



操盘建议

金融期货方面：市场情绪转向积极，且“贸易战”扰动基本解除，股指有转强信号。避险情绪消退，期债上行动力减弱，新单暂时观望。商品期货方面：中东地缘政治风险骤升，油价驱动显著。成材企稳反弹，黑色系共振上涨，多单可继续持有。

操作上：

- 1.资金面风格偏好转换，蓝筹板块有望再度领涨，IF1804 新多入场；
- 2.美股大涨、叙利亚局势紧张主导油市多头情绪，SC1809 新多介入。

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															
2018/4/11	金融衍生品	做多IF1804	5%	3星	2018/4/11	3907.6	0.00%	/	偏多	偏多	2	调入															
	工业品	做多RB1805	5%	3星	2018/4/9	3590	2.48%	中性	偏多	偏多	2	持有															
		做多I1809	5%	3星	2018/4/10	452	1.43%	中性	偏多	偏多	2	持有															
		做多AL1806	5%	3星	2018/4/9	14060	2.81%	中性	偏多	偏多	2	持有															
	农产品	做多SC1809	5%	3星	2018/4/11	420	0.00%	偏多	偏多	偏多	2	调入															
		做空CF809-做多CF901	5%	3星	2018/3/26	-420	0.19%	偏空	偏空	偏空	2	持有															
			总计	30%	总收益率		26.69%	夏普值			/																
2018/4/11	调入策略	做多IF1804、做多SC1809				调出策略	/																				
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>市场情绪转强，IF 新多入场</p> <p>周二（4月10日），上证综指单边震荡向上，收涨1.66%报3190.32点，创一个半月最大升幅；深成指涨1.05%报10765.62点；创业板指跌0.33%报1835.52点。两市成交4853亿元，较上日同期略有放大。</p> <p>盘面上，金融股领涨，钢铁、水泥和有色金属等周期股全面回暖；而热门概念股则表现分化，整体涨幅有限。</p> <p>综合近日盘面看，市场整体情绪由观望转积极，且“贸易战”扰动因素基本解除，股指有转强信号。而资金风格偏好转换，蓝筹板块有望再度领涨，沪深300指数新多有入场信号。</p> <p>操作具体建议：介入IF1804合约，策略类型为单边做多，头寸动态为新增，仓位比例为5%，入场区间为：3930-3950。</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>贸易战快速消退，期债高位回落</p> <p>昨日国债期货盘中受到贸易战担忧明显缓和的影响，一度快速下跌，主力合约TF1806和T1806分别下跌0.18%和0.31%。资金面方面，昨日央行再度暂停公开市场操作，公开市场小幅净回笼，资金成本略有抬升，但仍维持在低位，资金面保持较宽松状态。习近平昨日在博鳌演讲时提及主动扩大进口、促进贸易平衡，市场对贸易战担忧明显减缓，前期推动债市上涨的避险情绪支撑大幅较弱。现券方面，昨日国债和国开债活跃券均出现下跌，一级市场供给压力增强，盘中也对期债形成一定压力。目前来看，前期支撑债市上涨的两大因素，资金面仍维持较宽松状态，但贸易战引发的避险情绪明显消退。同时一级市场供给压力逐步显现，监管压力仍存。综合看短期内期债进一步上行空间有限，操作上建议观望为主。此外关注今日公布的CPI、PPI数据。</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>中美摩擦偃旗息鼓，沪铜多单轻仓介入</p> <p>习近平四项举措全面回应了特朗普政府，随后白宫也表示敞开贸易谈判的大门，中美双方贸易问题离正式谈判</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840



