



## 兴业期货早会通报

2018.03.22

### 操盘建议

金融期货方面：主要指数关键位阻力有所增强，而基本面和资金面仍缺提振，股指整体有转空迹象。商品期货方面：单边驱动有限，黑色链品种组合继续介入；美联储加息靴子落地，黄金可试多。

操作上：

- 1.中小板表现最弱、且相关热点题材影响弱化，IC1804 新空入场；
- 2.复产致煤焦链上游供给压力偏大，买 J1805-卖 JM1805 组合介入；
- 3.美联储加息落地，且点阵图不及市场预期激进，沪金 AU1806 新多入场。

### 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
2018/3/22	金融衍生品	做空IC1804	5%	3星	2018/3/22	6040	0.00%	/	偏空	偏空	2	调入
		做多T1806	5%	3星	2018/3/21	93.2	0.00%	中性	偏多	偏多	2	持有
	贵金属	做多AU1806	5%	3星	2018/3/22	272.7	0.00%	偏多	中性	偏多	2	调入
		做多CU1805-做空CU1806	5%	3星	2018/3/20	-250	0.15%	中性	偏多	中性	2	持有
	工业品	做多RB1805-做空RB1810	5%	3星	2018/3/15	120	0.79%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多HC1810-做空I1809	5%	3星	2018/3/19	7.63	-0.11%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多J1805-做空JM1805	5%	3星	2018/3/22	1.52	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入
		做空ZC805	5%	3星	2018/3/20	594.6	-0.30%	中性	偏空	偏空	2	持有
	农产品	做多CF805	5%	3星	2018/2/22	14900	0.81%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		总计	45%	总收益率				10.28%	夏普值			/
2018/3/22	调入策略	做空IC1804、做多AU1806、做多J1805-做空JM1805					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>整体有转弱迹象，IC 新空入场</p> <p>周三（3月21日），上证综指午后跳水，收跌0.29%报3280.95点；深证成指收跌0.88%报10980.55点；创业板指收跌1.86%。两市成交4815.36亿元，较上日大幅增加。</p> <p>盘面上，军工和国企改革板块表现强势，金融股冲高回落，而周期股则依旧疲软。</p> <p>综合近日盘面看，主要指数关键位阻力有所增强，而基本面和资金面依旧缺乏提振，股指整体有转弱迹象。而中小板表现相对最弱，新空可尝试。</p> <p>操作具体建议：介入IC1804合约，策略类型为单边做空，头寸动态为：新增，入场区间为：6020-6050，仓位比例为：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>美联储如期加息，债市前多轻仓持有</p> <p>昨日国债期货全天窄幅震荡，主力合约较开盘微幅收跌，较上一日微幅收涨。今日凌晨，美联储加息25个基点至1.50%-1.75%区间，关注央行是否跟随加息和加息方式。资金面方面，虽然央行继续在公开市场维持净回笼操作，但资金面依旧表现平稳，跨季资金需求偏旺盛，整体表现较宽松。一级市场方面，短久期债需求旺盛。昨日国债表现明显强于国开债，配置需求较强，交易盘仍存在一定分歧。在流动性偏宽松的情况下，债市情绪偏暖，美联储如期加息后，央行是否跟随成为焦点，若加息幅度并未出现超预期，则对债市压力有限，在无新增利空下，债市或继续偏强震荡。此外仍需关注监管冲击。操作上，T1806新多入场，止损区间：92.9-93，资金占用：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 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>美元走弱提振铜价，沪铜多单轻仓介入</p> <p>美联储一如预期加息25个基点至1.50%-1.75%，但会后公布的利率预测中值“点阵图”显示联储官员预计的2018年加息次数为3次，而非此前市场预计的4次，美元重挫，加息落地后，市场或继续担忧贸易战的风险，因此美元延续跌势的概率较大。3月铜杆、铜管开工率预计回升，叠加两会后需求真正启动，库存存在下降的预期。综合看，我们认为，在供需面缺乏显著矛盾的时候，宏观驱动有望占主导，因此美元走弱或将提振铜价，因此建议沪铜可以轻仓试多。