

兴业期货早会通报

2018.03.13

操盘建议

金融期货方面：市场整体风格依旧偏好中小成长股，其将延续强势表现。商品期货方面：成本降低，沪铝存下行驱动；避险情绪降温，贵金属可试空。

操作上：

1. 中证 500 指数技术面上破前高概率明显加大，IC1803 多单持有；
2. 上游复产加快压制成本，沪铝 AL1805 轻仓试空；
3. 加息临近、美朝会见提振风险偏好，沪金 AU1806 新空入场。

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
2018/3/13	金融衍生品	做多IH1803	5%	3星	2018/3/8	2873	1.36%	/	偏多	偏多	2	持有
		做多IC1803	5%	3星	2018/3/12	6195.2	1.36%	/	偏多	偏多	2	持有
	贵金属	做空AU1806	5%	3星	2018/3/13	272.6	0.00%	偏空	偏空	中性	2	调入
	工业品	做空AL1805	5%	3星	2018/3/13	13915	0.00%	中性	偏空	偏空	2	调入
	农产品	做多CF805	5%	3星	2018/2/22	14900	0.84%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	总计		25%		总收益率		10.12700%		夏首值		/	
2018/3/13	调入策略	做空AU1806、做空AL1805				调出策略	做多AU1806、买入M1805-P-3050					

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，股指期货为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>中小板延续强势，多单持有</p> <p>综合近日盘面看，市场整体风格依旧偏好中小成长股，其延续强势表现，且技术面上破前高概率明显加大，故多单继续持有；而大盘蓝筹股整体表现平淡，新单无入场信号。</p> <p>操作具体建议：持有 IC1803 合约，策略类型为单边做多，仓位为 5；持有 IH1803 合约，策略类型为单边做多，仓位为 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	<p>021-80220273</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
国债	<p>利多因素推升力度有限，债市偏强震荡</p> <p>昨日国债期货早盘小幅高开后，全天震荡走势，主力合约微幅收涨。资金面方面，央行昨日重启逆回购操作，公开市场净投放 900 亿元，但资金利率或受季末因素影响，略有收紧。现券方面，利率债收益率涨跌不一。昨日公布的中债登和上清所托管数据显示，2 月新发债规模有所减少，配置需求主要来自大银行和广义基金，农商行、城商行等负债端仍有较大压力。监管方面，目前资管新规落地具体时间仍未确定，监管压力仍有一定不确定性。债市仍有较多不确定性，资金面宽松可持续存疑，债券供给预计后续将出现回升，操作上，期债新单观望为主。</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	<p>021-80220315</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
有色金属 (铜)	<p>库存拐点将至，沪铜轻仓试多</p> <p>2 月非农就业报告显示新增就业大超预期，但薪资增速仍然迟滞，该报告令投资者对于本周二公布的通胀预期有所衰减，抑制美联储加快生息的步伐，此外，英国央行 5 月加息概率攀升支撑英镑，因此预计美元短期偏弱震荡为主，对有色金属存支撑。3 月铜杆、铜管开工率预期大幅回升，旺季到来后铜库存存在下降的预期，因此做多沪铜的安全边际较强，建议轻仓试多，稳健者买近卖远组合继续持有。</p> <p>单边策略：做多 CU1805，方向：做多，仓位：新增 5%，入场区间 51750-52000；组合策略：做多 CU1804-做空 CU1805，仓位：5%持有，目标区间：100-150，止盈区间-300(-325)。</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 郑景阳	<p>021-80220262</p> <p>从业资格： F3028840</p>
有色金属 (铝)	<p>成本下移加需求弱勢，沪铝轻仓试空</p> <p>社会库存持续增加，屡破前高，空头信心增强，沪铝下行。供暖季进入倒计时，氧化铝企业逐步复产且阳极供应充足，电解铝成本下移，打破前期成本端的支撑；且环保因素持续，部分地区的铝加工企业被要求停产，使得当前的弱需求雪上加霜；预计短期内沪铝仍存下行空间，因</p>	研发部 郑景阳	<p>021-80220262</p> <p>从业资格： F3028840</p>

