



## 期货早盘策略报告

2018年6月11日

联系人: 张秀峰

投资咨询号: Z0011152

电话: 0571-28132619

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)	进入到本周, 多个因素将对本就趋弱的市场再次形成扰动, 主要表现为: 其一, 富士康于上周五正式在 A 股上市, 宁德时代也将在本周一上市。此外, 3000 亿独角兽战略配售基金从本周一开始认购, 还有一批 CDR 整装待命, 预计会对市场资金带来一定的分流影响; 其二, 美国政府对 500 亿中国商品征收 25% 的关税具体商品清单将在 6 月 15 日公布, 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; 其三, 6 月 12 日“美朝峰会”在经历前期的波折过后将如期举行; 最后, 本周也将迎来“全球超级央行周”, 美联储、欧央行及日本央行均将在本周举行货币政策会议。贸易战、特金会、全球超级央行周、“独角兽企业”相继上市、独角兽战略配售基金开始认购等 A 股事件不断, 可想而知市场的不确定性将进一步加大。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, 对国债是一个相对短期的利好, 长期依然维持谨慎不变。	观望	-	★

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



## 金属

合约	基本面分析	操作建议	策略类型	推荐指数
CU1808 (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 77-84 美元/吨；供应端：冶炼厂受环保影响干扰，且进口比价不佳，近期供应环比减少；需求端：需求旺季逐步接受，但转淡程度有限。升贴水方面：上周现货由升水转为贴水，但期现结构抑制贴水进一步扩大；库存方面：LME 库存下降至 33.7 万吨，上期所下降 1.62 万吨至 25.6 万吨。</p> <p>上周铜价在 Escondida 矿山劳资谈判支撑下呈现大幅上涨，伦铜已创新高。目前来看，罢工风险进一步降低，但是在谈判落地之前将持续支撑铜价。此外，目前市场对供应由环保和废铜导致的收紧与需求季节性减弱相互博弈，整体供需结构边际变化难以出现单边大幅上涨。预计本周将维持高位震荡，操作上建议多单可适当获利，买保减少操作。</p>	多单获利	中线	★
AL1808 (沪铝)	<p>供给方面：开工产能维持在 3680 万吨，二季度产能投放不及预期；成本端：氧化铝价格继续偏弱，煤价偏强，成本略有下降，行业依旧处于微利状态，但近半数企业亏损。库存方面：LME 库下降至 117.5 万吨，上期所下降至 96.68 万吨，社会库下降至 191 万吨，国内社会库存持续去化。</p> <p>近期环保督察组回头看成为支撑商品反弹的一大助力，叠加自备电厂整顿预期，电解铝生产成本有望抬升。此外，国内利润微薄，企业投产持续不及预期，公布结构持续改善，库存去化。但是三季度依旧存在大量待投放产能，且需求进入淡季，短期来看铝价上行压力加大。预计本周铝价进行维持偏强格局，操作上建议多单适当获利。</p>	多单止盈	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
NI1809 (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。中美贸易再起，该因素对商品的宏观属性扰动持续。基本面方面，在下游环保发酵和钢厂检修等综合因素下，不锈钢开启去库进程。伴随着市场关于中频炉关停导致的强化减产预期，不锈钢继续反弹，镍价维持高位震荡。此外，当前交割品不足再度成为市场关注焦点，临近5月末沪镍1807持仓居高不下，交割需求量依然很大，由于可交割数量有限，合约存在短期交割风险。LME镍豆库存和上期所库存下降利好镍价，交割风险需要关注保税区进口镍的变化，下游需关注不锈钢去库进程。技术上，沪镍1807继续走高，长线做多不变，维持价格回调做多观点。</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，LME3-4月集中交仓近15万吨，LME贸易商库存游戏反映出锌锭的隐性库存风险，锌锭隐性库存风险或已扭转供需格局。基本面方面，近期环保因素继续发酵，而国内消费趋于平淡。尽管进口盈利窗口并不稳定，但进口窗口趋于打开，贸易商报关的动力较强，现货升水承压。短期国内显性库存降至前期低点，库存的持续下降对现货产生一定支撑，短期锌价或面临反弹。基于长周期的考虑和宏观偏暖预期，锌不过分看空，锌的投资策略仍以反弹沽空为主，不建议作为主要配置品种。技术上，沪锌1807面临反弹，建议观望。</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，再生铅受环保部固体废物专项督察行动影响，安徽地区华铂减产六成，供应恢复不及预期。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，不排除软逼仓的可能。需求方面，5月蓄电池需求处于季节性淡季，在6-7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高位震荡，建议观望。</p>	建议观望	-	★



