



## 操盘建议

金融期货方面：宏观和行业负面因素扰动较大，股指延续弱势，但其技术面尚未下破，空单入场盈亏比不佳，新单观望；内盘油价下行风险累积，而外盘趋势不明，原油新单宜观望。

兴业期货研究部

021-80220262

操作上：

- 1.去库存幅度超预期，且近月较现货明显低估，其提振更直接，RB1805 新多入场；
- 2.需求回升令库存继续下降，沪铝 AL1806 轻仓试多。

更多资讯内容

请关注本公司网站

[www.cifutures.com.cn](http://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															
2018/4/9	工业品	做多RB1805	5%	3星	2018/4/9	3590	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入															
		做多AL1806	5%	3星	2018/4/9	14060	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入															
	农产品	做多RU1805-做空RU1809-做多RU1901	5%	3星	2018/4/4	-350, -2100	0.02%	/	/	/	2	持有															
		做空CF809-做多CF901	5%	3星	2018/3/26	-420	0.18%	偏空	偏空	偏空	2	持有															
总计			20%	总收益率			23.54%	夏普值			/																
2018/4/9	调入策略	做多RB1805、做多AL1806				调出策略	做空RB1810、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： <a href="http://www.cifutures.com.cn">http://www.cifutures.com.cn</a> 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>维持震荡偏弱格局，但无下破信号</p> <p>节前周三（4月4日），A股尾盘跳水，上证综指收跌0.18%报3131.11点，深成指跌0.66%报10684.56点；创业板指下挫1.9%报1836.81点。两市成交4720亿元，量能较上日继续缩减。</p> <p>盘面上，因中美贸易战升温，农业和医药等概念股表现强势，但因钢铁、地产及水泥等板块跌幅较大，而TMT行业亦深度回调，大盘整体依旧弱势。</p> <p>综合近日主要指数表现看，蓝筹股走势依旧萎靡，而中小创板滞涨信号继续加强，且“贸易战”等宏观面和行业基本面的负面因素扰动较大，股指整体维持偏弱特征。但从技术面看，其关键位支撑尚存，故空单入场的盈亏比亦不佳，新单仍宜等待机会。</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>	研发部 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>流动性宽松叠加贸易战，期债偏强运行</p> <p>国债期货上周主要受到贸易战影响，周二盘中一度大幅高开，随后震荡回落，全周涨跌幅较小，主力合约TF1806和T1806分别下跌0.09%和0.09%。上周节假日前，贸易战再度升级，昨日受节假日因素的影响，国债期货继续休市，现券开盘后表现强势。国开债收益率大幅下行，活跃券和次活跃券国开债收益率均在盘中一度跌破4.6%。国债收益率下行幅度小于国开债，交易盘做多情绪较强。贸易战所带来的避险情绪仍在短期内对债市有着较大的支撑。流动性方面，资金面继续维持较宽松的状态，央行昨日在连续9日暂停公开市场操作后，重启逆回购操作，短期来看，流动性宽松有望延续。目前二季度债券供给压力或对债市造成一定的压力，但短期内影响有限。若资金面延续宽松，叠加贸易战因素，预计本周债市将偏强震荡。</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>贸易阴云未散尽，沪铜新单暂观望</p> <p>非农就业不及预期，但薪资增速加快，后期继续关注通胀的变化。鲍威尔表示支持逐步加息，但他并没有提到合适的加息次数，市场仍然预期今年将再加息2至3次。本周继续关注贸易战的进展，预计美元呈现高位震荡，对铜价影响相对中性。中美贸易摩擦升级，但随后事态并没有进一步恶化，而是出现缓和的迹象，未来如何发展仍存不确定性，因此从稳健的角度考虑，建议沪铜新单暂观望。</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	库存继续下降，沪铝轻仓试多	研发部	021-80220262



