



兴业期货早会通报

2018.03.02

操盘建议

金融期货方面：金融及周期等蓝筹板块持续低迷、抑制大盘走势，市场整体情绪偏淡，新单观望；商品期货方面：美国钢铁进口关税增加影响有限，黑色链品种单边趋势性不强，宜持组合思路；避险情绪升温，贵金属可试多。

操作上：

- 1.欧洲政治风险再起、美股大跌，沪金 AU1806 新多介入；
- 2.环保限产趋严，焦煤供应增加，买 J1805-卖 JM1805 组合介入。

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
2018/3/2	金融衍生品	做多IF1803	5%	3星	2018/2/23	4025.4	0.24%	/	偏多	偏多	2	持有
		做多T1806	5%	3星	2018/2/28	92.66	-0.01%	中性	偏多	偏多	2	持有
	贵金属	做多AU1806	5%	3星	2018/3/2	270.8	0.00%	偏多	偏多	中性	2	调入
	工业品	做多RB1805	5%	3星	2018/2/26	3956	1.04%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做多J1805-做空JM1805	5%	3星	2018/3/2	1.61	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入
	农产品	做多CF805	5%	3星	2018/2/22	14900	1.44%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	总计			30%	总收益率			11.72700%	夏普值		/	
2018/3/2	调入策略	做多AU1806、做多J1805-做空JM1805					调出策略	做空AU1806、做空CU1805				
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>市场整体情绪偏淡，新单观望</p> <p>周四（3月1日），A股三月开门红，上证综指低开后震荡攀升，收盘涨0.44%报3273.75点，结束二连跌；深成指涨1.06%报10943.13点；创业板指数涨2.07%，连升4日并逼近1800点。两市成交4325亿元，较上日基本持平。</p> <p>盘面上，工业互联网和海南等概念板块表现抢眼，而银行、地产及周期股表现相对低迷，抑制大盘整体走势。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为14.09(-7.56，日涨跌幅，下同)，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为5.1(-4.77)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为32.42(-7.85)，期指预期仍相对悲观。</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8.6(+3.4)和0(+3.6)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为27.8(-5.6)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国2月ISM制造业指数为60.8，创新高，预期为58.6；2.美国1月核心PCE物价指数同比+1.5%，符合预期；3.欧元区1月失业率为8.6%，创新低，符合预期；4.欧元区2月制造业PMI终值为58.6，预期为58.5。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.据悉资管新规或于近期发布，百万亿资管将步入统一强监管时代；2.证监会副主席姜洋称，2018年将继续深化IPO市场化改革。</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1.691%(-1.7p,日涨跌幅，下同)；7天期报2.8904%(-10.61bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.6906(-5.6bp)，7天期报2.8904%(-10.61bp)。</p> <p>综合近日盘面看，中小板延续良好表现，而金融及周期等蓝筹板块表现则持续低迷，抑制大盘走势，而市场整体做多情绪无转强迹象，新单暂无入场信号。</p> <p>操作具体建议：持有IF1803合约，策略类型为单边做多，仓位为5%。</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>资管新规或近期落地，债市新单观望为主</p> <p>昨日国债期货上午震荡运行，尾盘出现回落，主力合约TF1806和T1806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>宏观面消息主要有：</p> <p>2月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得51.6，较1月微升0.1个百分点，显示企业生产经营活动继续小幅改善。</p> <p>流动性：央行公开市场净回笼，资金面表现平稳。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了1000亿7D、300亿28D和200亿63D的逆回购操作，同时当日有1600亿逆回购到期，单日净回笼100亿。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率多数回落。截止3月1日，银行间质押式回购DR001加权平均利率（下同）报收2.69%(-5.60BP)，DR007报收2.89%(-10.61BP)，DR014报收3.64%(-13.95BP)，DR1M报收3.83%(0.00BP)；SHIBOR利率多数回落，截止3月1日，SHIBOR隔夜报收2.69%(-1.70BP)，SHIBOR 7天报收2.90%(-1.00BP)，SHIBOR 14天报收3.84%(-0.30BP)，SHIBOR 1月报收4.04%(-0.25BP)。</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4只国开债和3只进出口债发行，计划发行规模384亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率涨跌不一。截止3月1日，国债方面，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为3.24%(+0.66BP)，3.53%(+1.09BP)，3.70%(-0.01BP)，3.82%(-0.01BP)；国开债方面，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为4.17%(-0.52BP)，4.69%(+0.66BP)，4.79%(+0.46BP)，4.81%(-0.38BP)；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4.17%(-1.50BP)，4.67%(-0.66BP)，4.80%(-2.12BP)，4.99%(+0.28BP)。</p> <p>综合来看，昨日国债期货小幅高开后维持震荡，尾盘出现回落。昨日公布的财新制造业PMI数据表现较强，或受统计口径的影响，与统计局数据背离，但都对债市盘面影响力有限。国开债活跃券收益率昨日小幅上行，收于4.9%上方。资金面方面，央行昨日重启公开市场操作，但整体净回笼，受到财政投放等因素的影响，资金面表现平稳。监管方面，央媒称资管新规将于近期正式发布，监管压力或在近期再起，关注与意见稿的差异。债市近几日反弹主要受资金面影响，关注近两日资金面表现，前多可部分止盈离场。</p> <p>操作上：T1806前多离场，离场区间92.6-93。</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：</p> <p>Z0013114</p>
有色金属	<p>有色涨跌不一，新单观望为主</p> <p>周四有色涨跌不一，沪铜盘初下行后开始回升，但于午盘回撤，于夜盘低开高走；沪铝日间震荡，夜盘波浪式</p>	<p>研发部</p> <p>郑景阳</p>	<p>021-80220262</p> <p>从业资格：</p> <p>F3028840</p>

