



## 操盘建议

金融期货方面：蓝筹板块持续萎靡，对大盘及市场整体情绪形成抑制。而中小板有滞涨信号，IC前多止盈离场。商品期货方面：供需向好、成本上移，沪铝仍有上行空间；仓单压力致主力合约相对偏弱，沪胶可介入反套组合。

操作上：

- 1.需求回归致库存下降、电厂整改令成本抬升，AL1809 多单持有；
- 2.库存处历史高位，主力承压明显，卖 RU1809-买 RU1901 组合持有。

兴业期货研究部

021-80220262

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																
2018/4/3	工业品	做多NI1807	5%	3星	2018/3/29	96930	3.33%	偏多	偏多	偏多	2	持有																
		做多RB1810	5%	3星	2018/4/2	3427	-1.16%	偏多	偏多	偏多	2	持有																
		做多I1809	5%	3星	2018/4/2	461	0.10%	偏多	偏多	偏多	2	持有																
		做多AL1809	5%	3星	2018/4/2	14180	0.67%	中性	偏多	偏多	2	持有																
		做多SC1809	5%	3星	2018/4/3	401	0.00%	中性	偏多	中性	2	调入																
		做空RU1809-做多RU1901	5%	3星	2018/4/3	-2125	0.00%	/	偏空	偏空	2	调入																
	农产品	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		35%	总收益率			25.48100%	夏普值			/																		
2018/4/3	调入策略	做多SC1809、做空RU1809-做多RU1901				调出策略	做多IC1804																					
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>中小板现滞涨信号，IC 前多离场</p> <p>周一（4月2日），A股主要股指冲高回落，全线收跌，上证综指跌0.18%报3163.18点，一度逼近3200点；深成指跌0.14%报10852.95点；创业板指跌0.01%险守1900点；上证50跌0.4%，盘中涨逾1%。两市成交5745亿元，较上日明显放量。</p> <p>盘面上，芯片及物联网等板块表现强势，无人驾驶概念股午后崛起，而金融和地产等权重板块整体则依旧萎靡。</p> <p>综合看，因蓝筹板块始终难有强势表现，对大盘及市场整体情绪形成抑制。而中小板有滞涨信号，前多可止盈离场。</p> <p>操作具体建议：减持IC1804合约，策略类型为单边做多，减仓比例为10%，离场区间为：6040-6060。</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>资金面中性偏松，期债偏强震荡</p> <p>昨日国债期货早盘大幅低开，午后出现反弹震荡上行，收复部分跌幅，主力合约TF1806和T1806分别下跌0.03%和上涨0.02%。昨日早盘或受到周末官方制造业PMI数据超预期强势打压债市，但随后公布的财新PMI数据再度与官方数据出现背离，表现较弱，降至4个月低点。资金面方面，跨季因素消退后，流动性重回中性偏松的状态，资金成本全线下行，交易所资金利率回落明显。现券方面，昨日成交均表现一般，国开债稍弱于国债。监管方面，资管新规预计将在近期落地，若不出现与预期的明显分歧，对市场冲击预计有限。昨日外盘股市再度出现明显下跌，美债收益率大幅下行，在情绪上或对国内债市有一定支撑。目前来看，债市利空因素有限，但利多因素推升动力放缓，在上周大幅上涨后进一步上行动力减弱，预计仍将偏强震荡为主。</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>下游需求回归确认，沪铜多单耐心持有</p> <p>中国公布首批美国进口商品关税清单，美国或在本周五公布，中美贸易争端升级令美元承压，但近期美国经济数据表现强劲对美元提供支撑，因此美元以震荡为主，对铜价影响偏中性。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>自备电厂整改联手环保税，沪铝远月前多继续持有</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。其与开征的环保税合力作用，于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，加之周一库存再次下降，抵消了阳极价格下跌的影响，因此建议沪铝远月合约前多继续持有。</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 ( 锌 )	<p>需求逐步向好，沪锌前多持有</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，之前因供暖季及两会约束生产的加工企业陆续开工，锌锭去库效果较好，表现为周五上期所锌锭库存现月内首降，周一社会库存继续减少。本周仍有需求步入正轨，下游开工率有望回升。因此建议沪锌前多继续持有。因远月贴水近月且贴水幅度较小，无套利机会存在，建议组合暂观望。</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>库存继续下降，沪镍多单持有</p> <p>中国公布首批美国进口商品关税清单，美国或在本周五公布，中美贸易争端升级令美元承压，但近期美国经济数据表现强劲对美元提供支撑，因此美元以震荡为主，对镍价影响偏中性。4月环保压力减轻，不锈钢需求预计回升，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
