



### 操盘建议

金融期货方面：主板蓝筹股大涨利于市场情绪修复，但大盘整体仍需进一步续涨验证信号，即 IF 和 IH 新多仍宜观望。商品期货方面：USDA 预测播种面积下降，美豆大幅上扬，连粕有望跟随上涨。

操作上：

1. 中小板上行阻力相对最小，IC1804 新多继续入场；
2. USDA 报告好于预期，豆粕看涨期权 M1809C3350 宜买入。

### 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 |
|-----------|-------|-----------------|-------|-----|-----------|------------|----------|---|-----|-----|-----|------|
| 2018/3/30 | 金融衍生品 | 做多IC1804        | 10%   | 3星  | 2018/3/28 | 5935       | 1.30%    | /   | 偏多  | 偏多  | 2   | 增仓   |
|           | 工业品   | 做空ZC805         | 5%    | 3星  | 2018/3/20 | 594.6      | 2.96%    | 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   |
|           |       | 买M1809C3350     | 1%    | 3星  | 2018/3/27 | 60         | 0.00%    | 中性  | 偏多  | 偏多  | 2   | 持有   |
|           | 总计    |                 |       | 21% | 总收益率      |            |          | 17.02%  | 夏哲恒 |     | /   |      |
| 2018/3/30 | 调入策略  | 买M1809C3350     |       |     |           |            | 调出策略     | 做多CU1805-做空CU1806、卖M1809C2950-买M1809P3250、做多RB1805-做空RB1810、做空RB1810、做空JM1805、做空J1805 |     |     |     |      |

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！！

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本司网站

[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)

| 品种          | 观点及操作建议  | 分析师        | 联系电话  |
|-------------|--|------------|---|
| 股指          | <p>中小板续涨阻力小，IC 新多入场</p> <p>周四（3 月 29 日），上证综指收盘涨 1.22%报 3160.53 点，深证成指涨 1.18%报 10755.92 点，创业板指冲高回落后尾盘翻红，收盘涨 0.38%报 1842.19 点；两市成交 4789.18 亿元，较上日同期稍有缩减。市场风格发生转变，上证 50 午后单边拉升。</p> <p>盘面上看，地产股终迎爆发，白酒、家电等白马股表现强势，而金融和周期股则止跌大涨。雄安新区和粤港澳自贸区等概念板块亦有不俗表现。</p> <p>综合看，主板蓝筹股大涨利于市场情绪的修复，但从宏观面和技术面看，大盘整体仍需进一步续涨验证信号，即沪深 300 和上证 50 指数新多仍宜观望；而中小板上行阻力相对最小，新多可入场。</p> <p>操作具体建议：持有 IC1804 合约，策略类型为单边做多，头寸动态：新增，仓位比例增加 5%至 10%，入场区间为：5990-6030。</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<br>李光军 | <p>021-80220273</p> <p>从业资格：<br/>F0249721</p> <p>投资咨询：<br/>Z0001454</p> |
| 国债          | <p>市场情绪谨慎，期债震荡调整</p> <p>昨日国债期货全天震荡下行，尾盘出现上行收复部分跌幅，5 年期债和 10 年期债主力合约分别下跌 0.02%和 0.07%。资金面方面，受季末因素的影响，流动性再现结构性紧张，昨日尾盘 GC007 一度飙升至 22%，最终收于 12.285%。央行继续暂停逆回购操作，公开市场维持净回笼，但银行间流动性表现相对平稳，DR001 和隔夜 SHIBOR 均出现小幅回落。现券方面，国债和国开债出现背离，国开债活跃券收益率下行。监管方面，资管新规目前已获通过，整体略好于此前意见稿，大概率过渡期将延长，对市场冲击有限。增值税改革对宏观经济预期短期向好，基本面对债市短期支撑消退，昨夜美债收益率回落，美股上涨，外盘对市场情绪支撑消退。综合来看，支撑债市走强的因素逐步消退，市场情绪转为谨慎，但资金面和监管压力有限，期债短期内或继续维持震荡。</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<br>张舒绮 | <p>021-80220315</p> <p>从业资格：<br/>F3037345</p> <p>投资咨询：<br/>Z0013114</p> |
| 有色金属<br>(铜) | <p>PMI 预期回升，沪铜轻仓试多</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，且当前市场普遍预期铜下游需求将逐渐回归，我们认为受节后复工影响，本周六公布的 3 月 PMI 或重振市场对需求回归的信心，并提振铜价，因此建议沪铜轻仓试多。此外，随着现货贴水的收窄，沪铜 5 月与 6 月合约价差已收窄至 100 元，由于市场普遍对未来预期向好，因此沪铜将继续维持正向结构，因此价差进</p>   | 研发部<br>郑景阳 | <p>021-80220262</p> <p>从业资格：<br/>F3028840</p>                           |

