



### 操盘建议

金融期货方面：市场整体情偏多，且关键位支撑增强，股指呈震荡偏强格局。商品期货方面：供应受限利多近月、需求转弱压制远月，螺纹宜持组合思路。

操作上：

1. 中小板增量驱动题材相对较多，IC 前多耐心持有；
2. 邯鄹成都公布最新环保政策，利多螺纹近月合约，买 RB1810-卖 RB1901 组合持有；
3. USDA 报告预计新年度国内供需偏紧，郑棉 CF901 新多介入。

### 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	
2018-5-11	金融衍生品	做多IC1806	5%	3星	2018-5-9	5983.8	0.05%	/	偏多	偏多	2	持有
	贵金属	做多AU1806	5%	3星	2018-5-7	271.35	0.03%	偏多	中性	中性	2	持有
	工业品	做多TA809	5%	3星	2018-4-12	5488	4.70%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多CU1807	5%	3星	2018-5-11	51470	0.00%	偏多	偏多	中性	2	新增
		做多RB1810-做空RB1901	5%	3星	2018-5-11	155	0.00%	中性	偏多	偏多	2	新增
	农产品	做多J1809*0.2-做空RB1810	5%	3星	2018-5-8	1.81	-0.37%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空CF809-做多CF901	5%	3星	2018-3-26	-420	0.91%	偏空	偏空	偏空	2	持有
		做多CF901	5%	3星	2018-5-11	16350	0.00%	中性	偏多	偏多	2	新增
	总计		40%		总收益率		34.17%		复普值		/	
	2018-5-11	调入策略	做多CU1807、做多RB1810-做空RB1901、做多CF901				调出策略	买M1809C2900-卖M1809C3300				

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！！

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本司网站

[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体震荡偏强，中小板涨势潜力相对更大</p> <p>周四（5月10日），上证综指翘尾收涨0.48%报3174.41点，深成指涨0.38%报10729.77点，创业板指涨0.51%报1865.36点。两市成交4127.18亿元，较上日同期略有放大。</p> <p>盘面上，海南板块、大湾区和医药股等表现抢眼，而金融等蓝筹股整体表现则依旧偏淡。</p> <p>综合主要指数表现看，市场整体情偏多，且关键位支撑增强，预计大盘整体呈震荡偏强格局。而增量驱动题材相对较多，中小成长股弹性仍预期最大。</p> <p>操作具体建议：持有IC1806合约，策略类型为单边做多，仓位比例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>通胀数据不及预期，期债向上修复</p> <p>昨日国债期货早盘震荡运行，尾盘出现拉升，主力合约TF1806和T1806分别上涨0.16%和0.26%。宏观方面，昨日统计局公布了CPI和PPI数据，受食品价格下跌因素的影响，4月CPI涨幅略低于预期，PPI表现符合市场预期。宏观数据对债市有所支撑但力度有限，盘面反应较平淡。资金面方面，月初对流动性造成压力的因素较少，资金面仍维持在较宽松状态并有望在短期内持续，但进一步宽松空间有限。昨日利率债收益率出现回落，国债表现明显强于国开债，配置力量或出现增加。近期信用债违约事件频发，市场交易情绪仍偏谨慎，在监管压力下仍需关注违约事件是否会进一步发酵。整体来看，债市在本周已经回落至降准前位置，进一步下行空间有限，但目前也并未出现明确利多因素，预计期债再短期内仍将维持震荡走势。</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>美元走强抵消进口利好，铜价延续宽幅震荡走势</p> <p>美国4月通胀不及预期，令市场对其加快加息步伐存疑，美元高位回落，铜价获提振，短期加息预期存在继续降温的可能，美元走弱的概率较大，铜价有望继续受提振。同时，国内宏观数据逐渐转好验证需求前景不差，且罢工扰动仍存在，因此铜价存在修复过去悲观预期的可能，建议沪铜轻仓试多。</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
