



操盘建议

金融期货方面：主板跌势难止，市场整体情绪羸弱，新多观望。商品期货方面：估值偏低、人民币贬值提供支撑，内盘原油新空不宜入场；黑色链价格压力向原料端集中，宜持空头思路。

兴业期货研究部

021-80220262

操作上：

1. 中小创板受系统性风险影响较明显，IC1804 下破 5880 则前多离场；
2. 焦企亏损限制焦炭产出，焦煤需求受制，JM1805 新空尝试。

更多资讯内容

请关注本公司网站

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															
2018/3/29	金融衍生品	做多IC1804	5%	3星	2018/3/28	5935	-1.67%	/	偏多	偏多	2	持有															
		做多CU1805-做空CU1806	5%	3星	2018/3/20	-250	0.10%	中性	偏多	中性	2	持有															
		做多RB1805-做空RB1810	5%	3星	2018/3/15	120	1.41%	中性	偏多	偏多	2	持有															
	工业品	做空ZC805	5%	3星	2018/3/20	594.6	3.60%	中性	偏空	偏空	2	持有															
		做空RB1810	5%	3星	2018/3/23	3377	5.06%	偏空	偏空	偏空	2	持有															
		做空JM1805	5%	3星	2018/3/29	1200	0.00%	中性	偏空	偏空	2	调入															
		做空J1805	5%	3星	2018/3/28	1800	2.58%	中性	偏空	偏空	2	持有															
	农产品	做空CF809-做多CF901	5%	3星	2018/3/26	-420	0.53%	偏空	偏空	偏空	2	持有															
		卖M1809C2950-卖M1809P3250	1%	3星	2018/3/27	439	0.23%	中性	偏空	偏空	2	持有															
		总计	41%	总收益率			17.45%	夏普值			/																
2018/3/29	调入策略	做空JM1805				调出策略	做多AU1806、做空RU1809																				
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>整体情绪不佳，中小板下破支撑位则离场</p> <p>周三（3月28日），上证综指重拾跌势，收盘跌1.4%报3122.29点；上证50跌近2%报2694.83点，创5个半月新低；创业板跌0.52%报1835.15点；深成指跌1.35%报10630.69点。两市成交4998亿元，较上日略有缩减。</p> <p>盘面上，各主要行业全线走低，而白马股则深度回调，医药、环保和数字峰会概念股则逆势走强。</p> <p>综合看，主板蓝筹板块跌势难止，市场整体情绪依旧羸弱。而中小创板相对抗跌，但系统性风险对其影响已较为明显，若下破关键支撑位则短多离场。</p> <p>操作具体建议：持有IC1804合约，策略类型为单边做多，止损区间为：5860-5880，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>资管新规过渡期有望延长，期债偏强震荡</p> <p>昨日一早现券受到外盘和贸易战再度升温的影响，收益率跳空低开，期债受带动大幅高开，十年期债主力合约一度冲破94，随后震荡回落，回吐多数跌幅，五债和十债主力合约基本收平，分别上涨0.02%和下跌0.03%。</p> <p>资金面方面，近期央行在公开市场操作上，较前期有所收紧，流动性略显紧张，但整体仍相对稳定，对债市难以形成支撑但压力有限。贸易战方面，目前市场仍存在较大的不确定性，外盘股市仍持续下跌，但也有最新消息称贸易战有望谈判结束。监管方面，昨日资管新规获深改委审议通过，有消息称或可能设立了较长的过渡期，为保证市场平稳度过，略好于此前预期，在落地前对市场冲击有限。</p> <p>从债市昨日大幅高开来看，债市近期市场情绪向好，但利多因素有限，在前期大幅上涨后进一步冲高动力减缓，预计将维持偏强震荡。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色金属（铜）	<p>旺季需求迟迟未至，沪铜新单继续观望</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，宏观面对有色金属的利空因素减弱，铜价走势重回基本面，当前市场普遍预期铜下游需求将逐渐回归，但昨日LME库存再增4200吨，旺季需求迟迟未至，因此建议沪铜新单继续观望。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
有色金属（铝）	<p>贸易谈判或缓和，沪铝新单继续观望</p> <p>现货成交逐渐转好，需求缓慢回归，支撑铝价，但采暖季结束，氧化铝厂陆续复产，成本存在下移的可能，且</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840