	<p>此建议沪铝轻仓试空。</p> <p>具体操作建议：做空 AL1805，入场区间 13900-14000，目标价位 13700-13800，止损区间 14200-14400，仓位 5%。</p>		
有色金属 (锌)	<p>需求回归待确认，沪锌新单观望为主</p> <p>春节后锌库存首降，提振锌价。但因进口盈利窗口打开，部分印度、缅甸等进口锌流入国内，后续持续流入，锌供应充裕。且再次有部分镀锌企业因环保限产而关停，影响市场对下游需求的回归预期。因 3 月氧化锌全面开工，镀锌限产，市场多处于对下游需求预期的徘徊中。预计在市场确认下游需求回归前，锌价呈震荡。因此建议沪锌新单暂观望。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840
有色金属 (镍)	<p>不锈钢库存上升，沪镍新单暂观望</p> <p>精炼镍持续去库，上周 LME 库存再降 5118 吨，且注销仓单大增 2.72 万吨至 12.76 万吨，增幅达 27%，创近 6 年最大增幅，镍价因此大幅上涨，周一虽有回调，但随后便重回涨势，整体看仍处强势。但 3 月雨季结束后菲律宾镍矿将恢复发货，同时印尼发货量仍在增加，因此中国镍矿进口量将大幅增加。而不锈钢库存大增令钢厂减产预期增强，因此镍价上行驱动不强，但受益于新能源汽车的发展，镍价中长期看涨思路不变，因此低位亦吸引买盘介入，因此对镍价短期的判断依然是震荡为主，建议沪镍新单暂观望。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840
钢矿	<p>需求复苏缓慢，螺纹走势偏震荡</p> <p>螺纹、热卷：本周高炉限产将结束，在目前利润水平下，钢材或将逐渐增多，而终端需求仍未明显复苏，钢材基本面偏弱。同时，目前库存绝对值为 11 年以来的最高位，考虑到需求回归缓慢，以及贸易商冬储托盘成本，贸易商出货意愿增强，对盘面亦造成较大压制。但是环保以及部分地区限产延长，钢材供应释放可能相对缓慢，且终端需求终将逐步释放，周末现货回调后低价资源成交良好，昨日钢银网建筑钢材成交量仍环比大增 42.91%，叠加基建及房地产投资存在一定惯性，钢材基本面仍有支撑。综合看，钢材近期走势或将宽幅震荡，区间操作为主。策略上，RB1805 前多离场，新单观望。</p> <p>铁矿石：本周高炉限产将结束，废钢价格与铁水成本价差较大，铁矿石对废钢的生产有替代作用，铁矿石需求将增加。不过目前钢厂铁矿石库存较充足，暂无集中采购意愿，铁矿石日均疏港量回落至正常水平。且环保政策影响下，高炉复产仍受一定限制，影响铁矿石需求增量。且海外矿山铁矿石发货量已过年内低点，发货量中枢或将上移。铁矿石供需短期仍将维持相对宽松格局。另外，港口库存中高品矿占比增加，高低品矿价差收窄，对铁矿石价</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>格支撑减弱。铁矿石走势震荡偏弱。策略上,买 HC1805-卖 I1809*0.7 组合轻仓持有,仓位 5%。</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>终端需求启动缓慢,双焦走势偏震荡</p> <p>动力煤:虽然 18 年煤炭行业供给侧改革力度超预期,但考虑到先进产能亦年内将逐步释放,去产能对上半年煤炭供给影响相对较低,对动力煤提振作用有限。两会期间,动力煤保供政策或将持续,伴随煤矿陆续复产,动力煤供应或将有所释放。而下游电厂煤炭库存大幅增加,整体处于高位,电厂日耗短期难以大幅提高,叠加长协煤支撑,以及电厂关于煤炭降价的要求,下游电厂对市场煤的采购积极性偏低,郑煤供需相对宽松的局面近期仍将持续,郑煤走势震荡偏弱。策略上,ZC805 新单观望。</p> <p>焦煤、焦炭:焦炭方面,本周采暖季限产将结束,独立焦化厂开工率已至高位,焦炭供给增量相对需求增量有限,焦炭供需有收紧预期。但是钢厂及港口焦炭库存偏高,钢厂对焦炭的采购需求有限,一定程度上降低了焦炭需求释放的利多影响。再加上,钢材终端需求释放缓慢,而高炉限产结束将近,以及钢材库存超预期,钢材走势偏弱,亦对焦炭形成压制。焦炭短期偏弱震荡。</p> <p>焦煤方面,低硫优质焦煤资源相对紧张,煤矿亦有挺价意愿,下游采暖季限产结束后,钢厂对焦煤需求也有支撑。但是终端需求释放缓慢,也将对产业量上游的焦煤端形成较强压制,叠加焦钢企业焦煤库存较充足,集中采购意愿偏低,焦煤走势偏弱震荡。考虑到焦化厂盈利偏低,且开工率回升空间有限,焦炭走势仍强于焦煤。策略上,买 J1805-卖 JM1805*2.7 组合持有。</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 魏莹	021-80220132 从业资格: F3039424
原油	<p>减产出现分歧、美油产量预期大增,原油可试空</p> <p>油价未能延续上周五的强劲涨势,周末美国活跃钻机数下滑的利多逐渐被消化,同时美股出现回落也令其对油价的提振逐渐消失;</p> <p>伊朗与沙特关于油价或减产的分歧引起关注,为保证产量以恢复制裁后的经济,伊朗主张油价应在一个“适当”的水平,同时仅需施加产量上限,而非减产,而积极筹备沙特阿美(被延期至 2019 年)上市的沙特则希望看到更高的油价,与更高的估值,同时伊朗油长传递出 OPEC 可能讨论放松限产的信息、俄罗斯表现出保市场份额的态度均令减产协议出现明显裂痕,这样的担忧或令支撑油价上行的最大驱动逐渐减弱;</p> <p>同时 EIA 再度上调美国 4 月页岩油地区原油产量,进一步加重美国增产的担忧,同时美国处于累库季,原油库存的季节性增加在这样的基本面背景下将拖累市场情</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703



