



操盘建议

金融期货方面：股指关键位支撑有效，且最新社融及信贷指标显示宏观面预期依旧稳定，其维持震荡偏强格局。商品期货方面：成材炉料强弱分化，黑色链直持组合思路。

操作上：

1. 中小板预期弹性仍最大，IC1806 前多耐心持有；
2. 高炉复产提振原料需求，焦炭环保压力有所增强，买 J1809-卖 RB1810 组合继续持有；
3. 供给扰动增加叠加需求预期修复，沪铜 CU1807 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	
2018/5/14	金融衍生品	做多IC1806	5%	3星	2018/5/9	5983.8	-0.61%	/	偏多	偏多	2	持有
	工业品	做多TA809	5%	3星	2018/4/12	5488	5.69%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多CU1807	5%	3星	2018/5/11	51470	0.02%	偏多	偏多	中性	2	持有
		做多RB1810-做空RB1901	5%	3星	2018/5/11	155	0.14%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多J1809*0.2-做空RB1810	5%	3星	2018/5/8	1.81	0.87%	中性	偏多	偏多	2	持有
	农产品	做空CF809-做多CF901	5%	3星	2018/3/26	-420	1.07%	偏空	偏空	偏空	2	持有
		做多CF901	5%	3星	2018/5/11	16350	0.43%	中性	偏多	偏多	2	持有
	总计	35%			总收益率	35.34%		夏普值		/		
2018/5/14	调入策略	/					调出策略	做多AU1806				

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，敬请查阅我司网站：<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>宏观面和技术面偏强，前多持有</p> <p>上周五（5月11日），上证综指维持弱势震荡收跌0.35%报3163.26点，深成指跌0.89%报10634.3点，创业板指跌1.64%报1834.78点。两市成交4141.31亿元，较上日同期基本持平。当周上证综指涨2.34%，深成指涨2%，创业板指涨1.1%。</p> <p>盘面上，银行、汽车和煤炭等权重板块表现尚可，而近期的热点板块海南、能源化工等则出现回调。</p> <p>从主要指数近日表现看，其虽有回调、但幅度有限，关键位支撑较强，市场情绪亦无转弱趋势。而从最新社会融资及信贷数据看，宏观经济面仍较稳定。综合看，股指整体维持震荡偏强格局，</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>债市压力加大，弱势调整延续</p> <p>国债期货上周表现偏弱，周初受到宏观经济数据表现偏强、监管等因素的影响，大幅回落，主力合约TF1806和T1806分别下跌0.2%和0.71%。上周五公布的社融数据显示，4月信贷增速和社融规模均表现超预期，金融数据整体呈小幅回暖的态势，但是否能延续仍存疑。央行还发布了《2018年第一季度货币政策执行报告》，内容提到保持货币政策的稳健中性，预计后续流动性过度宽松难以出现。上周受到月初因素的影响，资金面表现较好，但本周有MLF到期，预计资金面将出现小幅收紧。今年全年债券发行量预计不会低于去年，但从目前发行情况来看，供给高峰仍未出现，预计后续债券供给量将对债市形成一定压力。整体来看，债市宏观面压力较一季度有所增加，本周流动性预计将略有收紧，信用债担忧仍存叠加后续债券供给压力或也将出现进一步，债市本周预计将承压下行。</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>悲观需求预期修复，沪铜多单轻仓持有</p> <p>美国通胀预期降温导致美债收益率回调，短期加息预期存在继续回落的可能，美元上行驱动进一步减弱，铜价获支撑。同时，国内宏观数据逐渐转好验证需求前景不差，且罢工扰动犹存，因此铜价存在修复悲观预期的可能，建议沪铜多单轻仓持有。</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
有色金属 (铝)	<p>环保料减少供给，沪铝可轻仓试多</p> <p>近期广东、河南等地发起环保清查，电解铝作为高污染行业，其供给将有所限制，此外山西严打包括铝在内的</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840



