



期货早盘策略报告

2018年7月9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
IF1807 IH1807 IC1807 (股指)	市场在过去几周时间出现持续性下跌, 主要源于内外部经济环境超预期的不确定因素增加造成了市场恐慌情绪蔓延。其一, 中美贸易战是过去压制市场情绪的关键因素。尽管上周五中美双方正式打响, 但一事件对盘面的影响仍未结束; 另一方面, 从内部环境看, 民营企业债券违约不断, 民企融资越来越困难, 引发市场对未来经济走势悲观的预期。同时, 市场下跌过程中, 股权质押、信托计划等频频出现跌破质押平仓线而遭受强制平仓问题, 对市场的负反馈冲击进一步放大。趋势而言, 当前各大指数均处于下跌趋势之中, 短期内难言企稳见底。后市看, 预计市场仍将维持振荡筑底过程, 行情会有反复。在当前三大期指普遍高贴水的背景下, 不建议投资者继续去追空, 同时在向上驱动尚未看到之前, 入场做多的时机仍需等待。权重、白马蓝筹等个股的企稳止跌成后市稳定的关键。	短线做空、做多均不建议; 长线投资者可考虑逢低布局远月合约, 如1812等。	短线	★★
TF1809 T1809 (国债)	央行宣布定向降准, 并对流动性措词的变化, 使得市场对流动性预期宽松, 预计短期资金面将维持宽松态势, 同时国债收益率也大幅下行, 10年期国债收益率下至3.47%。同时5月经济数据显示经济下行的压力仍然较大, 投资、消费、信贷等数据均不及预期, 6月PMI出炉亦无亮点, 资金面和经济数据均利好债市, 预计本周债市将会延续偏暖, 可关注本周即将出炉的经济数据, 操作上建议多单续持。	多单续持	-	★★



