



兴业期货早会通报

2018.03.06

操盘建议

金融期货方面：目前热点分散，对三大指数提振作用有限，股指整体仍将延续震荡格局，新单仍无入场信号。商品期货方面：环保督查力度加大，主要工业品需求受制，有色、化工板块表现偏弱。

操作上：

1. 锌锭供给充裕、环保压制需求，沪锌 ZN1804 轻仓试空；
2. 环保趋严抑制下游需求，RU1805 新空入场；
3. 美棉出口旺盛、全球棉价重心抬升提振内盘，CF805 前多继续持有。

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
2018/3/6	金融衍生品	做多IF1803	5%	3星	2018/2/23	4025.4	-0.83%	/	偏多	偏多	2	持有
	贵金属	做多AU1806	5%	3星	2018/3/2	270.8	0.76%	偏多	偏多	中性	2	持有
	工业品	做空NI1805	5%	3星	2018/3/5	102190	0.19%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做空ZN1804	5%	3星	2018/3/6	25410	0.00%	中性	偏空	偏空	2	调入
		做空RU1805	5%	3星	2018/3/6	12860	0.00%	偏空	偏空	偏空	2	调入
	农产品	做多CF805	5%	3星	2018/2/22	14900	3.22%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	总计		30%	总收益率			11.35%	夏普值			/	
2018/3/6	调入策略	做空ZN1804、做空RU1805				调出策略	做多RB1805、做多J1805-做空JM1805					
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>主要板块表现平淡，整体延续震荡市</p> <p>周一（3月5日），上证综指窄幅震荡，收盘微涨0.07%报3256.93点；深成指涨0.18%报10875.68点；创业板指数涨1.34%报1795.69点。两市成交3864亿元，处于阶段低位。</p> <p>盘面上，“独角兽”概念一枝独秀，工业互联网和国产芯片等概念股表现突出；但周期和白马股走势萎靡，抑制大盘整体表现。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为26.1(+19.6，日涨跌幅，下同)，期指预期转悲观；上证50期指主力合约期现基差为7.8(+4.8)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为44.9(+23.8)，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6.2(+0.6)和0.8(+4.2)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为33.8(-9.4)，远月预期相对悲观。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.欧元区1月零售销售额同比+2.3%，预期+2%；2.我国2018年GDP增长目标为6.5%左右，CPI涨幅目标3%左右。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.据政府工作报告，2018年将再压减钢铁产能3000万吨左右，退出煤炭产能1.5亿吨左右；据政府工作报告，新能源汽车车辆购置税优惠政策再延长3年。</p> <p>资金面情况如下： 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2.6523%(-12.1p,日涨跌幅，下同)；7天期报2.897%(-0.3bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.6288(-13.58bp)，7天期报2.8755%(-3.95bp)。</p> <p>综合盘面看，目前热点较为分散，对股指三大指数提振作用有限，预计其整体仍将延续震荡格局。</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	<p>021-80220273</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
国债	<p>债市不确定因素较多，新单观望为主</p> <p>昨日国债期货上午震荡下行，午后收复部分跌幅，主力合约TF1806和T1806分别下跌0.03%和下跌0.01%。</p> <p>宏观面消息主要有： 中国2月财新服务业PMI54.2，预期54.3，前值</p>	研发部 张舒绮	<p>021-80220315</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>