	<p>上行；沪锌日间震荡上行，夜盘低开后震荡上行；沪镍日间上行，夜盘低开低走，尾盘小幅回升。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>(1)中国 2 月财新制造业 PMI；(2)欧元区 2 月制造业 PMI 终值 58.6，预期 58.5，前值 58.5；(3)美国 2 月 ISM 制造业指数 60.8，预期 58.6，前值 59.1。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2018-3-1，SMM 1#电解铜现货价格为 51980 元/吨，较前日下跌 420 元/吨，较近月合约贴水 170 元/吨，当日市场询价活跃，但抛货集中，随处可见压价接货现象。市场活跃多为贸易投机商，下游补货需求回暖，抛货热潮于下午渐退去，低价货源难觅。</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 14140 元/吨，较前日上涨 120 元/吨，较近月合约贴水 120 元/吨，当日大户出货意愿较低，而中小型贸易商积极出货，市场流通货源增多，市场有买货转为卖货氛围，下游需求渐回暖，整体成交较昨日下午下滑。</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26300 元/吨，较前日上涨 20 元/吨，较近月合约贴水 90 元/吨，冶炼厂积极出货，贸易商以出货为主，市场报价持续走低，下游入市询价采购，但资金偏紧限制采购力度，整体成交较昨日小增。</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 103000 元/吨，较前日下跌 750 元/吨，较近月合约贴水 1180 元/吨，当日市场供应充裕，贸易商出货积极性尚可，但下游企业部分持观望心态，价高按需采购，贸易商少量补货。当日金川公司电解镍（大板）上海报价下调 700 元/吨至 103300 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 32.8 万吨，较前日减少 2800 吨；上期所铜库存 7.88 万吨，较前日增加 101 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 132.22 万吨，较前日减少 2325 吨；上期所铝库存 77.59 万吨，较前日持平；</p> <p>(3)LME 锌库存为 13.35 万吨，较前日减少 1000 吨；上期所锌库存 3.76 万吨，较前日增加 149 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 33.55 万吨，较前日增加 228 吨；上期所镍库存 4.51 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 3 月 1 日，伦铜现货价为 6953 美元/吨，较 3 月合约贴水 36.5 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.54（进口比值为 7.52），进口盈利 122 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 471 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2159 美元/吨，较 3 月合约</p>	
--	---	--