金属

合约	基本面分析	操作建议	策略类型	推荐指数
CU1809 (沪铜)	<p>原料端：上周铜精矿现货加工费 TC 维持在 83-90 美元/吨；供应端：新增产能投放，供应压力加大；需求端：下游开工率下行，需求季节性放缓。升贴水方面：交割支撑，贴水缩窄；库存方面：LME 库存下降 27.55 万吨，上期所下降 0.53 万吨至 225.87 万吨，保税区增加 1 万吨至 51.3 万吨。</p> <p>上周铜价在中美贸易战压制下持续大幅走弱，伦铜创去年 8 月以来新低至 6221.5 美元/吨。随着贸易战阶段性靴子落地，市场将重新关注海外矿端的不确定性。而现阶段供需季节性偏弱，叠加宏观预期的恶化，铜价短期料将继续维持弱势。但是，铜矿及废铜问题，将限制铜价跌幅，此外，下去需求放缓幅度也相对有限，整体维持区间偏弱震荡。操作上建议观望。</p>	观望	中线	★
AL1809 (沪铝)	<p>供给方面：开工产能略增至 3710.6 万吨，产能投放进度依旧偏慢；成本端：氧化铝开始企稳，煤价偏稳定，成本开始止跌，但整体行业处于亏损阶段。库存方面：LME 库持续下降至 110.6 万吨，上期所下降至 93.28 万吨，社会库下降至 176.5 万吨，国内社会库存去化力度减弱。</p> <p>近期受中美贸易战情绪影响，铝价持续下行，产业链利润被大幅挤压，电解铝生产再度进入亏损阶段。而上游氧化铝近期由于出现现金流亏损，部分企业开始停产检修，氧化铝价格开始企稳，此外，环保问题也从铝土矿端支撑氧化铝。随着近期利空因素消化，以及原料端的企稳，预计铝价在供需两弱背景下维持低位区间震荡。操作建议适当于成本线附近轻仓试多。</p>	轻仓试多	短线	★
AU1809 (沪金)	<p>上周以来美元指数有所回落，预计短期美国经济基本面对美元继续走高的支撑将减弱，欧洲方面欧盟领导人上周就移民问题达成协议，一定程度上缓和了欧洲的政治风险，金价在前期大幅下行后，当前空头缺乏下探动能，可能会有所反弹，总体来看预计本周金价将维持弱势震荡。技术方面看，经过昨日的上涨，目前 K 线已经收线在 MA10 均线上方，日线方面已经很明显的有筑底反弹的意思了。</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依然是贸易战和不锈钢短暂时累库对镍价短期压制。近期贸易战落地引发的市场恐慌持续，镍表现出了补跌的特性。中央环保督查“再回头”对镍价的扰动因素转弱，但镍铁产量明显减少。短期不锈钢累库现象被证伪，但去库存进程仍需检验，不锈钢价格延续弱势，库存端的反复将拖累镍价上涨高度。随着人民币贬值，内强外弱的局势扭转了镍进口亏损的局面，镍进口窗口有打开的迹象。若进口窗口打开，保税区6万吨的镍板库存流入对镍价短期形成压制，但挤仓风险的预期仍在，6万吨并不足以扭转交割品不足的现状，镍的基本面支撑仍在，在没有更强上涨驱动的情况下，镍价或维持震荡。技术上，沪镍1809震荡下跌，短期迎来做多机会，建议109000左右轻仓试多。</p>	109000 做多	中线	★★
ZN1808 (沪锌)	<p>当前矛盾主要为锌矿增速提前的背景下，贸易战和环保因素下需求转弱。基本面方面，环保“再回头”加强审查，北方部分镀锌生产受限，短期制约下游消费。由于前期贸易战恐慌影响下锌价跌幅过大，叠加基本面并无持续恶化，短期锌价以超跌反弹看待。首先，保税区高库存已陆续流入国内，利空已经阶段性兑现，随着进口盈亏的关闭，国内显性库存压力暂缓。其次，LME现货升贴水保持高升水的态势，隐性库存交仓压力缓解。再次，国内炼厂联合减产短期对情绪上有提振，但当前的基本面压力来自国外增量，而非国内。锌的利空因素仍在，保税区的库存和锌矿增产预期依然是悬挂头顶的利剑，基于长周期的考虑，锌价反弹高度有限技术上，沪锌1808有反弹迹象，建议观望。</p>	建议观望，反弹做空	中线	★★
PB1808 (沪铅)	<p>当前铅市场主要矛盾依然是环保制约铅锭供应，上周铅锭社会库存降至新低，降幅远超预期，折射出环保对国内供给存在较强的压力，这部分支撑已在价格上涨中兑现。随着环保回头看为期1个月的结束，环保对铅价的边际效应减弱。后期需要关注两个风险，一是再生铅随高利润刺激或将快速恢复供应，二是下游铅酸电池提价难，利润薄弱难以支撑铅价成本的上涨，短期弱消费与低库存博弈，铅价反弹或告一段落。技术上，沪铅1808高位回落，上方21000压力较大。</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)	螺纹暂震荡，建议滚动操作：高炉、电炉产能利用率回升，螺纹周度产量小幅回落；华北需求较好，华东受梅雨高温影响放缓，社库连续累积后再度下滑，供需面仍显韧性。目前高基差有所修复，净持仓偏多，环保和贸易战加大行情不确定性。技术面螺纹 1810 从 3910 回落后正在形成第一个下跌中枢，近期在 3720-3820 区间震荡运行。	空单持有（成本 3860，止损 3930），技术过硬者适当滚动操作	中长线	★★
HC1810 (热轧)	热卷产能利用率回升，周度产量走高，而需求端冷轧、镀锌板加工利润亦陷入亏损，下游冷轧厂、镀锌厂开工率有所走低，热卷社库连续累积，库存拐点已现。技术面上热卷 1810 受阻 4000 回落，当前回落走势，关注下方 3783 支撑。	空单持有（成本 3980），止损 4060，适当滚动操作	中长线	★★
I1809 (铁矿)	基本面弱势依旧，铁矿等高空机会：矿山发货高位运行，后续供应易增难减，高低品价差回落；需求端高炉产能利用率小幅回升，日耗走高，但目前大中型钢厂进口矿可用天数处于正常水平，补库意愿不强；前十净持仓空头优势有所减小，近期人民币贬值支撑铁矿走势但难改供需面弱势。技术上铁矿区间震荡运行，关注上方 480-500 区间压力，下方 430-450 支撑。	暂观望	-	★



黑色品种

合约	基本面分析	操作建议	策略类型	推荐指数
J1809 (焦炭)	现货提降第二轮，累积 150 元/吨，部分钢厂接受。环保检查力度减弱，各地均有不同程度复产，高利润下开工上行。焦企、钢厂库存累积，下游终端环比逐步走弱，需求压力显现。供增需检，焦炭或继续走弱，关注环保趋严风险。周线关注 1914 下沿，日线跌破 60 日。	空单持有，止损 2180，第一目标位 1900	-	★★
JM1809 (焦煤)	低硫主焦煤累积调降 130，结构性价差收敛，叠加近期环保端影响，表明需求端呈现弱势。煤矿库存继续累积，销售成交不畅。焦企、钢厂库存同比高位，淡季补库驱动进一步弱化，整体继续跟随焦炭维持弱势，关注下方支撑 1100。	单边观望	-	★
ZC1809 (郑煤)	港口弱稳，坑口平稳。北方港口库存同比高位。电厂日耗高位，电厂库存高位影响采购积极性；此外水利上行，下游水泥化工需求有所放缓。进口弱稳，受汇率影响有所压价。短期维持高位震荡。	单边观望，关注 ZC 9-1 高位沽空	-	★



