

兴业期货早会通报

2018.07.26

操盘建议

金融期货方面：政策面仍有驱动、关键位支撑有效，股指维持偏强格局，IF 前多持有。

商品期货方面：库存下滑叠加地缘政治风险溢价，原油宜持多头思路。

兴业期货研究部

021-80220262

操作上：

- 1.美原油、汽油库存双降、沙特油轮受袭，原油 SC1809 可试多；
- 2.新疆高温天气影响持续性存疑，而郑棉上方阻力仍存，CF901 前空耐心持有。

更多资讯内容

请关注本公司网站

www.cifutures.com.cn

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
2018/7/26	金融衍生品	做多IF1808	5%	3星	2018/7/24	3525	0.31%	偏多	偏多	/	2	持有
	贵金属	做空AU1812	5%	3星	2018/7/18	269.65	0.07%	偏空	/	偏空	2	持有
	工业品	做多RB1810-做空JM1809	5%	3星	2018/7/10	6.71	0.25%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多AL1809	5%	3星	2018/7/25	14415	-0.87%	偏多	偏多	中性	2	持有
		做多J1901	5%	3星	2018/7/25	2165	-0.20%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做多SC1809	5%	3星	2018/7/26	499	0.00%	偏多	偏多	偏多	2	新增
	农产品	做空CF901	15%	3星	2018/6/22	16920	0.32%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多CF809-做空CF901	5%	3星	2018/6/20	-840	-0.05%	中性	偏多	偏多	2	持有
总计			50%	总收益率			46.22%	夏普值			/	
2018/7/26	调入策略	做多SC1809				调出策略	做空NI1809					