	<p>非煤矿山开采,将通过铝土矿-氧化铝-电解铝的传导路径,减少铝供应,预计沪铝存在上涨空间。因此建议沪铝轻仓试多。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		
有色金属 (锌)	<p>多空处于僵持,沪锌新单观望</p> <p>近期进口锌持续流入,国内国内锌锭供给较充裕,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。而锌锭社会库存的持续去化给予锌价一定的支撑,预计短期锌价仍维持 24750 附近震荡,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>镍处供需博弈阶段,沪镍新单继续观望</p> <p>中长期看,电动汽车革命催生了三元电池的快速发展,硫酸镍增长较为确定,镍价获得长期的上涨驱动。但短期来看,镍仍处供需博弈阶段,对价格的压制主要来自于两方面,一是镍生铁供应增加,二是不锈钢库存高位导致的减产预期逐渐增强,但近期不锈钢价格连续上调,或令不锈钢减产预期减弱,因此预计镍价震荡为主,沪镍新单暂观望。</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
钢矿	<p>高炉复产带动利润向原料端倾斜, 买焦炭卖螺纹组合继续持有</p> <p>1、螺纹、热卷:宏观上,地方债可展期的新规以及前期加快项目审批和财政支出政策,一定程度上缓解了基建投资的悲观预期,叠加上周环保限产利好政策频出,钢价下方支撑较强。但是高炉复产增多,上周共有 12 座高炉复产,其中部分高炉尚未恢复至正常生产状态,高炉开工率或将继续回升,同时目前钢厂高盈利条件下,高炉及电炉复工生产积极性依然较高,钢材供应有继续提高的空间,而钢材终端需求有放缓迹象,上周日均建材贸易商成交量为 19.48 万吨,环比降 2.82 吨,较 4 月均值 21.9 万吨亦有明显降低,钢材供增需稳,钢价上方压力亦在增强。上周 Mysteel 钢厂钢材库存出现回升,社会库存降幅缩小。预计钢材大概率呈现高位震荡走势。建议单边暂时观望,仍以组合套利为主。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 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-</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格: F3039424



	<p>105。</p> <p>2、铁矿石：高炉开工率自3月底以来持续回升，上周全国高炉开工率再度提高0.97个百分点，再加上钢厂利润高位，以及铁水炼钢相较于电炉炼钢的成本优势，铁矿石需求有所增加。虽然钢价大幅上涨的动力有所减弱，但是在高炉炼钢维持在900-1000元/吨的情况下，无论是高炉对高品矿的偏好还是高炉复产积极性，均对铁矿石价格形成较强支撑。铁矿石走势偏震荡，或强于成材。不过考虑到铁矿石供应宽松局面未变，以及钢厂库存偏高，港口库存高企，铁矿石短期大幅上涨的空间也相对有限，暂时持组合套利思路。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：夏季用电需求亦将逐步启动，电煤需求有所好转，沿海电厂煤炭日耗维持在同期偏高水平，动力煤供需结构或将有所好转，对煤价形成较强提振作用。不过电厂动力煤库存偏高，且有长协煤满足电厂需求，再加市场对政策调控价格的担忧有所增加，郑煤上方亦有一定压力。综合看，郑煤短期偏强震荡，宜持组合思路。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：上周徐州地区焦企仍处停产状态，唐山邯郸亦有环保治理方案出台，环保仍是焦炭供应释放受限的重要因素，而下游高炉炼钢利润维持高位，高炉复产数量增加，焦炭需求增加的预期较强，焦炭供应过剩的局面或将继续缓解。高炉复产利润的由钢厂向原料端传导的逻辑将成为支撑焦价上行的重要驱动。不过随着焦企盈利好转，焦企限产积极性减弱，加之焦炭中下游环节库存偏高以及期价升水的状态，焦价上涨亦有压力。综合看，焦炭走势震荡偏强。建议焦炭单边暂观望，依旧作为套利组合多头的最优选择。</p> <p>焦煤：高炉炼钢利润处于高位，高炉复产及生产积极性较好，焦煤需求有逐步提高的预期，加之焦煤整体库存偏低，下游焦钢企业对焦煤的采购需求向好，焦煤价格有一定支撑。不过钢材终端需求有转弱迹象，且近期焦企环保压力较大，焦煤走势整体弱于焦炭。综合看，焦煤走势震荡偏强。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>油价上涨驱动减弱，前期多头宜离场</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格：