|             |   |            |   |
|-------------|---|------------|---|
|             | <p>一步收窄的空间有限，建议正套头寸止盈离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>   |            |   |
| 有色金属<br>(铝) | <p>供需存在较量，沪铝新单观望</p> <p>自备电厂整改方案昨日出台，一方面，方案对欠缴的政府性基金及附加做出规定，要求企业在相应的时间节点内缴清，增加了企业的成本支出，另一方面，清理违规自备电厂或放缓后期电解铝产能的释放，在中长期给予铝价支撑。但短期内氧化铝及预备阳极积极复产，抵消了铝锭库存下降的利好，铝价仍然是上下两难，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>  | 研发部<br>郑景阳 | <p>021-80220262</p> <p>从业资格：<br/>F3028840</p> |
| 有色金属<br>(锌) | <p>贸易战或缓和，沪锌新单暂观望</p> <p>冶炼厂检修及需求逐步释放，锌价存在支撑。但国内外锌锭库存持续增加，锌锭短缺局面逐渐得到缓解，且贸易战仍牵动着市场的神经，预计短期内锌价于 24800 附近徘徊，因此建议沪锌新单暂观望。</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<br>郑景阳 | <p>021-80220262</p> <p>从业资格：<br/>F3028840</p> |
| 有色金属<br>(镍) | <p>库存持续下降，沪镍多单持有</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，建议沪镍多单轻仓持有。</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<br>郑景阳 | <p>021-80220262</p> <p>从业资格：<br/>F3028840</p> |
| 钢矿          | <p>环保限产加码，螺纹空单离场</p> <p>1、螺纹、热卷：环保政策加码，昨日河北钢铁行业现场核查结果公布，6 价钢企被“撤证”停产，113 家钢企限期整改，期限 3 个月，限产 50%，12 家未批先建的钢企受行政处罚，同时钢厂亦有主动收缩产量的意图，本周螺纹产量环比减少 0.23%，钢材供应有收缩预期。而随着 4 月临近，钢材需求也在逐步增加，市场对低价资源也有较浓抄底情绪，昨日 mysteel 全国建筑钢材成交量环比增加 12.9%，较上周增加 30.3%，钢银成交量环比增加 11.2%，较上周增加 17.9%，钢联数据显示本周钢材社会库存降幅扩大。钢材供需边际均有改善。综合看，钢材走势震荡偏强。策略上，调出 RB1810 空单，仓位：5%；调出买 RB1805-卖 RB1810 组合，仓位：5%。</p> <p>2、铁矿石：环保限产加码，河北地区钢厂开工将受到严重限制，钢厂对铁矿石需求增加或不及预期，铁矿石供需相对宽松的格局难以发生实质性变化，叠加港口天量库存，铁矿石基本面维持弱势。另外，钢厂复产延后，开</p> | 研发部<br>魏莹  | <p>021-80220132</p> <p>从业资格：<br/>F3039424</p> |

