



兴业期货早会通报

2018.03.28

操盘建议

金融期货方面：宏观面扰动较小、且热点题材较多，市场对中小创业板偏好明显，技术面空头特征基本修复，IC 可轻仓短多。商品期货方面：高炉复产延迟，黑色链炉料可试空；美油库存意外上升、内盘波动继续放大，原油前多离场。

操作上：

1. 焦炭供应宽松，库存压力较大，J1805 轻仓短空；
- 2.美股大幅下滑、恐慌指数高位，沪金 AU1806 多单持有。

李光军

从业资格号：F0249721

投资咨询资格号：

Z0001454

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

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															
2018/3/28	金融衍生品	做多IC1804	5%	3星	2018/3/28	6005.6	0.00%	/	偏多	偏多	2	调入															
	贵金属	做多AU1806	5%	3星	2018/3/22	272.7	0.81%	偏多	中性	偏多	2	持有															
	工业品	做多CU1805-做空CU1806	5%	3星	2018/3/20	-250	0.15%	中性	偏多	中性	2	持有															
		做多RB1805-做空RB1810	5%	3星	2018/3/15	120	1.09%	中性	偏多	偏多	2	持有															
		做空ZC805	5%	3星	2018/3/20	594.6	3.09%	中性	偏空	偏空	2	持有															
		做空RB1810	5%	3星	2018/3/23	3377	4.38%	偏空	偏空	偏空	2	持有															
		做空RU1809	5%	3星	2018/3/23	12135	5.85%	偏空	偏空	偏空	2	持有															
		做空J1805	5%	3星	2018/3/28	1800	0.00%	中性	偏空	偏空	2	调入															
	农产品	做空CF809-做多CF901	5%	3星	2018/3/26	-420	0.27%	偏空	偏空	偏空	2	持有															
		卖M1809C2950-卖M1809P3250	1%	3星	2018/3/27	439	0.46%	中性	偏空	偏空	2	持有															
总计			46%	总收益率			19.80%	夏普值			/																
2018/3/28	调入策略	做多IC1804、做空J1805				调出策略	做多SC1809																				
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，股指杠杆为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>中小板表现较强，IC 轻仓短多 周二（3月27日），上证综指收涨 1.05%报 3166.65 点，深证成指涨 2%报 10775.71 点，创业板指大涨 3.6%报 1844.69 点，创 1 个月来最大涨幅。两市成交 5404.03 亿元，较上日同期有所增加。市场内个股普涨，涨停家数创阶段新高，市场氛围浓烈。</p> <p>盘面上，计算机板块掀涨停潮，半导体和军工板块延续强势表现，独角兽概念再获追捧。</p> <p>综合近日走势看，因宏观面扰动较小、且热点题材较多，市场对中小创板偏好明显，技术面空头特征基本修复，短线新多有入场信号；而主板蓝筹整体表现依旧偏弱，新单继续观望。</p> <p>操作具体建议：介入 IC1804 合约，策略类型为单边做多，头寸动态为：新增，入场区间为：5980-6020，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	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>流动性略显紧张，期债上行放缓</p> <p>昨日国债期货早盘跳空低开后维持低位震荡，午后一度抬升收复部分跌幅，五债和十债主力合约收盘分别下跌 0.04% 和 0.05%。中美贸易战持续降温，目前或已进入磋商阶段，贸易战开启可能性减弱。前期推升债市恐慌情绪基本消退。昨日统计局公布工业企业利润显示增速有所回升，但扩张幅度有限，持续性仍有待观察，基本面弱势对债市形成一定支撑。资金面方面，近期央行在公开市场操作上明显收紧，资金面在近日持续抬升，流动性略显紧张，市场对流动性宽松的可持续性担忧加重。昨日外盘股市均出现大跌，避险情绪推动昨夜美债大幅上涨，国内债市或受到外盘带动短期走强，但影响力度有限。从中长期看，基本面下行将对债市形成支撑，但短期内流动性紧张的担忧和后续监管的不确定性仍对债市上行空间形成压力，期债短期内观望为主。</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>贸易摩擦降温，沪铜新单观望</p> <p>中美两国开始贸易谈判，市场对贸易战的忧虑有所缓和，避险情绪降温，铜价触底反弹，但贸易战的不确定性仍有可能再次引发市场的避险情绪，且库存继续大增将限制铜价涨幅，因此沪铜短期进一步走强的概率不大，建议新单暂观望。此外，现货贴水继续收窄，稳健者沪铜的正套头寸继续持有。</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
有色	贸易战后续不确定，沪铝新单仍观望	研发部	021-80220262