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>整体处偏强格局，多单继续持有</p> <p>周三(7月25日)，股指陷入震荡。截止收盘，上证综指下跌0.07%报2903.65点，终结三连阳；深证成指跌0.02%报9463.76点，创业板指涨0.17%报1632.32点。两市成交3972.91亿元，量能较上日同期大幅削减。</p> <p>盘面上，钢铁股依旧活跃、机械板块全线走强，而Facebook和国企改革等概念板块表现亦较突出。</p> <p>从期现结构看，当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差小幅拉大，但整体处合理区间。</p> <p>从政策面因素看，股指仍有潜在驱动，且关键位支撑有效，其整体维持震荡偏强格局，多单仍有获利空间。</p> <p>操作具体建议：持有IF1808，策略类型为单边做多，持仓比例为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>市场观望情绪浓厚，期债窄幅震荡</p> <p>昨日国债期货全天窄幅震荡，主力合约TF1809和T1809分别上涨0.07%和0.13%。宏观面方面，近期经济数据平静，前期公布的宏观数据不及预期，但目前市场宽信用预期走强，经济下行压力有所减缓，市场风险偏好明显走强，短期内对利率债支撑减弱。昨日有传闻MPA考核或将放松，信贷或受此提振。资金面方面，央行昨日在公开市场暂停逆回购操作，资金成本涨跌各半，整体流动性持续维持较充裕状态。现券市场方面，昨日利率债表现偏弱，信用债走强，信用利差持续收窄，利率债收益率在期货收盘后进一步上行。综合看，在宽信用预期下市场风险偏好明显回升，利率债受挤出效应叠加前期表现偏强，短期内利率债预计将震荡调整，操作上单边观望为主。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>基本面弱势不改，沪胶低位震荡</p> <p>沪胶早盘延续上一日夜盘偏强震荡，夜盘出现回落，主力合约白天上涨2.08%，夜盘下跌0.24%。近期市场宽信用预期走强，经济下行压力减缓，对胶价形成一定支撑但预计影响力度有限。目前胶价仍受到基本面和交割因素主导。基本面看，东南亚地区降水量部分地区减少，但对割胶整体无明显影响，割胶状况仍较良好。受前期库存的影响，青岛保税区和交易所库存均持续回升。目前仍处于供大于求，供给端持续有一定压力。合成胶价格近期表现偏强，但传导至沪胶较为乏力，拉升力度有限。下游需求端看，开工率表现一般对价格支撑有限。9月合约目前逐步临近交割月，虽受20号胶的影响已基本平水，但仍存在增值税下跌空间。9-1价差昨日小幅走阔至1630。盘面看，胶价昨日夜盘重回10300震荡区间，在无新增利空情况</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>下，预计胶价仍将维持震荡运行。关注 9-1 价差走势，若价格差进一步走阔至 2000 附近，可择机入场。目前部分现货基差已小幅贴水，企业卖保头寸可择机离场。</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(铜)	<p>基本面利多提振，沪铜新多可入场</p> <p>美欧贸易谈判顺利，提振市场情绪，预计风险偏好上行，虽有美国对华另外 160 亿美元加征关税未落地，但预期短期内难有明确结果，影响有限，同时 Escondida 谈判依然毫无进展，罢工可能性加大，且沪铜库存持续下滑，基本面向好支撑铜价上行，新多可入场。</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 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
有色金属(铝)	<p>内需预期改善，沪铝前多持有</p> <p>近日美方就 160 亿美元加征关税召开听证会，担忧情绪再起施压铝价。但国内铝土矿供应紧张及氧化铝厂弹性生产导致原铝成本抬升，沪铝下方支撑力度较强。此外国常会表示支持扩内需调结构促进实体经济发展，通过发展内需以对冲外需走弱。预计沪铝仍有上行空间，建议前多继续持有。</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 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
有色金属(锌)	<p>内需预计向好，沪锌前多持有</p> <p>美国贸易代表近日就 160 亿美元加征关税召开听证会，市场情绪扰动施压锌价。但短期内难有明确结果，预期其影响有限，锌价继续下跌的空间不大。且美欧谈判顺利令市场风险偏好上行叠加国内需求预期改善，预计沪锌会有所修复，因此建议前多继续持有。</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 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
有色金属(镍)	<p>宏观向好而供应增加，沪镍暂观望</p> <p>镍下游随着不锈钢反倾销调查的开展，不锈钢预期转好，对镍价形成一定支撑，宏观面，国常会释放积极信号、美欧贸易谈判顺利亦将对镍价有所提振，但港口库存依然增加，供给压力犹存，预计沪镍呈现区间震荡格局，稳健者新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
