



兴业期货早会通报

2018.03.16

操盘建议

金融期货方面：从宏观基本面和市场情绪看，预股指整体仍处偏强格局。商品期货方面：豆粕相关期权隐含波动率偏低，存多波动率机会。

操作上：

1. 中小创期指相对低估、且关键位支撑有印证，IC1804 前多持有；
2. 期权隐含波动率中枢偏离标的历史波动率，可介入买 M1809-C-2900 -买 M1809-P-3100 宽跨式组合。

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
2018/3/16	金融衍生品	做多IC1804	5%	3星	2018/3/12	6097.4	-0.37%	/	偏多	偏多	2	持有
	贵金属	做空AU1806	5%	3星	2018/3/13	272.6	0.31%	偏空	偏空	中性	2	持有
	工业品	做多CU1805	5%	3星	2018/3/14	52040	-0.13%	偏多	偏多	中性	2	持有
		做多RB1805-做空RB1810	5%	3星	2018/3/15	120	0.38%	中性	偏多	偏多	2	持有
	农产品	做多CF805	5%	3星	2018/2/22	14900	0.77%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		买M1809-C-2900-买M1809-P-3100	5%	3星	2018/3/16	329	0.00%	/	/	偏多	2	调入
	总计		30%	总收益率			8.04%	夏普值		/		
2018/3/16	调入策略	买M1809-C-2900-买M1809-P-3100					调出策略	做空AL1805				
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。红杆及保证金说明：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	关键位支撑有效，IC 前多耐心持有 周四（3月15日），上证综指探底回升，收盘跌0.01%报3291.11点，固守10日线；创业板涨0.4%报1848.71点，10日线失而复得，盘中最多跌1.5%；深成指涨0.22%报11163.65点。两市成交4352亿元，较上日略有缩减。 盘面上，保险、家电和白酒等白马股超跌反弹，独角兽、国企改革和新能源汽车等概念股表现较强，而次新股则回调。 综合近日盘面看，从蓝筹板块走势看，市场整体情绪偏多，且宏观面指标好于预期，预计股指整体仍处偏强格局；中小创板虽表现偏弱、但关键位支撑得到印证，前多暂持有。 操作具体建议：持有IC1804合约，策略类型为单边做多，仓位为5%。 （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	关注今日MLF续作情况，期债震荡调整 昨日国债期货早盘窄幅震荡，午后一度出现明显拉升，持仓量出现增加，但成交量有所减少，主力合约均收涨，在上一日宏观数据强势对债市压制有限。流动性方面，虽有季末缴税压力的因素，但央行连续在公开市场维持净投放，资金面表现较为宽松。今日将有1895亿MLF到期，市场对央行是否会进行续作仍有疑虑，若不续作则公开市场利率将大概率跟随美联储加息上调。两会结束在即，资管新规落大概率在近期落地，债市目前仍存较多不确定性，并未出现明确方向性影响因素，预计仍将震荡为主。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色金属 (铜)	库存拐点将至，沪铜多单持有 受累于德拉吉的鸽派讲话，欧元持续走弱，而美国经济数据表现强劲，叠加美联储议息会议临近，市场预期会上将进行今年首次加息，美元走强。但特朗普政府仍有不确定性，且贸易战的担忧重燃，美元依然是易跌难涨，对有色金属影响偏多。3月铜杆、铜管开工率预计将大幅回升，铜库存拐点将至，且铜价处相对低位，做多安全边际较强，因此建议多单轻仓持有，稳健者买近卖远组合继续持有。单边策略：做多CU1805，方向：做多，仓位：持有5%，止损区间51250-51500；组合策略：做多CU1804-做空CU1805，仓位：持有5%，目标区间：100-150，止损区间-350-(-400)。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840

