



操盘建议

金融期货方面：宏观面无指引，热点题材推涨持续性有限，且市场情绪整体偏弱，股指将延续空头市。商品期货方面：下游开工预期向好，PTA仍有上行空间。

兴业期货研究部

021-80220262

操作上：

- 1.中小板技术面下破、且基本面相对最弱，IC1805空单持有；
- 2.PTA装置检修限制供给、下游瓶片陆续投产，TA809前多继续持有。

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 |
|-----------|-------|-------------------|-------|-----|-----------|------------|----------|-----|-----|-----|-----|------|
| 2018/4/23 | 金融衍生品 | 做空IC1805 | 5% | 3星 | 2018/4/17 | 5837 | 0.00% | / | 偏空 | 偏空 | 2 | 持有 |
| | | 做多T1806 | 5% | 3星 | 2018/4/18 | 94.4 | 0.72% | 中性 | 偏多 | 偏多 | 2 | 持有 |
| | 工业品 | 做多RB1805 | 5% | 3星 | 2018/4/9 | 3590 | 4.37% | 中性 | 偏多 | 偏多 | 2 | 持有 |
| | | 做多PTA809 | 5% | 3星 | 2018/4/12 | 5488 | 1.57% | 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 | -0.15% | 偏多 | 中性 | 偏多 | 2 | 持有 |
| | 农产品 | 做空CF809-做多CF901 | 5% | 3星 | 2018/3/26 | -420 | 0.41% | 偏空 | 偏空 | 偏空 | 2 | 持有 |
| | | | 总计 | 30% | 总收益率 | | 28.06% | 夏普值 | | / | | |
| 2018/4/23 | 调入策略 | / | | | 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>整体将延续弱势，空单持有</p> <p>上周五（4月20日），上证综指单边下行，收盘跌1.47%报3071.54点；深成指跌1.79%报10408.91点；创业板下挫2.06%报1782.81点。两市成交4473亿元，较上日略有缩减。当周沪指累计跌近3%；创业板跌逾2%，连跌三周。</p> <p>盘面上，有色金属大幅回调，海南和次新股板块领跌，国产芯片概念则逆市大涨。</p> <p>近日主要指数表现看，宏观面缺乏指引；而受“贸易战”题材扰动、相关行业波幅较大，但推涨持续性存疑；另从市场情绪看，整体表现偏弱。综合看，股指将延续空头格局。</p> <p>操作具体建议：持有IC1805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>市场情绪乐观，期债前多持有</p> <p>国债期货前半周受到流动性宽松和经济数据不及预期等因素的影响，表现偏强，周三受到央行将实施定向降准的支撑，大幅跳空高开后进一步上行，后两日受到前期涨速过快和资金面有所收紧的影响小幅回调但仍维持在高位。宏观方面，上周公布的经济数据多数表现偏弱，对债市有一定支撑。资金面方面，税缴等因素仍对资金面产生一定压力，加上降准将于25日实施，资金成本有所抬升，但预计资金面压力难持续。现券方面上周收益率也均出现较明显回落，一级市场供给压力仍存，仍需关注一级市场需求情况。整体来看，宏观数据不及预期叠加央行降准行为，市场对后续货币政策将转向宽松有所预期，市场情绪向好。叠加近期利空因素缺乏，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>美国制裁担忧淡化，沪铜新单观望为主</p> <p>美国制裁担忧淡化，铜价走势回归平静。而强势的欧元给经济增长带来不确定性，欧央行有必要继续维持宽松的货币政策，因此本周欧央行议息会议偏鸽的概率较大，加之美国经济继续表现强劲，进一步提振美联储加息的预期，因此预计美元维持强势，对铜价影响偏空。但铜矿供给偏紧，低加工费为铜价提供支撑，因此预计铜价震荡为主，新单暂观望。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 | 国内回归理性，沪铝观望为主 | 研发部 | 021-80220262 |



