



操盘建议

金融期货方面：有色周期股推涨持续性难确定，股指整体仍无转多信号；资金面紧张料难持续，无新增利空下期债前多持有。商品期货方面：美国制裁俄铝事件降温，沪铝前多宜止盈；金银比回落速度过快，近期有望迎来向上修复。

操作上：

1. 中小创板阻力依旧有效、且基本面缺乏提振，IC 前空仍可持有；
2. 白银跳涨、黄金则相对偏弱，而避险驱动力仍在，多 AU1806-空 AG1806 组合逢低介入。

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 |
|-----------|-------|-------------------|-------|-----|-----------|------------|--------------------------------|-----|-----|-----|-----|------|
| 2018/4/20 | 金融衍生品 | 做空IC1804 | 5% | 3星 | 2018/4/17 | 5973.8 | -0.56% | / | 偏空 | 偏空 | 2 | 持有 |
| | | 做多T1806 | 5% | 3星 | 2018/4/18 | 94.4 | 0.75% | 中性 | 偏多 | 偏多 | 2 | 持有 |
| | 工业品 | 做多RB1805 | 5% | 3星 | 2018/4/9 | 3590 | 4.65% | 中性 | 偏多 | 偏多 | 2 | 持有 |
| | | 做多PTA809 | 5% | 3星 | 2018/4/12 | 5488 | 2.15% | 中性 | 偏多 | 偏多 | 2 | 持有 |
| | 贵金属 | 做多AU1806-做空AG1806 | 5% | 3星 | 2018/4/20 | 73.17 | 0.00% | 偏多 | 中性 | 偏多 | 2 | 调入 |
| | 农产品 | 做空CF809-做多CF901 | 5% | 3星 | 2018/3/26 | -420 | 0.33% | 偏空 | 偏空 | 偏空 | 2 | 持有 |
| | | | 总计 | 30% | 总收益率 | | 28.48% | 夏普值 | | / | | |
| 2018/4/20 | 调入策略 | 做多AU1806-做空AG1806 | | | | 调出策略 | 做多AL1806、做多AU1806、做多M1809C3400 | | | | | |

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>推涨热点持续性难确定，新多仍无入场信号 周四（4月19日），上证综指收涨0.84%报3117.38点，深成指涨1.02%报10598.35点，创业板指跌0.11%。两市成交4830.88亿元，较上日同期略微缩减。</p> <p>盘面上看，受铝镍大涨刺激，有色金属板块走势强劲，白马和军工亦有良好表现；而中小创板整体走势则较平淡。综合看，受周期股推涨、市场整体情绪有所转好，但其持续性尚难确定，蓝筹板块多单安全性依旧不高；而中小创板阻力依旧有效、且基本面缺乏提振，空单继续持有。</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>资金面紧张料难持续，期债前多继续持有 昨日国债期货全天表现偏弱，早盘低开后震荡下行，午后收复部分跌幅，主力合约TF1806和T1806分别下跌0.1%和0.24%。昨日国债期货走弱主要受到资金面紧张因素的影响，央行虽然连续两日在公开市场大量净投放，但受到税缴等因素的影响，资金面紧张程度进一步加重，定向降准将在25日实施，预计近两日资金面仍会维持紧张状态，但央行维稳态度明显，紧张压力预计将在短期内缓解。现券方面，昨天表现较期货较为抗跌，国债表现略强于国开债，一级市场招标情况尚可，对市场压力有限。昨日国债大幅回落部分受到上一日涨势过快因素的影响，但目前看，市场资金面预计紧张难持续，宏观经济数据表现偏弱叠加避险情绪仍未完全消退，叠加近期并未有新增利空。操作上，期债前多可继续持有。但仍需谨防监管可能带来的短期冲击。</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>美国制裁担忧消退，沪铜多单止盈离场 加息预期高企，美元维持强势，铜价承压。且铜价上涨主要是因为市场担忧美国制裁范围可能扩大至俄罗斯诺里尔斯克镍业，其同时也是俄罗斯最大的铜生产商之一。但我们认为美国对诺里尔斯克镍业制裁的可能性不大，因为诺里尔斯克镍业是全球最大的钯金供应商，美国对其依赖度极高。因此待担忧消退后，铜价回调的可能性较大，因此建议沪铜多单止盈离场。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，投资需谨慎。）</p> | 研发部 郑景阳 | 021-80220262 从业资格： F3028840 |
| 有色金属 | 俄铝事件淡化，沪铝多单离场 受美国制裁俄铝影响，伦铝上涨至7年高位，期间涨 | 研发部 郑景阳 | 021-80220262 从业资格： |