	<p>54.7。中国 2 月财新综合 PMI53.3，前值 53.7。</p> <p>流动性：央行公开市场净回笼，资金面保持平稳。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行暂停逆回购操作，同时当日有 1000 亿逆回购到期，单日净回笼 1000 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 5 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.63%(-13.58BP)，DR007 报收 2.88%(-3.95BP)，DR014 报收 3.74%(+2.61BP)，DR1M 报收 3.93%(-37.53BP)；SHIBOR 利率多数回落，截止 3 月 5 日，SHIBOR 隔夜报收 2.65%(-12.10BP)，SHIBOR 7 天报收 2.89%(-0.30BP)，SHIBOR 14 天报收 3.84%(+0.20BP)，SHIBOR 1 月报收 4.07%(+2.75BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率多数上涨。</p> <p>一级市场方面，昨日共有 3 只农发债发行，计划发行规模 190 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率多数上涨。截止 3 月 5 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.28%(+0.79BP)，3.54%(+0.07BP)，3.74%(+3.23BP)，3.85%(+1.01BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.18%(+0.30BP)，4.74%(+2.39BP)，4.84%(+3.04BP)，4.85%(+1.12BP)；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 4.19%(+0.29BP)，4.69%(+1.23BP)，4.80%(-0.15BP)，5.03%(+0.80BP)。</p> <p>综合来看，昨日政府工作报告中提到经济增长目标维持在 6.5%；2018 年财政赤字率拟按 2.6%安排，比去年预算低 0.4 个百分点，但赤字规模持平；同时取消了对 M2 和社融的目标增速，继续提出货币政策维持中性，重提了松紧适度。政府工作报告整体对债市影响偏中性，并未出现明显短期冲击。昨日公布的财新服务业 PMI 与官方 PMI 走势一致，略有回落。现券方面活跃券收益率小幅上行，资金面继续维持平稳。3 月 MPA 考核、资管新规落地、海外因影响等不确定因素仍较多，</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>		
有色金属	<p>库存累积明显，锌镍持空头思路</p> <p>周一有色涨跌不一，沪铜日间下行，夜盘震荡后拉升；沪铝日间下跌，于夜盘高开高走；沪锌日间震荡，尾盘下行，夜盘低开，呈先跌后升走势；沪镍震荡下跌，于夜盘盘中回升。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>(1)美国 2 月 ISM 非制造业指数 59.5，预期 59，前值 59.9。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840

	<p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2018-3-5，SMM 1#电解铜现货价格为 51765 元/吨，较前日下跌 160 元/吨，较近月合约贴水 145 元/吨，当日抛货情绪已有缓和，资金压力已减缓松绑，早市报价稳定，第二时段市场难觅低价货源；持货商挺价等待下游需求回归，下午时段，持货商出货积极性下降，报价减少，询价积极性减弱，市场交投氛围清淡。</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 13960 元/吨，较前日下跌 180 元/吨，较近月合约贴水 150 元/吨，当日持货商跟盘调价，逢低询价意愿积极，但供需两端关于成交价格现僵持，从而成交量一般，下游按需采购，整体成交一般。</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 25900 元/吨，较前日下跌 160 元/吨，较近月合约升水 280 元/吨，部分冶炼厂惜售，报价较快收窄，贸易商交投较为谨慎，出货积极性不佳，下游复工后入市询价，采购积极性尚可，整体成交一般。</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 101550 元/吨，较前日下跌 125 元/吨，较近月合约升水 590 元/吨，当日镍价承压运行，市场供应充足，上午交易时段市场询价观望居多，下游企业少量按需采购。当日金川公司电解镍（大板）上海报价为 101600 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 32.22 万吨，较前日减少 2725 吨；上期所铜库存 8.53 万吨，较前日增加 4823 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 132.26 万吨，较前日减少 475 吨；上期所铝库存 77.92 万吨，较前日增加 3655 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 20.91 万吨，较前日增加 77275 吨；上期所锌库存 4.01 万吨，较前日增加 1197 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 33.36 万吨，较前日减少 468 吨；上期所镍库存 4.51 万吨，较前日减少 24 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 3 月 5 日，伦铜现货价为 6883 美元/吨，较 3 月合约贴水 34.5 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 169 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.58（进口比值为 7.52），进口盈利 433 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2144 美元/吨，较 3 月合约贴水 10.25 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 6.55（进口比值为 7.85），进口亏损 2782 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 6.72（进口比值为 7.85），进口亏损 2418 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3397 美元/吨，较 3 月合约升水 3.美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 7.88</p>		
--	--	--	--

