



期货早盘策略报告

2018年6月5日

联系人: 张秀峰

投资咨询号: Z0011152

电话: 0571-28132619

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦1125室、1127室、12楼和16楼

全国统一服务电话:

4006-728-728

信达期货网址:

www.cindaqh.com

重点推荐: ★★★一般推荐: ★★观望: ★

策略类型: 短线(1周内) 中线(1个月内)

金融

合约	基本面分析	操作建议	策略类型	推荐指数
IF1806 IH1806 IC1806 (股指)	从逻辑上分析,我们认为制约市场表现的因素主要有以下:其一,海外不确定性因素扰动再起波澜,中美贸易战事态再生反复。中美贸易摩擦问题仍然是未来压制市场表现的最大不确定性因素;其二,A股于6月1日正式加入到MSCI新兴市场指数之中,从公开信息看,目前被动基金已完成建仓。随着A股正式“入摩”,市场已经较大程度上兑现了这种预期,后市的影响转弱;其三,从流动性看,6月市场即将面临全年第三高的限售股解禁,限售股解禁的市值达到4088.43亿元(以6月1日收盘价测算),解禁市值位列2018年全年第三高。此外,6月公开市场MLF到期的量较大,叠加近期信用风险频发,季末MPA考核,预计6月份市场流动性将面临较多的扰动因素,资金面将普遍趋紧。关于后市市场走势,随着中美贸易问题这一“黑匣子”再度被引爆,叠加国内紧信用背景导致市场对经济下行压力加大的隐忧,预计大盘的波动将进一步加大,行情会出现震荡反复,整体以控制风险为主。我们认为,在前期市场均衡被打破之后,短期内下跌的趋势已经形成,市场的再度企稳难以一蹴而就,预计大盘的重新企稳需要时间去消化当前的利空因素。后市大盘要企稳止跌,急需权重股的支撑,权重股能否企稳是决定市场后期走势的关键。	市场方向性不明朗,可操作性不强,建议以观望为主,等待企稳信号出现再操作	短线	★★
TF1809 T1809 (国债)	近期债市主要由资金面主导。由于前期10年国债在3.70%上面,入场的安全边际较高,叠加资金面传递的宽松信号,导致日前交易盘持续入场。对于短期后市,如果资金面持续较松,对期债是一个相对短期的利好,长期依然维持谨慎不变。	观望	-	★



金属

合约	基本面分析	操作建议	策略类型	推荐指数
CU1807 (沪铜)	<p>原料端：上周铜精矿现货加工费 TC 继续上涨 1 美元至 76-83 美元/吨，连续两个月稳定回升；供应端：近期原料供应紧张局面改善，企业检修较少，进口增长有限，整体维持稳定；需求端：铜管排产下降，但铜杆开工较好。升贴水方面：临近交割现货有所走强，周五回升至小幅升水；库存方面：LME 库存上升至 31.8 万吨，上期所小幅增加 0.38 万吨至 27.22 万吨，保税区增加 1.1 万吨至 48.3 万吨。</p> <p>上周五美国非农表现良好，引发市场对后续通胀担忧，6 月加息基本确定。另外，近期全球经济数据边际改善，市场情绪有所好转。对近期铜价表现形成支撑。此外，全球最大的矿山 Escondida 已经进入正式谈判，原料端的不确定性也为短期铜价形成支撑。预计近期铜价受外部环境改善将呈现偏强走势，若 Escondida 再次罢工，将加剧全球铜精矿偏紧局面，铜价有望再上一台阶。操作上建议 51000 元/吨附近布局短线多单，套保企业近期适当加大买保比例。</p>	逢低买入	中线	★
AL1807 (沪铝)	<p>供给方面：开工产能提升至 3680 万吨，后续投放预期持续；成本端：氧化铝价格有所回调，煤价偏强，成本略有下降，行业依旧处于微利状态，近半数企业亏损。库存方面：LME 库下降至 120.6 万吨，上期所下降至 97.27 万吨，社会库下降至 197 万吨，国内开始处于缓慢去库阶段。</p> <p>随着近期环保督察组的回头看，对国产铝土矿供应形成一定影响，此外山东地区关于违规电厂整治文件的流传，成本端上移也将对后续铝价形成支撑。短期来看，政策利好与大量待投放产能左右博弈，但考虑到行业处于微利状态，除了那些有特殊要求的产能将如期投放外，实际投产将继续不及预期。预计铝价将维持偏强区间震荡。操作上建议成本端附近逢低买入。</p>	观望	短线	★
AU1809 (沪金)	<p>近期美联储官员及美联储会议纪要提及通胀上升时并不显得十分担心，给了投资者更多的信心。周四凌晨公布的美联储会议纪要也并未暗示货币紧缩速度加快。目前美联储内部对于加息的看法褒贬不一，而 6 月份的加息预期也从百分之百跌到百分之九十五，虽然也属于大概率之间，但所表达的态度已经给予多头一定的信心，故金价也得到一定的支撑上涨。技术方面看，操作以低多操作为主，下方回踩 1295-1293 一线做多，目标上看 1303-1305 一线。</p>	观望	-	★