|       |  |            |  |
|-------|--|------------|--|
|       | <p>工受限，钢厂有意控制原料采购，原料端价格压力增加。铁矿石上行压力较大，走势震荡偏弱。策略上，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>成材企稳反弹，双焦跟随上行</p> <p>1、动力煤：动力煤供应保持宽松，矿山库存偏高，而电煤需求淡季已来临，叠加部分电厂即将进行检修，电厂日耗难有大幅提升，而终端电厂的动力煤库存仍处于同期高位，去库效果远低于历史同期，使得下游电厂对市场煤需求偏低。加之下月长协煤价将出台，市场预期偏悲观，采购积极性进一步降低。动力煤维持供需宽松状态，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：钢厂近期控制焦炭采购，焦炭现货维持弱势。叠加河北钢铁行业环保限产加码，焦炭需求受限，而焦炭供应维持宽松，且港口库存偏高，焦炭基本面偏弱。但是由于部分焦企已陷入亏损境地，若市场继续恶化，焦企或将自主减产，加之钢材现货价格有企稳反弹的迹象，钢厂继续打压焦炭价格的概率降低。建议焦炭前空止盈离场。策略上，调出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：钢材现货成交好转，钢价有企稳反弹迹象，市场悲观预期有所缓解，使得焦煤价格下行压力有所减弱，同时焦煤整体库存压力相对较小，高炉复产逻辑下焦煤需求预期向好，焦煤继续大跌的概率降低。综合看，焦煤走势偏震荡。策略上，调出JM1805空单，仓位：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<br>魏莹  | <p>021-80220132</p> <p>从业资格：<br/>F3039424</p>                            |
| 原油    | <p>多头情绪继续修复，原油下方支撑显著</p> <p>美油库存增加的利空影响暂告一段落，沙特称与俄罗斯商讨长期限产计划令市场多头情绪得到修复，而美国原油钻机数也出现相对而言幅度较大的回落，更是令油价得到稳固支撑，并且从最新的持仓数据看，WTI与BRENT的净多头寸都在增长，国际原油前多可继续持有；</p> <p>近期美元走势偏强，人民币则因此呈现弱势，内盘原油与国际油价共同受到美元的压制，但内盘SC则有人民币贬值的额外支撑，同时内盘主力依旧低于以昨日阿曼7月合约为基准的理论价424.43元/桶，上述因素提振下，多SC-空WTI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：持有；资金占用：5%；入场：64.75下方；</p>  | 研发部<br>贾舒畅 | <p>021-80220213</p> <p>从业资格：<br/>F3011322；</p> <p>投资咨询：<br/>Z0012703</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：持有；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，压力有所减轻，但港口和社会库存 仍在高位。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。昨日建材市场成交异常火爆，螺纹钢社会库存周降幅 5.33%，创 2010 年单周降幅纪录，而聚烯烃下游成交相对平淡，维持刚需采购，整体信心偏弱。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<br>杨帆  | <p>021-80220265</p> <p>从业资格：<br/>F3027216</p> |
| 甲醇    | <p>现货信心十足，各地报价坚挺</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，关注甲醇能否站稳 2700。</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<br>杨帆  | <p>021-80220265</p> <p>从业资格：<br/>F3027216</p> |
| 橡胶    | <p>短期或将维持震荡格局，沪胶新单暂观望</p> <p>昨日沪胶探整体呈震荡偏强态势。供给端我国云南西双版纳产区已经开割，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；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，短期对下方形成一定支撑，从政策角度看，我国新实施的税法也将长期利多整体投资环境，建议新单短期暂时观望。</p> <p>操作具体建议：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<br>秦政阳 | <p>021-80220261</p> <p>从业资格：<br/>F3040083</p> |
| 棉纺产业链 | <p>郑棉远月预期仍偏强，反套组合继续持有</p> <p>综合看，供给端自抛储启动以来，现货走势较为平淡，而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无序扩张，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，因此郑棉近弱远强的逻辑仍在；隔夜 ICE 期棉受 USDA 新年度意向种植报告影响下</p>  | 研发部<br>秦政阳 | <p>021-80220261</p> <p>从业资格：<br/>F3040083</p> |



|  |   |  |  |
|--|---|--|--|
|  | <p>大幅反弹，且市场普遍认为未来几月 USDA 将进一步调减美棉产量，外棉重心从长期看仍有上移的空间。建议稳健者继续持有卖 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> |  |  |
|--|---|--|--|

## 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