



操盘建议

金融期货方面：沪深港互联互通额度扩大，利于增强蓝筹板块的配置需求，其将延续领涨格局，IF 前多持有。商品期货方面：中东乱局推升市场避险情绪，黄金多头配置价值凸显。

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.美元偏弱、叙利亚危机仍将发酵，沪金 AU1806 多单逢低介入；
- 2.地缘政治风险溢价仍存，SC1809 前多继续持有；
- 3.成本提振显著、下游库存去化，TA809 新多介入。

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															
2018-4-12	金融衍生品	做多IF1804	5%	3星	2018-4-11	3907.6	0.62%	/	偏多	偏多	2	持有															
	工业品	做多RB1805	5%	3星	2018-4-9	3590	2.45%	中性	偏多	偏多	2	持有															
		做多AL1806	5%	3星	2018-4-9	14060	2.03%	中性	偏多	偏多	2	持有															
		做多SC1809	5%	3星	2018-4-11	420	1.45%	偏多	偏多	偏多	2	持有															
		做多PTA809	5%	3星	2018-4-12	5488	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入															
	贵金属	做多AU1806	5%	3星	2018-4-12	274.66	0.00%	偏多	偏多	中性	2	调入															
	农产品	做空CF809-做多CF901	5%	3星	2018-3-26	-420	0.22%	偏空	偏空	偏空	2	持有															
总计			35%	总收益率			27.33600%	夏普值			/																
2018-4-12	调入策略	做多AU1806、做多PTA809				调出策略	做多I1809																				
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>政策面有增量驱动，IF 前多持有</p> <p>周三（4月11日），上证综指震荡收涨 0.56%报 3208.08 点；深成指涨 0.4%报 10808.37 点；创业板指跌 0.05%报 1834.63 点。两市成交 4817 亿元，较上日基本持平。</p> <p>盘面上，银行股全天领涨，军工、知识产权、高送转和国产软件等概念股表现抢眼。</p> <p>综合看，因沪深港互联互通额度将扩大，利于增强蓝筹板块的配置需求，其将延续领涨格局；而中小创板热点轮换较快，难形成一致性推涨预期，且技术面仍存在一定阻力，新单仍需等待信号。</p> <p>操作具体建议：持有 IF1804 合约，策略类型为单边做多，仓位比例为 5%。</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>经济数据不及预期，期债震荡走强</p> <p>昨日国债期货早盘继续受到贸易战担忧明显缓和的影响，小幅低开，随后受到 CPI 数据和一级市场招标情况的提振震荡上行，主力合约 TF1806 和 T1806 分别上涨 0.14 和 0.24%。昨日公布的 CPI 和 PPI 数据受节假日和翘尾因素的影响，表现均不及预期，宏观数据上通胀压力有限，经济表现疲弱，对债市形成一定支撑。昨日央行行长易刚在博鳌论坛上提到，要将基准利率转向由市场决定，利率市场不确定性增加。资金面方面，央行在公开市场继续维持净回笼操作，但资金面仍维持较宽松状态，资金压力有限。一级市场方面，昨日投放量继续偏强但需求较好，整体招标情况良好。综合来看，目前债市上方压力较小，但进一步上行的推动力有限，操作上建议暂时观望。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色金属（铜）	<p>避险情绪再次归来，沪铜跨期策略为主</p> <p>中美贸易摩擦问题缓和后，俄罗斯遭受新一轮的制裁，然而制裁尚未结束，叙利亚问题又引发地缘政治风险，市场再次进入避险模式，因此从稳健的角度考虑，建议沪铜多单止盈离场，而旺季需求逐渐启动，现货升水期货，预计 5、6 月贴水幅度或收窄，因此建议 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>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840
有色金属（铝）	<p>伦铝表现强势，沪铝前多持有</p> <p>美国欲对叙利亚实施武装打击使得刚平息没多久的避险情绪再次归来，加之中国公布的 PPI 及 CPI 数据不及预期，多头情绪受到短暂冲击。但美国制裁俄铝加剧全球供</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840