	<p>升水 21.5 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 6.51（进口比值为 7.85），进口亏损 2909 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 6.77（进口比值为 7.85），进口亏损 2330 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3499 美元/吨，较 3 月合约升水 29.5 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 7.65（进口比值为 7.87），进口亏损 775 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.61（进口比值为 7.87），进口亏损 909 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 13800 美元/吨，较 3 月合约贴水 6 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.53（进口比值为 7.66），进口亏损 1755 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.62（进口比值为 7.66），进口亏损 570 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)23:00 美国 2 月密歇根大学消费者信心指数。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据智利政府，智利 1 月铜产量为 50.38 万吨，较去年 12 月的 53.67 万吨-6.3%，但高于上年同期的 47.39 万吨；(2)据 SMM 调研了解，春节后归来，除北方地区仍受天气影响外，大部分地区线缆企业开工订单恢复情况良好；(3)据 SMM，2018 年 2 月，中国电解铝产量初值 275.0 万吨，同比-3.1%；2 月氧化铝产量初值 508.9 万吨，同比-1.9%；(4)据 SMM，截止 3 月 1 日，国内电解铝社会库存合计 212.6 万吨，环比上周四+16.7 万吨；全国主要消费地区铝棒库存合计 14.45 万吨，周比+1.52 万吨；(5)据林州某碳素企业，供暖季结束后，林州市碳素企业仍继续执行限产 50%；(6)据美国商务部，最终裁定中国出口到美国的铝箔产品倾销幅度为 48.64%至 106.09%，补贴幅度为 17.17%至 80.97%；(7)2018 年 1 月，中色铝冶炼产业景气指数为 37.6，处于“正常”区间；(8)河北邯郸地区多家镀锌厂受环保影响，被要求限产 1 个月，SMM 预计影响产量达 30-40 万吨附近；(9)压铸锌合金企业于 3 月逐步恢复正常，开工率较二月将改善明显；(10)1 月进口锌矿达 34 万吨以上，但据悉加工费仍处于 15-20 美金附近，变化不大；(11)据 SMM，截止 3 月 1 日，广东锌社会库存较上周四的 6.00 万吨再度+1.12 万吨至 7.12 万吨；(12)节后不锈钢厂厂内库存呈季节性增加，但同比去年压力小；(12)据 SMM，印尼到连云港镍矿库存继续上行，较上周+1.5 美元至 13 美元/湿吨；(13)美国总统特朗普称，下周将准备好可能的关税细节，将对进口钢铁和铝分别征税 25%和 10%。</p> <p>观点综述及建议：</p>		
--	---	--	--