	<p>二季度电解铝厂计划复产及新增产能增加，铝价承压。此外，中美贸易战缓和，但仍存在较大的不确定性，谈判期间市场对贸易战较为敏感，预计短期内铝价呈震荡走势，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>		
有色 金属 (锌)	<p>贸易战或缓和，沪锌前多离场</p> <p>需求逐步释放，锌价存在支撑。但美国公布的 GDP 好于预期，美元大涨，锌价承压，且中美贸易谈判仍存在较大的不确定性，谈判期间市场对贸易战较为敏感，预计短期内锌价于 24800 附近徘徊，因此建议沪锌前多止损离场，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>库存持续下降，沪镍轻仓试多</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，宏观面对有色金属的利空因素减弱，镍价走势重回基本面。供需面来看，受益于新能源汽车的增长，硫酸镍需求旺盛，LME 及上期所库存持续下降，且下游不锈钢需求逐渐回归，因此镍价短期走强的概率较大，建议沪镍轻仓试多。</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
钢矿	<p>钢厂库存压力骤增，螺纹 1810 前空持有</p> <p>1、螺纹、热卷：钢材基本面供需失衡的状态仍未见改善。昨日找钢网公布本周库存数据，全国建材库存为 845.92 万吨，环比减少 27.33 万吨，下降 3.13%，热卷库存为 227.93 万吨，环比减少 14.18 万吨，下降 5.86%，社会库存降幅扩大。但钢厂库存环比继续增长，库存压力骤增，建材钢厂厂库环比增加 5.1% 至 208.8 万吨。表明贸易商让利出货为主，而采购积极性降低，库存压力逐渐向厂库环节转移。同时昨日钢材现货价格上涨后成交略显乏力，亦表明空头情绪释放后，抄底情绪出现，但终端需求复苏仍偏慢。综合看，螺纹 5 月合约反弹缺乏动力，10 月合约震荡偏空。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。</p> <p>2、铁矿石：本周港口铁矿石库存环比降 49.9 万吨至 16085.5 万吨，日均疏港量环比增 8.33 万吨，显示随着 4 月临近，钢厂采购铁矿石量有所增加。但是随着吨钢利润的下滑，钢厂通过控制原料成本来维持盈利，价格压力向原料端转移，同时铁矿石供需整体相对宽松的格局也未发生明显改变，港口库存处于绝对高位，铁矿石基本面维持弱势。近期主力合约上方面临解套盘抛压，下发有</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>国际贸易形势缓和以及非主流矿山生产成本支撑，铁矿石近月合约走势偏震荡。远月合约上，钢厂盈利有收窄倾向，可把握多9月铁矿石，空10月螺纹的套利机会。策略上，单边新单观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	<p>焦企盈利恶化或主动限产，焦煤1805轻仓短空</p> <p>1、动力煤：国内煤矿复工，动力煤供应相对宽松，矿山库存处于高位，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开工延迟等因素影响未现显著增加，叠加部分电厂准备在淡季期间进行检修，电厂日耗难有大幅提升，目前长协煤供应即可基本满足电厂日耗需求，使得下游电厂对市场煤需求偏低。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：550-551，止损区间：600-601。</p> <p>2、焦煤、焦炭：焦炭：钢材终端需求复苏不及预期，钢价疲软，导致吨钢利润大幅收窄，钢厂选择控制原料成本来维持盈利，煤焦钢产业链上价格压力继续向上游原材料传导。叠加焦炭供应相对宽松，且整体库存偏高，焦炭走势震荡偏弱。但是随着钢厂连续打压焦炭价格，部分焦企已陷入亏损境地，若市场继续恶化，焦企或将有自主限产计划出台。因此不建议焦炭主力继续追空。策略上，持有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：钢厂利润大幅收缩，钢厂有意控制原料成本，叠加焦企盈利状况恶化，部分焦企已陷入亏损境地，焦企亦有通过控制焦煤成本来维持盈利的打算，煤焦钢产业链上价格压力逐渐向上游焦煤端集中。叠加两会后，煤矿也在逐步复产，供给松动，前期资源紧张，价格相对坚挺的低硫优质主焦煤价格也出现下调。综合看，焦煤走势震荡偏弱，焦煤可轻仓试空。