有色金属 (铝)	<p>仍需警惕集中到库，沪铝上行空间有限</p> <p>LME铝亚洲库存连降3日合计近4万吨，且昨日国内社会库存有所下降，沪铝受提振。但是仍需警惕部分地区集中到货，加之二季度电解铝复产预期强烈，预计沪铝上行空间有限。因此建议沪铝单边继续保持观望。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
有色 金属 ( 锌 )	<p>检修将减少锌供应, 沪锌新单暂观望</p> <p>目前已有部分海外锌矿公司开始复产, 全球锌矿供给短缺担忧情绪缓解, 且近期锌锭进口窗口打开, 有进口锌流入国内, 增加国内锌锭供给, 但 5 月国内包括河南豫光在内的部分企业进行检修, 冲抵部分进口锌流入的影响。预计短期锌价仍维持宽幅震荡, 因此建议沪锌新单暂观望。</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 郑景阳	021-80220262 从业资格: F3028840
有色 金属 ( 镍 )	<p>对镍价持谨慎态度, 沪镍新单继续观望</p> <p>镍生铁供应逐渐增加, 而不锈钢库存高位, 减产预期较强, 但近期不锈钢价格连续上调, 可能令不锈钢减产预期减弱, 且镍价低位亦吸引新能源的买盘介入, 因此对镍价持谨慎态度, 建议沪镍新单继续观望。</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 郑景阳	021-80220262 从业资格: F3028840
钢矿	<p>邯郸计划 8 月底前退出焦钢产能,</p> <p>买焦炭卖螺纹组合继续持有</p> <p>1、螺纹、热卷: 地区性环保限产仍是提振钢价的主要因素, 昨日邯郸市公布整改方案, 计划在 2018 年 8 月底前, 压减炼铁产能 151 万吨、炼钢产能 30 万吨、煤炭产能 115 万吨以及焦炭产能 300 万吨以上, 成都市亦宣布 2018 年 11 月至 2019 年 2 月间对钢铁行业实施错峰生产, 钢价随之出现反弹。不过钢厂高盈利条件下, 高炉及电炉复工生产积极性较高, 粗钢产量继续增长的概率较高, 而钢材终端需求有放缓迹象, 现货成交依旧表现不佳。在供增需稳的情况下, Mysteel 钢厂钢材库存出现回升, 社会库存降幅缩小。钢价上方的压力在逐渐增强。不过地区性环保限产以及钢材期价贴水幅度较深也为钢价提供了一定支撑。预计钢材整体偏弱震荡。建议空单轻仓持有, 依旧以套利为主。钢厂利润偏高条件下, 高炉积极复产, 提振炉料需求, 再加上焦企环保限产压力较大, 建议继续持有买 J1809-卖 RB1810 的套利组合。另外, 18 年采暖季环保限产范围有所扩大, 螺纹钢 10-1 价差有继续扩大的可能。策略上: 持有 RB1901 合约空单; 持有买 J1809-卖 RB1810, 组合, 仓位: 5%, 入场比值: 1.83-1.84, 目标比值: 1.73-1.74, 止损比值: 1.88-1.89, 介入买 RB1810-RB1901 套利组合, 入场区间: 150-155, 目标区间: 250-255, 止损区间: 100-105。</p> <p>2、铁矿石: 高炉开工率自 3 月底以来持续回升, 再加上钢厂利润处于高位, 且铁水炼钢较电炉钢成本优势有所扩大, 铁矿石需求增加对矿价形成较强提振作用。但是昨日邯郸公布整改方案, 宣布在 8 月底前压减炼铁产能 181 万吨, 且对烧结机进行相应技术改造, 晚间唐山地区</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格: F3039424



