

操盘建议

金融期货方面：蓝筹权重股持续重挫、市场整体情绪再度转空；央行维稳流动性意图明确，且避险情绪升温，期债前多持有。商品期货方面：钢厂有意控制炉料库存，黑色链原料端宜持空头思路。

操作上：

- 1.热点可持续性不强，中小创板有补跌空间，且阻力有所体现，IC1804 轻仓试空；
- 2.海外矿山发货增加，铁矿石供应宽松，I1809 前空持有；
- 3.俄铝受制裁影响继续发酵，沪铝 AL1806 前多持有。

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

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															
2018/4/17	金融衍生品	做空IC1804	5%	3星	2018/4/17	5973.8	0.00%	/	偏空	偏空	2	调入															
		做多RB1805	5%	3星	2018/4/9	3590	2.40%	中性	偏多	偏多	2	持有															
	工业品	做多AL1806	5%	3星	2018/4/9	14060	6.08%	中性	偏多	偏多	2	持有															
		做空I1809	5%	3星	2018/4/13	448	2.79%	中性	偏空	偏空	2	持有															
		做多PTA809	5%	3星	2018/4/12	5488	-0.51%	中性	偏多	偏多	2	持有															
	贵金属	做空J1809	5%	3星	2018/4/16	1753	0.63%	中性	偏空	偏空	2	持有															
		做多AU1806	5%	3星	2018/4/12	274.66	-0.11%	偏多	偏多	中性	2	持有															
总计			40%	总收益率			33.68%	夏普值			/																
2018/4/17	调入策略	做空IC1804				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>整体转弱，中小创业板有补跌空间</p> <p>周一（4月16日），上证综指单边下行，收盘跌1.53%报3110.65点，盘中跌破3100；深成指跌0.61%报10621.79点；创业板指涨0.77%报1838.71点；上证50指数跌2.26%，创出7个月新低。两市成交4587亿元，较上日略有放量。</p> <p>盘面上，热点总量有限，海南和云计算等概念表现突出，而金融、地产、周期和白马等权重板块全面下挫，驱动大盘继续向下。</p> <p>综合看，蓝筹权重股持续重挫、市场整体情绪再度转空。而从基本面和热点持续性看，中小成长股有补跌空间，且技术面阻力有所体现，新空可尝试。</p> <p>操作具体建议：介入IC1804合约，策略类型为单边做空，头寸动态为新增，仓位比例为5%，入场区间为：5980-6000。</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>公开市场大量净投放，期债表现强势</p> <p>昨日国债期货早盘受到央行公开市场大量投放的支撑，表现强势，午后做多情绪再度走强，主力合约TF1806和T1806分别上涨0.29%和0.51%。资金面方面，央行昨天在公开市场进行了1500亿逆回购操作，净投放600亿，同时完成了14D逆回购利率5个BP的上调。资金面受到税缴压力的影响，略有收紧，但央行呵护意图较为明确。一级市场方面，昨日农发债均低于中债估值，中标情况良好。现券方面，继续受到期货强势的带动，现券收益率整体下行。昨日主要受到央行大额净投放提振市场做多热情，同时可能受到市场放开外资流入的推动，叠加上周宏观经济数据表现均弱于预期，市场避险情绪等因素的共同支撑，债市表现强势。关注今日将公布3月GDP数据，若GDP数据低于预期或可能进一步推升债市。操作上，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>需求略超预期，沪铜轻仓试多</p> <p>叙利亚紧张局势缓和，市场避险情绪降温，且美联储高企的加息预期逐渐降温后，美元进一步走弱的可能性较大，因此对铜价存在支撑。传统消费旺季叠加废铜供给收缩，精铜需求进一步增加，3月末锻造铜及铜材进口环比大增22%，进口铜需求表现超市场预期，铜价上涨的潜力较大，而今日公布的宏观数据符合预期的可能性较大，因此建议沪铜轻仓试多。而5、6月贴水继续收窄，因此建议正套组合继续持有。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属 (铝)	俄铝制裁继续发酵，沪铝前多继续持有 氧化铝价格连持续上涨，或于成本端对铝价有支撑作用，且消费稳定出库表现尚可，社会库存再次下降，此外美国制裁俄铝仍是市场关注的焦点，力拓宣布部分与俄铝相关的合同遭遇不可抗力，加剧了市场对全球电解铝供给短缺的担忧，预计伦铝维持强势，而沪铝也有望跟随上涨，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。)	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840
有色金属 (锌)	国储抛锌传闻暂缓，沪锌新单暂观望 市场对国储抛锌传闻的反应有所缓和，且二季度锌下游需求恢复，锌锭库存持续下降，去库效果表现较好，因此建议沪锌ZN1806前空离场；但因市场普遍存在锌矿供给将渐宽松的预期，锌价上行的压力也较强，因此建议沪锌新单暂观望。 (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)	美制裁引供给担忧，沪镍多单继续持有 叙利亚紧张局势缓和，市场避险情绪降温，且美联储高企的加息预期逐渐降温后，美元进一步走弱的可能性较大，因此对镍价存在支撑，叠加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势，因此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	成材现货成交下滑，钢矿走势震荡偏弱 1、螺纹、热卷：经过前两周终端需求的集中释放，下游尚需一定时间消化前期拿货，昨日mysteel成交数据也回落至18.2万吨/日。同时，今年终端需求超预期概率偏低，使得市场对于钢价上涨空间预期有限，高价资源成交略有不畅。