金属 (铝)	采暖季延期复工来临，电解铝厂投产将增加，铝价承压，但中美两国开始贸易谈判，市场对贸易战的忧虑有所缓和，避险情绪降温，且电解铝库存继续下降，需求旺季回归或到来，铝价回暖。短期内，因贸易战仍存在不确定性，需关注贸易战的后续情况，预计铝价呈震荡走势，因此建议沪铝新单暂观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	郑景阳	从业资格： F3028840
有色 金属 (锌)	需求逐步释放，沪锌前多持有 中美两国开始贸易谈判，市场担忧有所缓解，避险情绪降温。虽然河北地区因污染严重，部分镀锌企业被限制生产，但限产时间较短，预计 4 月份生产能得到释放，且采暖季结束后，华北地区以外的下游需求已经获得释放，致锌锭库存较上周一下降明显，可见需求正缓慢回升，因此预计短期锌价延续走强的概率较大，建议沪锌前多继续持有。操作建议：做多 ZN1805，头寸动态为持有，入场区间为 24900-24920，出场区间为 25000-25100，仓位为 5%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840
有色 金属 (镍)	贸易摩擦降温，沪镍新单观望 中美两国开始贸易谈判，市场对贸易战的忧虑有所缓和，避险情绪降温，因此建议沪镍空单止盈离场，但贸易战的不确定性仍有可能再次引发市场的避险情绪，且节后不锈钢下游需求恢复缓慢，因此镍价短期走强的概率不大，建议沪镍新单暂观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840
钢矿	钢材供需双增预期较强，螺纹反弹动力不足 1、螺纹、热卷：美国财长称有望于中国贸易停战的消息使得市场对宏观经济运行风险的担忧减退，大宗周期商品的走势重归基本面。钢材将面临供需双增局面。4 月临近，下游主要工地开工数量将增加，终端需求复苏趋势较为明显，钢材现货经历上周五至周一的大跌后，低价资源成交大幅好转，Mysteel 统计的全国主流贸易商日成交量为 27.5，环比增加 57.5%，钢银统计的钢材日成交量为 17.08 万吨，环比增加 29.4%。供给端，高炉炼钢利润仍在 500 元/吨左右，复产积极性较好，电炉炼钢随废钢价格下跌而保持盈利状态，钢材供应也将逐步增加。再加上近期冬储资金到期，贸易商或加紧出售现货，回笼资金，对钢价形成压制。钢材近期继续反弹驱动不足，走势重归震荡。策略上，持有 RB1810 空单，仓位：5%，入场区间：3370-3380，目标区间：3170-3180，止损区间：3470-3480；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。	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>2、铁矿石：4月临近，高炉复产复产数量增加，Mysteel 调研显示钢厂高炉产能利用率环比上升 0.63 个百分点，若高炉开工率回升至同期平均水平，钢厂铁矿石日耗将有极大提升，铁矿石需求端支撑较强。但是铁矿石供需相对宽松的格局暂未发生明显改变，港口库存不断创新高，铁矿石基本面维持弱势，且宏观经济前高后低的预期也不利于铁矿石基本面的改善。铁矿石走势偏震荡，但在近期高炉复产逻辑下或将强于成材。策略上，单边新单观望，套利方面，可适当把握多铁矿石空螺纹的套利机会，做空钢厂利润。</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>供应宽松库存压力较大，焦炭 05 合约轻仓短空</p> <p>1、动力煤：二类港口限制进口煤炭对动力煤供应扰动较小，随着国内煤矿复工，动力煤供应维持相对宽松状态，而北方取暖需求结束后，电煤需求淡季将来临，民用用电负荷显著下降，而工业用电负荷受下游工地延迟等因素影响未现显著增加，且部分电厂准备在淡季期间进行检修，电厂日耗短期难大幅提升，通过长协煤即可基本覆盖电厂日耗需求，使得下游电厂对市场煤需求偏低。淡季来临前，电厂动力煤库存仍处于同期高位，去库效果远低于历史同期，进一步抑制了电厂采购需求。动力煤基本面弱势难改，郑煤 5 月合约或延续弱势。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。</p> <p>2、焦煤焦炭：焦炭：钢材终端需求复苏缓慢，钢价上行无力，钢厂盈利收窄，部分选择延迟复产或增加检修以维持盈利，煤焦钢产业链上价格压力继续向上游原材料传导。而焦化厂开工率维持在较高水平，焦炭整体库存偏高，钢厂焦炭库存仍高至 14.5 天，在焦化行业环保限产扰动因素逐渐消退的时候，焦炭或需进一步降价，通过焦企亏损主动减产才能使行业供需重归平衡。因此，焦炭走势震荡偏弱，焦炭可轻仓短空。策略上，介入 J1805 空单，仓位：5%，入场区间：1800-1805，目标区间：1700-1705，止损区间：1850-1855。</p> <p>焦煤：钢材现货疲软，吨钢利润收缩，叠加焦炭价格仍有进一步下跌可能，焦企盈利恶化，价格下行压力逐渐向上游焦煤端传导，对焦煤价格形成一定压制。