



兴业期货早会通报

2018.03.15

操盘建议

金融期货方面：金融期货方面：蓝筹板块整体走势相对稳健，且最新宏观面指标优于预期，利于股指整体偏多格局的延续。商品期货方面：黑色链品种单边策略盈亏比不佳，宜持组合思路；需求复苏后库存预期下降，沪锌不宜追空。

操作上：

1. 中小板关键位支撑有效、且市场风格偏好未转向，IC 前多持有；
2. 螺纹近月需求预期向好，买 RB1805-卖 RB1810 组合轻仓介入。

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
2018/3/15	金融衍生品	做多IC1803	5%	3星	2018/3/12	6195.2	-0.29%	/	偏多	偏多	2	持有
	贵金属	做空AU1806	5%	3星	2018/3/13	272.6	-0.13%	偏空	偏空	中性	2	持有
	工业品	做空AL1805	5%	3星	2018/3/13	13915	0.14%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多CU1805	5%	3星	2018/3/14	52040	0.38%	偏多	偏多	中性	2	持有
		做多RB1805-做空RB1810	5%	3星	2018/3/15	120	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入
	农产品	做多CF805	5%	3星	2018/2/22	14900	0.44%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	总计		30%	总收益率			7.59%	夏普值			/	
2018/3/15	调入策略	做多RB1805-做空RB1810					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！！												

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>宏观面偏多、支撑位有效，中证 500 指数前多持有周三（3 月 14 日），上证综指连续调整，收盘跌 0.57%报 3291.38 点；深成指跌 0.91%报 11139.63 点；创业板尾盘跳水，跌 1.68%报 1841.29 点，失守 5 日均线。两市成交 4458 亿元，较上日继续缩减。盘面整体表现清淡，近期表现强势的互联网、软件服务等概念题材股偃旗息鼓，而周期股则逆市造好。</p> <p>综合盘面看，中小板连续两日走弱，但关键位支撑依旧有效；而蓝筹板块虽缺乏突出表现，但整体走势稳健，利于市场整体情绪的延续。此外，最新城镇固定资产投资、规模以上工业企业增加值等宏观指标优于预期，亦利于股指整体维持偏多格局。综合基本面和技术面，中小创板无止损离场信号，前多可持有。</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%。</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>经济数据大超预期，期债承压震荡</p> <p>昨日国债期货早盘高开后维持震荡。随后受到宏观数据超预期强势的压制，快速回落，午后收复部分跌幅。从基本盘面看，18 年开年数据均表现较为强势，经济下行预期有所减弱，对债市上方形成一定压力。资金面方面，央行在公开市场连续净投放，流动性相对平稳，仍需关注周五 MLF 续作情况和季末资金压力。基本面因素或在近期对债市上方持续形成压力，短期内若无新增利多影响，债市或将继续维持震荡。两会后的监管冲击仍需警惕，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	<p>021-80220315</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
有色金属 (铜)	<p>国内经济再显韧性，沪铜多单轻仓持有</p> <p>美德拉吉发表鸽派讲话，欧元下跌短线提振美元，但美国 2 月零售销售不及预期，进一步削弱美联储加快加息的步伐，此外，新晋白宫首席经济顾问表示了美国在国际贸易中将采取强硬立场，这加剧了投资者对中美贸易战的担忧，美元继续承压，支撑铜价。国内 1-2 月经济数据表现强劲，在外需继续回升以及地产投资超预期下，中国经济的韧性有望延续，未来铜需求预期向好。3 月铜杆、铜管开工率预计将大幅回升，铜库存拐点将至，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：</p>	研发部 郑景阳	<p>021-80220262</p> <p>从业资格： F3028840</p>

