



## 操盘建议

金融期货方面：目前市场情绪整体平淡，但蓝筹板块有护盘作用，股指延续震荡市，新单仍需观望。商品期货方面：成材需求向好带动原料共振上涨，黑色链炉料新多介入；美国制裁俄铝加剧全球铝锭供应短缺，沪铝宜持多头思路。

操作上：

- 1.终端需求向好，高炉复产增多，I1809 轻仓试多；
- 2.全球供应短缺叠加国内需求复苏，沪铝 AL1806 多单持有。

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															
2018/4/10	工业品	做多RB1805	5%	3星	2018/4/9	3590	1.67%	中性	偏多	偏多	2	持有															
		做多I1809	5%	3星	2018/4/9	452	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入															
	农产品	做多AL1806	5%	3星	2018/4/9	14060	2.20%	中性	偏多	偏多	2	持有															
		做空CF809-做多CF901	5%	3星	2018/3/26	-420	0.25%	偏空	偏空	偏空	2	持有															
总计			20%	总收益率			25.29600%	夏普值		/																	
2018/4/10	调入策略	做多I1809				调出策略	做多RU1805-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。 <b>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。</b>																											
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>蓝筹板块护盘，整体震荡市未改 周一（4月9日），上证综指缩量整理，收盘涨0.23%报3138.29点，止步三连跌；深成指跌0.29%报10653.38点；创业板指涨0.26%报1841.65点。两市成交4366亿元，继续缩量。</p> <p>盘面上，北斗导航、海南板块、粤港澳及新能源汽车等概念股表现较突出；部分权重板块企稳拉涨，对市场情绪形成支撑。</p> <p>综合看，近期各主要板块轮动较为散乱、缺乏明显的持续领涨效应，对指数整体贡献有限。而宏观面虽有潜在扰动，但蓝筹板块仍发挥较积极护盘作用，大盘亦无下破信号，预计其维持区间震荡格局。</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>资金面宽松延续，期债前多持有 昨日国债期货受节假日期间贸易战的影响，早盘再度跳空高开，随后涨幅略有收窄。主力合约TF1806和T1806分别上涨0.13%和0.28%。资金面方面，昨日整体资金面仍维持较宽松状态，受人民币或贬值以应对贸易战传言的影响，隔夜资金在期货收盘后一度出现紧张，但随后缓解。现券尾盘也受影响，收益率一度抬升随后回落，活跃券215收于4.62%。一级市场方面，昨日需求较旺盛，招标情况良好。近期资金面持续宽松和贸易战引发的避险情绪是支撑债市持续走强的主要原因。目前来看，贸易战仍存在较大的不确定性，但短期内预计仍将反复，对市场避险情绪有一定支撑，资金面近期压力不大。同时近期现券表现一直略强于期货，对期债也将形成一定支撑。期债前期多单可继续持有。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色金属（铜）	<p>贸易阴云仍未散尽，沪铜跨期策略为主 英镑、欧元走强，叠加美国预算赤字打压市场情绪，隔夜美元承压下滑。但鉴于美国此前较强的经济数据，我们认为通胀数据以及美联储会议纪要均会对美元提供一定支撑，因此预计美元呈现高位震荡，对铜价影响相对中</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840