	<p>(进口比值为 7.86)，进口盈利 68 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.67 (进口比值为 7.86)，进口亏损 655 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 13450 美元/吨，较 3 月合约贴水 5.75 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.64 (进口比值为 7.66)，进口亏损 282 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.61 (进口比值为 7.66)，进口亏损 685 元/吨。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM 最新调研，今年二月份铜下游采购经理人指数为 38.43，三月预期为 54.61；(2)据 SMM，2 月份国内粗铜加工费较上月有所上涨，进口粗铜 CIF 报 200-220 美元/吨，国内粗铜报 1600-1800 元/吨；(3)加拿大东北部将新增价值 120 万美元的铜镍钴勘探项目；(4)2 月份，青海铝板带公司铸轧产品产量比 1 月份+357 吨，冷轧产品产量+2330 吨，铸轧天然气单耗同比-14.56 立方米/吨铝，金属烧损同比-0.07%；(5)据 SMM，截止 3 月 5 日，国内电解铝社会库存 (含 SHFE 仓单) 合计 218.7 万吨，环比上周四+6.1 万吨；(6)3 月 5 日，秘鲁 Cajamarquilla 锌冶炼厂工人宣布无限期罢工；(7)据 Mymetal，截止 3 月 5 日，全国主要市场锌锭库存为 30.22 万吨，较上周一+1.76 万吨；(8)截止 2 月 28 日，国内保税区锌锭库存环比 2 月 14 日+0.3 万吨至 21.5 万吨；(9)据 SMM，华东地区某大型不锈钢厂计划 3 月安排炼钢检修，300 系产量-30%，减量占全国 300 系比例约 4%。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>铜：贸易战担忧消退后，美元持稳，意大利大选昨天落地，出口民调显示意大利或产生悬浮议会，但中右翼联盟席位最多，民粹主义抬头之势受到压制，欧元区不确定性减弱支撑欧元，但美联储 3 月加息几无悬念，且 2018 年加息次数或将高于 12 月份点阵图显示的 3 次，因此美元短期仍将维持震荡偏强态势，对有色金属影响中性偏空。上周三公布的中国 2 月官方制造业 PMI 回落虽主要是受到春节的扰动，但仍显示制造业生产扩张速度有所放缓。但下游节后复工预期仍有望支撑铜价，因此对铜价的下行空间不悲观，建议沪铜观望为主，但买近卖远组合可继续持有。</p> <p>铝：下游需求回归缓慢，库存消化力度较弱，库存仍表现为增加走势，铝价上行受限。且美国提出的对铝执行加收 10%的关税政策，影响铝制品中国向美国出口的部分，转而流向国内或导致国内供给增加。但这亦引发工信部加强去产能政策执行力度，且仍有部分铝企处于亏损状</p>		
--	--	--	--