金属

合约	基本面分析	操作建议	策略类型	推荐指数
NI1807 (沪镍)	<p>近期基本面的主要矛盾为环保因素下钢厂检修带来的不锈钢涨价。贸易战风险再起，该因素对商品的宏观属性扰动持续，或带来沪镍回调机会。当前镍价涨势较急，一方面是不锈钢去库较背景下的上涨，另一方面是高持仓和低仓单下预期交割担忧的情绪宣泄。镍价上涨存在基本面支撑，LME 镍豆库存和上期所库存下降利好镍价，下游不锈钢行情火爆也进一步推升镍价走高。值得注意的是当前持仓屡创新高，后期需要关注高持仓下多空的演变，基本面继续关注不锈钢去库进程。技术上，沪镍 1807 维持高位震荡，长线做多不变，静待价格回调做多机会。</p>	多单持有 逢低做多	中线	★★
ZN1807 (沪锌)	<p>当前矛盾主要为锌矿增速提前和环保因素下需求转弱，既 3-4 月集中交仓近 15 万吨后，上周五 LME 锌再次交仓 1.65 万吨，隐性库存风险将成为影响价格的不定时因素，锌锭供需格局或已转变。基本面方面，近期环保因素继续发酵，因青岛上合峰会影响，北方部分镀锌生产受限，短期制约下游消费。国内显性库存继续下降，但保税区高库存和隐性库存风险对锌价制约依旧，随着进口窗口趋于打开，贸易商报关的动力较强，现货升水承压。基于长周期的考虑，锌价难有上涨空间。然而，当前宏观转暖，锌不过分看空，不建议作为主要配置品种。</p>	建议观望， 反弹做空	中线	★★
PB1807 (沪铅)	<p>供应方面，市场处于原生铅的集中检修恢复期，各地区环保督查力度不减，再生铅供应量将持续偏低。目前再生铅和原始铅供应仍未明显恢复，供不应求造成的低库存依然未缓解，社会库存降至去年 10 月以来最低，不排除挤仓的可能。需求方面，6 月蓄电池需求处于季节性淡季，在 7 月需求逐步转向旺季转变的预期下，铅市场延续去库存趋势。近期环保炒作下铅供应或再受瓶颈，在低库存和高持仓的矛盾下，沪铅呈现震荡偏强走势。技术上，沪铅 1807 有望继续走强，多单可尝试 20000 左右入场。</p>	多单可尝试 20000 左右入场	短线	★



黑色品种

合约	基本面分析	操作建议	策略类型	推荐指数
RB1810 (螺纹)	环保干扰，螺纹空单继续持有：高炉产能利用率继续走高，电炉供给受环保干扰下滑，粗钢日均产量续创新高，供给超去年同期；终端需求持续，库存去化，当前供需面仍强。当前高基差延续，持仓仍偏多，关注后续环保动态及雨季对需求影响。技术面螺纹从 3500 重拾的反弹越过前高 3733，进而延伸了自 3163 上来的反弹，但可能走出背驰段，关注上方 3830-3912 压力区间。	操作建议：空单谨慎持有（成本 3690，止损 3830）。阶段做空 10 螺矿比（8 入场，止损 8.2）	中长线	★★
HC1810 (热轧)	目前热卷总库存处于去化阶段，且绝对水平低于往年同期，整体供需好于螺纹。目前热卷产能利用率高位运行，供给回升至去年同期水平。而需求端下游加工企业受环保影响较大，冷轧、镀锌板加工利润亦陷入亏损。技术面上热卷 1810 反弹延续，关注前高 3976 压力位，暂时观望。	暂观望	-	★
I1809 (铁矿)	基本面弱势，铁矿低位震荡：矿山发货回升，后续到货量将持续走高，供应压力增大，亦缓解高品结构性问题；需求端受环保干扰，日耗回落，大中型钢厂库存基本正常，唐山等地钢厂库存有所回升；当前基差较为合理，前十净持仓依然为空，整体偏弱。技术上铁矿自下跌至 449 左右开始反弹，但整体走势偏弱，关注下方 430-450 支撑，480-500 区间继续择机短空。	暂时观望，480-500 区间继续短空，止损建议 510。	-	★



