



操盘建议

金融期货方面：股指缺乏明确续涨动能，预计陷入震荡，新多入场盈亏比不佳；定向降准点燃做多情绪，期债前多持有。商品期货方面：美国制裁俄罗斯加剧海外供给短缺，铝、镍宜持多头思路。

操作上：

- 1.流动性宽松叠加经济仍有下行压力，T1806 前多持有；
- 2.供应忧虑提振外盘，沪伦比值亟待修复，AL1806、NI1807 多单持有。

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
2018/4/19	金融衍生品	做空IC1804	5%	3星	2018/4/17	5973.8	-0.07%	/	偏空	偏空	2	持有
		做多T1806	5%	3星	2018/4/18	94.4	1.14%	中性	偏多	偏多	2	持有
	工业品	做多RB1805	5%	3星	2018/4/9	3590	4.62%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多AL1806	5%	3星	2018/4/9	14060	8.00%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多PTA809	5%	3星	2018/4/12	5488	2.15%	中性	偏多	偏多	2	持有
	贵金属	做多AU1806	5%	3星	2018/4/12	274.66	0.11%	偏多	偏多	中性	2	持有
	农产品	做空CF809-做多CF901	5%	3星	2018/3/26	-420	0.29%	偏空	偏空	偏空	2	持有
		做多M1809C3400	1%	3星	2018/4/18	130	-26.92%	中性	偏多	偏多	2	持有
		总计		36%		总收益率		33.26%		夏普值		/
2018/4/19	调入策略	/					调出策略	/				

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，股指杠杆为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！！

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本网站

www.cifutures.com.cn

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>缺乏实质性推涨动能，处震荡市</p> <p>周三（4月18日），受央行定向降准提振，上证综指收盘涨0.8%报3091.4点，结束四连跌，盘中创下11个月新低，总体呈现V型走势；深成指涨0.92%报10491.15点；创业板指反弹超2%报1822.26点。两市成交4945亿元，较上日略有放量。</p> <p>盘面上，芯片和集成电路等科技股全面爆发，海南板块则重挫，而蓝筹板块则止跌回稳。</p> <p>受热点题材带动，中小创板表现相对较强，但其关键位阻力依旧有效，前空无止损信号；而蓝筹权重板块虽止跌，但仍缺乏实质性的主动推涨力量。综合看，股指整体处区间震荡，新单入场的盈亏比不佳。</p> <p>操作具体建议：持有IC1804合约，策略类型为单边做空，仓位比例为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	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>定向降准点燃做多情绪，期债前多持有</p> <p>昨日国债期货全天表现强势，期债大幅高开后盘中进一步上行，主力合约TF1806和T1806分别上涨0.62%和1.07%。受到上一日央行宣布要进行定向降准的提振，市场做多情绪飙升，周二晚夜盘现券收益率就出现大幅下行。昨日继续延续涨势，盘中还一度受到资管新规可能推迟公布消息的影响，期债进一步上行，随后受辟谣，期债回吐部分涨幅但仍维持在高位。宏观面方面，近期公布的经济数据显示，经济仍有一定下行压力，对债市形成一定支撑。资金面方面，仍受到税缴压力的影响，短端资金利率进一步抬升，但长端利率受降准预期出现回落，存单报价也出现明显下行，预计资金面紧张后续将有所缓解。现券方面，昨日受到市场情绪的带动，现券需求量明显大增。目前来看，受到定向降准带来的资金面宽松预期的影响，叠加宏观经济仍存下行压力，避险情绪未完全消退，债券短期内有望继续维持强势，操作上，期债前多可继续持有。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色金属（铜）	<p>需求存在支撑，沪铜多单持有</p> <p>高企的加息预期逐渐降温后，美元走弱的可能性较大，对铜价存在支撑，且传统消费旺季叠加废铜供给收缩，精铜需求进一步增加，铜价上涨的潜力较大，因此建议沪铜多单轻仓持有。而5、6月贴水继续收窄，因此建议正套组合继续持有。</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 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840
有色	<p>伦铝表现强势，沪铝前多持有</p>	研发部	021-80220262