	<p>绪，新空可继续介入，同时在油价波幅不断收窄的情况下，可介入 VEGA 与 THETA 值最大的跨式空头组合。</p> <p>单边策略建议：合约：WTI1804；方向：空；头寸动态：调入；资金占用：5%；入场：61.3 上方；</p> <p>合约：Brent1805；方向：空；头寸动态：调入；资金占用：5%；入场：64.96 上方；</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇聚烯烃	<p>需求遇冷，聚烯烃弱势难改</p> <p>聚烯烃：石化厂、贸易商库存消化缓慢，周一石化库存约 103.5 万吨，不降反升。下游地膜开工负荷虽然提高，但因资金短缺、招工困难等问题采购积极性有限，短期需求难言乐观。石化出厂价下调，贸易商积极出货，让利销售，市场恐跌情绪较浓，预计今日延续跌势。</p> <p>甲醇：昨日各地现货普遍反弹，部分地区涨幅达 70 元/吨以上。粗略统计 4 月涉及检修产能约 600 万吨（7.5%），市场开始炒作供给紧张预期，加之下游烯烃、醋酸、甲醛和二甲醚需求端回暖，甲醇短期维持 2700 点以上震荡。</p> <p>操作建议：新单观望。</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 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
棉纺产业链	<p>郑棉后市仍存上涨空间，前多继续持有</p> <p>综合看，国内棉花现货仍保持坚挺，且短期粘胶短纤提价预期亦对棉价有所提振，需求端目前仍处季节性淡季，下游纱厂节前多备有一定库存，近期采购需求不足不宜视为增量利空因素，隔夜 ICE 期棉因卖盘高点入场大幅回调，但全球棉价重心仍处高位水平，且从本年度抛储轮出底价 15118 来看，期价亦无高估，因此市场对郑棉后市仍偏乐观，建议前多继续持有。</p> <p>操作具体建议：持有 CF805 合约，策略类型为单边做多，资金占用比例为 5%，出场区间为：15400-15500，止损价格为：14800。</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 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083

免责声明

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

北京营业部

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



广州营业部

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

济南营业部

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