原油	<p>宏观提振叠加基本面利好，原油前多继续持有</p> <p>美欧贸易谈判顺利，市场风险偏好大幅上行，美元重挫的背景下，风险资产受到青睐，铜、原油首当其冲，其中，EIA 数据与 API 数据基本一致，均显示汽油、原油库存大降，库欣库存更是连续十周下滑，而产量则仍因运输瓶颈持平 1100 万桶/日，基本面的利好，叠加宏观面的提振，令油价获上行驱动，此外，沙特阿美船队受袭后，沙特立即停止金钩曼德海峡的原油运输则令油价得到额外的地缘政治风险的驱动，总体看，在宏观面暂无利空的前提下，原油基本面仍旧支撑油价上行，前多继续持有。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>美欧谈判顺利，风险偏好上行的前提下，美元走软，黄金走强，但我们认为，在欧央行决议、美国 GDP 与 PCE 出炉前，难言美元拐点，金价也难以获得持续性推涨动能，因此，前空继续持有，新单宜观望。</p> <p>单边策略建议：合约：AU1812；方向：空；动态：持有；入场价：271.9；合约：SC1809；方向：多；动态：持有；入场价：498.1。</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>找钢库存小幅增加，成材走势高位震荡</p> <p>1、螺纹、热卷：近期宏观利好政策频出，政策转向的基调基本已经确定，基建、房地产预期有所好转，利好大宗商品。本周唐山正式限产，预计全国高炉开工率及产能利用率或小幅下降，山西自查，8 月下旬还将迎来第二阶段蓝天保卫战强化督查，钢材供应受到环保限产的抑制较难出现大幅增长。需求端表现尚可，叠加地产基建投资预期好转，需求预期平稳。钢材供需基本平衡，库存低位运行概率较大。昨日找钢库存显示本周建材社库环比增 0.7%，厂库环比增 0.8%，热卷库存环比增 2.4%，库存小幅增加，但整体仍处于低位。钢价下方支撑较强。不过亦需昨日美国就价值 160 亿美元中国商品加征关税的问题召开听证会，中美贸易战长期化发展仍较扰动钢价的走势。同时，钢价高位对贸易商投机需求的较难大幅释放，现货价格上涨驱动偏弱，这也限制了近月合约期价上行的想象空间。再加上盘面主力多头资金有依托高价逐步移仓换月的迹象。综合看，钢价近期高位震荡的可能性较大，建议单边暂时观望。另外长材板材走势分化，唐山板材产能较多，唐山限产可能不及预期，叠加长材供需基本面优于板材，卷螺价差可能有再度缩小的可能，10 月合约卷螺价差可 90 以上逢高做空。另外，焦钢行业环保限产趋严预期较强的情况下，焦煤基本面仍属于黑色系中弱势的品种，买入 RB1810-卖 JM1809 套利组合可继续轻仓持有。策略上，轻仓持有买 RB1810-卖 JM1809*0.5 套利组合，仓位：5%，入场比值：6.71-6.72，目标比值：6.87-6.88，止损区间：6.63-6.64。</p> <p>2、铁矿石：近期，随着 PB 粉品质的提升，PB 粉性价比凸显，使得非限产地区钢厂对于 PB 粉矿的需求回暖。再加上钢材淡季不淡，钢厂利润持续高位，以及本币持续对外贬值，海运成本上扬，铁矿石价格重心逐步上移。但是下半年主要矿山发货量对铁矿石供应端的压力仍然较大。同时，本周唐山正式进入限产阶段，烧结环节的 3 种气体减排任务较重，限产比例在 50%，叠加高炉亦限产 30% 左右，唐山地区新一轮环保限产，使得华北地区对铁矿石粉矿的需求被抑制，加之钢铁行业环保主题贯穿下半年，铁矿石需求实质性改善的可能性较低。铁矿石供应相</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>对需求宽松的状态可能将持续，对盘面价格形成较长期的压制。再加上近日美国就价值 160 亿美元中国商品加征关税的问题召开听证会，中美贸易战对盘面价格形成一定利空影响。综合看，连铁上方压力较强，建议单边可依托 480 压力线轻仓短空，组合上继续轻仓持有买 RB1810-卖 I1809 套利组合。策略上，轻仓介入 I1809 空单，仓位：5%，入场区间：475-476，目标区间：461-462，止损区间：482-483；轻仓持有买 RB1810-卖 I1809*0.7 套利组合，仓位：5%，入场价差：8.50-8.55，目标价差：9.10-9.15，止损区间：8.20-8.25。</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>宏观利好叠加环保限产预期，焦炭 1901 多单继续持有</p> <p>1、动力煤：钢铁、焦化等高耗能行业，近期环保限产压力较大，导致工业用电需求的增长受限，旺季用电需求超预期的概率有所降低。同时，今年为水电大年，水电对火电的替代作用较强，在旺季用电需求难超预期的情况下，抑制了下游火电厂煤炭日耗的提升幅度，近日沿海 6 大电厂日耗又再度回落至 80 万吨/天以下。并且，电厂煤炭库存存在长协保供以及进口煤直供政策引导下，一直保持在同期高位，在电厂日耗增幅有限的情况下，电厂煤炭去库缓慢，大幅削弱了电厂对市场煤的采购需求。并且，港口煤炭库存也偏高。综合看，郑煤价格继续回调的概率较高。后续关注电厂日耗上升的情况以及电厂去库进度。建议 09 合约空单耐心持有，谨慎者可轻仓介入郑煤卖 9 买 1 的反套组合。策略上，ZC809 前空继续轻仓持有。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：受宏观政策利好驱动，基建、房地产投资预期好转，对以成材为代表的黑色系商品形成较强提振作用。昨日徐州政府紧急通知所有焦化厂停止出焦，山西正在开展为期 1 个月环保自查，以及唐山、邯郸等地焦化企业亦有限产任务，焦化行业环保限产压力或逐步增强，焦炭供应收缩预期较大。并且现货市场连续四轮下跌后，已较为接近现货价格低点，港口倒挂的现象有所改善，在焦企环保限产趋严预期下，贸易商低位拿货积极性提高，市场情绪明显好转，对盘面也有所推动。不过亦需关注焦炭仓单成本，以及主力空头移仓对盘面价格的影响。综合看，焦炭价格走势震荡偏强。建议焦炭 1901 前多继续持有。</p> <p>焦煤：焦钢企业环保限产趋严，徐州地区复产可能延期，短期焦煤需求弱势难改。叠加内外煤供应正常，焦煤供应相对宽松的局面难以发生实质性改善，对盘面始终形成压制。不过焦煤基本面近期暂无新增利空因素，使得盘面继续深跌的空间有限，走势受成材及焦炭的影响更大。建议焦煤新单暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