	<p>已经不远了，双方大概率以和谈结束贸易争端，市场避险情绪降温，有色金属重回基本面。铜矿山供应短缺，二季度铜精矿 TC 地板价已降至 78 元/吨的低位，而以新能源为首的新兴需求正在逐步崛起，铜供需预期向好，叠加短期需求回升缓解库存压力，铜价上涨的概率较大，因此建议沪铜轻仓试多，稳健者 5、6 月正套组合继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色 金属 (铝)	<p>俄铝被限制交割，沪铝前多持有</p> <p>美国制裁俄铝加剧全球供应紧张的局面，且随后 LME 和 COMEX 也纷纷表示将阻止俄铝进入交割，LME 仓库中俄铝占比超过 30%，这将进一步推升以美元计价的伦铝，而国内铝锭社会库存连续三周下降，表明下游需求向好，因此沪铝跟随上涨的可能性较大，建议沪铝多单继续持有。</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 (锌)	<p>避险情绪缓解，沪锌新单观望</p> <p>习近平四项举措全面回应了特朗普政府，随后白宫也表示敞开贸易谈判的大门，中美双方贸易问题离正式谈判已经不远了，双方大概率以和谈结束贸易争端，市场避险情绪降温，有色金属重回基本面。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；但高位锌价促使锌矿山闲置产能开工，锌矿供应短缺的局面有所缓解，锌价进一步上行存在压力，因此预计锌价震荡为主，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>中美摩擦偃旗息鼓，沪镍多单轻仓介入</p> <p>习近平四项举措全面回应了特朗普政府，随后白宫也表示敞开贸易谈判的大门，中美双方贸易问题离正式谈判已经不远了，双方大概率以和谈结束贸易争端，市场避险情绪降温，有色金属重回基本面。受益于新能源汽车的快速增长，硫酸镍需求旺盛，导致国内外镍库存持续下降，且不锈钢需求逐渐回暖，因此镍价上涨的概率较大，建议沪镍轻仓试多。</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
钢矿	<p>供应受限需求向好，螺纹钢前多持有</p> <p>1、螺纹、热卷：中美贸易战缓和，宏观不利因素影响消退。中观方面，成材供需结构持续改善，随着下游工地开工率回升，终端需求向好，昨日 mysteel 贸易商日度成交 23.3 万吨。同时，继唐山、邯郸、武安之后，徐州市印发《2018 年大气污染防治攻坚行动方案》，昨日徐州钢企已陆续收到文件通知，部分企业已经着手进行停产整顿，叠加 4 月钢厂检修仍相对集中，钢材供应短期内仍受到环保限产的抑制。钢材供应释放受限，叠加需求</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>向好，本周钢材库存有望继续大幅下降。同时，近月合约临近交割月，在基本面有所改善的条件下，或有震荡上涨，修复基差的趋势。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、铁矿石基本面有边际改善的迹象。宏观经济韧性叠加贸易战阴云有所消退，宏观对大宗商品下行的压力减弱。4月下旬工地开工率回升带动钢铁需求快速复苏，钢材库存加速去化，钢价企稳或有继续探涨的动力。成材的回暖，或将使钢厂对炉料的压制意图有所减弱，同时亦强化了高炉复产逻辑。目前钢厂进口矿烧结粉矿总日耗仅为58.72万吨，距离同期均值71万吨尚有20%的提升空间，铁矿石需求预期向好。同时，铁矿石日均疏港量持续回升亦表明高炉复产增多后对铁矿石需求的提高。综合看，铁矿石走势跟随钢材共振上涨。策略上，持有 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>成材反弹高炉复产，双焦偏强震荡</p> <p>1、动力煤：动力煤供应相对过剩的局面未变。需求端，4月后水电替代性将增强，电煤需求进入淡季，电厂日耗或将小幅回落，叠加长协煤基本可覆盖日常电煤耗用，使得电厂对市场煤采购积极性偏低，动力煤需求偏弱。在此情况下，动力煤供应相对过剩，致使煤矿、中转港口及终端电厂库存都逐渐积累至同期相对高位。尤其是电厂环节库存压力较大，在动力煤需求淡季，库存去化需要更长时间。预计动力煤大概率仍将维持震荡偏弱的走势。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：焦煤价格下滑后炼焦成本降低，焦企大范围限产挺价的概率也降低，叠加焦炭各个环节的库存仍处于同期高位，焦炭供应相对过剩的局面短期难以扭转。但是贸易战引发的宏观不利影响有所减弱，叠加终端需求回暖，成材企稳反弹，市场情绪有所好转。在此情况下，高炉复产逻辑有所增强，对焦炭需求形成一定支撑。且部分资源参与空远月钢厂利润的组合套利，炉料端支撑有所增强。综合看，焦炭走势跟随成材偏强震荡。不过焦炭期现价差偏低，做多安全边际不高。策略上，新单观望。</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>焦煤：高炉复产逻辑增强，叠加中下游焦煤库存相对偏低，焦煤需求端支撑增强。不过焦炭现货价格连续下调后，焦企控制焦煤采购需求，焦煤走势或将弱于焦炭，5月合约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>		