同时现货贴水继续收窄，沪铜的正套头寸可继续持有。</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 (铝)	<p>库存高位，铝价承压</p> <p>临近美国开始征收钢铁、铝关税，市场担忧国家间可能进行的贸易报复导致贸易战，铝价承压。但山西铝土矿供应减少及山东自备电厂的清理整顿，电解铝成本趋稳有望支撑铝价，且市场普遍对下游旺季归来存在预期。因此预计短期内铝价仍以震荡为主，中期等待库存出现拐点，建议沪铝新单暂观。</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>需求渐有起色，沪锌轻仓试多</p> <p>美联储议息会议预计全年维持3次加息，而非此前的4次加息，美元受挫，且两会及环保检查结束，期间受限的镀锌企业开始复产，叠加供暖期已逐渐临近延期后的到期日，锌下游需求正步入恢复阶段，沪锌走强概率较大，因此建议沪锌轻仓试多。</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 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840
有色 金属 (镍)	<p>沪镍短期震荡为主，建议新单继续观望</p> <p>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，因此我们对镍价中长期走势依然看好，但短期不锈钢厂检修停产较多，消费持续低迷或拖累或限制镍价走强，因此建议沪镍新单继续观望。</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>去库不及预期，螺纹震荡偏弱</p> <p>1、螺纹、热卷：随着高炉复产的推进，钢材供给端对钢价的支撑作用将逐步减弱，需求或将成为主导未来钢材价格走势的主要因素。近期钢材终端需求已基本复苏至农历年同期水平，但由于今年终端需求回归晚于往年同期，导致年后需求总量不及往年同期，库存去化速度不及预期，昨日找钢网公布的钢材库存数据显示本周全国建材库存环比下降2.9%，热卷库存环比下降6.4%，杭州地区压港卸货压力继续加剧。钢材库存偏高，加之季末资金紧张，贸易商主动降价去库的意愿增强，亦对盘面造成压制。螺纹走势震荡偏弱。今日Mysteel的钢材库存数据将公布，继续关注去库及高炉复产进度。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> <p>2、铁矿石：随着复产高炉将逐步增多，钢铁需求旺季到来，铁矿石近月需求受到提振，使得铁矿石5月合约或将逐步企稳。但远月合约基本面仍维持弱势，海外矿山扩产发货量增加，且新增产量中高品矿资源相对更多，铁矿石供给相对宽松，而国内基建、房地产投资增速下行压力增加，且供给侧改革继续，环保政策引发阶段性高炉</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>停限产，叠加国家推动电弧炉发展的政策倾向，铁矿石需求相对供给偏弱。铁矿石供需宽松的格局将在长期中对铁矿石远月合约形成压制。综合看，铁矿石走势偏震荡，近强远弱格局较明显。策略上，新单观望，持有买 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>山西煤矿将复产，买焦炭卖焦煤组合持有</p> <p>1、动力煤：大秦铁路预计将在 4 月 7 日至 5 月 1 日进行春季检修，日均进车将由 125 万吨降至 105 至 110 万吨，或对郑煤有短期提振作用。但是两会结束后前期停产煤矿陆续复工，电煤供应增加并继续维持宽松状态，而随着取暖需求的结束，电煤需求将进入传统淡季，电厂日耗有回落的可能，需求整体偏弱。再加上长协煤支撑，电厂对市场煤采购积极性偏低。动力煤供需相对宽松的局面仍将持续。同时，目前电厂动力煤库存处于同期高位，且仍在小幅累积，库存去化不及往年同期，亦对郑煤价格形成较大压制。综合看，郑煤 5 月合约走势震荡偏弱。另外，现货跌幅放缓，并且郑煤 7 月合约对应需求旺季，相对 9 月合约或偏强，现货市场企稳后，可适当持有买 7 卖 9 套利。策略上，持有 ZC805 空单，仓位：5%，入场区间：594-595，目标区间：580-581，止损区间：600-601；调出买 ZC807-卖 ZC805 套利组合。</p> <p>2、焦煤、焦炭：焦炭方面，环保政策延长部分焦化企业出焦时间，降低独立焦化厂开工率，再加上焦炭现货价格维持弱势，不少地区焦炭现货已经累计跌幅超过 100 元/吨，独立焦化厂盈利明显恶化，若现货价格继续下调，焦企或将自主减产，焦炭供应有收紧预期。随着两会结束，复产高炉数量将逐步增多，焦炭需求相对偏弱的局面或有改善可能。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。