但低硫资源相对紧张，高炉复产提振需求预期，焦煤下方支撑较强。综合看，焦煤走势偏震荡。策略上，新单观望为主，调出买 JM1805-卖 RB1805 套利组合，仓位：5%，入场比值：2.69-2.70，目标比值：2.37-2.38，止损区间：2.85-2.86。</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>中国原油期货波幅较大，前多宜离场观望 从 API 公布的库存数据来看，上周未能延续降势，而是出现大幅增加，加上美国股市因科技股大跌拖累整体再度大幅下挫，油价受到显著压力，周二延续跌势，目前美国国内仍有 80 万桶/日以上的供应缺口，而随着炼厂的开工上升、需求旺季到来，供应缺口将继续消耗美国原油库存，因此即使本次库存意外上升，也难改未来一段时间的总体下降趋势；此外美国因更多鹰派官员入驻白宫，撕毁伊朗核协议的担忧再起，地缘政治风险同样给予油价支撑；今日晚些时候公布的 EIA 库存数据在油价已反映库存增加利空的背景下，影响或许有限，WTI、BRENT 可持多头思路；中国原油期货波幅明显高于外盘，单边继续持有多单风险较大，建议前多止损离场。</p> <p>单边策略建议：合约：WTI1805；方向：多；头寸动态：持有；资金占用：5%；入场：64.75 下方； 合约：Brent1806；方向：多；头寸动态：持有；资金占用：5%；入场：68.9 下方。合约：SC1809；方向：多；头寸动态：调出；资金占用：5%。 (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	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
聚烯烃	<p>市场情绪向好，现货尝试高报 周二石化早库 91 万吨，较周一下滑 6 万吨。目前仅西北地区地膜需求良好，西南及华东整体需求大不如往年。近期各地装置陆续公布检修计划，未来或炒作供应偏紧预期，带动一波上涨，但在库存完全消化至合理水平之前，建议一直偏空对待。</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
甲醇	<p>下游需求稳定，甲醇下跌空间有限 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 价差上周最低触及 200，醇制烯烃开始亏损，其他下游诸如甲醛、二甲醚、醋酸和 MTBE 开工率均不如往年同期，供需处于弱平衡状态，本周预计甲醇偏弱震荡。</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>沪胶仍有下行空间，前空继续持有 昨日沪胶日间震荡偏弱走势，夜盘再度跳水，最低报 11025，从持仓量上看，明日主力将转为 1809 合约。供给端我国云南西双版纳多数产区已经开割，且国外产区今年始终保持开割状态，越南产区亦将于下月全面开割，因此到目前为止橡胶并未出现短期供给不足的现象，据 ANRPC 最新数据显示今年前两月主产国天胶出口降幅近 10%，限制出口执行力度较大，昨日受此影响沪胶高开，但多头炒作有限；需求端看下游工厂因库存压力释放缓慢，补库积极性依旧偏弱，叠加环保趋严影响，整体需求</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>仍偏弱运行，从政策角度看，中美贸易战引发了对下游轮胎出口的悲观预期，从而进一步激化了现有的供需矛盾，整体上天胶供大于求的结构性未改，沪胶后市或将仍以震荡偏弱为主，建议前空继续持有。</p> <p>操作具体建议：持有 RU1809 合约，策略类型为单边做空，资金占用比例为 5%，出场区间为：11000-11200，止损价格为：11600。</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>郑棉未来结构性预期向好，反套组合继续持有</p> <p>综合看，供给端自抛储启动以来，整体抛储成交价格表现坚挺，虽拍储成交率不高，但贸易商转售流动尚可，短期市场信心较为稳定，需求端看目前下游纱厂整体采购需求相对偏弱，短期受中美贸易战影响引发市场对未来下游纺织服装出口的担忧，但从中长期看因国储棉储备量逐步减少，未来供需或将有所改善，主力合约已顺利移至1809，稳健者可持有卖 CF809-买 CF901 反套组合。</p> <p>操作具体建议：调出 CF805 合约，策略类型为单边做多，资金占用比例为 5%，稳健者可调入卖 CF809-买 CF901 反套组合，资金占用比例为 5%，出场价差区间为：-480 至-500。</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



免责条款

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