黑色品种

合约	基本面分析	操作建议	策略类型	推荐指数
J1809 (焦炭)	J: 环保背景下开工上行遇瓶颈, 需求短期有韧性, 现货端仍有上行空间, 期价有望上行至 2200 元/吨。焦企库存走低去化, 钢厂中性; 环保“回头看”致供给端收缩; 高炉复产及下游高利润维持焦炭需求; 风险主要是焦化利润高位下生产积极, 且港口库存高位下风险加剧。	单边多单持有, 目标位 2200 元/吨, 止损位 2000 元/吨; 等待沽空焦化利润	短线	★★
JM1809 (焦煤)	JM: 焦煤受焦炭带动上行, 现货结构性分化, 低硫强势。供给端, 环保检查导致开工下行; 需求整体平稳, 焦企高利润下补库至正常水平。外煤端受通关影响, 蒙古煤有所收缩。技术面均线向上或冲击前高。	单边观望; 等待沽空焦化利润	-	★
ZC1809 (郑煤)	ZC: “三西”坑口销售良好, 库存低位, 此外保长协供应致市场煤货源减少。需求端, 日耗持续高位, 电厂库存走低; 港口库存同比低位, 贸易商情绪反弹; 神华长协超预期提涨再度提振市场, 供需偏紧格局下, 动力煤动能仍向上。技术短期迅速拉涨后或再触前高, 等待调整完毕。	观望	-	★



能源化工

合约	基本面分析	操作建议	策略类型	推荐指数
PTA1809	<p>WTI 原油期货下跌，美国产量的攀升掩盖了原油库存的意外下降，布伦特原油持平。目前消息称，OPEC 减产合作至年底，必要时“谨慎渐进”增产，受此影响油价在目前的位置可以得到维持，后期我们认为原油主要以震荡为主。近期有两套装置的以外减产，涉及天数和产能较小，影响不显著。目前终端订单量有偏弱迹象，近期聚酯成品的现金流下滑有所止稳，产销情况在逐渐恢复，下游的支撑仍在。大连 600 万吨的两套装置正在检修，时间各半个月，预计近期，目前下游聚酯的负荷近期一直稳定在 95%以上，并且有 200 多吨装置在 2-5 月份投产，对六月份能产生稳定的需求，根据目前的供需结构，我们预计 5 月份去库约 20 万吨，供需偏紧。操作上，成本端近期利好，下游支撑有待进一步观察，多单目前可以轻仓入场。后期将关注原油动态和终端、聚酯的后续变化情况。</p>	<p>9 月多单轻仓入场；套利方面 9-1 正套</p>	<p>中线</p>	<p>★★★</p>
MA1809	<p>供应端预计国内随着开工负荷提升后期仍然有增量，进口增量在 6 月中旬开始体现。需求端两套外采烯烃装置进入。当下供需格局基供需错配，整体偏空，但是库存处于低位，做空的安全边际不高，震荡为主。</p>	<p>观望</p>	<p>/</p>	<p>★★</p>



能源化工

合约	基本面分析	操作建议	策略类型	推荐指数
LL1809 PP1809	OPEC 预计增产消息导致原油暴跌，短期对下游化工品构成拖累，从供需来看，聚烯烃 5 月底-6 月初还有一轮检修，供给收缩对价格会有支撑，PE 需求端季节性走弱，PP 需求相对稳定，但整体下游负荷维持在相对低位，刚需支撑不强，供应端收缩量大于需求减量，5-6 我们能看到去库的局面，石化库存也是在缓慢走低，整体压力不大，港口库存处于高位，但后期港口库存大概率拐头向下。目前聚烯烃供需双弱的局面，走出趋势性行情可能性不大，单边建议观望，套利关注 5 月底至 7 月初时间段的 LL9-1 正套，对冲建议多 PP 空 LL, PP-3MA 做扩大。	观望	/	★★
RU1809	<p>1) 供应：6 月起全球产区进入旺产季，产量不断提高；泰国政府出台政策鼓励减少橡胶种植，但实际效果有待观察；01 合约套利利润显现，混合胶进口将再迎高峰。</p> <p>2) 需求：配套胎尚可替换胎一般，轮胎工厂原料刚性需求有所增加，但投机需求依旧一般。上合峰会前后，青岛周边轮胎厂限产两周左右。</p> <p>3) 库存：保税区天胶库存大幅下降，但国内总体库存仍然非常高，大致在 150 万吨以上；随着 09 期现价差的收敛，套利商库存流通性转好。</p> <p>4) 价差：合成胶依旧升水天胶；09 合约升水现货，交割前期现价差将完全收拢。</p> <p>5) 汇率：近期人民币贬值明显。</p> <p>操作建议：09 单边上下空间均不大，暂时观望；9-1 反套可继续持有。</p>	9-1 反套持有，单边谨慎操作。	短线	★★



