



兴业期货早会通报

2018.04.16

操盘建议

金融期货方面：宏观面及情绪面均弱化，且技术面阻力加重，IF 前多止损离场。商品期货方面：成材上行驱动减弱、供给依旧充裕，黑色链原料端宜持空头思路；地缘政治风险溢价逐渐消退，原油前多止盈。

操作上：

1. 焦企开工高位、库存去化缓慢，J1809 可试空；
2. 供给端装置陆续检修、下游聚酯产销两旺，TA809 前多继续持有。

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
2018/4/16	工业品	做多RB1805	5%	3星	2018/4/9	3590	3.25%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多AL1806	5%	3星	2018/4/9	14060	3.31%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空I1809	5%	3星	2018/4/13	448	-0.44%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多PTA809	5%	3星	2018/4/12	5488	-0.29%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空J1809	5%	3星	2018/4/16	1753	0.00%	中性	偏空	偏空	2	调入
	贵金属	做多AU1806	5%	3星	2018/4/12	274.66	-0.19%	偏多	偏多	中性	2	持有
	农产品	做空CF809-做多CF901	5%	3星	2018/3/26	-420	0.32%	偏空	偏空	偏空	2	持有
	总计		35%	总收益率			30.82%	夏普值			/	
2018/4/16	调入策略	做空J1809					调出策略	做多IF1804、做多SC1809				
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，股指期货为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，获取详细估值。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>宏观面及情绪面均弱化，IF 前多离场</p> <p>上周五（4月13日），上证综指高开后一路震荡下行，收盘跌 0.66%报 3159.05 点，连跌两日；深成指跌 0.37%报 10687.02 点；创业板指跌 0.39%报 1824.59 点。盘面成交不足 4000 亿元，连续第三日缩量。当周沪指涨 0.9%，创业板指跌 0.67%。</p> <p>盘面上，数字中国、医疗和国产芯片等概念股表现活跃，而地产、家电和金融等权重板块则继续下挫，带动大盘持续走低。</p> <p>综合看，蓝筹板块整体情绪再度转弱、而宏观面相关指标亦不佳，且技术面阻力加重，前多暂离场；中小创板虽相对抗跌，但其整体仍处震荡区间，新单亦无入场信号。</p> <p>操作具体建议：减持 IF1804 合约，策略类型为单边做多，减仓比例为 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	<p>021-80220273</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
国债	<p>避险情绪再起，期债短多介入</p> <p>国债期货前半周受到贸易战影响消退的影响，自高位回落，后半周受到宏观经济数据不及预期的支撑，震荡上行，主力合约 TF1806 和 T1806 周涨幅分别为 0.23%和 0.35%。上周五公布的社融数据显示，3 月 M2 和社融均出现明显回落，社融的快速回落或是造成资金面持续宽松的原因。此外央行放宽存款利率上浮限制，利率市场化再度加深。流动性方面，资金利率仍维持下行趋势，但本周税缴和 MLF 到期压力较大，关注央行公开市场操作。</p> <p>一级市场方面，目前供给压力仍在逐步加大，但招标情况表现较好，整体压力尚可，现券收益率整体回落，但表现略弱于期货。周末美国打击叙利亚或再度推升市场避险情绪，同时资金面和经济数据整体利多债市，市场情绪偏乐观，短期内债市或表现偏强，操作上可短多介入。</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	<p>021-80220315</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
有色金属（铜）	<p>供需矛盾暂不显著，沪铜跨期策略为主</p> <p>美英法联军对叙利亚军事设施实施精准打击，中东局势紧张加剧，全球再次进入避险模式，但美国对叙利亚全面开战的可能性较小，因此叙利亚空袭后意味着对铜价利空出尽，但铜库存下降速度缓慢，旺季需求并不如预期强烈，因此预计铜价震荡为主，沪铜新单暂观望，而 5、6 月贴水继续收窄，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	<p>021-80220262</p> <p>从业资格： F3028840</p>

