



兴业期货早会通报

2018.03.19

操盘建议

金融期货方面：股指整体陷入震荡，市场一致性看涨预期弱化；而中小创板短期阻力增强，IC 前多离场。商品期货方面：需求支撑不足，黑色链品种宜持组合思路；下游库存消耗，PTA 存反弹动能。

操作上：

- 1.钢厂复产延迟，热卷产量收缩，铁矿石供需宽松，买 HC1810-卖 I1809 组合轻仓介入；
- 2.聚酯库存持续消耗利好需求，TA805 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
2018/3/19	贵金属	做空AU1806	5%	3星	2018/3/13	272.6	0.61%	偏空	偏空	中性	2	持有
	工业品	做多CU1805	5%	3星	2018/3/14	52040	-0.58%	偏多	偏多	中性	2	持有
		做多RB1805-做空RB1810	5%	3星	2018/3/15	120	0.22%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多HC1810-做空I1809	5%	3星	2018/3/19	7.63	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入
		做多TA805	5%	3星	2018/3/19	5554	0.00%	中性	偏多	中性	2	调入
	农产品	做多CF805	5%	3星	2018/2/22	14900	0.17%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		买M1809-C-2900-买M1809-P-3100	5%	3星	2018/3/16	329	6.08%	/	/	偏多	2	持有
	总计		35%	总收益率				10.70%	夏普值		/	
2018/3/19	调入策略	做多HC1810-做空I1809、做多TA805					调出策略	做多IC1804				

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>技术面弱化、中证 500 指数前多离场</p> <p>上周五（3 月 16 日），上证综指震荡下探，跌 0.65%报 3269.88 点，失守 20 日均线；深成指跌 1.01%报 11051.12 点，考验 60 日线；创业板指跌 1.48%报 1821.32 点，失守 10 日均线。两市成交不足 4000 亿元，创阶段新低。本周，沪指跌逾 1%；创业板指跌近 2%，止步周线三连阳。</p> <p>盘面上，独角兽、次新股及无人驾驶等概念板块走势较好，但对中小创整体贡献有限；而资源、白马及银行等蓝筹股表现不振，对大盘整体形成抑制。</p> <p>综合近日各主要指数表现看，股指整体陷入震荡格局，市场一致性看涨预期弱化，新单需观望；而中小创板短期阻力有所增强，前多止损离场。</p> <p>操作具体建议：减持 IC1804 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>关注今日 MLF 续作情况，期债震荡调整</p> <p>昨日国债期货早盘窄幅震荡，午后一度出现明显拉升，持仓量出现增加，但成交量有所减少，主力合约均收涨，在上一日宏观数据强势对债市压制有限。流动性方面，虽有季末缴税压力的因素，但央行连续在公开市场维持净投放，资金面表现较为宽松。今日将有 1895 亿 MLF 到期，市场对央行是否会进行续作仍有疑虑，若不续作则公开市场利率将大概率跟随美联储加息上调。两会结束在即，资管新规落大概率在近期落地，债市目前仍存较多不确定性，并未出现明确方向性影响因素，预计仍将震荡为主。</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>加息落地美元转弱，沪铜多单继续持有</p> <p>本周美联储议息会议上调 25 基点已无悬念，重点关注鲍威尔在首秀中透露的加息路径，在国际贸易战风险上升、通胀没有显著提升的背景下，点阵图显示四次以上加息的可能性较小，因此预计议息会议前夕美元将维持震荡走势，而加息落地后，美元将由强转弱，对铜价影响偏多。铜库存继续累积，但 3 月铜杆、铜管开工率预计将大幅回升，叠加两会后需求真正启动，铜库存拐点预期出现，而且铜价处相对低位，做多的安全边际较强，因此建议沪铜多单继续持有，稳健者买近卖远组合继续持有。</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	<p>021-80220262</p> <p>从业资格： F3028840</p>
有色 金属	<p>库存现拐点前，沪铝新单观望</p> <p>现阶段电解铝社会库存处于高位，且供暖季已经结束，</p>	研发部 郑景阳	<p>021-80220262</p> <p>从业资格：</p>