	<p>态，新投产及复产积极性不及预期。因此预计铝价震荡为主，新单暂观望。</p> <p>锌：供增需弱致库存累积，LME 库存昨日猛增 58.64%，锌价大跌。3 月份国内锌冶炼检修情况不及预期，冶炼开工仍处高位，锌供应持续增加，且环保再次发力，施压镀锌企业，下游需求回暖的速度或受到环保影响而有所放缓，锌价仍有下行空间，因此建议沪锌轻仓试空。</p> <p>镍：不锈钢消费回暖增加对镍的需求，节后归来镍价保持上涨态势，但上周三公布的中国 2 月官方制造业 PMI 不佳，显示制造业生产扩张速度有所放缓，镍价上行乏力，出现回调。供给方面，印尼、菲律宾镍矿进口继续修复，而前期停工的镍铁厂也逐渐复产，供给端承压，需求方面，不锈钢社会库存大增导致价格承压，钢厂亏损加大，部分钢厂或选择减产，因此预计沪镍将继续承压下行，建议空单持有。</p> <p>单边策略：做空 NI1805，仓位 5%，目标区间 97500-100000，止损区间 103250-103500。做空 ZN1804，仓位新增 5%，入场区间 25400-25420，目标区间 24500-24750，止损区间 25500-25520。</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>两会报告引担忧，钢材多单离场</p> <p>昨日成材震荡下行，铁矿石大幅下挫，截止 3 月 5 日下午收盘，螺纹钢下跌 1.67%，热卷下跌 1.77%，铁矿石大跌 3.53%，持仓量方面，钢矿增仓下跌。昨日夜盘，钢矿低位震荡。</p> <p>一、矿石市场动态：</p> <p>1、铁矿石价格动态</p> <p>截止 3 月 5 日，普氏指数 75.65 美元/吨 (-2)，折合盘面价格 589.8 元/吨 (-15)。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 540 元/吨(-5)，折合盘面价格 572 元/吨 (-5)，1805 合约基差为 52.0 (+13.6)。</p> <p>截止 3 月 5 日，05 螺矿比为 7.61 (+0.14)，05 螺矿比大幅回升。</p> <p>2、海运市场报价 截止 3 月 2 日，巴西线运费为 16.11(+0.08)，澳洲线运费为 6.53 (+0.1)。铁矿石国际海运费用回升。</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小幅回落，基差继续走阔。截止 3 月 5 日，上海 HRB400 20mm 为 4050 元/吨 (-50)</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>天津 HRB400 20mm 为 4160 元/吨 (0)。螺纹钢 1805 上海基差 218 元/吨 (+15), 天津基差 332 元/吨 (+67), 螺纹钢 1810 上海基差 349 元/吨 (+2), 天津基差 463 元/吨 (+54)。</p> <p>昨日国内热轧价格小幅回落, 基差走阔。截止 3 月 5 日, 上海热卷 4.75mm 为 4120 元/吨 (-30)。热卷 1805 基差 200 元/吨 (+42) 热卷 1810 基差 214 元/吨 (+38)。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润出现回落。截止 3 月 5 日, 螺纹利润 (原料成本滞后 4 周) 884 元/吨 (-18), 热轧利润 733 元/吨 (-19)。</p> <p>3、钢厂检修情况</p> <p>(1) 3 月 5 日, 安钢 260 机组计划从今日起检修 3 天, 预计影响螺纹钢日产量 2500 吨左右, 同时 300 机组计划本月复产一周。</p> <p>观点综述及建议:</p> <p>1、螺纹、热卷: 两会工作报告重点提到政府财政赤字率下并至 2.6%, 基建投资计划完成额, 以及房产税征收, 重新引发了市场对于基建及房地产投资增速下滑的担忧, 使得钢材库存偏高、美国征收进口钢材关税等利空消息引发的钢材需求悲观预期在盘面继续发酵。目前看, 手握大量钢材库存的贸易商对后市的担忧逐步增加, 选择在钢材价格上涨时主动去库兑现的概率在增加, 钢材库存偏高或将削弱终端需求回归的利多影响。短期看, 钢材走势或偏震荡后续需关注钢材终端需求恢复情况。策略: RB1805 合约前多离场观望。</p> <p>2、铁矿石: 目前海外发货量、港口铁矿石库存不断回升, 而港口库存结构中, 中高品矿的占比也在不断上升, 而钢厂以消化库存为主, 采购需求增量有限, 叠加环保限产常态化以及供给侧改革, 铁矿石供需结构相对宽松, 整体走势以跟随成材为主。在成材终端需求担忧情绪加重的情况下, 铁矿石走势偏弱震荡。策略上, 介入买 RB1805-卖 I1805 组合, 资金仓位: 5%, 入场比值 7.61-7.62, 目标区间: 7.81-7.82, 止损区间: 7.51-7.52。</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>市场担忧钢材需求, 焦炭正套组合持有</p> <p>昨日双焦大幅回调, 郑煤偏弱运行, 截至 3 月 5 日下午收盘, 焦炭 1805 大幅下挫 2.9%, 持仓减少 6774 手, 焦煤 1805 下跌 1.4%, 持仓增加 3446 手, 郑煤 1805 下跌 1.3%, 持仓增加 19046 手。昨日夜盘, 双焦小幅反弹, 郑煤低位震荡。</p> <p>一、价格链条:</p> <p>1、动力煤:</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格: F3039424