<p>金属 (铝)</p>	<p>昨日美国表示同意就 301 调查与中国进行磋商,加之 WBMS 公布的原铝供应加剧了美国制裁俄铝引发的全球供给短缺的担忧, LME 铝仍表现强势。而国内氧化铝价格持续上涨, 铝价存成本支撑, 且下游消费复苏带动国内电解铝去库表现较好, 沪铝大概率将跟随伦铝, 建议沪铝多单继续持有。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>郑景阳</p>	<p>从业资格: F3028840</p>
<p>有色金属 (锌)</p>	<p>进口锌锭流入, 沪锌暂处观望 二季度锌下游需求恢复, 交易所及社会锌锭库存持续下降, 去库效果表现较好, 锌价存支撑, 加之央行降准政策及中美就 301 调查存磋商空间均利好锌价。但因市场普遍存在锌矿供给将渐宽松的预期, 以及部分进口锌锭流入国内增加国内锌锭供给, 锌价上行承压。因此不建议追多沪锌, 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。)</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262 从业资格: F3028840</p>
<p>有色金属 (镍)</p>	<p>美制裁引供给担忧, 沪镍多单继续持有 有消息称, LME 摘牌了 2 个俄罗斯矿业公司 Nonickel 品牌, 伦镍闻讯大幅上涨, 但市场明显误读了此消息, 这一决定是在六个月前作出的, 因此伦镍随即回吐部分涨幅, 而沪镍涨势更是温和, 但短期市场仍可能继续沉浸在美国制裁俄罗斯的担忧中, 因此预计镍价维持强势, 建议沪镍多单继续持有。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262 从业资格: F3028840</p>
<p>钢矿</p>	<p>找钢网钢材库存降幅扩大, 螺纹钢前多继续持有 1、螺纹、热卷: 继宏观经济数据向好, 央行定向降准等利好消息提振市场信心后, 中观方面亦有持续向好的迹象。终端需求旺季特征有所显现, 昨日现货成交维持高位, Mysteel 建材贸易商成交量为 23.5 万吨/天。而供给端受阶段性和地区性环保限产政策影响, 弹性较小, 钢材供应增长相对缓慢, 使得本周钢材库存有望继续大幅下降。昨日找钢网公布库存数据显示, 建材全国社会库存环比下降 7.3%, 厂库环比下降 10.9%, 热卷全国库存环比下降 5.4%, 厂库社库双降且降幅扩大, 一定程度上代表了钢材基本面边际改善的倾向仍在持续。不过房地产投资前高后低以及基建投资增速回落预期基本不变的情况下, 终端需求超预期概率较低, 警惕钢材价格上行后现货成交的减弱, 并且目前螺纹远月合约已接近上方 3500 的压力位, 继续追多盈亏比不佳。策略上, 持有 RB1805 多单, 仓位: 5%, 入场区间: 3590-3600, 目标区间: 3690-3700, 止损区间: 3540-3550。 2、铁矿石: 虽然铁矿石供应宽松的局面并未发生实质性改善, 且淡水河谷 1 季度铁矿石产量同比增长海外矿山仍有增产的倾向。但是受本周宏观利好的刺激, 市场</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格: F3039424</p>