	<p>因天气原因加强对市内烧结机的限产幅度，地区性环保限产部分抑制了铁矿石的需求，再加上铁矿石供应仍相对宽松，铁矿石价格上行空间也相对有限。铁矿石走势偏震荡，建议新单暂观望。另外，高炉复产背景下，偏高的炼钢利润大概率将向原材料端倾斜，铁矿石或强于成材运行。策略上，持有买 I1809*0.7-HC1810 套利组合，入场比值：7.82-7.83，目标比值：7.52-7.53，止损区间：7.97-7.98。</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>夏季用电需求逐渐启动，郑煤买7卖9组合持有</p> <p>1、动力煤：电力行业终端需求较好，带动沿海电厂煤炭日耗维持在同期偏高水平，再加上夏季用电需求亦将逐步启动，电煤需求有增强的预期，动力煤供需结构或将有所好转。不过电厂动力煤库存仍处于较高水平，且有长协煤满足采购需求，下游去库较慢，再加政策调控风险有所增加，郑煤上方亦有一定压力。综合看，郑煤短期偏强震荡，仍可以持有组合思路。策略上，持有买 ZC807-卖 ZC809 套利组合，入场区间：4-5，目标区间：14-15，止损区间：-1-0。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：焦企环保压力较大，唐山地区开展针对焦企的环保专项整治活动，邯郸昨日宣布将于8月底前退出焦炭产能800万吨，叠加部分焦企由于焦煤紧缺而被迫减产，焦炭整体供应受到限制，而高炉开工率有望继续提高，焦炭需求有增加的预期，焦炭供应过剩的局面有所缓解。同时，高炉复产背景下，利润开始由钢厂向原料端传导，支撑焦价上行。不过焦炭贸易及钢厂环节库存仍然偏高，且期价维持升水现货的状态，焦价上涨亦有一定阻力。综合看，焦炭走势震荡偏强。建议焦炭1809可在1980以下逢低布局多单。</p> <p>焦煤：高炉炼钢利润偏高，钢铁企业生产积极性较好，焦煤需求预期好转。不过进口煤对国内焦煤供应冲击有所增加，且焦化企业近期环保压力持续提高，焦煤基本面仍相对偏弱。综合看，焦煤走势偏震荡。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>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424
原油	<p>油价进入高位整理阶段，原油单边直观望</p> <p>昨日油价在美盘时间段快速下滑，此前伊朗受制裁带来的地缘政治风险提振正在逐步减弱，并且伊朗也表态其出口将不会受到太多影响，“保供应”、增份额，OPEC潜在的增产动机也越来越强，再加上此前提及的保值空头逐渐的入场也将令多头面临显著阻力，虽临近收盘大量买盘入场将油价快速拉升，但随着上述宏观、中观、微观的逻</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>辑逐渐取代地缘政治风险的主导地位，油价再度上行将显乏力，短期内，油价将出现高位调整走势，前期多波动率组合可暂离场，激进者可逢高介入空单，价差方面而言，美元偏强与人民币偏弱的主导下，内盘的回落速度或落后于外盘，因此可介入多 SC-空 WTI 组合。</p> <p>组合策略建议：合约：多 WTI1806-空 BRENT1807；头寸动态：持有；入场价：6.05；合约：多 SC1809-空 WTI1806；头寸动态：新增；入场价：21.29。</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>现货涨势趋缓，期货震荡整理</p> <p>本周因装置集中检修、标品生产比例偏低，导致煤化工流通货源紧缺，而油化工受成本增加被动提价，国内现货连续三日上涨，且上游及贸易商多数看涨，信心十足。期货端今日尝试站稳关键阻力位未果，技术指标也显示下跌信号，但油价和中煤贸易谈判风险为短期盘面平添不确定因素，短期单边建议观望，中长期因沿海库存历史高位及月底装置复产可布局空单。</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>到港量提升，沿海供应紧张有望缓解</p> <p>上周甲醇沿海库存继续下滑，已跌至历史较低水平。尽管下游开工率全线下滑，需求转弱预期强烈，但短期受低库存、低流通货源支撑，甲醇价格较为坚挺。本周西北地区装置陆续复产，区域套利窗口打开后制约沿海甲醇上涨空间，伴随进口量回升，MTO 装置外采甲醇减少，供需增减将会逐步施压至盘面，中长期不宜过分看多。</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>基本面维持弱势格局，沪胶逢高沽空</p> <p>昨日沪胶日间冲高回落走势，尾盘有所回升，但夜盘再度呈震荡下行态势。供给端我国整体开工正常，短期看原料供应较为充足，整体供给呈预期增多的态势；下游需求端看，下月青岛将举办上合峰会，短期需求持续性走低的概率较大，且在环保趋严持续影响下，未来整体需求复苏仍不容乐观；库存方面，考虑到未来非标套利的旺盛需求，混合胶进口过剩仍将将对天胶上涨形成一定压制，且上期所库存再度呈现上升态势，9 月合约承压依旧明显，合成胶价格近日并未跟随原油价格出现上涨，整体基本面亦维持弱势，胶价上行空间有限，短期受情绪及消息面扰动的概率较大，建议沪胶新单仍以逢高沽空思路为主。</p> <p>操作具体建议：介入 RU1809 空头合约，资金占用比例为 5%，入场价格：12000 以上，止损价格 12500。</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	USDA 供需月报出口数据不及预期，	研发部	021-80220261



<p>业链</p>	<p>郑棉或将呈震荡偏强走势</p> <p>综合看，国储棉成交率开始逐步回暖，且疆棉仍保持近百分百成交，现货受此制约承压仍较为明显，下游需求看目前纱厂整体采购需求依旧偏弱，但从中长期看预期呈中性偏多的概率较大，且因国储棉去库相对顺利，随储备量的逐步减少，特别是对疆棉及高品质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仍在；隔夜 ICE 期棉因 USDA 最新供需月报中出口量未如市场预期进一步调高，夜间不敌卖盘压力大幅收跌，但本月 USDA 就美国产量进行了大幅下调，且相应提高了其消费量，叠加目前美国主产棉区依旧面临灌溉区域缺水、干燥高温天气等问题，棉价后市进一步回升的概率较大；今日郑棉开盘或受外盘其影响低开，但后续走强的概率较大，9-1 价差仍有进一步走扩的空间，建议投机者可提前布局 CF905 合约，待下周上市后观察其开盘价格择时多单入场，稳健者耐心持有卖 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：-750 至-800。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>秦政阳</p>	<p>从业资格： F3040083</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