



操盘建议

金融期货方面：蓝筹权重板块阻力明显，股指仍将维持结构性行情。商品期货方面：需求端存提振，主要工业品宜持多头思路。

兴业期货研究部

021-80220262

操作上：

- 1.从潜在题材及市场风险偏好看，中小创业板将延续涨势，IC1804 多单持有；
- 2.硫酸镍需求旺盛，镍库存持续下降，NI1807 多单持有；
- 3.环保限产叠加需求回暖，RB1810 新多入场。

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										
2018/4/2	金融衍生品	做多IC1804	10%	3星	2018/3/28	5935	2.80%	/	偏多	偏多	2	持有										
		做多NI1807	5%	3星	2018/3/29	96930	4.63%	偏多	偏多	偏多	2	持有										
	工业品	做多RB1810	5%	3星	2018/4/2	3427	0.00%	偏多	偏多	偏多	2	调入										
		做多I1809	5%	3星	2018/4/2	461	0.00%	偏多	偏多	偏多	2	调入										
	农产品	做空CF809-做多CF901	5%	3星	2018/3/26	-420	0.16%	偏空	偏空	偏空	2	持有										
		总计	30%			总收益率	26.76%		夏普值		/											
2018/4/2	调入策略	做多RB1810、做多I1809				调出策略	买M1809C3350、做空ZC805															
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>维持结构性行情，IC 将延续涨势</p> <p>上周五（3月30日），上证综指收涨 0.26%报 3168.9 点；深证成指涨 1.05%报 10868.65 点；创业板指涨 3.16%报 1900.48 点。两市成交 4967.63 亿元，较上日同期小幅增加。本周上证综指涨 0.51%，深证成指涨 4.11%，创业板指大涨 10.11%，刷新两年来最大周涨幅；本月上证综指跌 2.78%，深证成指涨 0.37%，创业板指涨 8.37%，同时刷新两年来最大月涨幅。</p> <p>盘面上看，军工板块全天强势，计算机、半导体、工业互联网和独角兽等概念股均有不错表现。而金融和地产等权重股整体表现依旧低迷。</p> <p>综合看，蓝筹权重板块阻力明显，且基本面和资金面均缺明确增量驱动，预计股指仍将维持结构性行情；从潜在题材及市场风险偏好看，中小创业板将延续涨势。</p> <p>操作具体建议：持有 IC1804 合约，策略类型为单边做多，仓位比例为 10%。</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>制造业 PMI 超预期强势，期债震荡调整</p> <p>国债期货上周维持在高位震荡。上周期债主要受到贸易战因素的影响，周中一度受到贸易战预期再起的影响，跳空高开。目前贸易战仍存在较多不确定性，但随着市场行情的反应，贸易战影响因素可能逐步减弱。流动性仍是短期内主要影响因素，从目前来看，资金面整体好于预期。上周受季末影响，资金利率多数出现抬升，但 IRS 大幅回落，市场会后续资金面维持较乐观态度，叠加本周仅有 200 亿逆回购到期，资金面进一步收紧压力有限。上周末公布了 3 月 PMI 数据，制造业 PMI 明显好于预期，或对债市上行形成一定阻力。监管方面，资管新规预计将在短期内落地，目前来看资管新规将略好于此前意见稿，对债市冲击有限。债市目前市场情绪明显好转，但仍有不确定存在，预计仍将以上行为主。</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>PMI 数据向好，沪铜多单持有</p> <p>中美两国开放贸易谈判的可能性，市场对贸易战的忧虑有所缓和，避险情绪降温，且上周六公布的国内 3 月制造业 PMI 显示节后下游复苏明显，重新提振了铜下游需求回归的信心，因此库存下降是大概率事件，同时，进入 4 月，多家铜矿面临薪资谈判，罢工风险再度来袭，因此供给端受阻的概率较大，因此建议沪铜多单继续持有。</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>自备电厂整改方案出台，沪铝远月可轻仓试多</p> <p>自备电厂整改方案出台，一方面要求企业缴清欠缴的政府性基金，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。