	<p>铜：鲍威尔称没有证据证明当前经济过热，渐进式加息仍然是合适的，随后特朗普表示将对进口钢铁和铝分别征税 25%和 10%，投资者担心触发贸易战，美元尾盘跳水，收跌 0.45%，美元下跌对铜价提供支撑，且旺季到来库存存在下降的预期，因此建议沪铜空单暂离场，但买近卖远组合继续持有。</p> <p>铝：下游企业基本开工，需求渐回暖，且环保督查再次发力，铝价受提振；但节后铝锭、铝棒库存持续增加，此外，美元回升、中国 PMI 未及预期以及中美铝贸易摩擦紧张局势升温，铝价上涨受限。因此预计沪铝以震荡为主，建议沪铝新单暂观望。</p> <p>锌：锌矿供应短缺局面仍持续并传导至锌锭，此外 3 月压铸锌企业渐恢复正常，市场对节后需求回归抱有乐观预期，但社会库存仍增加，鲍威尔“鹰”式发言及中采 PMI 未及预期，使得锌价受压制，因此预计锌价高位盘整，新单观望为主。</p> <p>镍：菲律宾镍矿石产量持续下降，且国内大型电解镍生产商火灾后一季度产量难以恢复，加之节后不锈钢消费预期回暖增加对镍的需求，沪镍自 2 月中旬以来涨约 7000 点，但周三公布的中采 PMI 不佳，显示制造业生产扩张速度有所放缓，镍价高位回调，目前已回归至春节前的水平，但基本面矛盾不大，镍价或维持震荡格局，建议沪镍新单暂观望。</p> <p>单边策略：CU1805 空单离场，离场区间 52250-52300。</p> <p>组合策略：做多 CU1804-做空 CU1805，目标区间：100-150，止盈区间-250-(-300)。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
钢矿	<p>美国对钢铁征收高关税，国内需求旺季仍有支撑</p> <p>昨日成材与铁矿石震荡上行 截止 3 月 1 日下午收盘，螺纹钢涨 0.3%，热卷微涨 0.1%，铁矿石上涨 0.3%，持仓量方面，钢矿持仓量均有增加。昨日夜盘，钢矿震荡下行。</p> <p>一、矿石现货动态：</p> <p>截止 3 月 1 日，普氏指数 79.6 美元/吨 (+0.7)，折合盘面价格 619.3 元/吨(+5.7)。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 550 元/吨(-3)，折合盘面价格 605 元/吨 (-3)，1805 合约基差为 60.8 (-4.8)。</p> <p>截止 3 月 1 日，05 螺矿比为 7.4 (0)，05 螺矿比持平。</p> <p>2、海运市场报价 截止 2 月 28 日，巴西线运费为 16.09(-0.22)，澳洲线运费为 6.41 (-0.04)。铁矿石国际海运成本降低。</p> <p>二、钢材市场动态：</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>1、主要钢材品销价情况</p> <p>昨日国内建筑钢材市场价格稳中有涨,基差窄幅震荡。截止 3 月 1 日,上海 HRB400 20mm 为 4100 元/吨 (0),天津 HRB400 20mm 为 4160 元/吨(+20)。螺纹钢 1805 上海基差 195 元/吨 (-12),天津基差 257 元/吨 (+9),螺纹钢 1810 上海基差 357 元/吨 (+2),天津基差 419 元/吨 (+23)。</p> <p>昨日国内热轧价格继续回落,基差小幅收窄。截止 3 月 1 日,上海热卷 4.75mm 为 4160 元/吨 (-10)。热卷 1805 基差 195 元/吨 (-17),热卷 1810 基差 208 元/吨 (-13)。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润持续反弹。截止 3 月 1 日,螺纹利润 (原料成本滞后 4 周) 906 元/吨(+18),热轧利润 760 元/吨 (+20)。</p> <p>3、钢厂检修情况</p> <p>(1)福建三安钢铁有限公司将于 3 月 13 日开始进入年度大修,计划线材、大棒全停 7 天,高棒全停 1 天,影响产量逾 5 万吨,另,公司计划 2*550m³、1*1250m³高炉停产检修 10 天,影响产量约 5 万吨;</p> <p>(2)日照钢铁计划自 3 月 4 日-3 月 10 日对一条 ESP 产线检修 7 天,预计影响产量 3 万吨;</p> <p>(3)珠海粤钢螺纹钢生产线计划于 3 月 5 日开始停产检修,计划为期 9 天,预计影响产量约 2.7 万吨左右。</p> <p>观点综述及建议:</p> <p>1、螺纹、热卷:螺纹方面,昨日美国总统特朗普表示,将对进口钢铁征收 25%的关税,受此消息的冲击,螺纹夜盘减仓下行,加上需求尚未回归,钢材库存继续累积亦对盘面成一定压制,螺纹走势或有反复。但是下周螺纹钢需求将逐步回暖,基建、房地产预期改善也强化了建筑钢材旺季需求的预期,叠加环保限产政策引发的供给收缩可能,螺纹钢基本面支撑较强。螺纹钢走势震荡偏强。后续需关注下游需求恢复情况以及螺纹钢去库情况。操作上前多持有,新单回调买入机会。另外,螺纹近月合约基本面仍有供给相对需求走弱的趋势,近月合约强于远月合约,可适当持有多 RB1805 空 RB1810 的套利组合。热卷方面,供给有效释放将延后至限产结束,而热卷库存始终处于绝对低位,热卷或将继续震荡走强,操作上可把握回调买入机会。策略上, RB1805 合约前多持有,目标区间: 4050-4100,止损区间: 3870-3880。</p> <p>2、铁矿石:海外矿山春节期间发货量超预期,叠加节后国内矿山陆续复工,铁矿石供应压力仍在,而采暖季结束前高炉限产有趋严趋势,铁矿石需求端支撑较弱,铁矿石基本面缺乏独立支撑价格上行的动力,铁矿石走势偏震</p>		
--	--	--	--