策略上，介入JM1805空单，仓位：5%，入场区间：1200-1205，目标区间：1140-1145，止损区间：1230-1235。</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>人民币偏弱、相对估值偏低，内盘油价驱动或强于外盘</p> <p>EIA公布的库存数据基本与API一致，但原油库的增幅要小于API，而这并没有令国际油价得到喘息，继续刷新新高的美国原油产量、受美国亮眼经济数据提振大幅上行的美元均令油价持续承压，在美国原油库存变动的影响过后，OPEC对于减产协议是否延长的表态、伊朗与委内</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>瑞拉的地缘政治风险可能导致的产量下降，或成为国际油价的下方支撑；同时从最新的持仓数据看，WTI与BRENT的净多头寸都在增长，随着炼厂检修季的告一段落，市场的多头情绪有望继续修复，但短期内由于美元走势偏强，新多不宜继续入场；</p> <p>美元大幅上扬的同时，在岸人民币不断贬值，一方面内盘原油与国际油价共同受到美元的压制，另一方面，内盘SC则有人民币贬值的额外支撑，同时内盘主力已远低于以昨日阿曼7月合约为基准的理论价420.79元/桶，上述因素提振下，近期内盘走势或强于外盘。</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；</p> <p>合约：Brent1806；方向：多；头寸动态：持有；资金占用：5%；入场：68.9下方。组合策略建议：多SC1809-空WTI1805；头寸：调入；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>		
聚烯烃	<p>市场情绪向好，现货尝试高报</p> <p>周三石化早库87万吨，较周二下滑5万吨。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。本周下游成交相对转好，但仍维持刚需采购，整体信心较差，昨日公布的制造业减税政策一定程度上缓解下游压力，但同时也为降价留出空间，预计影响短多长空。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>春检利多有限，甲醇偏弱震荡</p> <p>据统计，春季检修涉及产能523万吨，预计损失产量40万吨，而随后重启或新投产产能达593万吨，预计增加月供应量46万吨，而神华榆林厂4月初检修和宁波富德4月底检修带来甲醇消耗减量30万吨，整体4月供需相对平衡，加之烯烃厂利润本周有所恢复，短期预计甲醇围绕2600-2700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>短期下方有所支撑，沪胶新单暂观望</p> <p>昨日沪胶探底回升，午后呈震荡偏弱态势。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，因此截至目前为止橡胶并未出现短期供给不足的现象；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，整体需求仍偏弱运行，但据ANRPC最新数据显示今年1-2月需求增速大于供给，短期对下方形成</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>一定支撑，从政策角度看，我国新实施的税法也将利多整体投资环境，建议前空暂时离场，新单观望。</p> <p>操作具体建议：调出 RU1809 合约，策略类型为单边做空，资金占用比例为 5%。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
棉纺产业链	<p>郑棉近弱远强格局将持续，反套组合持有</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，且新疆自治区针对棉纺业扩张，暂停在建拟建项目建设，短期或对需求造成一定影响，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；隔夜 ICE 期棉大幅回调，主要原因在于多头基金向远月移仓所致，配合昨日德州部分地区因降雨缓解了当地旱情，利于棉农备耕，但市场普遍认为未来几月 USDA 将进一步调减美棉产量，外棉重心仍有上移的空间。建议稳健者可持有卖 CF809-买 CF901 反套组合。</p> <p>操作具体建议：持有卖 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