且上周六公布的国内3月制造业PMI显示节后下游复苏明显，需求回归基本得到确认，若叠加的库存下降的配合，铝价短期或有望摆脱氧化铝、预焙阳极复产的利空影响，因此建议沪铝在远月合约轻仓试多。</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(锌)	<p>需求逐步向好，沪锌轻仓试多</p> <p>进入4月份，部分冶炼厂将进行检修，且下游需求正逐步回归，去库效果较好，表现为周五锌锭社会库存下降，上期所锌锭库存现月内首降。本周仍有需求步入正轨，因此在贸易战有缓和趋势的背景下，预计锌价大概率上涨。建议沪锌可轻仓试多。</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>PMI数据向好，沪镍多单持有</p> <p>中美两国开放贸易谈判的可能性，市场对贸易战的忧虑有所缓和，避险情绪降温，且上周六公布的国内3月制造业PMI显示节后下游复苏明显，不锈钢需求或逐渐转好，同时，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，因此镍价继续走强的概率较大，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 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840
钢矿	<p>需求复苏供给仍受限，螺纹1810新多尝试</p> <p>1、螺纹、热卷：上周贸易争端缓和，市场悲观情绪减弱，叠加环保限产再度趋严，邯郸、河北等地环保新政频出，且myteel、钢银等现货成交数据好转，终端需求有启动迹象，钢材供需均出现边际改善，使得钢材整体出现较强势的反弹行情。环保限产近期仍将压制钢材供应释放，并且，进入4月，钢材终端需求逐步启动，现货成交好转，在此情况下，钢材库存去化速度加快，钢材基本面或将继续改善。综合看，钢材走势震荡偏强。策略上，RB1810新单轻仓试多。</p> <p>2、铁矿石：宏观方面，制造业增值税税率由17%下调至16%，交通运输、建筑行业增值税税率由11%下调至10%，对宏观经济及终端需求行业构成实质性利好，有助于提高钢厂盈利水平，从而减轻钢厂对原料的压制。同时高炉逐步复产，叠加铁水相对废钢成本优势明显，钢厂对铁矿石的消耗有所增加，统计数据显示港口日均疏港量环比恢复，高炉开工率距离年内高点仍有较大上升空间，在高炉复产逻辑下，钢厂或有对铁矿石进行补库的需求。策略上，I1809新单轻仓试多。</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
煤炭产业链	<p>焦化厂开工下滑概率增加，买焦炭卖焦煤组合持有</p> <p>1、动力煤：动力煤供应保持宽松，受港口煤价持续走低影响，发运成本倒挂，使得煤矿库存逐渐累积，而电煤需求淡季特征明显，终端电厂日耗维持稳定，电厂库存去化缓慢，绝对值仍处于同期高位，电厂对市场煤需求不足。神华集团下调4月长协煤价格2元/吨，电厂采购市场煤积极性进一步降低。动力煤供需宽松状态未变，对盘面反弹形成较强压制。郑煤5月合约震荡偏弱。策略上，ZC805前空持有。</p> <p>2、焦煤、焦炭：焦炭：终端需求放量，钢材价格企稳反弹，使得市场情绪有所好转。同时进入4月后，环保限产对高炉开工的扰动作用减弱，高炉复产数量将逐步增加，焦炭需求将有所恢复，叠加焦企盈利恶化，开工率下滑概率提高，焦炭供应有收缩可能，焦炭供需均有边际改善的可能，对焦炭形成支撑。但是港口、钢厂焦炭库存偏高，以及焦化厂内库存环比继续累积，仍对盘面形成较强压制。且盘面焦炭强势反弹更多是受空头大幅离场的带动，期现价差已大幅收敛。综合看，焦炭继续冲高驱动不足，走势跟随成材，震荡为主。策略上，新单观望。</p> <p>焦煤：终端需求逐步复苏，钢价企稳反弹，市场悲观预期有所缓解，叠加高炉复产数量逐步增加，钢厂对焦煤需求有增加预期，再加上焦煤整体库存压力相对较小，使得上周焦煤出现大幅反弹。不过焦企盈利恶化，开工率下滑概率提高，且对焦煤有较强降价诉求，焦煤价格下行压力亦有增加。焦煤走势偏震荡，或将弱于焦炭。策略上，单边新单观望，介入买J1805-卖JM1805组合，仓位：5%，入场比值：1.46-1.47，目标比值：1.66-1.67，止损区间：1.36-1.37。