| | | | |
|-------------------|---|------------|-----------------------------------|
| (铝) | 幅超过 25%，但事件的影响已经慢慢淡化，市场短期重归理性的概率较大，且俄铝近日正在积极与中国磋商寻找销路，将增加中国铝供给压力，因此沪铝相对承压，比值的修复面临阻力，因此建议稳健者沪铝可止盈离场，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。) | | F3028840 |
| 有色 金属 (锌) | 进口锌锭流入，沪锌暂处观望 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，锌价存支撑。但因市场普遍存在锌矿供给将渐宽松的预期，以及部分进口锌锭流入国内增加国内锌锭供给，锌价上行承压。目前多空双方均谨慎操作，预计短期内锌价宽幅震荡，因此建议新单暂观望。 (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) | 美国制裁担忧降温，沪镍多单止盈离场 美国制裁俄罗斯铝业之后，市场担忧制裁范围可能扩大至全球第二大镍生产商俄罗斯诺里尔斯克镍业，伦镍一度受提振上涨超过 10%，但隨即便回吐部分涨幅。我们认为美国对诺里尔斯克镍业制裁的可能性不大，因为诺里尔斯克镍业是全球最大的钯金供应商，美国对其依赖度极高。但也不排除美俄摩擦加剧后的极端情况，从稳健的角度，还是建议沪镍前多止盈离场，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 |
| 钢矿 | 钢材库存降幅超预期，螺纹钢前多继续持有 1、螺纹、热卷：本周在宏观利好的带动下，终端需求持续放量，昨日现货成交继续维持高位，Mysteel 建材贸易商成交量为 24.50 万吨/天。而供给端受阶段性和地区性环保限产政策影响，钢材供应增长受到限制。钢材供需结构继续好转，带动本周钢材库存继续大幅下降。昨日钢联五大品种钢材社会库存环比大幅下降 5.88%，钢厂库存环比下降 5.51%，其中螺纹社库下降 7.28%，厂库下降 9.78%，热卷社库下降 2.51%，厂库增加 3.04%。 但是考虑到今年基建房地产投资增速下滑预期较强，终端需求超预期概率较低，关注钢材价格连续大涨后终端拿货热情的持续性。目前盘面螺纹远月合约尚未有效突破 3500 的压力位，新单暂观望，而螺纹近月在现货偏强的情况下，有继续向上修复基差的预期，建议前多持有。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：昨日必和必拓宣布调降 2018 年铁矿石产出预测，预估产出或降低 2%，加之钢厂铁矿石库存水平处于同期低位，随着高炉复产的增加，市场对钢厂集中补充铁矿石库存的预期逐步增强，使得铁矿石近期有所反 | 研发部 魏莹 | 021-80220132 从业资格： F3039424 |