农产品

合约	基本面分析	操作建议	策略类型	推荐指数
A1809 (豆一)	南北方市场需求依旧清淡,据东北大部分贸易商反映,大豆外发困难局面持续,农户卖粮的积极性依旧较高,贸易商手中的高质量大豆余粮仍较多,普通蛋白大豆的收购量减少,部分贸易商继续停收观望,目前主要以清库存为主。南方豆制加工企业的大豆库存足以支撑其生产需要,采购大豆的积极性不高。同时南方贸易商目前主要以经营新季菜籽、小麦为主,对大豆关注力度不高,其次,安徽河南大豆质量偏差,进一步拖累国产大豆市场行情。总的来看,市场消费淡季尚未结束,购销两难局面将持续,预计近期国产大豆整体市场或仍以弱势走势为主。	观望	-	★
M1809 (豆粕)	上周末中方就中美经贸磋商发表声明,双方取得了积极、具体的进展。但是我们注意到,声明最后表明了,一切成果都是以美方不打贸易战为前提,后期重点关注美方动作。目前美国新豆处于种植期,USDA作物报告显示:截至6月3日,大豆播种进度87%,低于预期89%,去年同期81%,五年均值75,首次公布的大豆优良率75%,高于预期74%,表明目前美国天气依旧良好。后期天气依旧是市场关注焦点。南美方面,产量基本确定,大豆上市节奏对后期行情影响较小,阿根廷后期有继续下调产量的可能。国内方面,国内豆粕供应充足,买方提货意愿低。截至5月25日,沿海油厂大豆库存达到537.09万吨,上周515.63万吨,豆粕库存115.61万吨,上周115.13万吨,由于上合峰会6月在青岛召开,山东大多油厂停机,未来两周开机率将出现下降,预计豆粕库存仍将下降。连豆粕短期缺少利多提振,在美国天气没出问题的前提下,主力09合约保持2850-3100元/吨区间震荡,前期多单少量持有。关注油粕比做空机会。	期货; M1901 多单 持有	长线	★★
RM1809 (菜粕)	3月份菜籽进口25万吨,同比下滑15.48%。但目前油厂未来三个月的菜籽基本买满,不会出现菜籽供应断档现象,整体菜粕的供给仍有保障。南方持续降雨令需求恢复缓慢,但随着南方降雨的减弱,天气转暖,水产投苗复苏,鱼价较为乐观,菜粕需求有望转好。短期菜粕仍将跟随豆粕偏强走势。	观望	-	★



农产品

合约	基本面分析	操作建议	策略类型	推荐指数
Y1809 (豆油)	大豆预期到港增加，养殖利润亏损，豆粕需求减弱导致豆粕大范围胀库，油厂开机率下调导致豆油库存减少，油厂挺油意愿增强。目前豆油库存存在 130 万吨左右，接近去年同期水平，豆油库存下降改善其基本面。未来豆粕库存高位导致开机率处于低位，将进一步提振豆油价格上涨。豆油多单移仓至 Y1901 合约，进场区间 5800-5900 元/吨，止损 5700 元/吨，目标 6300 元/吨。	多 Y1901	中线	★★
P1809 (棕榈)	SGS 数据显示，2018 年 5 月 1-31 日马来西亚棕榈油出口量为 120 万吨，比 4 月份减少 9.9%。SPPOMA 发布的数据显示，5 月马来西亚棕榈油产量比 4 月份增加 0.46%。马来棕榈油 4 月供需报告偏多，出口比预期多，库存为 217 万吨，较上月 232 万吨减少 6.42%，这是 2018 年库存连续第四个月下滑。未来几个月处于棕榈油季节性去库存阶段，低位库存形成棕榈油价格的安全边际。棕榈油多单移仓至 P1801 合约，进场区间 5000-5100 元/吨，止损 4900 元/吨，目标 5500 元/吨。	多 P1901	中线	★★
0I1809 (菜油)	国储菜油抛储后，进口菜籽压榨的菜油将影响国内菜油价格。目前逐步进入水产旺季，菜粕需求增加，华南菜籽压榨厂将增加菜籽压榨，以满足菜粕需求，而油脂还处于消费淡季，菜油库存将呈现季节性增加，整体油脂库存较高，菜豆价差过大会抑制菜油消费，前期菜油多单止盈离场，后期观望。	观望	短线	★