	<p>悲观预期有所减弱，成材现货成交维持高位，钢材价格企稳反弹，使得钢厂对炉料的打压意愿有所减弱，叠加钢厂铁矿石库存水平偏低，高炉复产过程中，钢厂可能会有一定铁矿石的补库需求。因此，铁矿石走势跟随成材为主，或将继续偏强震荡。策略上，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>		
煤炭产业链	<p>焦企环保压力增加，买焦炭卖焦煤组合持有</p> <p>1、动力煤：进口煤限制政策出台，使得动力煤供应有一定收缩预期，提振了内贸煤市场信心，盘面连续大涨一定程度上已经消化了这个利好消息。同时，动力煤供应宽松的状态并未出现实质性好转，随着水电的走强，电厂日耗难以提升，港口及电厂煤炭库存去化缓慢，维持在同期高位，在加上长协煤补充，动力煤去库可能需要较长时间。若供应难以出现明显收缩，库存继续维持高位，郑煤走势或重归弱勢。策略上，持有买 ZC809-卖 ZC805 套利组合，仓位：5%，入场区间：3-4，目标区间：23-24，止损区间：-7~-6。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：宏观利好刺激下，市场看空心态有所减弱。同时独立焦化厂环保问题继续发酵，继陕西之后，山西临汾地区爆出部分企业非法排污，焦企环保压力逐渐增加，独立焦化厂开工率或将有所回落，焦炭供应有收紧预期。叠加钢厂企稳反弹，钢材库存降幅扩大，焦炭走势震荡偏强。不过焦炭库存偏高，而钢厂开工受环保限产抑制，库存消化尚需时间，焦炭继续上涨空间有限。策略上，新单观望。</p> <p>焦煤：焦煤走势受焦炭及成材影响较大。焦企环保问题继续发酵，地区性环保限产概率有所提高，且焦企亏损有意控制焦煤库存，继续打压焦煤价格。综合看，焦煤震荡偏强，走势或将继续弱于焦炭。策略上，介入买 J1809-卖 JM1809*2.5,套利组合，仓位：5%，入场比值：1.60-1.62，目标比值：1.70-1.72，止损区间：1.65-16.7。</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>OPEC+积极言论与美国原油库存下滑共振，原油前多持有油市实现再平衡之际，OPEC+继续减产的预期依旧高企、沙特对高油价的希望，都成为了美国油市基本面之外的利多因素，EIA 公布的库存报告与 API 一致，不但全美库存出现超预期下滑，库欣库存也开始下降，此前我们提及，在 midland/LLS/brent 对 WTI 升水持续上扬至几乎能够覆盖卡车运输费用的程度之际，库欣地区的胀库将有所缓解，并且叠加炼厂检修季的收尾，未来去库将会延续，</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>叠加 OPEC+的积极言论支撑，配合美国原油基本面带来的利多，原油前多可继续持有。</p> <p>单边策略建议：合约：SC1809；头寸动态：持有；资金占用：5%；入场：422。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>宏观利好叠加油价大涨，短期走势偏强</p> <p>临近月底，石化出厂价稳定，部分地区货源紧俏导致现货价格坚挺。目前下游在上周初集中采购后继续补库意愿较低，投机需求亦有所弱化，上下游对价格产生分歧，期价连续多日窄幅震荡。本周政策利好、贸易战缓和、油价大涨三重利多令商品整体氛围转强，建议顺势而为。</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
甲醇	<p>降准叠加沿海低库存，盘面走势偏强</p> <p>4月国内甲醇检修高峰，外盘集中检修也陆续兑现，5月MTO装置检修后重启，且延安能源新装置在5月试车，中期供应偏紧趋势持续支撑盘面。昨日华东及华南现货继续提涨150元/吨，部分贸易商及下游本周集中补货，实盘成交良好，部分地区甚至流通货源紧张。而央行降准及中美开启谈判利好商品整体氛围，预计短期走势偏强。</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
橡胶	<p>多空交织易受外围因素扰动，沪胶新单暂观望</p> <p>昨日沪胶夜间受整体工业品情绪面影响大幅反弹，最高报11415。结合基本面看，供给端我国海南产区胶水开始逐步释放，目前工厂多以预售5月船货为主，而泰国产区因处割胶淡季，供应量减少趋势较为明显，整体看供给变化有限；下游需求端近期全钢胎及半钢胎开工率虽有所回升，但环保趋严的影响或将持续，未来需求复苏情况仍有待进一步验证，截止本月16日青岛保税区库存下滑9.5%，但由于季节性原因，目前暂不应视为增量利多驱动，且上期所库存仍保持上升趋势，预期主力合约承压仍较为明显，目前多空交织阶段，受工业品情绪面带动的可能性仍较大，建议新单暂以观望为主。</p> <p>操作具体建议：新单继续观望。</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 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083
棉纺产业链	<p>近弱远强格局延续，郑棉反套持有</p> <p>综合看，供给端短期国储疆棉基本保持百分百成交，新疆棉现货承压较为明显，需求端目前下游纱厂整体采购需求相对偏弱，多按需采购，且新疆自治区针对棉纺业无序扩张，暂停在建拟建项目建设，短期或对需求造成一定影响，但从中长期看因国储棉储备量逐步减少，特别是对疆棉未来预期量的担忧，导致供需或将发生结构性转变，因此郑棉近弱远强的逻辑不变；隔夜ICE期棉受本周降</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>雨预期影响继续回调，且宏观上未来美元承压概率偏大，预期后市仍有进一步上升空间。近期仍需重点关注美国对我国的贸易政策，建议稳健者继续持有卖 CF809-买 CF901 反套组合。</p> <p>操作具体建议：持有卖 CF809-买 CF901 反套组合，资金占用比例为 5%，出场价差区间为：-550 至-600。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
--	--	--	--

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

北京分公司

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



广东分公司

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

山东分公司

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