| | | | |
|-------|--|------------|---|
| | <p>弹。但是国内铁矿石供应宽松的局面仍未改变，对盘面造成较大压制。高企的港口库存，叠加钢厂对后市钢价预期谨慎，钢厂有意控制铁矿石库存水平，补库需求或弱于市场预期，再加上近期环保压力较大，铁矿石需求亦受限，因此，铁矿石上行驱动不足，短期走势以跟随钢材为主。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> | | |
| 煤炭产业链 | <p>动力煤供应宽松，郑煤新空入场</p> <p>1、动力煤：进口煤限制政策的利好已经基本被盘面消化。而动力煤供应宽松的状态短期仍将持续。水电替代性的走强使得电厂日耗难以大幅提升，电厂对市场煤需求仍然偏弱，而港口及电厂煤炭库存仍处于同期高位，去化缓慢，动力煤供过于求的状态尚未得到有效缓解。综合看，郑煤走势震荡偏弱。策略上，介入 ZC809 空单，仓位：5%，入场区间：586-590，目标区间：566-570，止损区间：596-600；调出买 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：环保压力导致焦炭供应收缩的预期在盘面已基本得到反映。但独立焦化厂开工尚未见明显回落，而钢厂开工近期受环保政策限制较大，且中下游缓解焦炭库存偏高，使得钢厂有意继续控制焦炭库存，焦炭供应宽松的局面尚未得到有效缓解。综合看，焦炭继续上涨动力减弱。策略上，新单观望。</p> <p>焦煤：焦煤走势受焦炭及成材影响较大。焦企环保压力较大或导致焦企减产，叠加焦企因盈利不佳而控制焦煤采购节奏，打压焦煤价格，而钢厂方面受环保限产压制，高炉开工回升较慢，焦煤需求释放缓慢。综合看，焦煤走势偏震荡，或将继续弱于焦炭。策略上，持有买 J1809-卖 JM1809*2.5,套利组合，仓位：5%，入场比值：1.60-1.62，目标比值：1.70-1.72，止损区间：1.65-16.7。</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>警惕多头离场风险，原油前多止盈</p> <p>OPEC 方面的消息继续给予油价提振，首先是今日在沙特举办的联合减产石油部长会议令市场充满了信心，其次 OPEC 联合技术委员会宣布三月份 OECD 库存仅比 5 年均值高出 1200 万桶，过剩水平再度大幅下滑；叠加美国原油库存下滑带来的利多，油价近期表现十分强劲；然而市场目前对于减产石油部长会议结果预期过于乐观，若无超预期的结果，例如加大减产力度等出现，油价将迎来修正；同时，当前油价最大的风险点在于不断创历史新高 的投机性多头的止盈离场，并且从侧面了解到，当前的价</p> | 研发部 贾舒畅 | 021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703 |



| | | | |
|-------|---|------------|-----------------------------------|
| | 格已到大型保值商的入场区间，若进一步上涨，未来保值性空头将大量入场，投机性多头力量将逐渐瓦解，因此在油市的下一个爆点-伊核协议出现进一步进展之前，宜持谨慎态度。 单边策略建议：合约：SC1809；头寸动态：调出；资金占用：5%；入场：422。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。) | | |
| 聚烯烃 | 明年废塑料彻底禁止进口 临近月底，石化出厂价稳定，部分地区货源紧俏导致现货价格坚挺。目前下游在上周初集中采购后继续补库意愿较低，投机需求亦有所弱化，上下游对价格产生分歧，期价连续多日窄幅震荡。昨日下午公布2018年底聚乙烯废料将彻底禁止进口消息后，L1809一度逼近前高9380，但尾盘转弱，收于十字星。目前整体走势仍是上升趋势，空单不建议介入。 (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 | 下游抵触情绪渐起，短期涨势趋缓 本周西北生产企业因库存低位、运费上涨而不断调高甲醇出厂价，现货周内上涨超过300点。华东地区下游开工率普遍提升，采购意愿较强。昨日部分地区下游对高价货源开始抵触，而进入下旬后，重启装置将会进一步增多，供给将会恢复，货源紧张现象将会有效缓解，且华东烯烃厂计划5月中旬开始检修，将影响每日20万吨的甲醇需求，供大于求预期令甲醇上升空间有限。 (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 | 反倾销题材炒作有限，沪胶向上空间较小 昨日沪胶受卤化丁基橡胶反倾销题材炒作，日间呈大幅上涨态势，涨幅达5.27%，最高报11830。而结合基本面看，供给端我国海南及云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，而东南亚产区临近开割季，且部分主产国今年并未停割，整体上供给变化趋于增多；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，昨日受卤化丁基橡胶反倾销题材炒作涨幅较大，但从基本面看整体向上空间较小，近期受工业品情绪面带动的可能性仍较大，建议新单暂以观望为主。 操作具体建议：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 秦政阳 | 021-80220261 从业资格： F3040083 |
| 棉纺产业链 | 基本面相对利空近月，郑棉反套持有 | 研发部 秦政阳 | 021-80220261 从业资格： |



| | | | |
|--|---|--|----------|
| | <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；隔夜 ICE 期棉受出口周报利好影响有所反弹，且美棉 7 月末点价卖方合约仍处高位水平，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及西德区域的旱情发展态势，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> | | 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