	<p>截止 3 月 5 日，动力煤指数 CCI5500 为 678 元/吨(-8)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)；主力合约 ZC805 基差为 53.8 元/吨(+0.2)，基差小幅扩大；郑煤 5-9 价差为 3.8(-8.6)，郑煤 5-9 价差大幅减少。</p> <p>2、焦煤焦炭：</p> <p>截止 3 月 5 日，京唐港山西产主焦煤提库价 1790 元/吨(上周+20)，焦煤 1805 基差为 415.5 元/吨 (+19.5)；天津港一级冶金焦平仓价(含税)2225 元/吨(0)，焦炭 1805 基差为 48 (+65)。焦煤 5-9 价差为 78(+2.5)；焦炭 5-9 价差 125(+10.5)；煤焦比 J1805/JM1805 为 1.58(-0.03)，焦炭 5-9 价差继续走扩，05 合约煤焦比回落。</p> <p>3、海运价格方面：</p> <p>截止 3 月 5 日，中国沿海煤炭运价指数报 716.75(-0.38%)，国内运费小幅降低。波罗的海干散货指数报 1210 (+0.25%)，好望角型运费指数 BCI 报 1597 (+0.31%)，国际运费小幅上涨。</p> <p>二、库存链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 3 月 5 日，秦皇岛港库存 664 万吨(+20 万吨)。秦皇岛预到船舶数 5 艘，锚地船舶数 59 艘。近期秦港成交较清淡，库存水平大幅回升。</p> <p>截止 3 月 5 日，六大电厂煤炭库存 1363.2 万吨(+0.61%)，可用天数 23.75 天(-2.07 天)，日耗 57.4 万吨/天(+9.38%)。电厂煤炭库存小幅回升，可用天数回落，电厂日耗亦有所增加。</p> <p>三、利润链条：</p> <p>焦煤、焦炭：</p> <p>截止 3 月 5 日，焦化厂模拟利润为-161.96(-0.75)；螺纹 HRB400 20MM 上海现货价格为 4050 元/吨(-50)，螺纹 HRB400 20MM 天津现货价格为 4160 元/吨(0)，螺纹钢模拟利润为 884 元/吨(-18)，热卷 4.75MM 上海现货价格为 4150 元/吨(上周+20)，热卷模拟利润为 733 元/吨(-19)。钢材现货价格回落，吨钢利润降低，焦化厂盈利维持偏低水平。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>1、动力煤：电厂库存继续小幅回升，而电厂日耗增长相对缓慢，使得电厂采购动力煤的积极性偏低，动力煤港口现货价格仍然呈现快速下跌状态，产地动力煤亦显疲弱，市场看跌气氛较浓，动力煤基本面偏弱，郑煤走势震荡偏弱。不过亦需注意，电厂日耗增幅扩大，随着用电企业生产恢复，电厂库存拐点将现，郑煤大幅回落空间相对有限。策略上，ZC805 新单观望。</p>	
--	---	--

	<p>2、焦炭、焦煤：焦炭方面，两会政府工作报告公布，财政赤字率下降，房地产、基建投资增速下降预期增强，再度引发市场对钢材需求的担忧，叠加钢材库存整体偏高，钢材短期回调压力较大，使得焦炭亦现下跌。同时，前期焦炭市场预期较好，期货大幅上涨后升水现货，提前部分兑现了高炉复产的利多影响，使得本次焦炭跌幅较大。不过未来焦炭供给增量相对需求增量偏低，基本面边际改善的预期较强，对焦炭价格形成有效支撑，焦炭继续回调空间有限。焦煤方面，焦煤供应释放相对缓慢，而焦钢企业双重复产支撑焦煤需求增加，焦煤基本面支撑较强，鉴于独立焦化厂开工率回升空间有限，焦煤走势整体弱于焦炭。策略上，J1805 合约前多离场观望；买 J1805-J1809 组合继续持有，目标区间：135-145，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>油市疑虑仍存，可逢高介入短空</p> <p>油价走势：周一原油回升，WTI 上涨 1.89%或 1.16 美元/桶，收于 62.61 美元/桶，布油收涨 1.55%或 1.00 美元/桶，报收 65.56 美元/桶。</p> <p>美元指数：特朗普强调并不认为会引发贸易战的言论令市场疑虑降温，美元得到支撑，此外意大利大选如预期未产生一党取得多数席位的局面，其仍面临较高的政治不确定性，但德国组阁成功增强欧洲稳定性，并且欧元区消费数据也表现强劲，一定程度上抵消意大利方面的负面影响，并且意大利重新组阁将是一个较为曲折与漫长的过程，市场对该风险的 PRICED IN 早已体现，短期内再度影响欧元的概率不大，周四的欧央行利率决议以及德拉基的表态将开始占据主导地位，仍维持在非农数据出炉前，美元围绕 90 点关口震荡、欧元有望受欧央行删除 QE 灵活性的提振预期。</p> <p>基本面消息方面：1.利比亚已恢复 EL SHARARA 油田生产作业；2.IEA 大幅上调未来五年美国的原油产量预期，并认为，无论 OPEC 制定何种政策，美国页岩油产出都将持续增长；3.尼日利亚石油部长称，将恪守 180 万桶/日的限制；4.OPEC 与页岩油生产商在多边对话中表现出合作意向，但未讨论减产与油价问题。</p> <p>综合预测：昨日油价大涨，一方面得益于市场对贸易战疑虑降温引发的风险情绪修复，另一方面则是美股回升带动油价上扬，此外，OPEC、尼日利亚等积极的言论也是油价上涨的推手之一；</p> <p>但另一值得关注的点在于 IEA 对美国原油产量预期的大幅上调以及对其页岩油行业的持续增长预计，这已经在 2018 年开始至今不断创新高的美国原油产量与持续增加</p>	研发部 贾舒畅	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>