	<p>荡。不过如果钢材及焦炭价格出现快速上涨，铁矿石亦将随之上行。操作上，可适当持有铁矿石空单作为螺纹多单的对冲头寸。策略上，I1805 合约新单观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	<p>基本面将逐步改善，焦炭前多继续持有</p> <p>昨日焦煤焦炭震荡上行，郑煤延续弱势，截至 2 月 28 日下午收盘，焦炭 1805 上涨 0.85%，持仓增加 10590 手，焦煤 1805 下跌 0.81%，持仓减少 5048 手，郑煤 1805 跌 0.6%，持仓增加 13436 手。昨日夜盘，双焦回调，郑煤横盘整理。</p> <p>一、价格链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 3 月 1 日，动力煤指数 CCI5500 为 708 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 75.2 元/吨(+3.8)，基差扩大；郑煤 5-9 价差为 14.2(-4.4)，郑煤 5-9 价差收窄。</p> <p>2、焦煤焦炭：</p> <p>截止 3 月 1 日，京唐港山西产主焦煤提库价 1790 元/吨(0)，焦煤 1805 基差为 389 元/吨 (+11.5)；天津港一级冶金焦平仓价(含税)2225 元/吨(0)，焦炭 1805 基差为 -33.5(-19)。焦煤 5-9 价差为 71(-8.5)；焦炭 5-9 价差 124.5(+15)；煤焦比 J1805/JM1805 为 1.61(+0.02)，焦炭 5-9 价差缩小，05 合约煤焦比增加。</p> <p>3、海运价格方面：</p> <p>截止 3 月 1 日，中国沿海煤炭运价指数报 719.95(+1.74%)，国内运费继续回升。波罗的海干散货指数报 1196 (+0.34%)，BCI 报 1568 (+0.51%)，国际运费小幅回升。</p> <p>二、库存链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 3 月 1 日，秦皇岛港库存 635 万吨(+15 万吨)。秦皇岛预到船舶数 5 艘，锚地船舶数 49 艘。近期秦港成清淡，港口煤炭库存持续回升。</p> <p>截止 3 月 1 日，六大电厂煤炭库存 1373.89 万吨(-0.94%)，可用天数 25.72 天(-1.39 天)，日耗 53.42 万吨/天(+4.41%)。电厂日耗继续回升，电煤库存及库存可用天数回落。</p> <p>三、利润链条：</p> <p>焦煤、焦炭：</p> <p>截止 3 月 1 日，焦化厂模拟利润为 -156.94(0)，焦化厂盈利改善；</p> <p>截止 3 月 1 日，螺纹 HRB400 20MM 上海现货价格为 4100 元/吨(0)，螺纹 HRB400 20MM 天津现货价格为 4160 元/吨 (+20)，螺纹钢模拟利润为 906 元/吨</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>(+18), 热卷 4.75MM 上海现货价格为 4160 元/吨(-10), 热卷模拟利润为 760 元/吨(+20)。吨钢利润继续回升。</p> <p>观点综述及建议:</p> <p>1、动力煤: 煤矿陆续复工叠加政策保供压力不减, 动力煤供给逐步释放, 而由于气温快速回升, 电厂电煤日耗回升速度较慢, 再加上电厂电煤库存大幅回升同期偏高水平, 电厂采购市场煤的极性较低, 港口现货价格快速回落。不过下周生产企业将恢复生产, 工业用电需求的回暖将带动电厂日耗的回升, 再加上郑煤基差偏大, 郑煤大幅下挫的概率偏低。综合来看, 郑煤近期或将维持震荡走势。策略上, ZC805 新单观望。</p> <p>2、焦炭、焦煤: 焦炭方面, 第一轮焦炭价格的普涨基本完成, 钢厂亦接受焦企本轮涨价, 但焦炭后续价格的上调仍然需要看钢厂需求情况, 并且期货已提前反应市场预期, 焦炭主力合约保持升水现货的状态, 短期多头继续拉涨的动力不足。不过考虑到焦企开工率继续上升的空间有限, 叠加环保限产趋严, 而高炉集中复产预期带动钢厂备货需求, 焦炭供给增量或不及需求增量, 焦炭期货支撑仍有效。操作上焦炭前多持有, 新单把握回调买入的机会。焦煤方面, 环保因素或将限制焦化厂产能的释放, 使得焦煤整体走势弱于焦炭, 操作上可介入焦煤空单, 与焦炭多单形成对冲头寸, 尝试做多焦化厂利润。策略上, J1805 合约前多继续持有, 目标区间: 2300-2310, 止损区间: 2200-2210; 买 J1805-卖 J1809 组合继续持有, 目标区间: 125-135, 止损区间: 80-90。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>短线利多再现, 原油前空可止盈离场</p> <p>油价走势: 周四原油继续下跌, WTI 下跌 0.34%或 0.21 美元/桶, 收于 61.34 美元/桶, 布油收跌 0.85%或 0.55 美元/桶, 报收 64.20 美元/桶。</p> <p>美元指数: 周四公布的美国方面 PCE 数据、PMI 数据以及初请数据均表现较好, 尤其是劳动力市场, 显示出进一步紧俏的局面, 但美元对其反应平淡, 鲍威尔的讲话再次成为市场焦点, 其第二次表态被市场解读为鸽派, 美元小幅下挫, 而在凌晨引发美元大幅下滑的则是特朗普宣布对钢铁和铝产品进口征收关税引发的欧盟坚定的反对与日本的不置可否, 由此带来的欧元与日元的大涨, 整体而言, 预计美国征收进口关税的消息将继续发酵, 积极贸易保护主义将一定程度上支撑美元, 但市场对美联储的过热加息预期略有消退, 日内应重点关注其他国家的回应以及日央行行长、英国央行行长的讲话, 美元短线或维持震荡格局。</p>	研发部 贾舒畅	<p>021-80220213</p> <p>从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703</p>