	100-150，止盈区间-300-(-325)。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属 (铝)	<p>供给复苏需求疲弱，沪铝前空继续持有</p> <p>多项经济指标超预期加之原铝 1-2 月产量下降，供给侧改革有成效或提振铝价，但市场仍存在供给过剩担忧。15 日为供暖季限产的最后一天，氧化铝产能及阳极产能均会大面积复产并导致电解铝成本的下降，此外，成本的下移使得电解铝厂商投产的积极性大大提高，原本的高库存压力将继续增加。且下游需求仍未见明显的起色，沪铝仍维持震荡偏弱态势，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>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840
有色金属 (锌)	<p>沪锌多空僵持，新单观望为主</p> <p>多项经济指标超预期，锌价小幅上升。但 LME 库存再次增加 5.2%，使得市场重回上周的空头情绪，沪锌转势下跌，且近日有国外锌锭流入国内，锌锭供应充裕，市场对下游需求的回归预期仍处于徘徊中，一方面环保因素使得部分地区的镀锌企业生产受限，但另一方面氧化锌已全面开工，因此，市场多空力量处于僵持。等待需求回归后确认市场走向，因此建议新单暂观望。</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>不锈钢库存上升，沪镍新单暂观望</p> <p>精炼镍持续去库，自 1 月初以来 LME 镍库存约减少了 10%，注销仓单从 30%增加至 39%，这引发了市场对精炼镍供应短缺的担忧。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，因此镍价上行亦有阻力，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，对镍价短期的判断依然是震荡为主，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	021-80220262 从业资格： F3028840
钢矿	<p>2 月经济数据超预期，等待终端需求复苏，</p> <p>螺纹买 5 卖 10 组合持有</p> <p>1、螺纹、热卷：供给端，昨日邯郸市钢厂将于 3 月 15 日至 3 月 31 日高炉全部停产的消息确认，具体方案近期将公布。两会期间环保限产政策执行力度趋严，一定程度上降低了限产结束后高炉复产对钢材供应端的冲击，对钢材价格起到支撑作用。需求端，2 月城镇固定资产投资及房地产开发投资增速超预期，在投资惯性作用下，上半年钢材终端需求仍值得期待。昨日找钢网钢材库存增速大幅放缓，未来或将进入去库周期。钢材近月合约基本面支撑</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>增强。但是目前终端需求尚未完全启动，且部分地区高炉将复产，期钢或有反复，整体偏震荡。今日将公布钢联钢材库存数据，且部分地区高炉限产政策将结束，本周钢材库存及高炉复产情况。策略上，新单观望，遇回调买入，介入买 RB1805-卖 RB1810 组合，入场区间：110-120，目标区间：200-210，止损区间：65-75。</p> <p>2、铁矿石：今日部分地区采暖季限产政策将结束，目前钢厂利润仍偏高，高炉复产积极性较好，且铁水炼钢成本优势较为明显，未来铁矿石需求将逐步释放。但是邯郸市 3 月 15 日至 3 月 31 日期间高炉停限产政策确认，表明两会期间环保限产政策执行力度趋严，一定程度上使高炉复产进度滞后，并且钢厂铁矿石库存较充足，铁矿石需求释放或将落后于市场预期。再加上终端需求数据超预期，需求旺季仍值得期待。综合来看，铁矿石短期走势或有反复，但整体运行中枢将上移。策略上，I1805 新单观望，若回调至 480 以下则适当介入。后续关注高炉复产进度，以及环保政策执行力度。</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>环保限产执行力趋严，焦炭走势弱于钢材</p> <p>1、动力煤：虽然电厂日耗维持在相对高位，但是在动力煤保供政策指导下，叠加长协煤对电厂电煤供应的有效补充，以及铁路运力的宽松，动力煤供应充足，电厂煤炭库存偏高，去库进度缓慢。再加上两会期间部分工业企业受限产等政策影响，工业用电需求回升较慢，下游电厂负荷偏低，使得电厂对市场煤的采购积极性偏低。综合来看，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、焦炭方面，邯郸市 3 月 15 日至 3 月 31 日高炉停限产政策已经确认，两会期间环保限产政策执行力度较严，一定程度上滞后了高炉开工率的回升，使得焦炭供需结构改善落后于市场预期，钢厂继续保持对焦化厂的主导权。再加上中下游港口及钢厂焦炭库存偏高，亦减弱了高炉复产后钢厂对焦炭的采购积极性。综合看，焦炭走势偏震荡，上行动力不足。继续关注高炉复产进度以及终端需求复苏情况。策略上，买 RB1805-卖 J1805*0.2 套利组合继续持有。</p> <p>焦煤方面，高炉复产在即，焦煤需求端支撑增强，但两会期间环保限产执行力度趋严，拖累高炉开工率的回升速度，焦煤需求释放或落后于此前市场预期。焦煤走势偏震荡。策略上，买 J1805-卖 JM1805*2.7 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>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424
原油	美油产量再创新高，原油前空持有	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格：

	<p>EIA 数据显示：原油库存超预期增加、美油产量再创新高；同时稍早些时候 OPEC 则预计组织外的原油产量增速高于需求增速市场多头情绪受到拖累，油价盘中跳水；但随后的美元盘中的弱势表现则令油价出现 V 形反转，其跌幅未能进一步扩大；</p> <p>近期特朗普一些列动作令投资者对于贸易战全面开打的担忧愈发加重，贸易战对油价的影响是多方面的，其对美元呈现出下行的压力，而这又利多以美元计价的原油，同时贸易战也将在中长期拖累全球的原油需求，这又将是较大的利空因素，但就目前而言，原油的累库、美油产量的不断增长、OPEC 内部以及俄罗斯对于减产的分歧等等，均将是油价上方的主要压力，而暂未看到基本面的有效支撑，因此前期空单可继续持有；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； 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>		<p>F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
聚烯烃	<p>现货企稳，期货反弹</p> <p>受期货盘面上涨带动，昨日现货普遍止跌企稳，华北线性部分高报。下游仍然采购谨慎，实际成交有限，需求未有实质好转，继续关注库存去化速度。考虑原料甲醇上涨及外盘亏损扩大的利多支撑，短期可轻仓试多。</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 杨帆	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>
甲醇	<p>现货领涨，期货跟进</p> <p>昨日各地现货继续反弹，部分地区涨幅达 100 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，短期配合下游烯烃、醋酸、甲醛和二甲醚需求端回暖，甲醇近期在化工品中走势偏强，前期多单继续持有。考虑天然气装置复产压力将在本月底集中释放，上涨空间预计受到压缩，短期最多看涨至 2800。</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	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>
橡胶	<p>环保仍将长期抑制下游需求，沪胶新单暂观望</p> <p>昨日沪胶夜盘震荡下行态势，最低报 12715，结合天胶基本面看，供给端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，需求端看环保趋严常态化及整体行业集中度提高或将长期抑制下游需求，但持续偏弱态势本月下旬可能随天气转暖而有所改善，中长期而言天胶供大于求格局未改，泰国及东</p>	研发部 秦政阳	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</p>

	<p>南亚后续的出口数据以及国内环保压力的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>		
棉纺产业链	<p>郑棉下行空间有限，前多耐心持有</p> <p>综合看，国内粘胶短纤价格预期向好或对未来棉价有所提振，而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 期棉继续小幅回调，业内普遍预测美国农业部未来仍将有进一步下调产量的可能性，配合德州持续性干旱，全球棉价仍有上升的空间，国内期市短期受抛储影响持续性偏弱运行，但因本年度国内抛储轮出底价相对较高，且现货价格仍保持坚挺，因此市场对郑棉后市仍偏乐观，下方安全边际较高，建议前多耐心持有。</p> <p>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。</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