</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>利空因素逐渐消褪，原油可仍持多头思路</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，进入第二季度，检修基本完成，且将迎来北美需求高峰期，油价大概率将呈偏强格局；</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>本周关注非农数据以及鲍威尔讲话对美元带来的影响，若薪资增速超预期或鲍威尔讲话鹰派，短期内美元则有望冲破贸易摩擦阻力延续偏强势头，人民币将出现贬值，内盘油价则将受到额外提振，外盘油价则将承压，内盘走势或强于外盘，多SC-空WTI组合仍为理想选项；从中</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>长期看，财政+贸易双赤字仍将施压美元，且3月末美元的反弹更多是因为季末的资金调整，该因素不可持续，因此第二季度，美元在短暂性因素消退后，仍有望回归下跌通道，利多油价。</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>		
PTA	<p>关注供给端装置检修情况，PTA或存回升空间</p> <p>上周PTA先抑后扬，全周累计下跌1.06%或58元/吨，收于5436元/吨；宁波逸盛200万吨装置重启加剧市场累库预期，且下游成品库存依旧有待去化，PTA整体收跌；展望本周，聚酯工厂库存偏高依旧压制下游买兴，但下周存在共计310万吨的装置停车检修，并且随着需求的逐渐回归，下游产品库存也有望逐步去化，本周PTA供需有望好转，新多可逢低入场。</p> <p>策略建议：策略类型：单边做多；合约：TA805；头寸动态：调入；资金占用：5%；入场：5480；产业策略：预期价格震荡偏强状态下，产业链企业买保头寸宜增加。</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，期货有望反弹</p> <p>3月PMI指数51.8，为一年新高，制造业保持稳中向好趋势，而黑色品种三连阳，形成V形反转，夜盘甲醇、PTA等化工品亦不同程度上涨，看涨情绪或重拾。上周虽然石化库存顺利下滑，但贸易商及港口库存均不降反升，下游需求偏差，库存未从终端真正得到消化继续成为下跌的隐患，但考虑持续下跌后空头回补效应，4月1日环保税征收，4月起集中检修等利好，本周大概率上涨，L1805看涨至9400，PP1805看涨至8820。</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>短期利多叠加，甲醇震荡偏强</p> <p>春季检修涉及产能523万吨，预计损失产量40万吨，而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，烯烃厂甲醇需求稳定，且聚烯烃价格有反弹迹象，反过来推动原料甲醇上涨。4月2日中国对美第二波贸易制裁虽多涉及农产品，但依然对商品情绪有所助推，叠加周五夜盘大涨，本周看涨至2750以上。</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>多空博弈仍将继续，沪胶新单暂观望</p> <p>周五沪胶整体保持震荡偏强态势。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，因此短期橡胶并未出</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>现供给不足的现象；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，但目前市场预期3月进口数据或将低于同期水平，库存拐点的迹象初步显现，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>(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>储备棉轮出底价继续下调，反套组合持有</p> <p>综合看，供给端现货走势依旧较为平淡，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；周五美国因耶稣受难日休市一日，市场普遍认为本月USDA将进一步调减美棉产量，ICE期棉后市仍有上移空间。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>	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