



操盘建议

金融期货方面：蓝筹股疲态未改、中小创板滞涨特征加强，且基本面缺乏驱动，股指新单观望。

商品期货方面：需求端利空影响明显，黑色链下行压力较大。

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

操作上：

1.需求向好，但9月合约仓单压力较大，可介入买RU1805-卖RU1809-买RU1901蝶式套利组合；

2.地方政府清理PPP项目，新疆基建项目暂停，RB1810新空入场。

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															
2018/4/4	工业品	做空RB1810	5%	3星	2018/4/4	3360	0.00%	偏空	偏空	偏空	2	调入															
		做多SC1809	5%	3星	2018/4/3	401	0.37%	中性	偏多	中性	2	持有															
	农产品	做多RU1805-做空RU1809-做多RU1901	5%	3星	2018/4/4	-350, -2100	0.00%	/	/	/	2	调入															
		做空CF809-做多CF901	5%	3星	2018/3/26	-420	0.21%	偏空	偏空	偏空	2	持有															
总计			20%	总收益率			23.04%	夏普值			/																
2018/4/4	调入策略	做空RB1810、做多RU1805-做空RU1809-做多RU1901				调出策略	做多NI1807、做多AL1809、做多RB1810、做多I1809、做空RU1809-做多RU1901																				
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>主要板块表现乏力，新单观望</p> <p>周二（4月3日），外围市场集体不振，上证综指低开后弱势震荡，收盘跌0.84%报3136.63点；深成指跌0.91%报10754.29点；创业板指跌1.46%失1900点。两市成交4830亿元，较上日缩量明显。</p> <p>盘面上，题材股热点分散，对中小创板缺乏提振；而钢铁、有色等权重板块则延续跌势。</p> <p>综合近日主要指数表现看，蓝筹股延续萎靡态势、而中小创板滞涨特征加强，且宏观面和行业基本面缺乏推涨动能，预计股指整体将呈震荡偏弱格局，新单暂无入场信号。</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>债市供给压力增加，期债震荡调整</p> <p>昨日国债期货早盘早盘高开后震荡下行，中午收盘前一度出现跳水，尾盘收复部分跌幅，主力合约TF1806和T1806分别下跌0.08%和0.19%。昨日盘中国债发行量大增是债市跳水主要原因，债市供给压力增加打压价格。</p> <p>4月份利率债发行压力预计将明显强于一季度，对债市形成一定压力。宏观面方面，贸易战时间仍在持续发酵，但对行情的支撑力度有所减弱。资金面方面，昨天央行继续暂停公开市场操作，同时昨日无逆回购到期，市场资金利率持续下行，市场流动性明显处于较宽松状态。目前流动性宽松是支持市场上行的主要原因，4月税缴压力将逐步加大，市场流动性宽松的可持续性有待关注。现券方面，昨日国开债表现偏强，午后收益率明显下行。短期内，若流动性能持续维持宽松状态，债市下方支撑较强，但目前无明显利多因素，期债预计将维持震荡调整。</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>中美贸易争端升级，沪铜多单止盈离场</p> <p>市场聚焦本周公布的非农就业报告和鲍威尔讲话，从此前较强的经济数据来看，非农存在短线提振美元的可能。同时，中国公布首批美国进口商品关税清单，随后美国公布“500亿美元”加税建议清单，中美贸易争端升级，如果事态恶化可能再次引发市场的避险情绪，因此从稳健的角度考虑，建议沪铜多单暂止盈离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840
有色金属(铝)	<p>贸易摩擦加剧，沪铝前多离场</p> <p>市场聚焦本周公布的非农就业报告和鲍威尔讲话，从此前较强的经济数据来看，非农存在短线提振美元的可能。同时，中国公布首批美国进口商品关税清单，随后美国发</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840