| | | | |
|-------------------|--|------------|-----------------------------------|
| 金属 (铝) | <p>市场逐步消化俄铝受制裁引发的担忧情绪，渐渐回归理性。且近期俄铝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，但市场有部分认为中国会增加出口来弥补海外缺口，因此目前俄铝制裁对国内的影响仍存在不确定性，预计沪铝短期以震荡为主，建议沪铝新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | 郑景阳 | 从业资格： F3028840 |
| 有色 金属 (锌) | <p>进口锌锭流入，沪锌暂处观望</p> <p>锌锭库存继续下降，说明下游去库效果较好，为锌价提供支撑；但因海外部分矿山开工，市场对于锌矿供给将渐宽松的预期渐强烈，以及部分进口锌锭流入国内增加国内锌锭供给，施压锌价。目前多空双方存在分歧，预计短期内锌价宽幅震荡，因此建议新单暂观望。</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>美国制裁担忧淡化，沪镍新单观望为主</p> <p>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，伦镍一度上涨超过 10%，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，此后镍价连续回调，也基本回吐了之前的涨幅。在俄铝事件淡化后，镍价走势重归理性，建议等待进一步的信号，沪镍新单暂观望。</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 |
| 钢矿 | <p>高炉复产叠加钢厂补库，买铁矿石卖螺纹组合入场</p> <p>1、螺纹、热卷：由于基建房地产投资增速下行预期较强，终端需求超预期概率较低，使得钢材现货价格连续大涨后终端拿货热情偏弱，终端需求难以维持高位。而全国高炉高炉复产增加，目前炼钢利润偏高，高炉产能利用率有进一步提高的积极性，钢材供应将或将逐步释放。钢材供给释放速度相对需求加快，钢材基本面持续改善的动力将减弱，建议螺纹远月合约新单观望。而螺纹近月合约临近交割，在现货价格偏强的情况下，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。</p> <p>2、铁矿石：虽然地区性环保限产压力仍较大，但是由于目前炼钢利润仍处于偏高水平，且终端需求维持在较高水平，高炉复产积极性仍较强，全国高炉开工率将继续提升，钢厂铁矿石日均消耗量也将随着高炉复产而逐渐提高。同时钢厂铁矿石库存处于同期相对低位，钢厂亦有铁矿石补库需求。铁矿石日均疏港量的环比持续提升亦部分表明铁矿石需求的回暖。综合看，铁矿石走势或相对成材偏强。策略上，买 I1809*0.7-卖 RB1810 组合入场，仓</p> | 研发部 魏莹 | 021-80220132 从业资格： F3039424 |



| | | | |
|-------|---|------------|---|
| | 位：5%，入场比值：7.46-7.47，目标比值：6.76-6.77，止损区间：7.81-7.82。 (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>焦企自主减产增加，买焦炭卖焦煤继续持有</p> <p>1、动力煤：进口煤炭进口限制作用政策的利好已经基本被盘面消化。而动力煤日耗难以提升，港口及电厂煤炭库存仍处于同期高位，去库进度缓慢，动力煤供过于求的状态尚未得到有效缓解。且上周期价拉涨过快，使得期货相对港口 Q5500 动力煤平仓价小幅升水，期价下行压力或将增加。综合看，郑煤走势震荡偏弱。策略上，持有 ZC809 空单，仓位：5%，入场区间：586-590，目标区间：566-570，止损区间：596-600。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：环保压力增加叠加部分焦企仍处于亏损状态，以及钢厂采购焦炭较为谨慎，因此独立焦化厂自主减产情况增加，焦企开工率上周出现明显回落，而钢厂高炉开工率仍持续回升，钢厂对焦炭需求亦大概率随之增加，焦炭供应持续宽松的状态可能有所改善。不过港口及钢厂焦炭库存仍处于偏高水平，短期仍压制钢厂对焦炭的采购需求。综合看，焦炭走势偏震荡。策略上，新单观望。</p> <p>焦煤：焦企环保压力较大叠加焦企因盈利不佳，独立焦化厂自主减产数量增加，而蒙古煤通关有增长预期，焦煤供应可能将出现相对宽松情况。综合看，焦煤走势大概率继续弱于焦炭。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>多头过热情绪或得到修正，原油新单宜观望</p> <p>上周美国原油库存的意外下滑、OPEC 积极言论以及市场对其的乐观预期接棒叙利亚的地缘政治风险溢价，油价再度上行，周末特朗普发推称油价被人为地抬高了则令油价承压下滑，周末的钻机数再度增加的消息则未能引起波澜；当前价位已至多家大型保值商的入场心理价位，后续市场空头力量或将逐渐累积，并且当前市场的多头投机情绪过热，而美元也出现大幅走强，多头获利离场动力较足，这也成为了短期内的行情主导因素；</p> <p>5月12日，伊核协议重估，伊朗面临着美国不再执行协议并制裁的风险；5月20日，委内瑞拉国内大选，占据上风的前任总统马杜罗将不会得到包括美国在内的 16 国的认可，委内瑞拉受到制裁、经济封锁甚至武装打击的概率较大；未来地缘政治风险将成为届时的炒作题材；但在那之前，本周的美国原油库存仍将有较大的影响力，OPEC+会议透露出来的信息仍旧一如既往地积极，但也没</p> | 研发部 贾舒畅 | 021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703 |