	慎。)		
有色金属 (铝)	<p>伦铝表现强势，沪铝前多持有</p> <p>上周电解铝去库有所停滞，但氧化铝价格连涨三天，合计上涨 60 元/吨，或于成本端对铝价有支撑作用，且美国制裁俄铝仍是市场关注的焦点，全球电解铝供给短缺的担忧未消退，预计伦铝维持强势，而沪铝也将获得支撑；此外美国对叙利亚全面开战的可能性较小，因此叙利亚空袭后意味着利空出尽，因此对铝价影响有限，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>国储抛锌传闻影响持续，沪锌前空继续持有</p> <p>二季度锌下游需求恢复，社会库存持续下降；但进口锌现盈利，进口锌流入或增加锌锭供应，且锌价高位促使锌矿山闲置产能开工，市场对锌矿供给将渐宽松的预期愈加强烈，周四的国储抛锌的传闻更是给空头借机打压的机会，其影响仍未消退。预计短期内空头情绪高涨压制锌价。因此建议 ZN1806 前空继续持有。</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 (镍)	<p>美制裁引供给担忧，沪镍多单继续持有</p> <p>美英法联军对叙利亚军事设施实施精准打击，中东局势紧张加剧，但美国对叙利亚全面开战的可能性较小，因此叙利亚空袭后意味着利空出尽，且市场担忧美国对俄铝的制裁恐波及诺里尔斯科镍业，或加剧全球电解镍供应紧张的局面，因此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>钢价上涨驱动减弱，螺纹买 5 卖 10 组合持有</p> <p>1、螺纹、热卷：宏观方面，美国军事打击叙利亚造成市场波动加大，国内金融去杠杆，基建、房地产投资资金收紧。中观方面，终端需求在清明节前后集中备货后需要一定消化时间，并且市场对于钢价上涨空间预期有限，使得钢价反弹后市场追涨心态不足。供给方面，钢厂利润较高背景下，复产高炉增加，高炉开工率持续回升叠加电弧炉开工率回升，环保限产对钢材供应释放的抑制作用逐渐减弱，钢材基本面继续改善的持续性仍存有疑虑。综合看，钢价走势偏震荡。近月合约临近交割，期现回归意愿较强，远月合约受基建投资增速下滑预期，以及钢厂复产及电弧炉投产预期影响，相对偏弱。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。介入买 RB1805-卖 RB1810 套利组合，仓位：5%，入场区间：</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>265-270，目标区间：365-370，止损区间：215-220。</p> <p>2、铁矿石：宏观方面，美国军事打击叙利亚造成市场波动加大，国内金融去杠杆，基建、房地产投资资金收紧。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，港口库存仍处于绝对高位，对铁矿石价格形成较大压制。虽然高炉复产对铁矿石形成实质性利好，但是钢厂仍有意控制铁矿石采购量。综合看，铁矿石走势或将震荡偏弱。策略上，持有 I1809 空单，仓位：5%，入场区间：448-450，目标区间：438-440，止损区间：453-455。</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>焦炭供应宽松，焦炭 09 前空持有</p> <p>1、动力煤：4 月后水电替代性增强，电厂电煤日耗提升空间有限，叠加长协煤支撑，使得动力煤需求偏弱供应相对宽松，煤矿、中转港口及终端电厂库存偏高，在动力煤需求淡季，库存去化缓慢。动力煤基本面维持弱势。但是周五收盘后，二类口岸进口煤限制政策公布，由于二类口岸进口煤占比 20%-30%，使得市场对后市电煤供需结构有好转预期。并且经过前期郑煤大幅回调后，利空因素基本已在盘面显示，预计动力煤继续大幅走弱的空间有限。策略上，调出 ZC805 空单，仓位：5%，入场区间：594-595，目标区间：550-551，止损区间：600-601。介入买 ZC809-卖 ZC805 套利组合，仓位：5%，入场区间：3-4，目标区间：23-24，止损区间：-7~-6。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：高炉复产增加，一方面使得焦炭需求有实质性增量，另一方面也使得焦企减产意愿降低，独立焦化厂开工率大概率将维持在高位，焦炭供应短期仍维持宽松状态。并且焦炭整体库存相对偏高，有效去库尚需时间。且钢价上涨驱动有所减弱，对焦炭价格的拉动不足。综合看，焦炭走势震荡偏弱。策略上，持有 J1809 空单，仓位：5%，入场区间：1720-1725，目标区间：1690-1695，止损区间：1735-1740。</p> <p>焦煤：焦炭价格连续回调后，焦企亏损较为严重，对焦煤打压意愿增强，钢厂利润逐步收窄后亦有控制焦煤采购节奏的意愿，而焦煤供给仍相对宽松。且钢价上涨驱动不足，对双焦拉动作用有限。综合看，焦煤震荡偏弱。策略上，单边新单观望。</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 魏莹	<p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p>
原油	<p>叙利亚受袭利多逐渐消化，注意油价高位调整风险即使上周原油库存再度大增、钻机数继续增加也无碍</p>	研发部 贾舒畅	<p>021-80220213</p> <p>从业资格：</p>