	<p>布对中国产品征收关税的清单建议，中美贸易摩擦加剧将使得避险情绪升温。当日为本周最后一个交易日，之后中国将进入清明假期，期间因市场存在较大的不确定性，因此建议沪铝前多止盈离场，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>		
有色 金属 (锌)	<p>贸易阴云来袭，沪锌前多离场</p> <p>4月份将有部分冶炼厂进行检修，预计锌锭供应将下滑；且下游需求整体逐步转好，之前因供暖季及两会约束生产的加工企业陆续开工，锌价存在支撑；但因中美相继发布征税清单，贸易战阴云再次来袭，市场情绪受其扰动，锌价走势震荡。当日为本周最后一个交易日，因供需面无亮眼表现，预计市场以观望为主，锌价延续宽幅震荡。因此建议沪锌前多止损离场，新单暂观望。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>中美贸易争端升级，沪镍多单止盈离场</p> <p>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，因此镍价中长期依然看涨。但市场聚焦本周公布的非农就业报告和鲍威尔讲话，从此前较强的经济数据来看，非农存在短线提振美元的可能。同时，中国公布首批美国进口商品关税清单，随后美国公布“500亿美元”加税建议清单，中美贸易争端升级，如果事态恶化可能再次引发市场的避险情绪，因此从稳健的角度考虑，建议沪镍多单暂止盈离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840
钢矿	<p>部分地区暂停 PPP 项目建设，螺纹 1810 逢高短空</p> <p>1、螺纹、热卷：宏观方面，中国公布首批美国进口关税清单，随后美国公布 500 亿美元加税建议清单，中美贸易摩擦有升级的趋势。而昨日新疆地区率先完成 PPP 项目清库，多地暂停 PPP 项目建设，湖南、江苏等地也已停止无收益性质的增量 PPP 项目，金融去杠杆背景下资金面收紧预期较强，利空钢铁产业链大宗商品。中观方面，终端需求虽然已经回暖，但现货价格上行后市场成交持续放缓，而钢厂复产预期叠加钢材高库存消化尚需时日，钢材基本面支撑不足。今日关注找钢网公布本周钢材库存的情况。策略上，RB1810 前多离场，介入 RB1810 空单，仓位：5%，入场区间：3360-3370，目标区间：3260-3270，止损区间：3410-3420。</p> <p>2、铁矿石：宏观方面利空因素增加，美国将公布拟加征关税的中国商品清单，贸易战有再度升温的趋势，而国内金融去杠杆指导下，地方政府清理 PPP 入库项目，新疆多地暂停 PPP 项目建设，钢铁产业链大宗商品需求</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>有回落预期。中观方面，虽然由于高炉开工率回升，使得铁矿石日均疏港量环比增加 2.44%至 271 万吨，港口库存小幅下降 56.5 万吨，但铁矿石自身供应宽松的格局仍未发生实质性变化，港口库存绝对值仍处于高位。同时，钢价上行乏力，钢厂对铁矿石的采购需求仍然较为谨慎。综合看，铁矿石走势震荡偏弱。策略上，I1809 前多离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	<p>焦化厂主动减产意愿增强，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提高，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，使得电厂对市场煤需求不足，基本以长协煤为主。神华集团下调长协煤价格，市场对后市预期转弱，采购市场煤积极性进一步降低。动力煤供需宽松状态未变，走势震荡偏弱。策略上，新单观望，持有 ZC805 空单。</p> <p>2、焦煤、焦炭：焦炭：宏观方面，中美贸易战升级叠加国内 PPP 项目收紧预期，大宗商品整体承压。中观方面，进入 4 月后环保限产对高炉开工的扰动作用减弱，高炉开工率回升，叠加焦企盈利恶化后挺价意愿增强，部分地区焦化厂有联合减产的意愿，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，钢厂对原料采购仍较为谨慎，对焦炭价格形成较强压制。综合看，焦炭走势偏震荡，受成材影响较大。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。不过焦企盈利明显恶化，对原料焦煤有较强的降价诉求，部分地区焦化厂有联合减产的意愿，焦煤需求预期减弱，焦煤走势或将弱于焦炭。焦化厂利润修复组合可继续持有。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>基本面逐渐转强、内盘油价依旧偏低，原油仍持多头思路</p> <p>油价展开超跌后的小幅反弹，同时 API 公布的上周原油库存显示出悖预期下降的利好，以及 OPEC3 月的原油产量可能出现大幅下滑则同样支撑油价上行，但库欣地区库存继续大增、汽油库存累积则令其上方空间受限；导致油价大跌的外部因素过后，原油有望回归基本面，当前处于炼厂检修高峰期的收尾阶段，未来的炼厂开工或加工量将逐步上升，后续美油库存下降的概率也在增加，未</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>来的原油基本面处在一个向上修复的过程，加上 OPEC 减产以及不断的积极言论提振，油价利多仍存；</p> <p>内盘油价相对偏弱，但人民币小幅贬值令内盘油价驱动相较以美元计价的外盘更强，并且内盘油价的反弹程度显著不及外盘，在当前 SC 依旧锚定国际油价的阶段，回归概率较大，因此前多可继续持有。</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：63.15 下方；</p> <p>合约：Brent1806；方向：多；头寸动态：持有；资金占用：5%；入场：67.6 下方；合约：SC1809；方向：多；头寸：持有；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>昨日美国“301 调查报告”欲对中国机械、通信和航天等高新技术行业额外征收 25% 税，短期对聚烯烃并无影响，后期还要关注其具体实施力度。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，石化库存虽降至 90 万吨以下，但经过清明小长假后，很可能再度累库至 100 万吨附近，潜在压力仍在，L1805 关注 9400，PP1805 关注 8900 的阻力位，多单适当止盈离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>下游需求迎来重大突破，沪胶介入蝶式套利组合</p> <p>昨日沪胶探底回升走势，日内最低报 11260 元/吨，午后呈震荡态势。供给端看我国云南西双版纳产区因胶价低迷，胶农割胶意愿偏低，随各工厂的陆续复工复产，竞争加剧推高了整体原料价格，且东南亚各国此次限制出口决心较大，预计 3 月进口数据将进一步下降；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</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>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，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。</p> <p>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。</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>整体供需格局未改，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期棉大幅反弹，整体仍处在宽幅震荡格局中，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期棉重心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>	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