	<p>性。中美贸易摩擦升级，但随后事态出现缓和的迹象，未来如何发展仍存不确定性，因此虽然下游需求复苏基本得到确认，但从稳健的角度考虑，建议沪铜单边仍继续观望，但预计5、6月贴水幅度或收窄，因此正套组合可介入。（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（铝）	<p>美国制裁俄铝引发供应担忧，沪铝前期多单继续持有</p> <p>美国对铝业巨头俄铝实施制裁，这一制裁措施或导致全球铝供应减少，而俄罗斯作为美国铝主要来源国，对美国内铝供应减少的担忧更为强烈。且昨日特朗普态度缓和，贸易战担忧有所缓解，对铝价的干扰减弱。而国内方面，铝锭社会库存连续三周下降，表明下游需求向好，沪铝存上涨动力。因此沪铝大概率将继续上涨，建议前多继续持有。</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>贸易阴云未散尽，沪锌新单暂观望</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，锌锭去库效果较好，锌价存在支撑；但中美之间的贸易摩擦导致的避险情绪暂未完全消退。预计锌价震荡为主，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 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840
有色金属（镍）	<p>贸易阴云未散尽，沪镍新单暂观望</p> <p>英镑、欧元走强，叠加美国预算赤字打压市场情绪，隔夜美元承压下滑。但鉴于美国此前较强的经济数据，我们认为通胀数据以及美联储会议纪要均会对美元提供一定支撑，因此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，短期建议沪镍新单暂观望。</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
钢矿	<p>终端需求向好，螺纹前多持有</p> <p>1、螺纹、热卷：宏观方面，中美贸易战有所缓和。中观方面，成材基本面有望继续边际改善，4月后终端需求明显放量，昨日mysteel贸易商日度成交额达到25.2万吨。同时，唐山、邯郸、武安等地区二季度仍将继续环保限产，叠加钢厂检修较多，一定程度上抑制了复产后钢材供应的释放。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，叠加钢材供应释放受限，钢材有望继续大幅去库。再加上近月合约交割月临近，而期现价差相对同期偏高，在基本面有所改善的条件下，亦有继续修复基差的需求。综合看，钢材走势震荡偏强。不过全年基建投资增速下滑预期较强，加之为未来钢厂复产</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>将增加，且电弧炉仍有一定投产动力，钢材远月反弹高度受限。策略上，持有 RB1805 多单，仓位：5%，入场区间：3590-3600，目标区间：3690-3700，止损区间：3540-3550。</p> <p>2、铁矿石：虽然铁矿石供应宽松的格局暂未发生实质性变化，港口库存绝对值仍处于高位，但铁矿石基本面仍有边际改善的迹象。宏观经济韧性较好，4月终端需求复苏明显，钢材有望加快去库步伐，钢价企稳有继续探涨的动力，钢厂对炉料的压制意图或将减弱。高炉陆续复产对东高炉开工率连续回升，钢厂铁矿石生产需求回暖，铁矿石日均疏港量亦明显回升，港口库存连续两周下降，对铁矿石价格亦形成一定支撑。综合看，铁矿石走势跟随钢材共振上涨。策略上，介入 I1809 多单，仓位：5%，入场区间：450-455，目标区间：465-470，止损区间：442-447。</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>焦化厂利润有修复空间，买焦炭卖焦煤组合持有</p> <p>1、动力煤：局部地区限制进口煤叠加大秦线检修，利好动力煤，但短期内仍无法改变动力煤供应相对过剩的局面。4月后水电替代性将增强，电煤需求淡季特征凸显，电厂日耗维持稳定，长协煤基本可覆盖日常电煤耗用，使得电厂对市场采购积极性偏低，煤矿、港口库存继续累积，电厂库存偏高。动力煤走势大概率仍将震荡偏弱。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：</p> <p>焦炭：贸易战升有缓和的倾向，宏观冲击有所减弱。进入4月后高炉复产增加，高炉开工率持续回升，焦炭需求有一定支撑。但是随着焦煤价格的下滑，炼焦成本的降低，焦企联合限产的概率也随之降低。同时，焦炭各个环节的库存仍处于同期高位，使得钢厂对焦炭的采购仍较为谨慎。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。不过焦炭现货价格连续下调后，焦企盈利明显恶化亏损增加，开始联合对焦煤施压，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。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	不确定因素仍存，原油宜持组合思路	研发部	021-80220213



	<p>税改因素令市场对于美股上市公司一季度季报预期大幅上调，分析师们预计一季度利润将增至 18.4%，比 1 月 1 日时预估的 12.2% 增长了 6.2 个百分点，这也令大跌后的美股出现显著回升，我们一再提及，近期油价与美股的相关性达历史高点，美股的上扬也带动了油价的大幅回升；同时昨日有所提及，伊朗核协议重估临近、叙利亚、沙特等地缘政治风险仍在发酵，而这也成为油价的另一上行驱动；</p> <p>短期内中美贸易摩擦仍待观察，其对美股的影响或仍存，且炼厂检修季的美油库存变动仍有不确定性；美元周内偏强、人民币贬值预期下，买 SC-卖 WTI 组合继续持有。</p> <p>组合策略建议：合约：买 SC1809-卖 WTI1805；头寸动态：持有；资金占用：5%；入场：-4.78。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	贾舒畅	从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
聚烯烃	<p>石化积极提涨，期货跟随上行</p> <p>在央行连续九日暂停公开市场操作后，昨日净投放 100 亿元，另外据部分贸易商反映银行贷款紧张现象略有缓解。节后石化多数大区出厂价上调，主流牌号成交活跃，贸易商随之高报。中美贸易战对 PP 影响大于 L，进一步缩窄二者价差，加之今年全球范围装置投产 PE 要大于 PP，长线做窄价差依然可行。今日关注反弹阻力位，L 9390，PP 9006，若平开或高开可轻仓做多。</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 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
甲醇	<p>西北华东套利窗口打开</p> <p>中美贸易战对甲醇影响有限，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列甲醇。华东地区主要港口封航致流通货源趋紧，昨日现货小幅上涨，而西北地区价格继续小调，二者区域套利空间约在 250 元/吨左右。目前供需未有大矛盾，处于弱平衡中，本周预计围绕 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>震荡态势或将延续，沪胶新单观望</p> <p>昨日沪胶呈震荡上行态势。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，政策面今日需重点关注博鳌亚洲论坛的最新动态，建议新单暂时观望。</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<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>		
棉纺产业链	<p>近弱远强格局延续，反套组合持有</p> <p>综合看，供给端现货走势依旧较为平淡，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 期棉小幅回调，因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，今日需重点关注博鳌亚洲论坛的最新动态。</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