钢材需求难以持续维持高位。而高炉复产将会逐渐增多，叠加电弧炉开工率持续回升，钢材供应仍有一定增量预期。因此，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。另外，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，走势相对偏弱。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。持有买RB1805-卖RB1810套利组合，仓位：5%，入场区间：265-270，目标区间：365-370，止损区间：215-220。 2、铁矿石：铁矿石供应相对宽松的局面暂未发生实质性改变。海外矿山发货量维持偏高水平，未来北方港口到港压力将增加。虽然高炉复产对铁矿石需求形成一定支撑，但是在钢厂利润收窄的情况下，钢厂仍有意控制铁矿	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>石库存量，集中补库意愿偏低。叠加港口库存仍处于绝对高位，中高品矿占比继续增加，对盘面铁矿石价格也形成较大压制。综合看，铁矿石走势震荡偏弱。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>库存压力较大，焦炭09前空持有</p> <p>1、动力煤：水电替代性增强，叠加长协煤有效补充，动力煤供应相对宽松的状态暂未发生实质性改变，使得动力煤中下游环节库存仍处于偏高水平，库存去化缓慢。动力煤基本面维持弱势。但是二类口岸进口煤限制政策落地，部分港口已经开始公布限制政策，由于二类口岸进口煤占比20%-30%，动力煤供应端有收缩预期。并且经过前期郑煤大幅回调后，利空因素基本已被盘面消化，预计动力煤继续大幅走弱的空间有限。策略上，持有买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：焦炭：陕西黄陵焦化事件或将继续发酵，陕西地区环保压力较大，或引发地方性限产，叠加焦企盈利恶化，焦企主动限产数量有所增加。但是由于市场预期高炉复产将增多，叠加原料价格松动，焦企限产的整体意愿较低，大幅减产的概率较小。并且，焦炭港口、钢厂库存仍处于高位偏高，且钢价上涨驱动减弱，钢厂仍有意控制焦炭到货量。短期内，焦炭供过于求的局面难以扭转，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：钢价上涨驱动减弱，对双焦拉动作用有限。焦企盈利恶化，叠加环保压力增加，焦企主动限产数量有所增加，并有意控制焦煤库存。而钢厂利润逐步收窄后亦有控制焦煤采购节奏的意愿。总体看，焦煤供给仍相对宽松。综合看，焦煤震荡偏弱。策略上，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	021-80220132 从业资格： F3039424
原油	<p>关注美油库存变动，原油宜持逢回调试多思路</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，过热的市场情绪随着资金获利离场的增加而逐步冷却，油价在周一也出现了回调；</p> <p>预计本周美国原油库存变动、产量或出口的变动将再度成为油价运行的主要逻辑，美国炼厂检修季尾声，原油</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>去库季有望开启，库欣的胀库也将随着各地区对库欣 WTI 的升水上涨，以及需求旺季来临而有所缓解，从库存变动预期来看，原油宜持逢回调做多思路，在美股整体氛围向好的背景下，关注中美新一轮贸易战开启带来的宏观环境的利空。</p> <p>单边策略建议：合约：SC1809；头寸动态：新增；资金占用：5%；入场：422。</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>显性库存隐形化，压力尚在</p> <p>虽然期货午后跳水，但石化继续挺价，标品价格稳定，非标品不涨反跌。目前基差扩大至 200 点以上，短期收窄概率较大，因地膜需求接近尾声，其他传统下游表现偏弱及政府去杠杆行为，我们认为通过现货降价的方式更加合理，加之上周石化涨价去库存令下游普遍备货较多，短期采购积极性较差，难以继续支撑高价现货。昨日推荐的 9 月合约空单建议继续持有。</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>国内外装置陆续检修，中期盘面受支撑</p> <p>4 月国内甲醇检修高峰，外盘集中检修也陆续兑现，5 月 MTO 装置检修后重启，且延安能源新装置在 5 月试车，中期供应偏紧趋势持续支撑盘面。但受近期 MTO 装置检修及内陆沿海套利窗口打开拖累，价格上行动力不足，预计今日维持 2660 上下震荡，但谨防聚烯烃大幅回落联动甲醇同步走低。</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>多空交织易受情绪影响，沪胶新单暂观望</p> <p>昨日沪胶受资金推动大幅跳水，日间最低报 11015，跌幅达 3.22%。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，目前多空交织阶段，受工业品情绪拖累的可能性较大，建议新单暂以观望为主。</p> <p>操作具体建议：新单继续观望。</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 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083
棉纺产业链	<p>近弱远强格局延续，郑棉反套持有</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</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



<p>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；昨日隔夜 ICE 期棉有所回调，但因目前 7 月末定价的 ON-CALL 订单量仍持续高位，且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>		
---	--	--



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