



操盘建议

金融期货方面：市场悲观情绪持续加重，且宏观面无直接提振，股指整体仍偏弱，IC 前空持有；央行实施定向降准利多债市，期债受支撑上行。商品期货方面：中美贸易摩擦再起波澜，农产品板块有望受振。

操作上：

- 1.流动性宽松叠加贸易战持续发酵，T1806 前多持有；
- 2.俄铝受制裁发酵令供给中断，沪铝 AL1806 多单持有；
- 3.中美贸易摩擦波及农产品、隐含波动率偏低，M1809C3400 宜买入。

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																
2018/4/18	金融衍生品	做空IC1804	5%	3星	2018/4/17	5973.8	1.43%	/	偏空	偏空	2	持有																
		做多T1806	5%	3星	2018/4/18	94.4	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入																
	工业品	做多RB1805	5%	3星	2018/4/9	3590	3.79%	中性	偏多	偏多	2	持有																
		做多AL1806	5%	3星	2018/4/9	14060	5.87%	中性	偏多	偏多	2	持有																
	贵金属	做多PTA809	5%	3星	2018/4/12	5488	-0.69%	中性	偏多	偏多	2	持有																
		做多AU1806	5%	3星	2018/4/12	274.66	-0.04%	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	0.40%	偏空	偏空	偏空	2	持有																
		做多M1809C3400	1%	3星	2018/4/18	130	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入																
总计		36%	总收益率			33.22%	夏普值			/																		
2018/4/18	调入策略	做多T1806、做多M1809C3400				调出策略	做空I1809、做空J1809																					
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>宏观面无提振，整体弱势难改</p> <p>周二（4月17日），A股缩量单边下行，上证综指下跌1.41%，报3066.8点，创两个月新低；深成指跌2.13%报10395.16点；创业板指跌3%报1783.74点。两市成交4664亿元，较上日略有缩减。</p> <p>盘面上，近日暴涨的海南板块受监管政策指导而回落，科技板块则全面重挫，金融股相对抗跌、但对大盘整体支撑有限。</p> <p>从近日主要指数表现看，市场整体悲观情绪持续加重，而国内第1季度主要宏观指标亦无超预期表现。央行虽有定向降准，但稳健中性基调未变，对股指缺乏直接提振。综合看，预计股指整体弱势难改。</p> <p>操作具体建议：持有IC1804合约，策略类型为单边做空，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>央行实施定向降准，期债前多持有</p> <p>昨日国债期货全天窄幅震荡，尾盘出现小幅上行，盘中公布的宏观数据喜忧参半，对盘面影响有限，主力合约TF1806和T1806分别上涨0.09%和下跌0.02%。宏观面方面，昨日公布的固定资产投资和规模以上工业增加值数据不及预期，GDP数据与预期持平，消费数据表现好于预期，同时房地产投资数据大幅超预期，整体看宏观数据对盘面有限。资金面方面，昨日央行未进行逆回购操作，仅对当日到期的MLF完全对冲，同时完成了MLF利率的上调。MLF续作量不及预期，资金面表现偏紧。但在收盘后，央行宣布将实施定向降准，预计将释放4000亿元资金，短期内对债市形成明显利多。同时贸易战预期再起，市场避险情绪仍在，也将对债市形成一定支撑，但仍需谨防资金新规可能带来的压力。操作上，期债前多可继续持有。</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>需求存在支撑，沪铜多单持有</p> <p>一季度GDP同比增长6.8%，较去年同期小幅回落，但基本符合预期，经济韧性较强，但美国再度挑起贸易争端对中兴发布禁令，中国强硬回击向美进口高粱进行临时反倾销，贸易摩擦不断升温可能损害经济的增长，抵消了国内经济数据的利好。但我们认为传统消费旺季叠加废铜供给收缩，精铜需求进一步增加，铜价上涨的潜力较大，因此建议沪铜多单轻仓持有。而5、6月贴水继续收窄，因此建议正套组合继续持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840