	<p>油价持续创新高，美英法对于叙利亚的军事打击牵动市场神经，虽叙利亚实际原油产量十分有限，但其地理位置较为关键，并且叙利亚牵涉的势力众多，其背后的俄罗斯、伊朗阵营与美国沙特及其他西方国家关系愈加紧张，这也令美国 5 月重新制裁伊朗的概率大增，地缘政治风险溢价重回油市；</p> <p>从阿富汗战争、ISIS 攻击伊拉克产油地、去年美国空袭叙利亚时的油价走势看，预期是驱动油价上行的主要因素，当预期实现（战争开启）则意味着利多出尽，油价调整的概率较大；在有关美国是否重新制裁伊朗明确之前、叙利亚空袭之后，基本面将再度主导油价，过热的市场情绪将随着资金获利离场的增加而逐步冷却，油价上行幅度或放缓，关注本周美国原油库存变动，美国炼厂检修季尾声，原油去库季有望开启，届时原油经过调整后有望迎来新一轮涨势；SC 上行幅度相对较小，叙利亚事件尚未完全 PRICED IN，前期多单可继续持有。</p> <p>单边策略建议：合约：SC1809；头寸动态：持有；资金占用：5%；入场：426；</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		<p>F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
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、禾元和斯邦 4 至 5 月均有检修计划，目前已经减少甲醇外采。广州及福建周内船货到港集中，库存大幅上涨 53%，且仍有封港现象，后期压力仍在，09 合约等待做空机会。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>
聚烯烃	<p>下游需求平淡，上行动力不足</p> <p>上周周初石化及贸易商挺价意愿强烈，聚烯烃标品价格攀涨近 300 点，非标品涨幅超过 500 点。因下游接货积极性回落，周四以后价格上行乏力。上周农膜开工率下滑 4%，其他下游开工率维持在 50%-60%之间，较往年偏低。周五石化库存 80.5 万吨，较上周小幅下降，但高库存矛盾并未实质性解决，后期仍有下跌隐患，前期多单建议及时止盈，09 空单可轻仓介入。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>
天然	<p>供需格局未见明显改善，沪胶新单暂观望</p>	<p>研发部</p>	<p>021-80220261</p>

橡胶	<p>周五沪胶整体延续低位震荡格局。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，胶农割胶意愿仍偏低，3月我国天胶及合成胶进口量因季节性因素环比大幅上涨，但同比有所回落，支撑未来库存持续性下滑，短期不乏有多头对此题材进行炒作；下游需求端全钢胎及半钢胎开工率有所回升，但环保趋严的影响或将持续，未来需求复苏情况仍有待进一步验证，库存方面，本月青岛保税区库存降幅进一步扩大，库存拐点的到来有望利多近月合约，但因库存依旧处在历史高位水平，且上期所库存仍保持上升趋势，预期主力合约承压仍较为明显，建议新单暂以观望为主。</p> <p>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>	秦政阳	从业资格： F3040083
PTA	<p>供需持续改善，PTA 前多可继续持有</p> <p>上周恒力与嘉兴石化相继公布检修计划，且下游聚酯产销两旺，加之成本端油价大幅上行形成有力支撑，PTA 上周持续回升；而油价处于高位，且随着叙利亚战争的正式开启，预期成为现实，原油过热的多头情绪将有所降温，油价短期内将有所反复，带来的成本端驱动也将减弱，但后续 PTA 面临多套装置检修，而下游聚酯处于需求旺季，其基本面持续改善，PTA 仍将呈现偏强格局，前多可继续持有。</p> <p>策略建议：策略类型：单边做多；合约：TA805；头寸动态：持有；资金占用：5%；入场：5400；产业策略：预期价格震荡偏强状态下，产业链企业买保头寸宜增加。（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
棉纺产业链	<p>美国旱情未见好转，郑棉反套继续持有</p> <p>综合看，供给端短期国储疆棉基本保持百分百成交，新疆棉现货承压较为明显，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，未来供需或将发生结构性转变，因此郑棉近弱远强的逻辑不变；</p> <p>上周隔夜 ICE 期棉价格重心进一步上移，因德州干旱仍持续，尤其西德州旱情未有缓解趋势，对 2 季度棉花播种产生一定影响，预期后市仍有进一步上升空间。近期仍需重点关注美国对我国的贸易政策，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：-550 至-600。</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

免责声明

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

四川营业部

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

河南营业部

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

湖北分公司

武汉市武昌区中北路 156 号长源大厦 1 楼

联系电话：027-88772413