	<p>基本面消息方面：1.美国考虑制裁委内瑞拉石油产业，借此加大对总统马杜罗的施压；2.2月伊拉克南部港口原油出口下滑6.4万桶/日，至342.6万桶/日；3.据悉，阿布扎比原油公司已通知客户，将削减4月原油供应量，以贯彻OPEC减产协议；4.俄罗斯能源部长诺瓦克称，俄罗斯2月原油产量低于限产承诺水平30万桶/日，其将100%地执行减产协议。</p> <p>综合预测：两市油价如预期下滑，但与此同时，美国方面带来的利空正在逐渐被消化，而地缘政治风险因素、OPEC及俄罗斯减产执行力度持续增加再次回到油市投资者视野，这将在短期内给予油价提振，并且美元也在特朗普引发的贸易保护支撑与鲍威尔降低的市场加息预期之间高位整理，预计在周末美国活跃钻机数公布之前，油价将有所修复，但其上行空间也将被限制，美股大跌将对其形成一定压制，追多风险较大，建议前空止盈离场。</p> <p>单边策略建议：策略类型：单边做空；合约：BRENT1805/WTI1804；头寸动态：调出；资金占用：根据自身资金量轻仓介入；入场：66.3/62.85上方；出场：64.25/61.25下方。</p> <p>组合策略建议：合约：多RBOB1804-空WTI1804；头寸动态：新增；资金占用：5%；入场：20.3下方；出场：25上方。</p> <p>合约：多BRENT1805-空WTI1804；头寸动态：持有；资金占用：5%；入场：3.5美元/桶下方；出场：4美元/桶。</p> <p>产业策略：预期油价小幅回升，产业链企业宜增加买保头寸，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>		
甲醇 聚烯 烃	<p>库存缓慢消化，短期震荡为主</p> <p>(1) 盘面异动：L1805和PP1805多头增仓显著，甲醇空头继续增仓。</p> <p>(2) 基差：L1805为-80(-195)，PP1805为-222(-123)，MA1805为-183(-25)。</p> <p>(3) 进口价差：LLDPE CFR 远东完税价9784元/吨，盘面进口亏损104元/吨；PP均聚CFR中国完税价9820元/吨，盘面进口亏损548元/吨；甲醇CFR中国2798元/吨，盘面进口亏损142元/吨。</p> <p>(4) 合约价差：L5-9 155(+40)，PP5-9 7(+18)，MA5-9 13(-5)；L-PP 408(+72)，L强，PP弱；PP-3MA 1283(+168)，创16年11月以来新高。</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216

	<p>(5) 上游动态：受美元汇率盘中增强及美股下跌影响，油价继续下行，WTI-1.1%，Brent-1.4%。CFR 东北亚乙烯 1250 (+0) 美元/吨，CFR 中国丙烯 1116 (-0) 美元/吨。</p> <p>(6) 下游现状：地膜需求跟进，厂家开工 6 成以上，部分大厂满负荷生产；BOPP 大庆石化挂牌价 9000；甲醛稳中回落，二甲醚继续下跌。</p> <p>(7) 现货报价：LLDPE：华北地区 9300-9500 元/吨 (-0/-0)，华东地区 9400-9600 元/吨 (-0/-0)，华南地区 9450-9600 元/吨 (-0/-0)；</p> <p>PP：粒料拉丝，华北地区 8900-9050 元/吨 (-0/-0)，华东地区 9000-9100 元/吨 (-0/-0)，华南地区 9150-9250 元/吨 (-0/-0)，华东地区粉料价格 9050-9150 元/吨 (-0/-0)；</p> <p>MA：华东地区 2730-2800 元/吨 (-0/-0)，华南地区 2860-2860 元/吨 (-0/-90)，西北地区 2280-2450 (-0/-50) 元/吨。</p> <p>(8) 装置动态：上海金菲 (HDPE) 检修至 3 月中旬，中原石化 (全密度二期) 故障检修。东华扬子江 (40 万吨) 2 月 6 日临时故障停车。青海中浩 (60 万吨甲醇) 3 月初复产，重庆卡贝乐 (85 万吨甲醇) 2 月 28 日复产，内蒙古博源 (135 万吨甲醇) 3 月中上复产。</p> <p>综合简评：</p> <p>聚烯烃：昨日现货价格稳定，期货受资金推动大幅反弹。宁煤煤制油因着火停车，预计下周末开车，对聚烯烃生产影响有限。3 月检修损失同比去年要少，下游需求待下周才能逐步释放，供大于求局面短期难以改变，关注 L1805 9700 及 PP1805 9300 一线是否能站稳，多单谨慎持有。</p> <p>甲醇：截止 3 月 1 日，甲醇沿海库存 67.95 (-4.1) 万吨，可流通货源 16.2 (-2.1) 万吨。下周到港量预计 16 (+2) 万吨。因大唐国际烯烃满负荷运行，山东烯烃装置负荷提升，华东烯烃厂春节前复产，煤制烯烃开工率上升至 79%，且甲醛、DMF 工厂年后陆续开工，需求端虽开始回暖，但供应压力仍不容忽视，继续关注 5 月合约 2600 的支撑位。</p> <p>操作建议：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>		
天然橡胶	<p>基本面整体仍偏弱，沪胶新单观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13010 元/吨，较前日 +0.54%，持仓 398062 手，较前日-3216 手，夜盘持平，持仓-578 手。</p> <p>现货方面：</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083