有色 金属 (铝)	等待万四企稳，沪铝前空离场 社会库存持续增加，库存压力凸显，铝价上行承压。供暖季结束，多数公司宣布预焙阳极及氧化铝复产，原材料价格或下降使得电解铝生产成本下移，并促使电解铝生产厂商积极投产，且冶炼厂的限产约束因取暖季结束得到释放，电解铝供应将大量增加。但铝棒库存有所减少，说明下游消费正在逐步复苏，铝价不宜追空。现阶段市场多持观望态度，等待铝价于 14000 处企稳，预计市场于 14000 附近呈震荡走势，因此，建议沪铝前空止损离场。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840
有色 金属 (锌)	等待需求指方向，沪锌新单暂观望 国外锌陆续流入国内，锌锭供应短缺局面得到缓解，锌价上涨空间有限。目前锌的主要下游消费领域有回暖迹象，一方面氧化锌生产全面开工，另一方面压铸锌企业开工率明显回升，但是作为锌消费的主力军镀锌板块因环保及倒春寒因素而限产，这使得市场对于锌需求整体预期多处于徘徊阶段。在需求回归前锌价以震荡为主，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 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840
有色 金属 (镍)	沪镍难有趋势，新单观望为主 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，因此镍价上行遇阻，连续两日回调，但精炼镍持续去库，精炼镍供应短缺的担忧犹存，且受益于新能源汽车的发展，镍价中长期看涨思路不变，因此低位易吸引买盘介入，因此短期不容易出现趋势性的行情，建议沪镍新单暂观望。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840
钢矿	终端需求不确定性大，钢矿走势偏震荡 1、螺纹、热卷：供给端，昨日中午前邯郸武安地区各钢厂高炉在原来 50%的限产基础上全部停产，直至月底，叠加唐山仅个别钢厂有复产计划，环保限产政策执行力度仍偏严格，高炉复产进度较缓慢，供给释放不及预期为钢材价格形成一定支撑。需求端，房地产、基建投资保持增长预期较强，钢材的旺季需求仍值得期待。钢材近月合约基本面支撑仍有效。昨日钢联公布本周钢材库存数据，库存增长由正转负，库存拐点已现。不过目前终端需求尚未完全启动，需求端仍有较大不确定性，钢材走势或有反复，整体偏震荡。继续关注高炉复产以及钢材终端需求情况。策略上，新单观望，持有买 RB1805-卖 RB1810 组合，入场区间：110-120，目标区间：200-210，止损区间：65-75。 2、铁矿石：邯郸高炉停限产趋严，唐山地区限产延	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	长，环保政策影响下高炉复产进度缓慢，短期内钢厂对铁矿石的需求回升速度较慢，叠加钢厂铁矿石库存较充足，铁矿石需求释放不及市场预期。再加上海外矿山铁矿石发货量也将逐步增加。铁矿石供应宽松的局面仍将持续。不过钢材的旺季需求仍值得期待，且钢厂利润偏高，高炉复产积极性仍较强，铁矿石需求端仍有一定支撑。综合来看，铁矿石短期走势偏震荡，整体或弱于成材。策略上，I1805 新单观望。后续关注高炉复产进度，以及环保政策执行力度。 (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	限产趋严削弱焦炭需求，焦炭走势弱于钢材 1、动力煤：两会期间，环保限产趋严，电煤需求需求受影响，而动力煤供应却有保障，叠加长协煤对电煤供应的有效补充，动力煤供给端相对宽松，再加上电厂煤炭库存绝对值偏高，去库进度缓慢，动力煤供需相对宽松，下游电厂观望情绪较浓。综合来看，郑煤供应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。 2、焦煤、焦炭：焦炭方面，邯郸市武安地区高炉停限产趋严，唐山地区仅个别钢厂计划高炉复产，两会期间环保力度趋严使得高炉复产进度延后，钢厂对焦炭需求的释放不及市场此前预期，焦炭供应相对宽松的局面短期仍将维持。港口及钢厂焦炭库存偏高，抑制了钢厂对焦炭的采购积极性。在焦钢产业链上，钢厂继续保持对焦化厂的主导权，部分地区主流钢厂已下调焦炭采购价。综合看，焦炭走势震荡偏弱，整体弱于成材。继续关注高炉复产进度以及终端需求复苏情况。策略上，买 RB1805-卖 J1805*0.2 套利组合可继续持有。 焦煤方面，两会期间环保限产执行力度趋严，高炉复产进度落后于市场预期，独立焦化厂开工亦受到环保检查的影响，焦煤需求短期难以释放。再加上焦炭现货转弱，部分独立焦化厂盈利恶化或陷入亏损边缘，焦企对原料库存更趋谨慎，采购意愿降低。焦煤走势震荡偏弱。策略上，新单观望为主。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424
原油	利空因素未解除，原油波动区间进一步收窄 IEA 的月报数据整体较为乐观，数据显示，OPEC 的 2 月原油产量继续下降，2018 的需求预期则被上调，并且伊朗石油部长表示，2018 年底之前，OPEC 有较大概率不会退出减产协议，以上因素均令市场悲观情绪得到缓解，油价盘中出现反弹； 同时，几大机构对于美国页岩油增产的预期较为一致，这令美国等增产国抵消 OPEC 减产的努力疑虑愈发加重，	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703

