兴业期货早会通报 2018.07.31

操盘建议

金融期货方面：市场情绪不佳，且短线暂无增量利多，股指整体走弱，新单观望。

商品期货方面：主要品种暂缺趋势性驱动因素，宜持组合操作思路。

操作上：

1.巨量仓单压力未实质性改善，郑棉放量上涨持续性存疑，前期买 CF809-卖 CF901 正套组合继续入场，另可介入卖 CF901-买 CF905 反套组合；

2.镍铁环保限产预期趋强，不锈钢需求好转，沪镍 NI1809 新多介入；

3.宏观宽松政策改善需求预期，焦企 3 季度环保压力不减，焦炭 1901 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
2018/7/31	贵金属	做空AU1812	5%	3星	2018/7/18	269.65	0.92%	偏空	/	偏空	2	持有
	工业品	做多RB1810-做空JM1809	5%	3星	2018/7/10	6.71	0.30%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多AL1809	5%	3星	2018/7/25	14415	0.45%	偏多	偏多	中性	2	持有
		做多J1901	5%	3星	2018/7/25	2165	3.72%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做多SC1809	5%	3星	2018/7/26	499.2	3.00%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做多RB1810	5%	3星	2018/7/30	4100	0.39%	偏多	偏多	中性	2	持有
		做多TA809	20%	3星	2018/7/30	6324	0.30%	偏多	偏多	中性	2	持有
		做多NI1809	5%	3星	2018/7/31	112630	0.00%	/	偏多	偏多	2	新增
	农产品	做空CF901	15%	3星	2018/6/22	16920	-1.57%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多CF809-做空CF901	5%	3星	2018/6/20	890	0.00%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	675	0.00%	中性	偏空	偏空	2	新增
	总计		80%	总收益率			46.11%	夏普值			/	

2018/7/31	调入策略	做空CF901-做多CF905、做多NI1809	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！！

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	市场整体情绪不佳，IF 前多止损离场 周一（7 月 30 日），股指整体分化明显。截止收盘，上证综指下跌 0.16%报 2869.05 点，连续四日收跌；深证成指跌 1.23%报 9181.94 点，创业板指跌 2.19%报 1559.64 点；上证 50 收涨 0.64%。两市成交 3266.88 亿元，量能仍毫无起色。 盘面上，近日表现良好的国企改革和基建板块均冲高回落，医药和影视股则领跌中小板，而金融股则尾盘发力护盘。 从期现结构看，当日沪深 300 和上证 50 期指主力合约基差处合理区间；而中证 500 期现基差持续拉大、市场预期明显转弱。 近日主要分类指数表现明显分化，蓝筹股相对坚挺、而中小板跌势难止，市场整体情绪持续走弱。而短期内宏观面和行业基本面缺乏增量利多因素，沪深 300 期指前多止损离场后，新单宜待进一步信号。 操作具体建议：新单观望。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	研发部 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	“宽信用”预期多数反应，期债震荡调整 昨日国债期货全天震荡运行，主力合约 TF1809 和 T1809 分别上涨 0.07%和 0.01%。宏观面方面，6 月经济数据整体显示经济下行压力较大，但受到宏观调控等因素的影响，目前市场预期明显好转，今日将公布 PMI 数据，关注数据表现。资金面方面，央行昨日在公开市场继续净回笼，但资金成本持续下行，流动性仍维持在宽松状态，并预计将延续。现券方面，市场对“宽信用”预期已在盘面上较充分反应，情绪重回谨慎，短端利率受到资金面持续宽松的影响，表现强势。整体来看，目前市场对于宽信用传导至宏观是否顺畅存疑，后续宏观走向存在着较大的不确定性，市场情绪偏谨慎，单边操作上建议观望为主。流动性充裕利多短端，做陡曲线可择机参与。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	交割压力短期主导价格，沪胶跨期或扩大 沪胶早盘开盘窄幅震荡，临近白天收盘时下挫，回吐上一日部分涨幅，昨夜盘窄幅震荡，主力合约白天上涨 0.15%，夜盘下跌 0.68%。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，东南亚地区降水量小幅增加，对割胶整体无明显影响，泰国方面虽然有停割的传言，但对胶价有限有限。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。合成胶价格和标胶近	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114