	<p>(1)昨日云南国营全乳胶(SCR5)上海报价为 12200 元/吨(不变,日环比涨跌,下同),与近月基差-460 元/吨;泰国 RSS3 上海市场报价 14900 元/吨(含 17%税)(持平)。春节后部分下游企业尚未开工,市场整体成交偏淡,多数贸易商暂时观望报价。</p> <p>(2)昨日,逢泰国万佛节假期,金融市场休市,无原料报价。</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 12950 元/吨(持平),独子山顺丁橡胶 BR9000 市场价 13200 元/吨(持平)。持货商报盘出货积极性较高,商谈略显稀疏。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 3 月 1 日,上期所注册仓单 39.64 万吨(较前日+3340 吨)。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)泰国胶农希望政府通过天胶易货贸易支撑胶价。</p> <p>(2)2018 年美国工程胎行业展望。</p> <p>综合看,昨日沪胶整体震荡下行态势。供给端东南亚多数产区将全面停割,且近期泰国针对供应面传出的保价政策不断,但具体执行力度仍有待考察,需求端看因临近两会,短期受环保督查压力制约将难有起色,中长期天胶供大于求的逻辑仍在,但目前期现价差处在较为合理的水平,沪胶继续向下的动能亦较小,近期或将呈震荡态势,高抛低吸策略为主。</p> <p>操作策略: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>高位调整格局将延续,PTA 新单暂观望</p> <p>盘面描述:2018 年 3 月 1 日,PTA 震荡下滑,日间下跌 0.48%或 28 元/吨,收于 5820 元/吨,日内成交量增 23.1 万手至 71.1 万手,持仓减 1.1 万手至 104.9 万手,夜间下降 0.31%或 18 元/吨,收于 5802 元/吨。</p> <p>模拟利润:2018 年 2 月 28 日,PX 价格为 985.0 美元/吨,CFR 中国/台湾较上日-6.0 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 293.71 元/吨。</p> <p>现货市场:2018 年 3 月 1 日,根据 CCFEI 价格指数,PTA 内盘现货报价 5960 元/吨,较上日+25 元/吨,MEG 内盘现货报价 7910 元/吨,较上日-90 元/吨;恒力石化 PTA 现货主港现款自提价报 6200 元/吨,较上日不</p>	研发部 贾舒畅	<p>021-80220213</p> <p>从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703</p>