原油	<p>关注 EIA 库存数据与美元走势，稳健者组合持有</p> <p>首先，中美贸易摩擦担忧随着领导人在博鳌论坛的表态大幅缓和，风险情绪重回市场，叠加上市公司一季报的显著偏强预期，美股大幅上涨，带动近期与其高度相关的油价上扬；其次，减产执行力较强沙特表明希望油价达到 80 美元/桶以上，以准备沙特阿美的上市消息则令投资者对油价的乐观预期愈加强劲；最后，特朗普打击叙利亚、伊拉克限制库尔德原油出口的担忧则进一步为油价增添上行动能，Brent 突破 70 美元/桶；WTI 突破 65 美元/桶相比较而言，API 库存增加带来的利空相对较小，目前美油突破前高 66.66 美元/桶、Brent 继续上行的不确定因素主要有二，一是美元的走势，稍晚时候的通胀数据、FED 会议纪要均值得关注，预计将给予美元提振而施压油价；二是 EIA 库存数据与 API 的差异，若趋势一致且增幅相对较高，油价则存在回落风险；稳健者仍宜持有组合。</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>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
聚烯烃	<p>现货领涨，期货前多持有</p> <p>石化及贸易商挺价及涨价意愿强烈，成交延续火爆。昨日石化库存 83 万吨，本周大概率下滑至 80 万吨以下。神华榆林、神华宁煤、中天合创等多套装置集中检修令标品供应紧张，部分地区出现奇货可居现象，加之前期跌幅较大，五月合约临近交割，4 月底之前市场仍有上涨空间，昨日多单建议继续持有。</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 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
甲醇	<p>西南限气利好有限，MTO 装置检修压力仍在</p> <p>中石油为了满足今冬明春的天然气使用高峰期的供气稳定，在 4 月 6 日开始向其相国寺储气库注气，并从 4 月 10 日起，对周边中油气源的化肥、甲醇企业全部减量供给 20~30%，涉及玖源 50 万吨装置和卡贝乐 85 万吨装置，西南限气仅提供突发利好，整体设计产量损失有限。而 MTO 装置方面，榆林、禾元和斯尔邦 4 至 5 月均有检修计划，目前已经减少甲醇外采，未来利空仍在。</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>贸易战担忧减弱，沪胶新单继续观望 昨日沪胶开盘后大幅冲高，最高报 11670，而后整体呈震荡偏强走势。结合基本面看，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，但随近期整体反弹或将有所改善；下游需求端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，本月青岛保税区库存降幅进一步扩大，库存拐点的到来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，预期主力合约压力仍较大，政策面看昨日博鳌论坛缓解了市场对贸易战的部分担忧，后续仍需关注美国对此的回应和态度，建议新单观望为主。 操作具体建议：新单继续观望。 (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>4 月 USDA 供需报告利多美棉，棉价重心仍将上移 综合看，供给端棉花现货市场仍在调整观望阶段，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，多按需采购，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，但从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 期棉受 USDA4 月供需报告提振再度走高，美国上调出口需求 4.4 万吨致使期末库存预测下降，目前市场普遍认为中美贸易战后续和解概率较大，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。)</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