	<p>上周油价继续上行,但 WTI 涨幅略逊于 BRENT ,WTI 周涨幅 1.03%或 0.72 美元/桶 ,收于 70.51 美元/桶 ,Brent 上周上行 4.75%或 3.5 美元/桶 ,收于 77.18 美元/桶 ,内盘 SC 涨幅则显著高于外盘,涨幅 5.44%或 24.3 元/桶,收于 471.2 元/桶;油价先扬后抑,周中涨至近年来高点后,在多头高位获利离场的驱动下,油价逐渐下滑,加上周末公布的美国原油钻机数连续六周上扬拖累多头人气,周末油价尾盘急跌;</p> <p>伊朗方面造成的潜在产量损失同时也是 OPEC 逆转减产协议的契机,全球原油供应基本无虞,这也意味着前期地缘政治风险带来的提振已基本消失,并且后市多头还将面临着保值空头高位入场的压力,但良好的技术形态仍将吸引部分多头逢低买入,因此后市若继续出现回调,则有望受到买盘的一定支撑,但缺乏基本面或风险提振下,后期的反弹将一浪低于一浪,多头的驱动也将消耗殆尽,整体看,本周油价将面临震荡偏弱行情,美元强势延续概率降低的前提下,前期多 SC-空 WTI 组合谨慎持有。</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:持有;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>		<p>F3011322; 投资咨询: Z0012703</p>
PTA	<p>诸多利好因素仍存,PTA 上行仍有空间</p> <p>上周 PTA 在油价提振下继续大幅上行,全周上涨 3.24%或 182 元/吨,周五夜间上涨 0.1%或 6 元/吨,收于 5800 元/吨,上周成交量上升 263.1 万手,至 398.6 万手,持仓上升至 33.8 万手至 143.8 万手;</p> <p>油价的持续大幅上行令成本端抬升,PTA 模拟利润持续处于负值固然是提振 PTA 的主因之一,上游装置的检修预期也是重要驱动,本周 PTA 主要交易逻辑仍将是供给端装置的检修,以及下游装置的投产预期,加上油价处于高位令成本高企,库存未进一步累积,本周 PTA 仍有上行可能,前多可继续持有。</p> <p>策略建议:策略类型:单边做多;合约:TA809 ;头寸动态:持有;资金占用:5%;入场:5400;产业策略:预期价格震荡偏强状态下,产业链企业买保头寸宜增加。</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 贾舒畅	<p>021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703</p>
聚烯烃	<p>现货涨势趋缓,期货震荡整理</p> <p>上周因装置集中检修、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,现货周内前三天连续上涨,临近周末价格有所松动。目前上游及贸易商多数看涨,信心十足。期货端连续四日徘徊于 60 日均线附近,多空分歧较大,短期单边建议观望,待走出</p>	研发部 杨帆	<p>021-80220265 从业资格: F3027216</p>

	<p>震荡区间后再参与。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>		
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>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格: F3027216</p>
橡胶	<p>需求未见明显转好,沪胶逢高沽空思路不变</p> <p>周五沪胶整体保持在11500-11800区间内波动。供给端我国因生产利润有限,海南民营加工厂整体开工低迷,部分厂或将延迟至20号以后开工,但目前库存仍处高位水平,暂时供应短缺现象出现概率较低;下游需求端看,下月青岛将举办上合峰会,且在环保趋严持续影响下,未来整体需求复苏仍不容乐观,9月合约受高库存影响承压依旧明显,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>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格: F3040083</p>
棉纺产业链	<p>储备棉轮出成交率大幅回升,郑棉近弱远强格局延续</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,现货受此制约短期承压仍较为明显,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,因此郑棉远月仍将保持偏强态势运行;隔夜ICE期棉受旱情转好影响承压下行,但下方83美分支撑依旧较强,目前美国德州干旱问题在上周局部降雨和雷暴天气下得以缓解,而北部狭长地带带有加重的态势,后续仍要进一步关注天气状况,7月合约的ON-CALL订单依然维持高位水平,棉价重心回升的概率较大,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,待本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>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格: F3040083</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。 (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