(铝)	<p>电解铝供应大概率增加，短期内国内电解铝将呈现供应过剩局面，沪铝存下行动力。近期中美之间就铝产品的贸易摩擦日趋激烈，继征收 10% 的贸易关税后，美国又开始发布对中国的铝箔征收双反税，引发市场担忧。但山西铝土矿已关停，或通过产业链由上而下传导至电解铝，限制后期电解铝产量。且下游需求正缓慢回归，铝价不宜过度看空。市场普遍等待库存拐点的出现，预计铝价仍于 14000 附近呈震荡走势，因此，建议沪铝新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		F3028840
有色金属 (锌)	<p>翘首盼需归，沪锌暂观望</p> <p>锌社会库存仍增加，加之进口锌陆续流入，国内锌锭供应充足，锌价上行空间有限。目前锌的主要下游消费领域有回暖迹象，环保因素或限制下游需求，但随着两会结束，下游需求将得到释放，氧化锌及镀锌产量将增加并带动锌库存的消化。目前市场多等待需求正式回归，在需求回归前锌价以震荡为主，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>伦镍库存下降，沪镍新单观望</p> <p>雨季结束后菲律宾苏丽高镍矿开始恢复发货，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，港口库存易增难减。此外，不锈钢库存继续大增，钢厂减产预期增强，因此镍价短期存下行压力。但受益于新能源汽车产量的快速增长，硫酸镍需求旺盛，LME 镍豆库存持续下降，引发市场对精炼镍供应短缺的担忧，同时，中长期看好新能源的买盘亦在持续介入，因此短期镍价下行空间不大，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>保力度较强，需求缓慢复苏，螺纹买 5 卖 9 组合持有</p> <p>1、螺纹、热卷：供给端，两会期间，环保限产政策执行力度趋严，邯郸武安地区钢厂将停产至 3 月 31 日，且唐山高炉复产数量偏低，使得上周全国高炉开工率不升反降，复产落后于市场预期，钢材供给增量有限。需求端，2 月投资数据超预期，在房地产、基建投资惯性支撑下，4 月建筑钢材需求仍较为值得期待，且下游需求亦在逐步恢复，螺纹库存增长由正转负，未来将进入去库阶段。但是考虑到建筑钢材终端需求尚未完全启动，螺纹价格或有反复，预计本周螺纹走势偏震荡。邯郸市武安地区钢厂停产对热卷供应量影响更大，叠加热卷下游需求受季节性影响偏低，且库存压力较低，热卷走势强于螺纹，预计本周偏强震荡。继续关注高炉复产进度以及钢材终端需求情况。策略上，新单观望，持有买 RB1805-卖 RB1810 组合，入场区间：110-120，目标区间：200-210，止损区间：65-75。</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>2、铁矿石：供给端：本周铁矿石集中到港，再加上海外矿山铁矿石发货量年内低点已过，未来发货量中枢将上移，铁矿石供给持续宽松。需求端：环保政策影响下高炉复产进度缓慢，上周高炉开工率不升反降，导致钢厂对铁矿石的需求回升速度缓慢，再加上钢厂的铁矿石库存较充足，钢厂采购铁矿石积极性偏低，日均疏港量继续下降，铁矿石需求相对供给偏弱。综合看，铁矿石基本面维持弱势，短期走势震荡偏弱，整体弱于成材。策略上，I1805 新单观望，介入买 HC1810-卖 I1809 套利组合，仓位 5%，入场比值:7.62-7.63，目标比值：7.82-7.83，止损：7.52-7.53。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>需求不足叠加库存偏高，焦炭弱于钢材</p> <p>1、动力煤：供给端：政策保供下，动力煤产地供应相对稳定，需求端：水泥、化工陆续开工，叠加钢厂高炉复产将增多，动力煤下游需求或逐渐恢复，不过在电厂煤炭库存绝对值偏高的情况下，电厂仍以长协煤为主，市场煤需求偏低。综合看，动力煤供应相对宽松，郑煤走势震荡偏弱。策略上，ZC805 新单观望，关注买 ZC807-卖 ZC809 套利机会。</p> <p>2、焦炭方面，整体走势仍受到钢材制约。高炉逐步复产，焦炭需求增长预期较强，同时受北方部分城市焦化企业出焦时间延长至 48 小时的影响，独立焦化厂开工率下降，焦炭供给有所收紧，焦炭供给宽松的局面有边际改善的可能。但是环保趋严使得高炉限产延长，叠加钢材现货上涨乏力，吨钢利润小幅下滑，钢厂对焦炭打压意愿增强，焦炭需求释放缓慢，供需宽松的局面短期难以出现实质性改善。再加上钢厂及港口环节焦炭库存明显偏高，亦对焦炭形成一定压制。综合看，焦炭走势偏震荡。继续关注高炉复产进度以及钢材终端需求复苏情况。策略上，买 RB1805-卖 J1805*0.2 套利组合可继续轻仓持有。</p> <p>焦煤方面，由于高炉复产延迟，独立焦化厂开工率受环保政策影响大幅降低，加之焦钢企业焦煤库存较充足，焦煤需求端支撑不足。同时，焦炭现货价格承压下行，焦化厂盈利恶化，焦企亦可能向上游焦煤端寻求利润空间。综合看，焦煤走势偏弱震荡。策略上，新单观望为主。</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 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424
原油	<p>短线冲击难破阻力，原油继续逢高空</p> <p>沙特、伊朗地缘政治风险升温、美股大涨令油价在周末大幅拉升，投资者似乎已将增加至 800 座的美国石油活跃钻机数抛至脑后，但持续下降的原油投机净多头则表明市场对油价的看多意愿并没有得到实质性的提升，周末的</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703