可适当介入买 5 卖 9 套利组合。策略上，新单观望。</p> <p>焦煤方面，两会结束后临汾等等地煤矿将陆续复工，焦煤供应有增加预期，而环保政策影响下，高炉复产延迟，独立焦化厂开工回落，焦煤需求释放受限制。焦煤走势偏震荡。另外，焦炭现货连续下调后焦企盈利明显恶化，焦企对上游焦煤的降价诉求增强，若焦炭价格继续下跌，焦企或将减少开工来降低损失，进一步压制焦煤需求。焦煤走势或将重新弱于焦炭，可适当介入买焦炭卖焦煤的套利组合。策略上，新单观望为主，介入买 J1805-卖 JM1805*2.5 套利组合，仓位：5%，入场比值：1.51-1.52，目标比值：1.61-1.62，止损区间：1.46-1.47。</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>库存下降、地缘政治风险仍未解除， 原油偏强格局有望延续</p> <p>随着炼厂产能利用率的持续提升，以及出行旺季的临近，后市美国的原油库存有较大概率延续降势，目前阶段，美油库存与油价的负相关性仍处在历史高位，叠加 OPEC 减产执行率预期再创新高，一定程度上打消市场对于减产能否延续的疑虑，油价跳升；而美国制裁委内瑞拉、沙特与伊朗的紧张局势预计升级、美国有制裁伊朗的倾向地缘政治风险仍未解除，对油价同样构成有力支撑；美油产量继续创新高，但若库存的降势得以延续，其带来的利空影响将被抵消，原油可试多，预期油价波动率有望继续上升，宽跨式多头组合可继续持有。</p> <p>单边策略建议：合约：WTI1805；方向：多；头寸动态：调入；资金占用：5%；入场：65.4 下方； 合约：Brent1806；方向：多；头寸动态：调入；资金占用：5%；入场：69.25 下方。</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>下游信心不足，期货冲高回落</p> <p>昨日石化早库 94 万吨，塑料库存因地膜需求开始逐步消化，而 PP 依然垒库情况严重，L 将持续强于 PP。中东进口价格回落令外盘支撑减弱，纵使原油大涨，化工品整体弱势难改，继续关注库存去化情况及下游需求复苏进度。操作上建议暂时观望，或逢反弹做空 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>装置陆续检修，现货领涨期货</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，短期供应偏紧支撑仍在。PP-3MA 价差缩窄至 400 以下，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，烯烃需求下滑形成一定利空。综合看，甲醇供应紧张预期较强，库存消化顺利，下游需求稳定，本周 5 月合约或冲破 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</p> <p>从业资格： F3027216</p>
橡胶	<p>泰国限制出口力度较大，沪胶新单暂观望</p> <p>昨日沪胶整体震荡偏弱走势，供给端我国西双版纳产区多数片区已经开割，当地胶厂也已开始陆续收胶，且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，需求端看下游工厂补库积极性依旧偏弱，多以随用随买为主，“两会”中就黑色系及石化等多个重点污染领域提出环保督查的未来方向和措施，环保趋严长期抑制下游需求已成必然趋势，从政策角度看，此次泰国对于限制出口计划的执行力度较大，政府对于干胶的具体限制份额已下达至各个工厂，未来或对整体胶价带来利多</p>	研发部 秦政阳	<p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3040083</p>

	<p>影响，但具体情况还需进一步观察，综合看沪胶后市仍以低位震荡为主，新单暂时观望为宜。</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>郑棉上升空间较大，前多继续持有</p> <p>综合看，供给端目前依旧无增量下行驱动，自上周抛储启动以来，整体抛储成交价格表现坚挺，需求端看季节性旺季即将到来，目前下游纱厂多将重心集中在储备棉轮出上，因此近期采购需求不足不应视为增量利空因素，隔夜 ICE 期棉呈小幅回调，但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的空间，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>	<div>研发部</div> <div>秦政阳</div>	<div>021-80220261</div> <div>从业资格：</div> <div>F3040083</div>



## 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