	并且俄罗斯是否将在年中延续减产协议也是一大未知数，本次油价反弹空间有限，而原油的波动区间进一步收窄，跨式空头组合仍是最优选择，另外，在上述利空仍未解除的情况下，前空可继续持有。 单边策略建议：合约：WTI1804；方向：空；头寸动态：持有；资金占用：5%；入场：61.3 上方； 合约：Brent1805；方向：空；头寸动态：持有；资金占用：5%；入场：64.96 上方。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）		
聚烯烃	库存压力仍在，长期偏空对待 期货昨日收十字星，显示上涨动力不足，现货虽止跌企稳，但垒库情况并未实质性缓解，华东部分工厂出现爆仓现象。下游仍然采购谨慎，实际成交有限，继续关注库存去化速度。考虑原料甲醇上涨及外盘亏损扩大的利多支撑，短期可轻仓试多，但长期依然看空。 （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	现货滞涨回落，期货窄幅震荡 昨日各地现货报价多维持稳定，部分地区下跌达 70 元/吨左右。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，短期配合下游烯烃、醋酸、甲醛和二甲醚需求端回暖，甲醇近期在化工品中走势偏强，前期多单继续持有。考虑天然气装置复产压力将在本月底集中释放，上涨空间预计受到压缩，短期最多看涨至 2800。 （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
橡胶	低位震荡或将持续，沪胶新单观望 昨日沪胶日间震荡上行态势，夜盘受资金面影响大幅跳水，最低报 12710，天胶基本面并无新增驱动，供给端我国西双版纳产区因橡胶树物候良好部分农场预计在本月下旬提早开割，而目前国外产区并未完全停割，因此今年橡胶并未出现短期供给不足的现象，需求端看下游工厂补库积极性仍偏弱，环保趋严常态化及未来整体行业集中度提高或将长期抑制下游需求，叠加整体库存持续高位水平，从中长期而言天胶供大于求格局未改，泰国及东南亚后续的出口数据以及国内环保压力的程度仍是后市需关注的重点，预计后市依旧维持低位震荡态势，建议新单暂时观望。 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 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083
棉纺产业链	供需格局依旧乐观，前多继续持有 综合看，抛储成交价格对棉市负面冲击有限，供给端而言依旧无增量下行驱动，且国内粘胶短纤价格预期向好或对未来棉价有所提振，需求端目前仍处季节性淡季，下	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	游纱厂多将重心集中在储备棉上，近期采购需求不足亦不应视为增量利空因素，隔夜 ICE 期棉延续震荡态势，因业内普遍预测美国农业部未来仍将有进一步下调产量的可能性，配合德州持续性干旱，全球棉价仍有上升空间，市场整体对郑棉后市依旧乐观，下方安全边际较高，建议前多耐心持有。 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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
--	---	--	--

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