	<p>的库存上有所体现，库存可以简单理解为供给未被需求消化的部分体现，尤其是进入检修高峰期，本周原油库存将再次录得增长；</p> <p>另外，如我们预期，OPEC 与页岩油生产商的会谈并没有透露出市场想要听到的关于控制页岩油产量的线索，与 OPEC 背道而驰的美国页岩油生产商们，会否抵消 OPEC 的减产令油市再平衡延后？这样的疑虑将体现在油价上，因此，预计在短暂的风险偏好修复、股市回暖的带动后，油市基本面担忧将再度施压油价，短空可逢高介入，组合头寸表现不佳，建议离场等待机会。</p> <p>单边策略建议：合约：WTI1804；方向：空；头寸动态：新增；资金占用：5%；入场：62.6 上方；出场 61.2 下方；止损：63.</p> <p>组合策略建议：离场观望。</p> <p>产业策略：预期油价震荡偏弱，产业链企业宜增加卖保头寸，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>内地甲醇大跌，长期偏空对待</p> <p>(1) 盘面异动：聚烯烃 9 月由贴水 5 月快速变为升水，近弱远强格局初现。</p> <p>(2) 基差：L1805 为-40 (+85)，PP1805 为-1222 (+90)，MA1805 为-208 (-1)。</p> <p>(3) 进口价差：LLDPE CFR 远东完税价 9713 元/吨，盘面进口亏损 88 元/吨，预计 3 月 PE 进口量 130 万吨，达年内峰值；PP 均聚 CFR 中国完税价 9792 元/吨，盘面进口亏损 530 元/吨；甲醇 CFR 中国 2930 元/吨，盘面进口亏损 300 元/吨。</p> <p>(4) 合约价差：L5-9 0 (-120)，PP5-9 -86 (-69)，MA5-9 -19 (+2)；L-PP 368 (+5)，L 强，PP 弱；PP-3MA 1138 (-93)，继续看缩窄。</p> <p>(5) 上游动态：EIA 认为欧佩克备用产能难以满足石油需求增长，欧美原油期货强势反弹，WTI+1.89%，Brent+1.55%。CFR 东北亚乙烯 1240 (-0) 美元/吨，CFR 中国丙烯 1080 (-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 9050 元/吨；甲醛及二甲醚成交乏力。</p> <p>(7) 现货报价：LLDPE：华北地区 9350-9500 元/吨 (+0/+0)，华东地区 9450-9600 元/吨 (-0/-0)，华南地区 9500-9600 元/吨 (-0/-0)；</p> <p>PP：粒料拉丝，华北地区 8900-9000 元/吨 (-0/-0)，华东地区 9100-9150 元/吨 (+0/+0)，华南地区</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216