	期表现偏强，对沪胶形成一定支撑。下游需求端看，开工率持续下滑，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 价差或受交割压力的影响，昨日再度走阔至 1775，后续或有进一步走阔的可能，可参与 9-1 跨期并转非标期现套利。盘面看，胶价目前重回 10300 震荡区间，基本面近期无明显波动，预计胶价仍将维持震荡运行。目前部分现货基差已小幅贴水，企业卖保头寸可择机离场。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）		
有色金属（铜）	关注宏观数据，沪铜新单暂观望 从基本面看，Chuquicamata 铜矿工人开始罢工，Escondida 计划本周末开始投票决议是否罢工，然而这并非当前主要矛盾，预计影响有限，从宏观面看，中国 7 月制造业 PMI、欧元区 GDP 等数据公布在即，不确定性较大，市场呈谨慎态度，宏观面不确定性出清后，市场目光或重回基本面，但在此之前，单边建议以观望为主。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
有色金属（铝）	成本支撑较强，沪铝前多持有 国内铝土矿供应因环保整治持续收紧导致氧化铝生产下滑，成本支撑力度较强，且铝企因成本上扬多延迟产能投放叠加出口订单表现较好致使库存持续下降，利好沪铝。预计沪铝仍有上涨空间，建议沪铝多单继续持有。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
有色金属（锌）	沪锌震荡整理，新单暂观望 冶炼厂正常出货叠加进口锌到货并直接流向下游，市场货源增加缓解了锌锭供应紧张局面。且进口锌精矿加工费持续上升，海外锌矿增加逐步兑现，供应缺口有望于下半年继续收窄，沪锌上涨空间有限。预计锌价以震荡整理为主，因此建议新单暂观望。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
有色金属（镍）	基本面利多延续，沪镍前多持有 供应端，随着第二轮“回头看”的开始以及未来环保常态化，镍铁产量预计将持续受限，供应偏紧格局不变，需求端，随着反倾销调查的开展，国内不锈钢厂运作积极，需求预期转好，同时，进口盈利窗口也逐渐收窄，综合考虑，前多继续持有。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
原油	“伊朗”驱动渐熄，油价等待库存数据指引 从昨日的油市变动来看，我们提及的情绪面驱动占据了上风，即使数据显示 7 月 OPEC 减产执行率如期大幅下滑，海湾国家原油产出现增长，也未能盖过对于美伊关系紧张、委内瑞拉经济动荡带来的供应端担忧；而北京时间今日凌晨，美国与伊朗关系出现一丝缓和曙光，特朗普表	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703

	态愿意会见鲁哈尼，鲁哈尼的顾问也给予了建设性的回应，此前令油价上涨的“伊朗”驱动将趋于平息；静待 API 库存数据指引，同时关注美伊对话的进展对地缘政治风险溢价的影响，稳健者前多持有，新单暂观望。 黄金持续于低位震荡，美伊关系存缓和迹象更是施压避险情绪，当前美元的高位压制成为金价上方的主要阻力，而本周预期美元仍将于高位震荡，美元难有趋势性下滑的前提下，金价的上方压力仍存，前空可继续持有。 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； 组合策略建议：合约：多 Brent1809/空 WTI1809；入场价：75.06/69.55。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）		
钢矿	现货成交放量，螺纹前多持有 1、螺纹、热卷：近期国家频频出台宽松政策，国务院常委会议要求”积极的财政政策要更加积极，稳健的货币政策要松紧适度“，银行 MPA 考核指标放松，利好下半年基建投资，建筑业用钢需求预期好转。唐山市钢铁行业环保限产严格，从常州紧跟唐山之后宣布新的环保限产政策来看，重点城市或有跟进环保限产的可能，三季度钢铁行业环保压力依然较大，钢材供应受限。需求端表现强韧，昨日现货成交放量，部分表明高价钢材资源的市场接受度有所提高，短期内终端需求大幅下降的可能性较低。钢材供需或继续保持紧平衡状态，钢材库存可能将继续低位运行，对钢材价格的支撑作用较强。不过，从常州市公布钢铁企业限产清单来看，重点企业均已达到限产要求，此次限产实际影响产量偏低，推动钢价继续上涨的动力不足，并且盘面贴水已得到大幅修复。综合看，成材高位震荡的概率提高，多头需要密切关注主力资金移仓情况，以及前期获利盘高位兑现盈利的节奏。另外，下半年重点城市钢铁企业环保限产压力较大，焦煤需求受到较大幅度抑制，焦煤基本面仍属于黑色系中弱势的品种，买 RB1810-卖 JM1809 套利组合可继续轻仓持有。策略上，轻仓介入 RB1810 合约多单，仓位：5%，入场区间：4100-4110，目标区间：4200-4210，止损区间：4050-4060；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。 2、铁矿石：PB 粉品质提升，巴粗溢价偏高，以 PB 粉为代表的中品澳粉性价比提升，非限产地区钢厂对于中品澳粉的需求逐步回暖，而澳大利亚矿山设备故障检修导致澳粉发运量受影响，这使得北方六港铁矿石库存中以 PB 粉、金步巴粉为代表的中品澳粉库存占比连续下降，对盘	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	面价格形成提振。同时，宏观宽松叠加环保限产推高钢材价格，钢厂利润长期保持高位的可能性增加，钢厂对中高品粉矿需求依然偏强。再加上，国内扩内需、稳杠杆的宽松政策陆续出台，本币对外贬值趋势较为明显，加上原油价格上涨推动的海运成本提高，铁矿石成本上移将继续抬升铁矿石价格中枢。以上因素均使得铁矿石近期走势震荡偏强。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。并且，高炉及烧结环保限产压力逐步增强，钢厂对于铁矿石粉矿的整体需求难有实质性好转，铁矿石供应整体依然过剩，这也将压制盘面价格上涨空间。综合看，连铁上方压力较强，建议新空耐心等待介入机会，组合上继续轻仓持有买 RB1810-卖 I1809 套利组合。策略上，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。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）		
煤炭产业链	环保限产预期不改，焦炭 1901 多单继续持有 1、动力煤：近期高耗能行业环保限产压力逐渐增加，新一轮限产范围可能扩散至其他空气质量排名靠后的城市，工业用电需求增长受限，今夏气温突破前高的可能性较低，民用电超预期的概率较小，旺季用电需求难超预期。同时，今年水电偏强，对火电的替代作用较大。以上两点均抑制了火电厂煤炭日耗的提升幅度。现在已经到 7 月底，而沿海 6 大电厂日耗仍徘徊在 80 万吨/天左右，未来大幅向上突破的概率较低。这也导致电厂煤炭库存大概率继续徘徊在 1500 万吨左右的高位，电厂对市场煤的需求维持弱势，电厂有继续打压电煤采购价的意愿。再加上，港口煤炭库存也偏高，贸易商出货意愿增强，煤价下行压力增加。综合看，郑煤价格走势震荡偏弱。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。 2、焦煤、焦炭： 焦炭：宏观政策利好，焦化行业环保限产预期较严，焦炭基本面边际好转，焦炭或将延续涨势。继生态环境部表明严格落实蓝天保卫战及环保“回头看”之后，山西政府也召开会议研究部署相关事宜，长治等地环保组已经入驻；唐山、常州等重点城市陆续进入新一轮环保限产阶段，3 季度焦化行业环保限产压力逐步提高，使得市场对于焦炭供应收缩的预期较强。另外，在环保限产趋严预期下，贸易商抄底备货意向增强，市场心态有所好转，山西、河北及山东个别焦企率先提涨焦炭价格，涨幅 50-100 元/吨，山西此次提涨基本落地。现货转强以及焦企环保限产预期支撑焦炭近远月走势震荡偏强。不过，需要注意近月、远月合约已对现货形成一定升水，对盘面有一定扰动。短期	研发部 魏莹 余彩云	021-80220132 从业资格： F3039424 021-80220133 从业资格： F3047731