	慎。)		
有色 金属 (铝)	<p>俄铝制裁持续发酵，沪铝前多继续持有</p> <p>3月份原铝产量增长明显，市场受到暂时性冲击；但消费稳定出库表现尚可，抵消产量增加的影响。且氧化铝涨势持续，铝价存成本支撑；此外美国制裁俄铝持续发酵，继嘉能可及力拓宣布部分与俄铝相关的合同遭遇不可抗力后，日本贸易商叫停俄铝的铝产品出货，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。</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>关注美对中关税清单，沪锌新单暂处观望</p> <p>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，交易所及社会锌锭库存持续下降，去库效果表现较好，加之昨日的宏观数据整体表现较好更是增加市场信心，提振锌价。但因市场普遍存在锌矿供给将渐宽松的预期，锌价上行承压，且近日中美贸易摩擦再起，美国本周或公布对千亿美元中国商品加征关税清单，将造成市场情绪波动，因此不建议追多沪锌，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>美制裁引供给担忧，沪镍多单继续持有</p> <p>一季度GDP同比增长6.8%，较去年同期小幅回落，但基本符合预期，经济韧性较强，但美国再度挑起贸易争端对中兴发布禁令，中国强硬回击向美进口高粱进行临时反倾销，贸易摩擦不断升温可能损害经济的增长，抵消了国内经济数据的利好。但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，因此镍价上涨的可能性较大，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>房地产投资数据超预期，螺纹1805前多持有</p> <p>1、螺纹、热卷：昨日公布的宏观数据以及央行降低部分金融机构存款准备金率有效提振了市场信心。GDP增速6.8%，经济韧性较好。并且1季度房地产数据超市场预期，其中房地产投资完成额同比增10.4%，较1-2月增速提高0.5个百分点，房屋新开工面积同比增9.7%，较1-2月增速提高6.8个百分点，房屋施工面积同比增1.5%，增速与1-2月持平。Mysteel建材贸易商成交数据放大至24.9万吨/日。地产投资惯性作用叠加今年下游施工时间集中于4-9月，4月钢材需求仍有支撑，在区域性环保限产影响下，钢材供应增长相对缓慢，预计本周钢厂库存仍将延续较大幅度下降。综合看，钢价走势震荡偏强。不过基建、房地产投资全年增速仍有回落预期，叠加钢厂复产及电弧炉投产，钢材远月合约上涨空间</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>有限，追多盈亏比不佳。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。调出买 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。</p> <p>2、铁矿石：1-3 月宏观经济数据向好，尤其是房地产数据超预期，叠加央行降低部分金融机构存款准备进率，有效提振了市场信心。同时，高炉复产增加，铁矿石生产需求或将增加，叠加钢厂铁矿石库存偏低，近期有补库需求，近期港口库存回落至 1.6 亿吨以下，疏港量维持在平均水平之上，部分表明钢厂已开始增加铁矿石采购。铁矿石走势或跟随成材震荡走强。不过海外矿山发货量有增加预期，中高品矿发货量亦增加，港口库存绝对值偏高，对盘面铁矿石价格仍存在一定压制。策略上，调出 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>房地产数据超预期，双焦震荡偏强</p> <p>1、动力煤：水电替代性增强，叠加长协煤有效补充，中下游环节库存仍处于偏高水平，动力煤供应相对宽松的状态暂未发生实质性改变。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，动力煤供应收缩预期增强，有效提振了内贸煤市场信心。并且郑煤经过前期大幅回调后，利空因素基本已被盘面消化。综合看，郑煤走势震荡偏强。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：</p> <p>焦炭：宏观经济仍性偏强，房地产投资数据大幅超预期，有效提振市场信心。同时 3 月焦炭产量同比降幅大幅生铁，叠加陕西黄陵煤化工事件影响下，陕西地区环保压力较大，以及焦企盈利恶化，焦企主动限产有所增加，焦炭供应宽松局面或将缓解。策略上，调出 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：焦煤走势受焦炭及成材影响较大。目前焦企和钢厂仍有意控制焦煤采购节奏，但是受复产影响，焦钢企业对焦煤需求仍有增量预期，加之中下游环节焦煤库存相对偏低，焦煤需求端仍有一定支撑。综合看，焦煤震荡偏强。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	库欣库存如预期下滑，原油仍宜持逢逢低试多思路 与我们此前的预期一致，在炼厂检修高峰期的收尾阶	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格：



	<p>段，全美原油库存、库欣原油库存均出现了下滑，但全美原油库存的下滑幅度不及预期，同时市场也对本次的原油库存下滑有所 price-in，因此油价对其反应十分有限；地缘政治风险溢价之后的多头平仓行情仍在延续，一定程度上抵消了库存下滑带来的利好；但库欣地区库存悖预期的下滑值得关注，此前我们提及，在 midland/LLS/brent 对 WTI 升水持续上扬至几乎能够覆盖卡车运输费用的程度之际，库欣地区的胀库将有所缓解，并且叠加炼厂检修季的收尾，未来去库将会延续，在油价调整至合理水平过后，有望再度迎来基本面驱动的上涨，可仍持逢低试多思路。</p> <p>单边策略建议：合约：SC1809；头寸动态：持有；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>		F3011322; 投资咨询： Z0012703
聚烯烃	<p>降准利好支撑，今日或止跌上扬</p> <p>昨日公布的宏观数据反映下游需求向好，一季度 GDP 增长 6.8%，与去年四季度持平，地产投资增速回升至 10.4%，比 1-2 月份提高 0.5 个百分点，房屋新开工面积累计增速 9.7%，购置土地面积累计增速 0.5%。而晚间央行公布今年第二次降准，释放 4000 亿资金利好商品市场情绪，夜盘多数品种大涨，叠加国内企业检修影响，部分货源供应偏紧，预计今日将止跌上扬。但下游上周初集中采购后继续补库意愿较低，加之部分贸易商让利销售，上下游对价格产生分歧，长期依然偏空。</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>降准叠加沿海低库存，盘面走势偏强</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。部分贸易商及下游本周集中补货，实盘成交良好，加之昨日央行降准释放 4000 亿资金利好商品整体情绪，预计今日延续涨势。</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>短期或将维持震荡，沪胶新单暂观望</p> <p>昨日沪胶维持低位震荡态势。结合基本面看，供给端我国海南产区胶水开始逐步释放，目前工厂多以预售 5 月船货为主，而泰国产区因处割胶淡季，供应量减少趋势较为明显，整体看供给变化有限；下游需求端近期全钢胎及半钢胎开工率虽有所回升，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，截止本月 16 日青岛保税区库存下滑 9.5%，但由于季节性原因，目前暂不应视为增量利多驱动，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，受工业品情绪影响的可能性较大，建议新单暂以观望为</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083

	<p>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>		
棉纺产业链	<p>供需逻辑未发生明显转变，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，特别是对疆棉未来预期量的担忧，导致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 期棉受本周降雨预期影响继续回调，但因目前 7 月末定价的 ON-CALL 订单量仍持续高位，叠加宏观上未来美元承压概率偏大，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