



操盘建议

金融期货方面：市场整体情绪继续转弱，中小成长股受大市偏空格局的影响亦在增强，IC1806 前多下破 5900 处离场；资金面好转，但美债收益率创新高施压国内债市，期债承压调整。商品期货方面：供给端和资金面均有驱动，郑棉仍有续涨动能；油价上行抬升下游成本，沥青可试多。

操作上：

1. 山东供给收缩、油价大幅上行，沥青 BU1812 新多介入；
2. 多头情绪旺盛，郑棉 CF1905 继续做多。

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
2018/5/18	金融衍生品	做多IC1806	5%	3星	2018/5/9	5983.8	-0.98%	/	偏多	偏多	2	持有
	工业品	做多TA809	5%	3星	2018/4/12	5488	6.74%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多11809*0.2-做空RB1810	5%	3星	2018/5/8	1.81	3.28%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多SC1809	5%	3星	2018/5/15	471.3	2.38%	偏多	中性	偏多	2	持有
		做多NI1807	5%	3星	2018/5/15	107280	1.27%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多BU1812	5%	3星	2018/5/18	3096	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入
	农产品	做多CF905	5%	3星	2018/5/17	17125	3.30%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	总计		35%		总收益率	42.41%		夏普值		/		
2018/5/18	调入策略	做多BU1812					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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场整体情绪进一步转弱，IC 下破关键位离场周四（5月17日），上证综指缩量阴跌 0.48%，报 3154.28 点，深成指跌 0.62%报 10635.5 点，创业板指跌 0.84%报 1831.2 点，尾盘一度跌逾 1%。两市成交 3571.56 亿元，较上日同期缩量明显。</p> <p>盘面上，权重股依旧萎靡不振，而前期强势的大消费板块则出现分化，医药股亦有深度回调。</p> <p>综合主要分类指数近期表现看，市场情绪进一步转弱，而蓝筹股亦面临关键支撑位测试，整体预期转悲观。中小成长股表现虽相对坚挺，但大市偏空情绪的影响亦在增强，前多安全性下降。</p> <p>操作具体建议：减持 IC1806 合约，策略类型为单边做多，出场区间：5890-5900，减仓比例 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>美债收益率再创新高，期债承压调整</p> <p>昨日国债期货早盘受资金面较宽松的影响，小幅高开后维持震荡，午后受到美债收益率再创新高的影响，期债大幅回落，主力合约 TF1806 和 T1806 分别下跌 0.25% 和 0.22%。宏观面方面，近期公布的宏观数据喜忧参半，宏观数据难以对债市形成支撑。资金面方面，在央行公开市场连续净投放下，再加上税缴压力有所减退，昨日资金成本全线回落，资金面略有转松，早盘在资金面支撑下利率债收益率一度出现回落。昨日美债收益率再度出现大幅上涨，盘中一度突破 3.12%，创近 7 年来新高。美债收益率大幅走强对国内债市形成一定压力，期债午后受影响出现明显回落。整体来看，目前资金面有所好转，但持续性仍存疑，在美债压力下预计期债仍将维持弱势调整，操作上建议观望为主。</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	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色金属（铜）	<p>悲观预期 Price-in，沪铜上下空间有限</p> <p>2017 年年末，市场普遍对铜价预期乐观，铜价升至 56000 的高位，但自 2018 年年初开始，市场预期开始出现偏差，欧洲经济复苏不及预期，美元也表现相对强势，而关于罢工的预期也未能兑现，因此铜价便一路下跌，目前已跌至 51000 左右，跌幅接近 10%，在我们看来，目前铜价的悲观预期已经 price-in，精炼铜供应稳定增长，需求也未有亮点，铜价上下空间都十分有限，因此建议沪铜新单暂观望。</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（铝）	<p>全球短缺格局未改，沪铝前多耐心持有</p> <p>全球原铝短缺 14.1 万吨，增强国内铝增加出口的预期，且河南、广东等地正进行环保清查，电解铝供给将受</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840