	内焦炭高位震荡的可能性较大，建议焦炭 1901 前多继续持有，新单观望。 焦煤：山西地区的环保和安全检查给洗煤厂带来持续性的影响，不少地区小规模洗煤厂因成本原因相继关停整顿，焦煤供应端受到扰动，叠加成材强势，原料补涨，焦煤价格近期有补涨需要。但是，三季度焦钢企业环保压力较大，唐山、常州等重点城市焦钢企业近期有新的环保限产任务，焦煤需求长期受限。综合看，焦煤基本面维持弱势，自身驱动不足，走势大概率跟随成材及焦炭。建议焦煤 1809 合约可尝试在 1200-1250 之间逢高介入空单。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚烯烃	挺价意愿强烈，期现继续上涨 上周石化库存 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。两油积极上调出厂价，对期货盘面形成支撑。另外人民币汇率加速贬值令进口亏损不断扩大，极大削弱进口积极性，或影响未来到港量。周五商品整体上涨令看涨情绪浓厚，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。今日乃月末最后一天，关注石化下月新价对盘面的指导。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
甲醇	基差低位、风险积累 昨日甲醇继续冲高至 2992，逼近 3000，主要因部分地区供应紧张及贸易商积极挺价。目前期货已经大幅升水现货，基差接近今年 3 月 20 日低点，短期风险积累。昨日西北新价下跌 50 元/吨，煤化工成交不畅，不排除今明两日继续下调以促成交。而内蒙原定于 7 月 30 日开车的三套装置推迟至本周末，届时三季度的集中检修将落下帷幕，供应回升，库存有望止跌，基差有望回归。在年底采暖季到来之前，甲醇大概率有一波超过 100 点的回调，空单等待入场时机。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
棉纺产业链	仓单压力限制上涨空间，郑棉持组合头寸思路 综合看，昨日国储轮出成交价与成交量均有所回落，未来抛储是否延长至 9 月底是决定现货资源供应是否充裕的关键，也是主导现货价格及基差未来走势的重要风向标。近两月属于棉花生长的关键时期，需重点关注新疆的天气状况；下游需求看，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 8 月底关税的具体落地情况。下游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，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消	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083

	费及库存形成一定的压力；国际方面，隔夜 ICE 期棉有所反弹，受美国西德天气持续干旱影响，预计未来棉株优良率仍将不容乐观，支持期棉价格上行，但受美元未来的偏强预期上方仍有一定压力，因此后市或将延续 90 美分下区间震荡格局。昨日郑棉夜间大幅增仓上行，9-1 价差进一步扩大使得仓单后移的动力加强，目前仓单+预报总量已超 46 万吨，整体压力未有明显改善，主力合约承压将随 9 月交割临近而愈发显著，建议郑棉稳健者买 CF809-卖 CF901 组合继续入场，激进者考虑未来潜在利多因素可介入卖 CF901-买 CF905 反套组合。 操作具体建议：买 CF809-卖 CF901 继续入场，策略类型为正套组合，持仓比例为 5%；介入卖 CF901-买 CF905，策略类型为反套组合，持仓比例为 5%。 （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