金属 ( 铝 )	宏观方面，上周，中美相继公布加征关税，4 日当天美国公布加征关税的清单建议，随后中国强力反击，发布将对原产于美国 106 项商品加征关税的反制措施，市场情绪一度失控。但随后事态并没有进一步恶化，而是出现缓和的迹象。供需方面，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。且下游回归基本确定，库存继续下降，因此沪铝上涨的可能性较大，建议轻仓试多。 ( 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 )	贸易阴云未散尽，沪锌新单暂观望  上周，中美相继公布加征关税，4 日当天美国公布加征关税的清单建议，随后中国强力反击，发布将对原产于美国 106 项商品加征关税的反制措施，市场情绪一度失控。但随后事态并没有进一步恶化，而是出现缓和的迹象，未来如何发展仍存不确定性，因此建议沪锌新单暂观望。 ( 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
有色金属 ( 镍 )	贸易阴云未散尽，沪镍新单暂观望  非农就业不及预期，但薪资增速加快，后期继续关注通胀的变化。鲍威尔表示支持逐步加息，但他并没有提到合适的加息次数，市场仍然预期今年将再加息 2 至 3 次。本周继续关注贸易战的进展，预计美元呈现高位震荡，对镍价影响相对中性。中美贸易摩擦升级，但随后事态并没有进一步恶化，而是出现缓和的迹象，未来如何发展仍存不确定性，因此从稳健的角度考虑，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	钢材去库超预期，螺纹 1805 新多入场  1、螺纹、热卷：宏观不利因素冲击减弱，且中观方面，节日期间利好消息较多。4 月后终端需求明显回暖，mysteel 贸易商日度成交均维持在 20 万吨以上。同时，继唐山、邯郸确认实施非采暖季限产方案后，武安地区二季度将有 10 家钢企限产 50% 左右，以倒逼企业环保整改，钢材供应增长受到一定程度抑制，上周螺纹钢周度产量环比继续下降 6.71 万吨。钢材需求的快速回暖叠加供应释放相对缓慢，使得钢材上周去库幅度扩大，超出市场预期，极大提振了市场信心，周末钢坯价格反弹。考虑到今年建筑施工或集中于 4-9 月，较往年偏短，4 月需求或偏强。综合看，本周钢材走势预计震荡偏强。不过基建投资增速下滑预期较强，且钢厂复产也将逐步增加，钢材远月反弹高度仍将受限。策略上，RB1810 前空离场，介入 RB1805 多单，仓位：5%，入场区间：3590-3600，目	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>标区间：3690-3700，止损区间：3540-3550。</p> <p>2、铁矿石：铁矿石走势仍受制于成材。4月终端需求复苏明显，使得上周钢材去库幅度再度扩大，超出市场预期，叠加限产扰动减弱，高炉开工率持续回升，铁矿石日均疏港量回升，对铁矿石价格形成一定支撑。但铁矿石自身供应宽松的格局仍未发生实质性变化，海外矿山铁矿石发货量继续增加，港口库存绝对值仍处于高位，同时，钢厂仍以按需采购为主，且吨钢利润收窄后钢厂对中低品矿需求有所增加，铁矿石需求释放缓慢。综合看，铁矿石走势偏震荡，跟随钢材为主。策略上，I1809 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>山西焦企联合限产挺价，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4月后水电替代性将逐步增强，电煤需求淡季特征凸显，终端电厂日耗维持稳定，使得电厂库存去化缓慢，对市场煤需求不足，长协煤基本可覆盖日常电煤耗用。神华集团下调长协煤价格后，市场预期延续悲观，进一步降低采购市场煤积极性。动力煤供需宽松状态未变，走势震荡偏弱。</p> <p>策略上，新单观望，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：贸易战升温令商品整体承压。进入4月后环保限产对高炉开工的扰动作用减弱，高炉开工率持续回升，焦炭需求有一定增量的预期，而焦企盈利持续恶化，山西地区主流焦化厂预备联合限产20%，预计焦炭供需宽松的状态有边际改善倾向。但是焦炭各个环节的库存仍处于同期高位，且钢厂对原料采购仍较为谨慎。综合看，焦炭走势偏震荡，受成材影响较大。</p> <p>策略上，新单观望。</p> <p>焦煤：高炉复产数量逐步增加，焦煤价格有一定支撑。不过上周焦炭价格继续下调，焦企盈利持续恶化，亏损增加，对焦煤的降价诉求增强，山西地区主流焦化厂预推动联合减产20%左右，对焦煤价格形成较大压力，焦煤走势或将弱于焦炭，焦化厂利润修复组合可继续持有。</p> <p>策略上，单边新单观望，持有买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>内盘油价下行风险累积，原油多单暂避锋芒</p> <p>近期的油价与美股，无论是从走势还是从隐含波动率的角度看，两者相关性均为近年来最高点，超过85%，这也意味着，在中美贸易摩擦不断升级的当下，上周初与周</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询：