	<p>压制，此外，山东就全省的非煤矿山开展为期两个月的安全生产专项整治工作将减少铝土矿供给，一方面预计将通过铝土矿-氧化铝-电解铝的传导路径电解铝的复产进度，另一方面原料价格增加提升电解铝的生产成本。预计沪铝仍有上行空间，因此建议沪铝前多耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属(锌)	<p>供给端多空拉锯，沪锌新单暂观望</p> <p>昨日 WBMS 公布数据全球锌供给过剩 17.6 万吨，增强市场对锌供给宽裕的信心，且进口锌持续流入国内，空头借机打压明显。但国内包括河南豫光在内的冶炼企业进行集中检修，国内锌供给增加有限，加之锌锭持续去化格局未改，锌价不宜追空。现阶段国内就进口锌流入与检修存在拉锯，预计沪锌仍维持宽幅震荡，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>库存持续下降，沪镍维持强势</p> <p>供给端，5月山东省督查组进驻临沂，一定程度限制了镍生铁产量的释放。需求端，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，LME 及上期所库存持续下降引发市场对供给的担忧，因此镍价维持强势的可能性较大，建议沪镍多单继续持有。</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
钢矿	<p>终端需求季节性分化，买热卷空螺纹组合介入</p> <p>1、螺纹、热卷：近日江西、广东、河北、山西环保限产加码，要求钢企淘汰落后产能，达到超低排放指标，对钢材供应释放有扰动作用，而现货成交较稳定，钢材库存仍然处于快速下降的过程中，昨日钢联库存数据显示，螺纹钢社会库存环比下降 6.93%，钢厂库存环比降 0.14%，热卷社会库存环比降 1.94%，钢厂库存环比降 3.05%。不过钢材终端需求有转弱预期，山东地区建筑行业将于 5 月 26 日至 7 月 11 日停止施工，且南方降雨增多影响施工，房地产、基建投资增速下滑，而钢材供应继续增长的概率较高，钢厂利润高位运行，高炉及电炉生产积极性较好，粗钢产量有望创新高。钢材社库降幅较低。钢材期价贴水幅度较深，钢价大概率高位震荡，建议单边暂时观望。另外，热卷基本面强于螺纹，一方面需求受季节性因素扰动较小，另一方面卷螺利润差相较成本差较小，钢厂有调节铁水流向的可能，卷螺价差进一步扩大概率较高，可逢低介入买热卷抛螺纹的套利组合。策略上：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 HC1810-卖 RB1810 套利组合，仓位：5%，入场区间：175-180，目标区间：225-230，止损</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>区间：150-155。</p> <p>2、铁矿石：钢厂利润高位运行，全国高炉开工率有望继续提高，叠加铁水炼钢成本优势明显，钢厂对铁矿石需求有一定增量预期。同时，焦炭价格已开始第三轮上调，也对铁矿石价格形成一定支撑。但是铁矿石总体依然处于供过于求的状态，连铁难以形成单边走势，整体受制于成材。近期环保限产政策频出，山东地区钢厂亦可能于5月下旬开始限产，加之终端需求有放缓预期，钢价上行驱动有所减弱，铁矿石走势偏弱震荡的概率增加。策略上，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>		
煤炭产业链	<p>夏季用电需求启动，郑煤买7卖9组合持有</p> <p>1、动力煤：随着全国气温升高，夏季用电需求逐渐启动，沿海6大电厂日耗升至70万吨以上的近5年来同期的绝对高位，下游电厂库存可用天数回落至偏低水平，动力煤需求相对供应有继续增涨的预期，对郑煤7月合约形成较强提振作用。不过市场煤价的过快上涨，也引发了市场对政策风险的担忧，国家也表示过江推动煤炭先进产能加快释放，供应释放的压力对郑煤9月合约影响更大。建议郑煤依旧以组合套利为主。策略上，持有买ZC807-卖ZC809套利组合，入场区间：4-5，目标区间：20-21，止损区间：-1-0。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：高炉炼钢利润高位运行，使得非限产地区高炉积极生产，再加上近期山东、北方地区钢厂有一定焦炭补库需求，焦炭需求向好，而焦企环保限产压力尚未缓解，叠加山东地区焦企受上合峰会影响未来有限产可能，焦炭震荡偏强。不过随着焦价持续上涨，也将促使非限产地区焦企开工增加，港口高价资源进入市场，焦炭供应收缩的预期减弱，焦价上行压力增加。建议依旧以组合套利为主，多焦炭09空螺纹10的组合可继续持有。