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>原油端表现强势，完全没有受到中美贸易战的影响，对下游化工品有支撑。PTA 供应端，原本 7 月份检修的装置纷纷推迟到 8 月，受此影响本月供应多于预期。下游聚酯方面，负荷目前稳定在 92%，不过 5、6 月聚酯有新装置开启，目前已经稳定生产，产能基数提升 100 万吨左右，需求端依然刚需支撑，后期负荷有提升空间，聚酯成品现金流情况良好，库存处于中等偏下稳定，支撑厂家维持开工意愿。目前库存低于 80 万吨，预计 7 月份供需平衡，八月份如果装置如期检修，则有望继续去库。终端纺织和加弹负荷近一个月即使受到了环保因素的影响也表现的比较稳定，布工厂订单良好，布匹库存在低位。</p> <p>操作上，原油端长期成本端利好，聚酯刚需支撑，终端需求较好，导致货源紧张。PTA 后期依然有大涨空间，9 月多单继续持有，后期将关注贸易战、终端、聚酯的后续变化情况。</p>	9 月多单继续持有	中线	★★★
MA1809	内地库存有望降低，但港口库存 7 月下旬有增加可能。	单边考虑空 9 月，套利 9—1 反套继续持有。	中线	★★
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	★★



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)	7月4日国产大豆拍卖50万吨,实际成交28.3559万吨,成交均价3028元/吨,成交率大幅上升至56.70%。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,市场供大于求,中美贸易战爆发,成为大豆市场最大利多,或将提振国产大豆市场消费,国产豆有望止跌反弹。	观望	-	★
M1901 (豆粕)	中美贸易战正式打响,但我们注意到,中方公布征税是以海关总署一官员的确认,官方较为低调。一度让市场认为没有征税,连豆粕大跌,再确认征收后,连粕大幅反弹收复跌势。从中我们也可以看出,中方并不希望将事态扩大。选择了低调征税。中美贸易战靴子落地,美豆大幅上涨,国内盘面压榨利润有所下滑。中方低调宣征税,连粕未能快速冲高,但随着贸易战正式开打,巴西大豆升贴水不断上涨,国内豆粕现货价格普遍上涨,连豆粕价格易涨难跌。后期,市场重点或转移至美国大豆主产区天气。为应对美豆进口短缺问题,国内大豆采购已经覆盖到三季度,现货端,三季度国内大豆供应有所保障。但是,四季度是美豆进口集中期,受制于关税征收,美豆进口压榨利润大幅下滑,进口将出现大幅萎缩,令四季度国内大豆出现短缺。届时,大豆价格上涨将由心理预期传导至现货端,价格有望进一步上涨。此前我们建议M1809在2960-2996元/吨可以再加多单。目前多单继续持有。上方第一目标位看到3400元/吨。虽然上周五盘中跌破3080元/吨,但迅速收回,说明下方支撑较强,当有效跌破3080元/吨时,止损。	期货: M1809 在 2960- 2996 附近 加仓	长线	★★
RM1809 (菜粕)	6月菜籽到港量在40.3万吨,7月菜籽到港量在60万吨,由于进口压榨利润出奇的好,油厂未来两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。但受中美贸易战提振,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)	7月6日起中国对美国大豆加征25%关税，01合约的豆粕与豆油价格有预期升水。7月份大豆预计到港856万吨，较6月份减少10.35%，豆油库存接近150万吨的高位，后期随着豆粕需求增加，开机率上升，豆油库存将呈现季节性增加，供给压力导致豆油近月底部弱势震荡，远月01合约由于贸易战及消费旺季的利多导致豆油月间价差有结构性差异，建议豆油采用蝶式套利，做9-1反套同时做1-5正套，即做多(2*Y1901-Y1809-1905)的价差，入场区间100-150，止损50，目标200。	做多 (2*Y1901-Y1809-1905)的价差	中线	★★
P1809 (棕榈)	原油价格上涨引发生物柴油概念炒作，带动马棕油脂价格触底反弹，不过目前马棕库存处于历史高位，未来三个月棕榈油产量季节性增加，增库存的利空导致棕榈油价格下跌，生物柴油概念的炒作给棕榈油做空提高较好的入场机会，建议做空P1901，入场4900-5000元/吨，止损5100元/吨，目标4500元/吨。建议做9-1反套，空P1809多P1901，入场-60，止损-30，目标-150	空P1901 P9-1反套	中线	★★
OI1901 (菜油)	前期菜油价格上涨导致菜籽压榨与菜油进口增加，三季度为水产旺季，菜粕需求增加，华南油厂将增加菜籽压榨，以满足菜粕需求，而菜油还处于消费淡季，库存将呈现季节性增加，菜粕强而菜油弱，建议空菜油多菜粕空菜油，即空OI901/RM901，入场2.75，止损2.85，目标2.5。	多RM901 空OI901	中线	★★



农产品

合约	影响因素	操作建议	策略类型	推荐指数
SR1809 (白糖)	原糖受巴西产量下降影响回调。美农下调糖库存消费比预估，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。建议观望为主。	观望	-	★
CF1901 (郑棉)	美棉下跌，受到中美贸易争端影响。此前美农供需报告偏多。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。