	<p>9150-9250 元/吨 (+0/+0), 华东地区粉料价格 8900-9000 元/吨 (-50/-100);</p> <p>MA : 华东地区 2710-2730 元/吨 (-10/-10), 华南地区 2800-2830 元/吨 (+20/+30), 西北地区 2050-2200 (-200/-220) 元/吨。</p> <p>(8) 装置动态 : 扬子石化 (LLDPE) 3 月初开车 , 上海金菲 (HDPE) 检修至 3 月中旬 , 神华宁煤 (全密度二期) 2 月 28 日晚事故停车。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 (30 万吨甲醇) 3 月 5 日复产。</p> <p>综合简评 :</p> <p>聚烯烃 : 月初现货市场稳价为主 , 且受地膜旺季支撑 , 塑料盘面相对抗跌。在需求根本好转之前 , 供应压力仍将决定目前盘面走势偏弱。L1805 关注 9500 支撑位 , PP1805 关注 9100 支撑位。</p> <p>甲醇 : 昨日内地甲醇现货价格大跌 , 沿海地区价格稳定 , 区域套利窗口打开。西南气头装置普遍复产 , 供应压力逐步释放 , 中长期建议偏空对待。</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>环保趋严成常态化 , 沪胶新空轻仓介入</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13055 元/吨 , 较前日 +1.01% , 持仓 391132 手 , 较前日 -3622 手 , 夜盘 -1.72% , 持仓 +2 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 12200 元/吨 (+100 , 日环比涨跌 , 下同) , 与近月基差 -535 元/吨 ; 泰国 RSS3 上海市场报价 15000 元/吨 (含 17% 税) (+200) 。市场随行就市上调报价 , 然实单成交有限。</p> <p>(2) 昨日 , 泰国合艾原料市场生胶片 46.67 泰铢/公斤 (+0.11) , 泰三烟片 49.00 泰铢/公斤 (+1.00) , 田间胶水 46.50 泰铢/公斤 (-1.50) , 杯胶 38.00 泰铢/公斤 (持平) , 泰国原料收购价涨跌互现。</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) 。下游需求尚在恢复中 , 业者随行就市报价 , 市场交投稀疏 , 实际具体商谈。</p> <p>库存动态 :</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格 : F3040083

	<p>截止 3 月 5 日，上期所注册仓单 39.74 万吨（较前日+820 吨）。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)2 月重卡销 6.8 万辆下滑 21%。(2)美国 2 月新车销量同比下滑 2.3%。(3)横滨轮胎调涨工程胎价格。(4)泰国农业部长提议建立橡胶价格监管委员会,并号召四大橡胶生产国共商减少割胶事宜。(5)泰国协同印尼、马来及越南继续推进提振胶价措施。</p> <p>综合看，昨日沪胶夜间尾盘大幅跳水，结合供需基本面看，供给端东南亚多数产区将全面停割，但我国西双版纳产区因橡胶树物候良好部分农场或将提早一个月于本月中下旬开割，因此今年橡胶供给难出现空档期，短期停割炒作有限，需求端看两会期间提出的环保趋严常态化及化解过剩产能等均对未来下游需求起到了抑制作用，因此中长期天胶供大于求的逻辑仍保持不变，唯一的不确定变量就是泰国及东南亚保价政策后续的执行力度，预计后市震荡偏弱的可能性较大，新单可尝试日内轻仓试空。</p> <p>操作策略：介入 RU1805 合约，策略类型为单边做空，头寸动态为：新增，资金占用比例为 5%，入场区间为：12800-13000，出场区间为：12500-12700，止损价格为：13100。</p> <p>套保策略：预计基差走强，加工企业可适当增加卖保头寸。</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>调整格局难改，PTA 新单暂观望</p> <p>盘面描述：2018 年 3 月 5 日，PTA 震荡下跌，日间下跌 0.72%或 42 元/吨，收于 5786 元/吨，日内成交量增 29.8 万手至 87.4 万手，持仓增 2.1 万手至 107.1 万手，夜间下跌 0.1%或 6 元/吨，收于 5780 元/吨。</p> <p>模拟利润：2018 年 3 月 2 日,PX 价格为 968.0 美元/吨，CFR 中国/台湾较上日-7.5 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 452.76 元/吨。</p> <p>现货市场：2018 年 3 月 5 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 6045 元/吨，较上日+30 元/吨，MEG 内盘现货报价 7530 元/吨，较上日-200 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 3 月 2 日，PTA 工厂负荷率 78.00%，较上日+1.27%。</p> <p>原油方面：周一原油回升，WTI 上涨 1.89%或 1.16 美元/桶，收于 62.61 美元/桶，布油收涨 1.55%或 1.00 美元/桶，报收 65.56 美元/桶。</p>	研发部 贾舒畅	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>