	<p>末的油价走势与美股如出一辙，而再度大幅回升的美油钻机数则更是雪上加霜；</p> <p>从贸易战的角度来看，特朗普发推表达出两国协商合作的意愿，这也令紧张的市场情绪得到安抚，其对油价的宏观面风险也在降低，后市进一步关注谈判进程；俄罗斯近期再度发表积极言论、也门胡赛武装袭击沙特超级邮轮令沙特与伊朗紧张局势升级、伊朗受美国制裁预期不断发酵等利多因素将在贸易摩擦影响逐渐消褪后再成主角，近期中美贸易摩擦升级带来的利空基本释放，油价将在基本面与地缘政治风险之间波动，在4月美油炼厂检修期正式结束前，直观上，内盘下行风险在假期间累积，前多宜离场。</p> <p>单边策略建议：合约：WTI1805；方向：多；头寸动态：调出；资金占用：5%；入场：63.15下方；</p> <p>合约：Brent1806；方向：多；头寸动态：调出；资金占用：5%；入场：67.6下方；合约：SC1809；方向：多；头寸：调出；资金占用：5%；入场：401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>		Z0012703
PTA	<p>原油下跌拖累过后，PTA 供需面驱动将主导反弹</p> <p>清明节前一周仅有三个交易日，PTA 先扬后抑，周内整体收跌 0.7%，或 38 元/吨，收于 5398 元/吨；节中，中美贸易摩擦升级致美股大幅下滑，叠加美国原油钻机数回升，国际油价跌幅较大，节后内盘油价也将补跌，或对整体化工板块形成拖累；</p> <p>从 PTA 自身基本面看，本周开始，多套装置陆续进入检修期，供给端收紧预期有望逐步发酵，而需求端装置则随着终端纺织旺季而逐渐重启，下游聚酯库存有望加速去化，供需面将对 PTA 形成有力支撑，油价拖累过后，PTA 的反弹驱动较强，可逢低布局多单。</p> <p>策略建议：策略类型：单边做多；合约：TA809；头寸动态：调入；资金占用：5%；入场：5400；产业策略：预期本周 PTA 价格先抑后扬，买保头寸宜逢低入场，卖保头寸则宜于后半周介入。</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	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
聚烯烃	<p>贸易战影响有限，现货部分提涨</p> <p>4月4日中国对美国106项商品加征25%关税，聚烯烃方面主要涉及LDPE，2017年从美国进口15.49万吨，占总进口量6.5%，加征税后此缺口会由伊朗、沙特进口货源补充，整体对国内聚烯烃价格影响较小。3月国内PE产量134.83万吨，同比+2.26%，PP产量179.41万吨，同比+9.81%，供给增加令上游库存去化速度缓慢。生态环境部表示要在3年左右完成第二轮中央环保</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



	督察全覆盖，今年环保仍是潜在利多因素之一，二季度不宜过分沽空。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
甲醇	贸易战升级，甲醇多单避让  清明小长假期间，中美贸易战再起波澜，中国强力回应特朗普“摇摆贸易战”。就甲醇而言，2016 及 2017 年我国进口美国甲醇 26 万吨和 8 万吨，分别占进口总量 3% 和 1%，数量极少，且目前为止征税清单中也未出现甲醇一项，预计实质影响非常有限，但考虑外盘化工品跌幅较大，或波及内盘，形成 3 月 23 日大跌类似的避险行情，建议今日多单暂避锋芒。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
橡胶	贸易战冲击预计较小，沪胶持有蝶式套利组合  上周沪胶震荡呈震荡下行态势。结合基本面，供给端我国云南西双版纳及海南产区因胶价低迷，胶农割胶意愿偏低；下游需求端迎来重大突破，受固定资产投资带动，3 月重卡销量突破 13 万吨，创下自 2011 年来最高纪录，短期不乏多头对此题材进行炒作的可能性，但环保趋严的影响仍将持续，整体需求情况还有待进一步的验证，库存方面，截止昨日青岛保税区库存降幅进一步扩大，库存拐点亦有望进一步利多近月合约，但因库存依旧处在历史高位水平，预期主力合约盘面压力仍较大，政策面看，贸易战中美国对中国加收额外 25% 关税清单上出现的橡胶类产品多为航空类用胎，占总出口比例较小，且因中国多次受美国反倾销调查，轮胎出口市场亦在不断调整过程中，预计此次对盘面冲击有限。综合看，9 月合约相对于近月远月均偏弱，短期 5-9 价差收窄、9-1 价差走扩的可能性较大，建议稳健者介入买 05-卖 09-买 01 蝶式套利组合，但从历史数据上判断此头寸可操作的时间窗口较小，预计可持续至本月中旬左右。  操作具体建议：介入买 RU1805-卖 RU1809-买 RU1901 蝶式套利组合，资金占用比例为 10%，出场价差区间为：-300 至 -320，-2200 至 -2500。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083
棉纺产业链	ICE 期棉重回基本面，反套组合继续持有  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，因国储疆棉始终保持百分百成交，短期看新疆棉现货压力较大，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；隔夜 ICE 期棉 4 日受中美贸易战利空影响大幅跳水，主力最低报 78.62，而	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



5日因出口周报利好刺激盘面大幅反弹，6日亦保持涨势，整体重回基本面，且市场普遍认为中美后续协商后和解概率较大，叠加德州干旱仍未见好转，预期后市仍有进一步上升空间。建议稳健者继续持有卖CF809-买CF901反套组合。 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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
--	--	--



## 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

### 北京分公司

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



广东分公司

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

山东分公司

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