农产品

合约	影响因素	操作建议	策略类型	推荐指数
SR1809 (白糖)	ICE 原糖期货回落, 巴西生产逐步恢复。泰国和印度产量增加持续打压价格, 印度补贴糖价引发全球供应增加预期, 传言印度将建立糖政府储备, 可能抑制出口。市场主要预期点走私糖的冲击目前暂时没有体现。多空交织, 后市或继续延续震荡偏弱走势。	观望	-	★
JD1809 (鸡蛋)	去年 11 月 12 月补栏较多, 近期鸡蛋供应有保证, 后市预期豆粕玉米等饲料价格偏空, 成本支撑减弱目前鸡蛋市场交投活跃度低, 产区货源走货加快, 但销区需求整体仍处于淡季之中, 贸易商采购谨慎, 多以清理库存为主, 鸡蛋现货价格上涨。建议观望为主, 9 月合约可以轻仓试多。	观望	-	★
CF1901 (郑棉)	美国德克萨斯州西部、印度、巴基斯坦和中国的不利天气引发新作产量忧虑, 此前郑棉受到推动突破长期震荡区间。今年新疆棉花种植面积稳定, 但部分地区受灾情况较重, 因此今年新疆棉花单产总产暂难预测。上涨后对套保盘吸引力增强, 关注持仓情况。	观望	-	★

公司简介

信达期货有限公司成立于1995年10月，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》（许可证号：32060000），浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378）的专营国内期货业务的有限责任公司，公司由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本5亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现拥有上海、大连、郑州商品交易所等三大期货交易所的全权会员资格，是中金所全面结算会员。

雄厚金融央企背景

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司是经国务院批准，由财政部采取独家发起的方式，将原中国信达资产管理公司整体改制而成立，注册资本362.57亿元人民币。

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于1999年4月19日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资100亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010年6月，在大型金融资产金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012年4月，首家引进战略投资者，注册资本365.57亿元人民币。2013年12月12日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

信达资产拥有全牌照金融服务平台





信达期货分支机构

- 金华分公司 浙江省金华市中山路331号海洋大厦8楼801-810 (咨询电话: 0579-82300876)
- 台州分公司 台州市路桥区银安街679号耀江广场商务楼501-510室 (咨询电话: 0576-82921160)
- 北京营业部 北京市朝阳区和平街东土城路12号院3号楼怡和阳光大厦C座1606室 (咨询电话: 010-64101771)
- 上海营业部 上海市静安区北京西路1399号信达大厦11楼E座 (咨询电话: 021-58307723)
- 广州营业部 广州市天河区体育西路189号20A2 (咨询电话: 020-89814589)
- 沈阳营业部 沈阳市皇姑区黑龙江街25号4层 (咨询电话: 024-31061955)
- 哈尔滨营业部 黑龙江省哈尔滨南岗集中区长江路157号欧倍德中心4层18号 (咨询电话: 0451-87222486)
- 石家庄营业部 河北省石家庄市平安南大街30号万隆大厦5层 (咨询电话: 0311-89691960)
- 大连营业部 辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2408房间 (咨询电话: 0411-84807776)
- 乐清营业部 温州市乐清市双雁路432号七楼 (咨询电话: 0577-27868777)
- 富阳营业部 浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道57号1002室 (咨询电话: 0571-23255888)
- 温州营业部 浙江省温州市鹿城区锦绣路1067号置信中心1幢616室 (咨询电话: 0577-88128810)
- 宁波营业部 宁波市江东区姚隘路792号东城国际212-217室 (咨询电话: 0574-28839988)
- 绍兴营业部 绍兴市凤林西路300号环宇大厦1402、1403 (咨询电话: 0575-88122652)
- 临安营业部 浙江省临安市钱王大街392号钱王商务大厦8楼 (咨询电话: 0571-63708180)
- 深圳营业部 深圳市福田区福田街道深南大道4001号时代金融中心4楼402-2 (咨询电话: 0755-83739066)
- 萧山营业部 浙江省杭州市萧山区北干街道金城路358号蓝爵国际中心5幢3903-2室 (咨询电话: 0571-82752636)
- 余杭营业部 浙江省杭州市余杭区南苑街道永安大厦1702-2室 (咨询电话: 0571-88797516)



重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。