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 12450 元/吨，较前日-0.6%，持仓 447754 手，较前日-7880 手，夜盘-0.08%，持仓-2088 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1) 昨日云南国营全乳胶 (SCR5) 上海报价为 11400 元/吨 (不变，日环比涨跌，下同)，与近月基差-785 元/</p>	研发部 秦政阳	<p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3040083</p>

	<p>吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14100 元/吨（含 17% 税）（持平）。市场交易多已关闭，虽有零星询盘，但未听闻出货意向，业者多已提早退市。</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 47.29 泰铢/公斤（持平），田间胶水 42.00 泰铢/公斤（持平），杯胶 36.00 泰铢/公斤（持平），泰国原料收购价格持稳为主。</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）。业者多已退市，价格仅供参考。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 2 月 13 日，上期所注册仓单 38.92 万吨（较前日 +4000 吨）。</p> <p>产业链消息平静</p> <p>综合看，昨日沪胶低位震荡态势，供给端看节后胶价或将伴随东南亚停割有小幅提振，但考虑到库存高企，停割炒作过后去库之路仍然漫长，未来仍将以空头思路对待主力合约，需求端因农历春节假期影响多数工厂停工，且节后临近两会，受环保压力的制约预计短期内将难有起色，整体天胶供大于求的逻辑不变，今日低位震荡的可能性较大，建议新单仍以观望为主。</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>节前走势清淡，PTA 前空轻仓持有</p> <p>盘面描述：2018 年 2 月 13 日，PTA 震荡上涨，日间上涨 0.25% 或 14 元/吨，收于 5610 元/吨，日内成交量减 29.5 万手至 35.7 万手，持仓减 5.2 万手至 98.8 万手，夜间上涨 0.25% 或 14 元/吨，收于 5624 元/吨。</p> <p>模拟利润：2018 年 2 月 12 日，PX 价格为 948.0 美元/吨，CFR 中国/台湾较上日 +948.0 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 263.32 元/吨。</p> <p>现货市场：2018 年 2 月 13 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5735 元/吨，较上日 +50 元/吨，MEG 内盘现货报价 7850 元/吨，较上日 +25 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，较上日不变；截止 2018 年 2 月 13 日，PTA 工厂负荷率 77.95%，较上日</p>	研发部 贾舒畅	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322；</p> <p>投资咨询： Z0012703</p>

	<p>+3.78%。</p> <p>原油方面：周二原油小幅下跌，WTI 下跌 0.72%或 0.43 美元/桶，收于 58.95 美元/桶，布油收跌 0.08%或 0.05 美元/桶，报收 62.61 美元/桶。</p> <p>下游方面：2018 年 2 月 13 日,聚酯切片报价 7900 元/吨，较上日不变，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8950 元/吨，较上日不变，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 13 日，下游聚酯工厂负荷率 73.94%，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，重启失败，推迟重启；2.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；3.福化 450 万吨/年 PTA 装置检修计划推迟至 3 月；4.嘉兴石化 220 万吨/年 PTA 装置故障于 1 月 30 日停工，计划本周重启其 110 万吨线路；4.上海亚东石化 70 万吨/年 PTA 装置 2 月 6 日晚间短停碱洗，于 2 月 8 日夜间重启，目前装置已出料；6.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；7.宁波逸盛 65 万吨/年 PTA 装置计划 2 月中下旬停车检修 2 周；8.逸盛大连 2 号线 375 万吨/年的 PTA 装置因故于 2 月 9 日负荷下滑,2 月 13 日恢复正常。</p> <p>下游装置方面：1.安兴 20 万吨涤纶短纤计划本周停车检修，检修 40 天；2.长乐 25 万吨聚酯装置计划本周停车检修至 3 月初；3.宏泰 25 万吨聚酯装置计划 2 月中旬停车检修 25 天。</p> <p>综合预测：逸盛大连 375 万吨/年 PTA 装置恢复，供应有所增加，而春节期间下游聚酯装置集中停车检修，多家聚酯装置进一步减产，PTA 进入季节性累库周期，基本面依旧偏弱，原油震荡下滑，但考虑到临近节假日，市场交易氛围较为清淡，PTA 前空轻仓持有。</p> <p>策略建议：策略类型：单边做空；合约：TA805；头寸动态：持有；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>		
棉纺产业链	<p>夜盘有所反弹，郑棉新多择时入场</p> <p>昨日郑棉主力合约日间震荡偏弱态势，夜间尾盘有所反弹，最高报 14995。</p> <p>上游环节跟踪:</p> <p>(1) 国产棉方面: 棉花市场观望增浓，部分纺企年</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083

	<p>前备货接近尾声，部分轧花厂节前已经停止收购加工，多数商家及下游织厂也进入休假模式。截止 2 月 13 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15688 元/吨(-3 元/吨,日涨跌幅,下同),较主力 1805 合约基差为 823 元/吨(+17),基差大幅走弱。内地棉籽收购价为 1.05 元/斤(持平),籽棉收购价格为 3.17 元/斤(持平),折合盘面利润率为 3.51%(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 3.18 元/斤(持平),折合盘面利润率为 2.25%;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 1.91%。</p> <p>截止 2 月 13 日,郑棉注册仓单 5730 张(+23 张,日涨跌幅,下同),其中新疆棉 4958 张(+12);有效预报 1024 张(-18),总量 6754 张(+5)。</p> <p>(2) 进口棉方面:隔夜 ICE 期棉依旧震荡偏弱走势,主要原因在于 USDA 本月上调了全球产量预测,且美棉未点价卖出合同大幅减少,进口指数大幅下滑,国内外价差继续走扩。截止 2 月 13 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 87.35 美分/磅(-4.21),折滑准税约为 15286 元/吨(-753),较同级地产棉价差为 402 元/吨(未考虑配额价格,+750)。</p> <p>中游环节跟踪:</p> <p>(1) 纱线方面:粘胶短纤市场近期表现平稳,下游纺厂多停机放假,行业发货基本结束。截止 2 月 13 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 213 元/吨(+3);涤短 1.4D*38mm 均价为 9075 元/吨(+0),利润为+404 元/吨(-4);粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 14600 元/吨(+0)。</p> <p>其中,涤纶短纤和纯棉纱价差为 13895 元/吨(+0);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 11 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,基本面暂无新增驱动,国内棉花市场因临近春节较为冷清,部分贸易商逐步休假,需求端看纺企年前备货已告一段落,且基本处于停机放假状态,由于目前处季节性淡季,下游采购需求不足不宜视为增量利空因素,今日郑棉若有效突破上方 15000 压力位,新多可考虑节前轻仓入场。</p> <p>单边策略:介入 CF805 合约,策略类型为单边做</p>		
--	---	--	--



	<p>多，头寸动态为：新增，资金占用比例为 5%，入场区间为：15000 以上，出场区间为：15400-15500，止损价格为：14900。</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

**广东分公司**

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

湖北分公司

武汉市武昌区中北路 156 号长源大厦 1 楼

联系电话：027-88772413