	<p>大涨更多是短线因素导致，其持续性存疑，目前油价的主要矛盾仍未改变，美国增产、处于累库季并且与油价高度负相关的美油库存以及 OPEC 与俄罗斯减产协议的延续性疑虑的利空仍未解除，建议在周末短线冲击过后，继续逢高介入空单。</p> <p>单边策略建议：合约：WTI1805；方向：空；头寸动态：持有；资金占用：5%；入场：62.2 上方；</p> <p>合约：Brent1805；方向：空；头寸动态：持有；资金占用：5%；入场：65.9 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>		
PTA	<p>聚酯库存有望逐渐消耗，PTA 可逢低试多</p> <p>聚酯工厂库存偏高始终压制现货市场买兴，是近期 PTA 的上方主要阻力之一，PTA 装置重启与检修预期并存，下游装置同样如此，因此 PTA 装置变动对价格指导作用有限，而随着下游开工的持续回升，聚酯库存也将逐步消耗，对 PTA 的需求存提升预期，PTA 价格存反弹动能，可逢低试多。</p> <p>策略建议：策略类型：单边做多；合约：TA805；头寸动态：新增；资金占用：5%；入场：5554 下方；止损：5470；目标：5720 上方；产业策略：预期价格反弹状态下，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</p> <p>从业资格： F3011322； 投资咨询： Z0012703</p>
聚烯烃	<p>去库漫漫无期，价格跌跌不休</p> <p>周五盘面大跌，现货继续走弱。石化库存高企，下游按需采购，西北煤化工流拍较多，贸易商贴水 05 合约 150-200 积极出货，整体弱势难改。未来警惕出现踩踏下跌行情，即塑料跌至去年低点 8500 附近。短期前多逢反弹止损离场，空单待 L1805 反弹至 9400-9500 区间内新入场，亦可布局 9 月合约。</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</p> <p>从业资格： F3027216</p>
甲醇	<p>现货滞涨回落，期货窄幅震荡</p> <p>3 月下旬开始，装置陆续检修，整个 4 月预计涉及检修产能 700 万吨，短期仍有供应偏紧支撑仍在。但上周 PP 大跌，醇制烯烃路线利润受到压缩，西北部分烯烃厂开始外售甲醇，神华包头和大唐多伦停车，烯烃需求下滑。短期 PP 拖累甲醇，长期供应偏紧，甲醇依然存在上行空间。新单建议暂时观望。</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 杨帆	<p>021-80220265</p> <p>从业资格： F3027216</p>
橡胶	<p>下游需求持续偏弱，沪胶低位震荡或延续</p> <p>周五沪胶受资金面影响日间开盘后大幅跳水，主力持仓再度突破 40 万手，夜间最低报 12515，而天胶基本面并无新增驱动，供给端我国西双版纳产区因橡胶树长势及天气均保持良好，部分农场预计在本周就可以开割，而目</p>	研发部 秦政阳	<p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3040083</p>

	<p>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，需求端看下游工厂补库积极性仍偏弱，多以随用随买为主，且上周全钢胎开工率环比下滑，环保趋严常态化影响或将长期抑制下游需求，同时库存亦保持高位不减，从中长期而言天胶供大于求格局未改，泰国及东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，预计沪胶依旧维持低位震荡态势，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>储备棉轮出底价抬高，郑棉前多继续持有</p> <p>综合看，供给端看目前依旧无增量下行驱动，且国内粘胶短纤价格预期向好或对未来棉价有所提振，而需求端目前仍未开启季节性旺季，下游纱厂多将重心集中在储备棉上，因此近期采购需求不足不应视为增量利空因素，隔夜 ICE 期棉处于正常回调阶段，因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，全球棉价重心仍有上升空间，且随本周储备棉轮出底价重心抬高，市场整体对郑棉后市依旧乐观，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	<p>021-80220261</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