</p> <p>焦煤：钢厂利润高位，叠加焦炭价格连续上调，焦煤下游需求有增加预期，不过近期煤矿环保检查接近尾声，内蒙部分西梅厂预备复产，叠加进口煤到货量有一定压力，焦煤走势偏震荡。策略上，持有买JM1809*0.5-卖RB1810套利组合，仓位：5%，入场区间：2.87-2.88，目标区间：2.67-2.68，止损区间：2.97-2.98。</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>情绪面主导油价，新单宜以观望为主</p> <p>基本面逻辑上看，EIA公布的库存下降的利好在持续发酵，并且潜在的伊朗与委内瑞拉产量损失也提振油价供给端；但仅仅从基本面逻辑看无法解释近期愈加强劲的油价，也无法解释布伦特一度突破80美元/桶、WTI突破72</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>美元/桶关口,当前由伊朗受制裁而引发的市场多头的炒作仍未结束,即使油价偶有回调也立即被买盘提振而回升;目前的一个现象,WTI的近月与次近月呈现出 Contango 结构,并且两者价差逐渐拉宽,这将在一定程度上令原油持有者有动力囤积库存于远月抛售,累库动力增强;整体看,情绪面主导油价走势,在此情形下,油价涨跌难以预料,建议前期多头买入看跌期权,或止盈离场,新单则宜观望。</p> <p>组合策略建议: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>		
聚烯烃	<p>上涨因素匮乏,短期偏弱震荡</p> <p>本周沿海甲醇大涨,现货累计上涨近 300 元/吨,期货持仓量不断创新高,太仓地区甚至出现少数商家封盘惜售的情况。可售货源紧缺及部分下游需求回暖是本次上涨核心原因,而港口库存持续低位及下周到港量减少对盘面继续形成支撑,预计下周甲醇维持高位震荡。压力至少要等到 5 月底 6 月初装置普遍复产及到港量回升后才会集中释放。</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>可售货源紧缺继续形成支撑</p> <p>关中地区在 6.1 日起对当地煤化、石油化工、焦化等企业限产 20%,叠加产区甲醇库存偏低,流通货源紧张,本周现货价格连续攀高,期现正反馈令甲醇进一步上涨,冲击 2900。但考虑西北地区装置陆续复产,区域套利窗口打开,沿海到港量回升,MTO 装置外采甲醇减少,供增需减将会逐步施压至盘面,中长期依然偏空对待。</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>库存压力逐步释放,沪胶继续持有 9-1 正套</p> <p>昨日沪胶夜间受资金面推动强势拉涨,最高报 11740。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,供应短期看并未出现短缺,但随东南亚限制出口政策实行力度较大,未来供给或将逐步收紧;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,整体需求复苏短期不容乐观,沪胶受此压制亦处于震荡态势;而库存方面青岛保税区库存降幅截止昨日再度扩大,短期为盘面提供一定支撑,目前无论从胶价还是情绪均已处于底部阶段,9-1 价差仍有继续收窄的空间,稳健者继续持有 RU1809-RU1901 正套组合。</p> <p>操作具体建议:持有买 RU1809-卖 RU1901 正套组合,资金占用比例为 5%。</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格: F3040083



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
棉纺产业链	<p>市场多头情绪旺盛，郑棉继续做多远月</p> <p>综合看，昨日郑棉夜间在资金面推动下继续强势上涨，回归基本面看，供给端受南疆恶劣天气影响，市场预期未来将有减产的可能性，且随近期郑棉期转现头寸增多，仓单流出或将提振未来现货市场，而下游需求中工商业库存流动性良好，整体呈现复苏迹象，因国储棉去库相对顺利，随库存不断去化，叠加下游对疆棉及高品质棉预期量的担忧，郑棉远月仍将保持偏强态势运行；国际方面，隔夜 ICE 期棉因出口周报符合市场预期水平，主力盘面继续走高，目前美国德州部分干旱地区虽有缓解，但多数产区依旧维持干旱状态，叠加 7 月合约的 ON-CALL 订单数量依然维持高位水平，整体棉价重心未来仍有上行空间。综合以上观点再结合市场整体情绪，建议郑棉多单继续持有 CF905。</p> <p>操作具体建议：持有 CF905 多单，资金占用比例为 10%，出场价格：18000 以上。</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