



兴业期货早会通报

2018.03.14

操盘建议

金融期货方面：中小成长股有较强支撑，且市场整体风险偏好未变，仍有向上动能，IC 前多持有；资金面紧张压制债市，但监管政策或有转偏松预期，期债整体仍处震荡市。商品期货方面：需求回暖，有色金属上行驱动较强。

操作上：

- 1.下游开工率回升、库存预期下降，沪铜 CU1805 轻仓试多；
- 2.美联储加息预期将继续施压贵金属，沪金 AU1806 前空继续持有。

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
2018/3/14	金融衍生品	做多IC1803	5%	3星	2018/3/12	6195.2	0.92%	/	偏多	偏多	2	持有
	贵金属	做空AU1806	5%	3星	2018/3/13	272.6	-0.20%	偏空	偏空	中性	2	持有
	工业品	做空AL1805	5%	3星	2018/3/13	13915	0.07%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多CU1805	5%	3星	2018/3/14	52040	0.00%	偏多	偏多	中性	2	调入
	农产品	做多CF805	5%	3星	2018/2/22	14900	1.11%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	总计			25%	总收益率			9.30%	夏普值			/
2018/3/14	调入策略	做多CU1805					调出策略	做多IH1803				
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！！												

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>中小板支撑尚可，多单持有</p> <p>综合盘面看，中小成长股有较强支撑，且市场整体风险偏好未变，仍有向上动能；而金融等蓝筹股短期走势弱化、且缺乏明确提振，前多止损离场。</p> <p>操作具体建议：持有 IC1803 合约，策略类型为单边做多，仓位为 5；IH1803 合约多单止损离场。</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	<p>021-80220273</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
国债	<p>资金面压力增大，期债上行乏力</p> <p>昨日国债期货早盘小幅低开，午后再度出现回落，十债主力合约跌幅超 3%。资金面出现收紧是打压债市的主要原因。央行昨日继续在无逆回购到期的情况下，在公开市场净投放，但资金利率全线抬升，资金面较前期明显收紧。本周无逆回购到期，但仍有 1895 亿 MLF 等待续作，关注续作情况。3 月末的 MPA 考核叠加季末因素，预计在 3 月底前，资金面将维持较紧张状态，债市前期受资金面推升的上行动力减缓。政策面方面，上周市场对监管预期出现普遍好转，但目前仍未出现实质性兑现，两会即将结束，监管冲击仍需警惕。一级市场供给压力也在逐步显现，债市目前仍存在较强的不确定性，新单建议观望为主。</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	<p>021-80220315</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
有色金属 (铜)	<p>库存拐点预计出现，沪铜多单轻仓持有</p> <p>美国 2 月薪资上涨过快导致市场担心美联储加快加息步伐，但隔夜公布的 2 月通胀数据符合预期，暗示美联储将以循序渐进的步伐加息，此外，特朗普解除蒂勒森国务卿职务，美国政局的不确定性令美元承压，因此预计美元短期偏弱运行，对有色金属存支撑。3 月铜杆、铜管开工率预计将大幅回升，铜库存拐点预计出现，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。</p> <p>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，止盈区间-300-(-325)。</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	<p>021-80220262</p> <p>从业资格： F3028840</p>
有色金属 (铝)	<p>基本面弱势，沪铝前空持有</p> <p>市场普遍担忧供给过剩，铝价大幅下挫。取暖季即将结束，氧化铝及阳极的复产使得电解铝生产成本下移，并促使电解铝企业于该低成本时段积极复产。且下游需求回归缓慢，又遇环保趋严限制部分加工企业生产，需求回暖道路较为坎坷；社会库存的累增说明需求对库存的消化力</p>	研发部 郑景阳	<p>021-80220262</p> <p>从业资格： F3028840</p>