| | | | |
|-----|---|------------|---|
| | <p>有超预期的结果出现，因此其带来的提振持续性有限；而当前油价处于高位，若无更多新增利多因素驱动，油价将出现较大幅度调整，本周建议以观望为主，激进者可逢低布局多单。</p> <p>单边策略建议：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> | | |
| PTA | <p>成本高企叠加供需偏强，PTA 前多可继续持有</p> <p>上周恒力与嘉上周油价的持续大涨传导至 PX 端，PX 也出现了显著的上行，PTA 成本抬升，叠加因检修下滑的供应、因旺季上升的需求，PTA 整体走强；展望本周，后续仍有诸多 PTA 装置的检修计划，而下游也有多套装置重启或投产，重点关注月底恒力石化重启带来的预期压制，但从依旧偏强的供需面以及仍处高位的成本端来看，PTA 本周继续上行概率依旧较大，建议前多继续持有。</p> <p>策略建议：策略类型：单边做多；合约：TA809；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。</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 贾舒畅 | 021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703 |
| 聚烯烃 | <p>短期装置集中重启，供应相对充足</p> <p>4月底昊源新投产、神华榆林复产，供给相对增加，但进入5月中旬烯烃装置检修又使需求下滑。目前上中下游普遍库存不高，且周五华东基差已经扩大至357，本周继续下跌空间有限，但五一假期归来后烯烃外采甲醇需求下滑的预期始终会对盘面施压，故小长假期间不建议持有多单。</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>小长假临近，上游排货压力加大</p> <p>上周神华煤化工竞拍高压挂单量几乎翻倍，低压及线性挂单量平稳，但成交量均不同程度下滑，其中低压成交量周环比下降83%之多，而线性成交尚可，周成交率在90%以上。3、4月聚烯烃进口量增幅较大，足以填补回料缺口。上周石化去库缓慢，周五仍在77万吨（上上周五78万吨），下游因利润压缩接货意愿偏低，虽然周中宏观利好及油价大涨起到一定支撑，但库存压力仍未彻底缓解。本周临近月底及五一长假，石化销售策略或令现货价格松动，前期空单可继续持有。</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 杨帆 | 021-80220265 从业资格： F3027216 |
| 橡胶 | <p>市场情绪转淡，沪胶新单观望</p> <p>周五沪胶整体呈震荡下行走势，夜间保持低位震荡态势，短期多头炒作情绪告一段落。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，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</p> | 研发部 秦政阳 | 021-80220261 从业资格： F3040083 |



| | | | |
|-------|---|------------|-----------------------------------|
| | <p>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，预期主力合约承压依旧较为明显，后续需进一步关注中美贸易战升级对整体商品的情绪影响，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> | | |
| 棉纺产业链 | <p>ICE 期棉大幅上涨，郑棉反套继续持有</p> <p>综合看，供给端短期国储疆棉仍保持近百分百的成交，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依旧偏弱，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保持不变；上周隔夜 ICE 期棉受天气因素大幅上涨，德州干旱并未得到有效改善，且目前未点价卖方合约仍处高位水平，预期全球棉价后市仍有进一步的上升空间。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> | 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