## 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)	供需仍强，做空暂观望：环保影响，高炉&电炉产能利用率上周有所回落，供给压力有所缓解；终端需求虽持续，但力度有所放缓，库存进入底部区间，整体看供需面略强。当前高基差延续，净持仓仍偏多，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，关注上方 3830-3912 压力区间。	暂观望。阶段做空 10 螺矿比持有（成本 8，止损 8.2）	-	★
HC1810 (热轧)	目前热卷社库库存进入底部区间，降幅缩小，绝对水平偏低，厂库小幅累积。近期钢厂检修增多，热卷产能利用率有所回落，产量下滑。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，短期受阻 4000 回落，暂时观望。	暂观望	-	★
I1809 (铁矿)	铁矿弱势反弹，等高位空：矿山发货高位，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，高炉产能利用率下滑，日耗回落，当前钢厂库存基本正常，继续补库意愿较弱；基差较为合理，前十净持仓依然为空，整体偏弱。技术上铁矿下跌至 449 左右开始弱势反弹，低点有所抬高，关注上方 480-500 区间压力。	490 左右继续短空，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: 焦炭现货进入第七轮提涨, 共 550 元/吨, 焦化利润平均上行至 400-500 元/吨区间, 风险逐步累积, 期价高位整理。随着下游供需转向宽松, 环保炒作边际影响减弱, 下游货主利润或收缩传导至焦化。从目前库存结构来看, 焦化、钢厂仍在去化中, 但港口风险仍不容忽视。技术日线三角整理逐步进入尾声, 待方向明朗。	单边观望; 等待沽空焦化利润	-	★
JM1809 (焦煤)	JM: 焦煤高低硫结构性凸显, 低硫紧俏, 高硫宽松, 现货整体跟随焦炭提涨, 期价高位仍受压制。蒙煤后期仍是主要增量来源, 口岸限制解禁后将压制内煤; 澳煤短期受运输影响有所提涨。煤矿库存去化接近低位, 下游短期补库需求仍有支撑。等待空 J 多 JM。	单边观望; 等待沽空焦化利润	-	★
ZC1809 (郑煤)	ZC: 坑口供给偏紧, 持续提涨; 港口受环保、出货等影响, 现货亦保持强势。日耗高位有所回落, 主要受南方水电及气温影响, 同比仍处于高位。港口库存增加, 同比中性略高。技术看, 640 上方受到明显压制, 主要来自于对政策的担忧。	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>原油方面维持偏强动荡为主，长期来看供需处于紧平衡状态，布油价格区间 75-80 美元/桶；石脑油裂解价差从反季节的高位开始回落，PX 裂解价差仍然处于底部空间，短期反弹可能性不大。PTA 供应端，大连大装置重启，仍有部分装置有检修计划，预计 6 月份去库约 9 万吨，库存有望降到 100 万吨以下。下游聚酯方面，装置负荷依旧维持 95%以上的高位，聚酯成品的现金流下滑有所止稳，产销情况也逐渐得到稳定，聚酯对 PTA 刚性支撑仍在。终端纺织和加弹目前处于季节性弱势，开工有所下滑，布工厂订单较少，布匹库存有小幅增加。</p> <p>操作上，成本端维持中性，下游聚酯有刚需支撑，终端处于季节性弱势，基于全年供需偏紧的格局，目前多单逢低（第一入场点 5650，第二入场点 5600）入场布局。后期将关注原油动态和终端、聚酯的后续变化情况。</p>	9 月多单轻仓入场；套利方面 9-1 正套	中线	★★★
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>	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
LL1809 PP1809	供应端来看，检修装置本周之后将陆续开启，货源供应将逐步恢复，需求方面来看，下游工厂开工率略有下降，随着成品库存继续积累，在一定程度上制约了工厂的生产积极性，实际需求情况继续转弱，6月过后聚烯烃将会面临重新累库，上周石化库存继续下滑，但在下游需求疲软态势下，库存难以得到实质性消化，更多是库存结构转移。整体来看，聚烯烃看不到明显的上行驱动，不建议追涨，PE 区间 9100-9400 内操作，PP 区间 9200-9600 区间内操作，但相对来说，PP 基本面强于 PE，PP-PE 价差有继续走扩基础，多 PP 空 PE 继续持有。	多 PP 空 PE	中线	★★
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：保税区天胶库存止跌回升，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)	近期国产大豆市场疲软，贸易商在买涨不买跌的心理驱使下，积极性较低，市场整体需求低迷，东北贸易商仍反映外销困难，部分贸易商继续停收观望。南方豆制品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。贸易商主要以清大豆库存为主，为收购新季菜籽、小麦腾库。随着后期低价国储大豆流入市场，本就供应充裕的国产大豆市场也将进一步承压。总的来看，市场利空因素占据主导，且缺乏明显利好因素支撑，预计近期国产大豆整体市场或仍将以偏弱走势运行。还需密切关注本周临储豆拍卖情况。	观望	-	★
M1809 (豆粕)	市场目前最为关心的依然是中美贸易摩擦，随着 6 月 15 日美方最终征税清单公布时间的临近，市场担忧情绪渐浓，叠加良好的天气状况令美豆主力合约跌破 970 美分/蒲式耳。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 6 月 1 日，沿海油厂大豆库存达到 579.65 万吨，上周 537.09 万吨，豆粕库存 110.06 万吨，上周 115.61 万吨，由于上合峰会 6 月在青岛召开，山东大多油厂停机，本周油厂开机率持续下降，预计豆粕库存压力将有所缓解。总的来看，6 月 15 号这一时间节点是我们需要密切关注的，一旦贸易战开打，国内豆粕市场有望迎来一波快速上扬行情，若贸易战缓和，连豆粕在缺乏利多支撑的情况下主力合约保持 2850 元/吨-3100 元/吨区间震荡。	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%。由于进口压榨利润出奇的好，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，也是近期菜粕现货价格羸弱的一个原因。短期菜粕仍将跟随豆粕偏弱走势。	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。建议继续持有 Y1809 多单，进场区间 5800-5900 元/吨，止损 5650 元/吨，目标 6200 元/吨。	多 Y1809	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。建议继续持有 P1809 多单，进场区间 5000-5100 元/吨，止损 4850 元/吨，目标 5500 元/吨。	多 P1809	中线	★★
OI1809 (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 原糖期货强势反弹，雷亚尔走强，投资者对空头头寸锁定利润。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	-	★
CF1809 (郑棉)	市场静待美农供需报告。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。