	<p>下游方面：2018年3月5日,聚酯切片报价 8075 元/吨,较上日-25 元/吨,涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 9000 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-50 元/吨,涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10250 元/吨,较上日不变。截止 2018 年 3 月 2 日,下游聚酯工厂负荷率 83.77%,较上日不变。</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 3 月 10 日附近重启,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,于 3 月 4 号投料,现已出合格品,目前负荷 80%左右运行；6.宁波逸盛 65 万吨/年 PTA 装置于 2 月 21 日停车检修,3 月 2 日升温重启,目前已出合格品。</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：供应端江阴汉邦 60 万吨装置重启,现货市场供应压力逐步积累,下游随着 3 月多家聚酯装置计划重启,开工率小幅回升,但需求增速明显弱于供给,因此基本面整体呈现中性偏空格局,而成本端原油回升,则又对 PTA 形成一定的支撑,综合来看 PTA 呈现多空交织格局,暂无明确趋势,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>		
棉纺产业链	<p>ICE 期棉保持上涨势头,郑棉前多继续持有</p> <p>昨日郑棉主力合约收于 15360 元/吨,较前日 +1.25%,持仓 269376 手,较前日-2784 手,夜盘 +0.49%,持仓+11078 手,反弹较为明显。</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083

	<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, 目前部分纺企开工, 多使用节前采购资源, 而市场人士反应, 目前下游纱厂节前多备有一定库存, 而马上面临3月抛储, 等待到时情况。截止3月5日, 中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于15699元/吨(+2元/吨, 日涨跌幅, 下同), 较主力1805合约基差为339元/吨(-183), 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3.16元/斤(持平), 折合盘面利润率为6.65%(对应CF805合约, 下同), 新疆棉籽收购价为0.87元/斤(持平), 新疆手摘棉收购价格为3.18元/斤(+0.02), 折合盘面利润率为5.37%; 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5.00%。</p> <p>截止3月5日, 郑棉注册仓单5806张(+21张, 日涨跌幅, 下同), 其中新疆棉4954张(-7); 有效预报1517张(+21), 总量7323张(+29)。</p> <p>(2) 进口棉方面: 隔夜ICE期棉再度大幅上涨, 主要原因在于美国德州干旱仍未得到缓解, 或将影响4-5月播种进度, 且基金仍保持多头思路, 配合美棉出口数据向好, 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5日, 中国棉花进口指数(FC Index M)收于92.80美分/磅(+1.24), 折滑准税约为15724元/吨(-315), 较同级地产棉价差为-25元/吨(未考虑配额价格, +317)。</p> <p>中游环节跟踪:</p> <p>(1) 纱线方面: 粘短市场表现平静, 整体需求普遍表现一般, 不过个别高端厂家新单销售势头依旧良好, 目前下游纱厂新的备货周期或将在本月中下旬, 届时行情走势或将明朗。截止3月5日, 纯棉纱C32S普梳均价为23000元/吨(+20元/吨), 较主力CY805合约基差为-350元/吨(-235), 纺纱利润为231元/吨(+18); 涤短1.4D*38mm均价为9150元/吨(-20), 利润为+195元/吨(+21); 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13850元/吨(+40); 粘胶短纤和纯棉价差为8400元/吨(+20); 进口纯棉纱C32S普梳到厂均价22950元/吨(+30), 较同级国产纱线价格50元/吨(-10)。</p> <p>(2) 布料方面: 整体价格走势变化不大。截止3月2日, 32支纯棉斜纹布价格指数为5.714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:</p>		
--	--	--	--

	<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，需求端目前仍处季节性淡季，下游纱厂节前多备有一定库存，近期采购需求不足不宜视为增量利空因素，且昨日 ICE 期棉再度大幅上涨，全球棉价重心进一步上升，郑棉后市上方仍有空间，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