钢矿	<p>需求持续复苏，螺纹前多持有</p> <p>1、螺纹、热卷：财新PMI及中国反击美国关税政策的行动，使得商品整体承压回落。但是基本面改善仍将是支撑钢材震荡走强的重要因素。4月后终端需求回暖的迹象明显，mysteel贸易商钢材成交数据维持偏高水平，而钢厂短期仍受环保限产政策的影响，高炉复产缓慢，钢材供应释放受限，钢材基本面或将继续改善，钢价走势震荡偏强。不过也需关注贸易摩擦升级和需求难超预期下的钢材去库情况。策略上，RB1810前多持有。</p> <p>2、铁矿石：受财新PMI数据不及预期以及中国中止美国部分商品关税减让的影响，黑色系整体冲高回落。铁矿石自身供应宽松的格局未发生实质性变化，走势以跟随成材为主。高炉复产数量的增加，钢厂对铁矿石的消耗有一定增量的预期。并且随着终端需求启动，钢材价格震荡上行，炼钢利润有所修复，钢厂对铁矿石的打压意图或有所减弱。再加上目前钢厂铁矿石库存并不高。随着钢价震</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	荡上行，铁矿石或随之偏强运行。策略上，I1809 前多持有。 (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>焦化厂有利润修复诉求，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，新单观望，持有 ZC805 空单。</p> <p>2、焦煤、焦炭：焦炭：进入 4 月后终端需求放量，钢价企稳上涨，对焦炭价格形成支撑。同时高炉复产数量逐步增加，焦炭需求也有所恢复。叠加焦企盈利恶化，焦企挺价意愿增强。综合看，焦炭基本面有逐步改善的预期。但是各个环节的焦炭库存均处于同期高位，对焦炭价格形成较强压制。且环保限产短期仍延缓钢厂复产节奏。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，叠加高炉复产数量逐步增加，焦煤价格有一定支撑。不过焦企盈利明显恶化，对原料焦煤有较强降价诉求，亏损焦企也有减产预期，焦煤走势受制于焦炭和钢材。另外，焦企盈利恶化，抑制焦煤需求释放，焦化厂利润修复策略可继续持有。策略上，单边新单观望，持有买 J1805-卖 JM1805 组合。</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>外部利空因素难持续，原油新多逢低入场</p> <p>特朗普炮轰亚马逊令其股价大跌，同时也引发了科技股板块的大幅下挫，进而带动整体股市大幅度回调，中方对美国 128 项商品征税令贸易摩擦升级则为助推剂，油价受到牵连，内外盘跌幅较大；</p> <p>本次油价大跌与其基本面无关，也与俄罗斯产量微幅上升无关，股市下跌的外部因素是油价下滑的唯一驱动，虽产量上扬，但俄罗斯减产目标并未被打破，近期俄罗斯与沙特的一系列关于推动减产的积极言论也印证了俄罗斯在短期内不会退出减产协议，而上周的美国原油钻机数出现下滑，近期其增速持续放缓或预示美国原油产量继续大幅增长的空间有限，加上美国炼厂检修高峰期接近尾声，其加工量不断上升，美油库存有望迎来季节性拐点，因此从基本面来看，原油偏强格局不改，美股下跌后将迎来情绪面的修复以及技术面的反弹，且本次下跌的元凶-特朗普</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>也有望出面安抚市场，而内盘油价跌破现货价下边界（以巴士拉轻油计，约为 418 元/桶），多单可继续介入。</p> <p>单边策略建议：合约：WTI1805；方向：多；头寸动态：新增；资金占用：5%；入场：63.15 下方；</p> <p>合约：Brent1806；方向：多；头寸动态：新增；资金占用：5%；入场：67.6 下方；合约：SC1809；方向：多；头寸：新增；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>		
聚烯烃	<p>市场情绪好转，期货有望反弹</p> <p>周一聚烯烃 5 月合约资金大幅流出，移仓换月几近完成。因中国施加贸易制裁，美股、原油均大跌，但对聚烯烃影响甚微。现货端昨日成交活跃，部分下游开始清明节逢低补库，贸易商看涨情绪较浓，但石化库存依然在 92 万吨，潜在压力仍在，L1805 关注 9400，PP1805 关注 8900 的阻力位。</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>节前成交偏淡，期货冲高乏力</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 月供需处于弱平衡。甲醇库存增加、到港量大幅增加形成供应宽松局面，甲醛下游板材厂出货压力加大，二甲醚成交平平，需求并未实质改善拖累甲醇上涨，预计节前围绕 2700 上下震荡。</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>9 月合约因库存承压明显，沪胶反套组合持有</p> <p>昨日沪胶整体呈低位震荡态势。供给端看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，越南产区亦将于本月全面开割，因此短期橡胶并未出现供给不足的现象；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，整体需求颓势将持续，因库存仍处于历史高位水平，预期今年 9 月盘面压力较大，相对于远月偏弱，9-1 价差或将进一步走扩，建议稳健者持有卖近买远反套组合。</p> <p>操作具体建议：持有卖 RU1809-买 RU1901 反套组合，资金占用比例为 5%，出场价差区间为：-2200 至-2500。</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
棉纺产业链	<p>近弱远强格局不变，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，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</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



<p>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；昨日 ICE 期棉有所回调，本周五 6 日据悉有另一多头基金将开始移仓操作，盘面或将在节后进一步承压，但因受贸易战影响美元短期贬值概率较大，且业界普遍认为本月将进一步下调美棉产量，叠加德州干旱仍未见好转，预计后市 ICE 期棉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。</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