聚烯烃	<p>期货快速拉涨，谨防回调风险</p> <p>本周石化库存 PE 下降 11.4% , PP 上涨 6.69% , 社会库存 PE 下降 2.6% , PP 下降 1.67% , 临近月底 , 贸易商为完成销售计划积极开单 , 导致 PP 社会库存连续下滑。昨日两油继续上调 PE 出厂价 50 元/吨 , 对期货盘面形成支撑。周内新增四套检修装置 , 且神华公布三季度检修计划 , 供应预期偏紧。另外人民币汇率加速贬值令进口亏损扩大 200 元/吨 , 极大削弱进口积极性 , 或影响未来到港量。综合而言 , 供给偏紧主导当前盘面逻辑 , 配合货币宽松政策 , 期货仍有冲高可能 , 但仍需防范因多头回补带来的回调风险。</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 杨帆	021-80220265 从业资格 : F3027216
甲醇	<p>现货开启回调 , 期货加速下跌</p> <p>昨日除内蒙地区因检修密集现货价格坚挺外 , 其他无论港口还是内陆 , 甲醇现货报价都齐齐下跌 , 其中西北部分企业两次下调出厂价。而期货近月合约多头大幅减仓 , 远月合约空头配合增仓 , 令场内场外气氛急转直下。下游需求方面 , 醋酸本周止跌企稳 , 受益于刚需支撑及装置降负。而甲醛、二甲醚及 MTBE 维持现状。本月底 30 日以后多数装置面临复产 , 届时供给恢复将进一步打压期货价格 , 可轻仓做空 MA901。</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 杨帆	021-80220265 从业资格 : F3027216
棉纺产业链	<p>天气题材炒作空间有限 , 郑棉前空耐心持有</p> <p>综合看 , 随国储轮出疆棉及高品质棉占比提高 , 成交率出现明显回升 , 短期放量或对现货形成一定压力。近期新疆的高温天气属季节性正常情况 , 预计对整体产量影响有限 , 但后续仍需密切关注 ; 下游需求看 , 美国本月公布的 2000 亿关税清单中涉及部分纺织品原料及纺织品 , 且上周五特朗普表示已经做好对 5000 亿美元商品收税的准备 , 中美贸易摩擦升级预期进一步加强 , 目前内外需求形势均不容乐观 , 重点关注第二轮关税及 8 月底关税的具体落地情况。棉纱及坯布现货价格则维持坚挺 , 而近期粘短价格出现较为明显的下滑 , 涤短则因 PTA 上涨幅度有限预计呈现震荡回落态势 , 加之环保限产印染行业对于坯布需求的不断减弱 , 需求整体转淡将对整体社会库存形成一定的压力 ; 国际方面 , 因特朗普政府宣布的一项 120 亿美元的农业补贴计划 , 隔夜 ICE 期棉大幅拉涨 , 主力最高报 88.59 美分/磅 , 后续需持续跟进补贴落地情况。天气方面看 , 美国西德州本周一阵雨分布分散且降雨量不足 0.3 厘米 , 且未来预报降雨概率降低 , 而美元未来的偏强预期则将对此次棉价反弹形成一定压制。昨日郑棉价格延续涨势 , 但上方 17000 整数阻力压力仍在 , 目前整体仓单 + 预报总量已超 46 万吨 , 主力合约承压将随 9 月交割临近而愈发</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格 : F3040083



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

显著，建议 CF901 前空继续耐心持有，新空则关注反弹后的沽空机会，9-1 价差处历史低位水平，未来仍有进一步收窄空间 稳健者继续持有买 CF809-卖 CF901 正套组合。 操作具体建议：持有买 CF809-卖 CF901，策略类型为正套组合，持仓比例为 5%，离场区间：-870 至-900； 持有 CF901 合约，策略类型为单边做空，持仓比例为 5%， 止损价位：17400。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
--	--	--



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

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

北京分公司

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

山东分公司

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