	<p>变，外盘卖出价 810 美元/吨，较上日不变；截止 2018 年 2 月 28 日，PTA 工厂负荷率 76.73%，较上日不变。</p> <p>原油方面：周四原油继续下跌，WTI 下跌 0.34%或 0.21 美元/桶，收于 61.34 美元/桶，布油收跌 0.85%或 0.55 美元/桶，报收 64.20 美元/桶。</p> <p>下游方面：2018 年 3 月 1 日,聚酯切片报价 8100 元/吨，较上日不变，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 9050 元/吨，较上日不变，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8800 元/吨，较上日不变，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9300 元/吨，较上日不变，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10250 元/吨，较上日不变。截止 2018 年 2 月 28 日，下游聚酯工厂负荷率 82.28%，较上日+0.80%。</p> <p>PTA 装置方面：1.扬子石化 60 万吨 PTA 装置于 2017 年 11 月 26 日因故停车，因故推迟重启，重启时间待定；2.上海石化 40 万吨/年 PTA 装置于 12 月 29 日故障停车，现推迟至 3 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，其中 110 万吨装置已于 2 月 17 日附近重启，另外 110 万吨线路计划下月初重启，老线 150 万吨装置 2 月 22 日停工一半产能，目前装置已重启；5.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；6.宁波逸盛 65 万吨/年 PTA 装置于 2 月 21 日停车检修，计划检修 15 天。</p> <p>下游装置方面：1.三房巷 20 万吨聚酯装置计划 3 月 1 日重启；2.康鑫 40 万吨聚酯装置计划 3 月 1 日重启；3.古纤道 25 万吨聚酯装置计划 3 月 2 重启；4.恒逸 20 万吨聚酯装置计划 3 月 10 日重启；5.长乐 25 万吨聚酯装置计划 3 月 5 启；6.经纬 20 万吨聚酯装置自 2 月 22 日起停车检修 20 天；7.宏泰 25 万吨聚酯装置 2 月 15 日停车检修 25 天；8. 双兔 25 万吨装置于 2 月 22 日停车检修 20 天。</p> <p>综合预测：供应端新增驱动暂无，现货市场供应稳定，下游随着 3 月三房巷、康鑫、长乐等聚酯装置重启，开工率持续回升，需求逐步转暖，基本面支撑较强，然而原油价格下跌，成本支撑减弱，综合考虑，PTA 上有阻力下有支撑，新单宜观望。</p> <p>策略建议：观望。</p> <p>产业策略：预期价格震荡状态下，产业链企业套保头寸宜减少。</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	郑棉下跌空间有限，前多继续持有	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格：

链	<p>昨日郑棉主力合约日间震荡上行态势，夜间小幅跳水，最低报 15090。</p> <p>上游环节跟踪:</p> <p>(1) 国产棉方面: 棉花现货心态一般，观望略占主导。截止 3 月 1 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15696 元/吨(+11 元/吨,日涨跌幅,下同),较主力 1805 合约基差为 451 元/吨(-39),基差小幅走弱。内地棉籽收购价为 1.05 元/斤(持平),籽棉收购价格为 3.16 元/斤(持平),折合盘面利润率为 5.89%(对应 CF805 合约,下同),南疆棉籽收购价为 0.87 元/斤(持平),南疆手摘棉收购价格为 3.16 元/斤(-0.01),折合盘面利润率为 5.24%;北疆棉籽收购价为 0.85 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 4.22%。</p> <p>截止 3 月 1 日,全国累计加工 519.26 万吨,日加工量 0.1 万吨。其中新疆累计加工 497.43 万吨,日增量 0.1 万吨。兵团累计加工 150.37 万吨,地方累计加工 347.06 万吨,全国累计公检 516.44 万吨。</p> <p>截止 3 月 1 日,郑棉注册仓单 5785 张(+10 张,日涨跌幅,下同),其中新疆棉 4958 张(+4);有效预报 1512 张(+95),总量 7297 张(+100)。</p> <p>(2) 进口棉方面: 隔夜 ICE 期棉大幅回调,但因美棉需求向好,预计后市仍有进一步上升的空间,进口指数回升,国内外价差有所收窄。截止 3 月 1 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 91.96 美分/磅(+0.40),折滑准税约为 15793 元/吨(-246),较同级地产棉价差为-97 元/吨(未考虑配额价格,+257)。</p> <p>中游环节跟踪:</p> <p>(1) 纱线方面: 粘短市场近期无太大亮点,多数厂家发前期超签订单为主,新单多小单成交为主,整体市场活跃度不高,下游跟进力度不足,但行业整体基本面维持良好。截止 3 月 1 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-230 元/吨(-155),纺纱利润为 204 元/吨(-12);涤短 1.4D*38mm 均价为 9180 元/吨(+5),利润为+166 元/吨(+51);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 13790 元/吨(-5);粘胶短纤和纯棉纱价差为 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 28 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>	F3040083
---	--	----------

	<p>综合看，国内棉花现货仍保持坚挺，且短期粘胶短纤价格上扬亦对棉价有所提振，需求端看目前仍处季节性淡季，下游采购需求不足不宜视为增量利空因素，且从成本支撑及本年度抛储预期基准价看，郑棉仍有上涨空间，建议前多继续持有。</p> <p>单边策略：介入 CF805 合约，策略类型为单边做多，头寸动态为：持有，资金占用比例为 5%，出场区间为：15400-15500，止损价格为：14800。</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

温州分公司

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室
联系电话：0577-88980635

四川分公司

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

河南分公司

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