	应紧张的局面，随后 LME 和 COMEX 也纷纷表示阻止俄铝进入交割，这将强势推升以美元计价的伦铝，且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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属 (锌)	避险情绪归来，沪锌新单观望 美国欲对叙利亚实施武装打击使得刚平息没多久的避险情绪再次归来，且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，锌价上行承压。但随着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。因此预计锌价震荡为主，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)	新能源汽车快速增长，沪镍多单继续持有 中美贸易摩擦问题缓和后，俄罗斯遭受新一轮的制裁，然而制裁尚未结束，叙利亚问题又引发地缘政治风险，市场再次进入避险模式，沪镍多头受到短暂的冲击。但新能源汽车依旧保持高速增长的势头，硫酸镍需求预计旺盛，因此镍价继续上涨的概率较大，建议沪镍多单继续持有。 (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	成材库存降幅扩大，螺纹钢前多持有 1、螺纹、热卷：宏观方面，继美国制裁俄罗斯之后，叙利亚问题再度引爆地缘政治风险，市场避险情绪上升，大宗商品承压。中观方面，成材供需结构持续改善，1季度汽车销售数据超市场预期，2季度钢材终端需求向好。同时，唐山、邯郸、武安、徐州等地区2季度环保限产或常态化，叠加4月钢厂检修较多，短期内钢材供应释放相对需求增长缓慢。钢材库存有望继续大幅下降。昨日找钢网库存数据显示，建筑钢材社会库存环比下降6.7%，降幅扩大，热卷社会库存环比降5.3%。综合看，钢材近月走势震荡偏强。不过全年基建投资增速下滑预期较强，加之为钢厂逐渐复产，钢材产量增加，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。 2、铁矿石：国际贸易摩擦增多，叠加叙利亚问题引发的地缘政治风险，宏观对大宗商品市场的扰动有所增强。中观方面，铁矿石供应相对宽松的局面暂未发生实质性改变，加之环保限产条件下，钢厂对铁矿石需求占据主导地位，铁矿石难以走出独立行情，走势更多跟随成材。近期成材现货成交放量后市场转淡，成材上涨压力增加。因此，铁矿石走势或将震荡调整为主。策略上，调出	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	I1809 多单，仓位：5%，入场区间：450-455，目标区间：465-470，止损区间：442-447。 (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>成材现货成交放缓，双焦承压下行</p> <p>1、动力煤：动力煤供应相对过剩的局面未变。4月后水电替代性将增强，电厂日耗或将小幅回落，叠加长协煤支撑，使得电厂对市场煤采购低迷，动力煤需求偏弱，而动力煤供应相对过剩，煤矿库存继续累积，中转港口及终端电厂库存处于同期高位。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：继美国制裁俄罗斯之后，叙利亚问题再度引发市场避险情绪，大宗商品承压。中观方面，虽然高炉复产对焦炭需求有一定支撑，但是环保限产使得高炉复产缓慢，且焦煤价格回调后，焦企并未采取限产措施，独立焦化厂开工率仍维持在较高水平，焦炭供应宽松局面未变。且港口、钢厂焦炭库存处于高位，使得钢厂采购低迷，焦炭需求偏弱。同时，钢材现货成交放缓，钢价承压，焦炭价格亦有下行压力。综合看，焦炭走势震荡偏弱。策略上，新单观望。</p> <p>焦煤：高炉复产，叠加焦煤港口及钢厂库存相对偏低，焦煤下方仍有支撑。不过随着宏观风险增加，以及钢材成交放缓，钢价承压，预计焦煤走势震荡偏弱。策略上，单边新单观望，调出买 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>地缘政治风险主导市场情绪，原油黄金宜持多头思路</p> <p>美国通胀数据表现强劲、美联储会议纪要偏鹰均令市场对于美联储未来加快加息步伐的预期增强，更高利率预期下，美股承压下滑，但此次美股下滑并未带动油价下跌，当前地缘政治风险的影响基本盖过了油市其他消息的冲击，即使 EIA 公布的美国原油库存增幅要高于稍早公布的 API 库存数据，也无碍于油价大幅走高；</p> <p>地缘政治风险主导下，布油与美油均突破前期新高，或预示仍有上行空间，除了一触即发的叙利亚紧张局势以外，美俄关系恶化、伊朗重新被制裁、沙特与伊朗紧张局势升级的风险也在逐步发酵，并且随着时间的推移，美油炼厂检修高峰期将收尾，后期原油库存下降的概率较大，基本面同样支持油价进一步上行，在叙利亚局势明朗之前，原油可逢低介入，前期组合暂止盈离场。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	单边策略建议：合约：SC1809；头寸动态：新增；资金占用：5%；入场：426。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚烯烃	现货领涨，期货前多持有 石化及贸易商挺价及涨价意愿强烈，标品昨日涨幅放缓，但非标品继续拉涨，下游采购积极性下降，午后实盘成交减量。涨价去库存效果良好，石化库存本周大概率下滑至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。 (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
甲醇	西南限气利好有限，MTO装置检修压力仍在 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。 (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	供需情况略有缓和，沪胶新单观望 昨日日间沪胶冲高回落，最高报11520，午后大幅跳水，最低报11405，夜间尾盘有所反弹，最高报11545。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，短期不乏有多头借机炒作此题材，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，政策面看博鳌论坛缓解了短期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。)	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083
棉纺产业链	近弱远强格局延续，郑棉反套持有 综合看，供给端短期新疆棉现货压力较大，需求端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	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



逻辑仍在；隔夜 ICE 期棉重心仍保持上移，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。 (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