	<p>度较弱，预计短期内沪铝弱势依然存在，因此建议前空继续持有。</p> <p>具体操作建议：做空 AL1805，止损区间 14200-14400，仓位 5%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>需求回归存疑，沪锌新单观望</p> <p>特朗普宣布解除美国国务卿职务，引发市场震荡，美元走低提振锌价。但锌锭现货进口由亏转盈，国外锌锭开始流入国内，缓解国内锌锭短缺的局势。3月的氧化锌复产将带动锌锭消费，而镀锌因环保严格生产受到限制的消息使得市场对下游需求回归产生犹疑。预计在市场确认下游需求回归前，锌价难企稳，以震荡为主。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	<p>021-80220262</p> <p>从业资格： F3028840</p>
有色金属 (镍)	<p>沪镍震荡为主，新单继续观望</p> <p>精炼镍持续去库，上周 LME 库存再降 5118 吨，且注销仓单大增 2.72 万吨至 12.76 万吨，增幅达 27%，创近 6 年最大增幅，镍价因此大幅上涨，周一虽有回调，但随后便重回涨势，整体看仍处强势。但 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，因此镍价上行驱动不强，但受益于新能源汽车的发展，镍价中长期看涨思路不变，因此低位亦吸引买盘介入，镍价短期震荡为主，建议沪镍新单暂观望。</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	<p>021-80220262</p> <p>从业资格： F3028840</p>
钢矿	<p>高炉复产在即，库存压力较大，买热卷空铁矿组合离场</p> <p>1、螺纹、热卷：环保限产短期仍是限制钢材供给释放的重要因素，昨日邯郸市已向环保部提交限产方案，方案中邯郸市所有钢厂从 3 月 15 日至 3 月 31 日高炉全部停产。重点城市陆续出台环保限产方案一定程度上降低了 3 月 15 日后高炉复产对钢材供应端的冲击。对钢材价格起到一定支撑作用。但是市场对需求端的担忧仍是主导近期市场走势的主要因素。需求释放缓慢，叠加钢材产量高于同期，使得钢材库存消化较慢，库存绝对值过高，考虑到贸易商冬储托盘时间窗口及成本，库存消化缓慢对盘面造成的压制较大。钢材近期走势偏震荡。今明两天，钢材库存数据将陆续出台，明日大部分限产地区限产政策将结束，关注今日找钢网库存数据，以及明日高炉复产情况。策略上，新单观望，若库存消化情况良好，可关注螺纹钢 5-10 套利的机会。</p> <p>2、铁矿石：目前由于终端需求复苏缓慢，钢材现货疲软，钢厂利润下滑，叠加钢厂铁矿石库存较充足，钢厂暂无集中采购铁矿石的意愿。且邯郸等市出台的环保限产新</p>	研发部 魏莹	<p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p>

	<p>政策使得高炉复产进度或慢于市场预期，影响铁矿石需求增量。但是随着 3 月 15 日采暖季限产政策结束时间将近，目前利润水平下高炉复产将增多，且废钢与铁水成本差一直存在，高炉复产对铁矿石需求的增量较为确定。铁矿石需求的支撑作用增强，铁矿石或有企稳的可能。策略上，买 HC1805-卖 I1809*0.7 组合离场。</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>邯郸市限产延长，双焦弱于钢材</p> <p>1、动力煤：动力煤保供政策实施下，上游煤矿陆续复产，叠加铁路运力大幅缓解，动力煤供应有所释放。电厂煤炭库存继续增加，整体处于高位，电厂日耗已回升至历史同期合理水平，短期难以再度大幅提高，在加上长协煤对电厂电煤需求的有效补充，下游电厂对市场煤的采购积极性偏低，观望为主，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。</p> <p>2、焦煤、焦炭：焦炭方面，独立焦化厂开工率提高空间有限使得，焦炭供需有收紧预期。但是继唐山之后，邯郸市也提交了环保限产延长的申请，各地环保趋严将使得高炉复产进度晚于市场预期。再加上钢厂及港口焦炭库存偏高，使得钢厂对焦炭的采购积极性较低。另外，环保对汽运影响较大，焦炭出货受影响。钢材终端需求释放缓慢，叠加钢材库存超预期，钢材走势偏弱，亦对焦炭形成较强压制。焦炭短期偏弱震荡。策略上，介入买 RB1805-卖 J1805*0.2 套利组合，组合动态：新增；仓位：5%；入场比值 1.85-1.86，目标比值：1.97-1.98，止损比值：1.79,-1.8。</p> <p>焦煤方面，部分地区环保限产延长对煤焦钢产业链上游原料端形成一定利空压制，再加上钢材终端需求释放缓慢，钢厂盈利下滑也拖累焦煤价格。且焦钢企业焦煤库存较充足，集中采购意愿偏低，焦煤走势偏弱震荡。另外，焦化厂盈利偏低，且开工率回升空间有限，焦炭走势仍强于焦煤。策略上，买 J1805-卖 JM1805*2.7 组合持有。</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 魏莹	<p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p>
原油	<p>上方压力仍未解除，原油前空继续持有</p> <p>API 库存显示，美国原油累库不及预期，而汽油库存则延续去库态势，叠加北达科他州原油产量小幅下滑，市场情绪得到一定提振，油价有所上行；而 OPEC 内部关于减产的分歧仍存，俄罗斯要保市场份额的态度也未变，同时虽 API 公布的原油库存增幅小于预期，但其累积趋势也将对多头信心有所拖累，加上美国页岩油仍旧预期增加，从基本面的大趋势看，油价上方的压力暂未解除；</p>	研发部 贾舒畅	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322； 投资咨询： Z0012703</p>

	<p>关注 EIA 公布的美油库存与产量数据，预期库存与产量均将延续增势，届时油价或再度面临向下调整压力，近期油价波幅不断收窄，同时可介入 VEGA 与 THETA 值最大的跨式空头组合。</p> <p>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；</p> <p>合约：Brent1805；方向：空；头寸动态：持有；资金占用：5%；入场：64.96 上方。</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>现货继续降价，期货承压下跌</p> <p>现货市场恐跌情绪蔓延，部分贸易商积极让利出货，下游采购积极性较差，库存消化缓慢，短期供大于求矛盾激烈，预计跌势延续。</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>需求回暖，甲醇走势偏强</p> <p>昨日各地现货普遍反弹，部分地区涨幅达 70 元/吨以上。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，加之下游烯烃、醋酸、甲醛和二甲醚需求端回暖，甲醇短期维持 2700 点以上震荡。</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>供大于求格局未改，新单观望</p> <p>综合看，昨日沪胶日内震荡偏弱态势，夜盘有所反弹，最高报 12880，供给端看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左右开割，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，ANRPC 最新 1 月数据亦显示全球产量仍在上升阶段，需求端看环保趋严常态化及或将长期抑制下游需求，但持续偏弱态势本月中下旬可能随天气转暖而有所改善，中长期而言天胶仍保持供大于求的格局，泰国及东南亚保价政策后续的执行力度以及国内环保压力程度仍是后市需关注的重点，建议新单暂时观望。</p> <p>操作具体建议：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 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083
棉纺产业链	<p>郑棉下方支撑较强，前多耐心持有</p> <p>综合看，国内棉花现货仍保持坚挺，且短期粘胶短纤价格预期向上亦对未来棉价有所提振，需求端目前仍处季节性淡季，下游纱厂多将重心集中在储备棉上，近期采购需求不足不宜视为增量利空因素，隔夜 ICE 期棉小幅回调，业内预测美国农业部未来仍将有进一步下调产量的可能性，伴随德州持续性干旱，全球棉价仍有上升的空间，且从本年度国内抛储轮出底价 15118 来看，期价亦无高估，因此市场对郑棉后市仍偏乐观，建议前多耐心持有。</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	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