



操盘建议

金融期货方面：宏观面预期边际改善，且技术面支撑显现，蓝筹板块有上行驱动，IF 新多入场。

商品期货方面：美暂缓制裁俄铝事件影响已基本消化，沪铝新单观望；终端需求放量，黑色链整体偏强。

操作上：

- 1.铝出口窗口开启叠加美元维持强势，多沪铝-空伦铝组合介入；
- 2.现货成交创新高，基差向上修复，RB1805 前多持有；
- 3.伊朗受制裁风险开始发酵、美油库存或延续降势，SC1809 新多介入。

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
2018/4/24	金融衍生品	做多IF1805	5%	3星	2018/4/24	3734.4	0.00%	/	偏多	偏多	2	调入
	工业品	做多RB1805	5%	3星	2018/4/9	3590	7.24%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多PTA809	5%	3星	2018/4/12	5488	2.00%	中性	偏多	偏多	2	持有
	贵金属	做多SC1809	5%	3星	2018/4/24	445.3	0.00%	偏多	偏多	偏多	2	调入
		做多AU1806-做空AG1806	5%	3星	2018/4/20	73.17	1.32%	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	0.49%	偏空	偏空	偏空	2	持有
			总计	30%	总收益率		31.1400%	夏普值		/		
2018/4/24	调入策略	做多IF1805、做多SC1809				调出策略	做空IC1805、做多T1806					

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>蓝筹板块预期改善，IF 新多入场</p> <p>周一（4月23日），上证综指全天弱势整理，收盘跌0.11%报3068.01点；深成指跌0.75%报10330.63点；创业板指跌1.67%报1753.05点，盘中一度跌3%。盘面上，金融和煤炭等权重板块轮番护盘、对大盘整体有一定支撑，而芯片、网络安全等科技题材股则领跌中小成长股。</p> <p>目前宏观面预期边际改善，且技术面支撑有所显现，蓝筹板块有上行驱动；而中小成长股持续下挫后，短期续跌动能有限，空单可离场。</p> <p>操作具体建议：介入IF1805合约，策略类型为单边做多，头寸动态为新增，仓位比例为5%，入场区间为：3735-3760；减持IC1805合约，策略类型为单边做空，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	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>资金面紧张加剧，等待降准释放流动性</p> <p>昨日国债期货全天表现偏弱，开盘小幅低开后进一步震荡下行，主力合约TF1806和T1806分别下跌0.16%和0.28%，现券收益率在国债期货收盘后，进一步上行。昨日召开的政治局会议，市场解读国家对提高“内需”关注度明显提升，同时为促进经济，货币政策或出现了一定的转向。叠加近期的降准行为，债市未来或面临较好的流动性环境。但短期内，在降准前夕央行公开市场投放量明显减少，税缴等因素对资金面短期形成较强的压力。在加上周市场受到降准消息的刺激涨速过快，债市存在一定回调压力。同时昨日美债收益率受油价等因素的影响进一步上行，中美利差持续缩窄也对国内债市上行形成压力。货币政策是否转向，流动性是否持续宽松是目前市场关注点，若今日资金持续紧张，期债前多可轻仓持有或暂时离场，中期来看，货币政策的微调将持续对债市形成利好。</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>美国暂缓制裁俄铝，沪铜新单观望为主</p> <p>昨日美国就俄铝制裁态度出现缓和，并延后至10月23日再终止美国与俄铝的业务往来，受此影响，有色金属普遍下跌。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</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840



	水继续收窄，因此建议正套组合继续持有。 (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)	美就俄铝制裁态度缓和，沪铝新单暂时观望为主 昨日美国就俄铝制裁态度出现缓和，并延后至10月23日再终止美国与俄铝的业务往来，LME铝受消息刺激大跌9.42%，沪铝在其带动下低开。但因氧化铝价格持续走高，提升电解铝生产成本，对铝价有支撑，铝价不宜做空。现阶段就全球供给短缺的预期暂时消退，市场回归理性。预计沪铝于14500附近震荡，因此建议沪铝新单暂观望。 (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 (锌)	进口锌锭流入，沪锌暂处观望 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。 (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)	美国制裁担忧淡化，沪镍新单观望为主 昨日美国就俄铝制裁态度出现缓和，并延后至10月23日再终止美国与俄铝的业务往来，市场对美国制裁诺里尔斯克镍业的预期也消退，伦镍跌逾3%，但正如我们此前的观点，沪镍早已回吐了诺里尔斯克镍业受制裁担忧的涨幅，即使预期落空，跌幅也是相对有限，因此建议沪镍不宜追空，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	终端需求维持高位，螺纹钢前多继续持有 1、螺纹、热卷：徐州地区环保限产影响有所扩大，叠加终端需求维持较高水平，Mysteel主流贸易商建筑钢材成交量创新高，钢材需求相对供应仍显强势，带动钢价继续反弹。不过考虑到目前炼钢利润偏高，非限产地区高炉复产积极性较好，高炉开工率持续回升，钢材供给将继续释放，而终端需求在4月始终维持在高位，继续增加空间有限，叠加终端需求超预期概率偏低，使得高价资源成交减弱，未来终端需求或有下降风险，钢材基本面持续改善的动力或将减弱，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。 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	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>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，调出买 I1809*0.7-卖 RB1810 组合入场，仓位：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。</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>焦企联手限产挺价，买焦炭卖焦煤组合持有</p> <p>1、动力煤：进口煤限制政策扩大至一类港口，使得市场信心有所恢复挺价意愿增强。并且，今年水电弱于同期使得电厂日耗小幅高于同期，电厂煤炭库存逐步回落，加之夏季迎峰度夏来临前，下游有提前备货的可能，动力煤供过于求的状态或将出现边际好转的迹象。不过郑煤期价拉涨过快，使得期货相对秦皇岛港口 Q5500 动力煤平仓价小幅升水，期价上行压力有所增加。综合看，郑煤走势震荡偏强。策略上，调出 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：焦炭：陕西、蒙古、山西地区焦企环保压力增加叠加部分焦企仍处于亏损状态，叠加河北、山东等地主流焦企联手限产挺价，独立焦化厂自主减产增加，焦炭供应有继续收缩的预期，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。综合看，焦炭走势震荡偏强。策略上，新单观望。</p> <p>焦煤：环保压力叠加焦企盈利不佳，独立焦化厂开工回落，河北、山东地区主流焦企预备联手限产挺价，独立焦化厂对焦煤需求有减弱预期，而蒙古煤通关增长，焦煤供需有边际恶化的倾向。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：1.65-1.67。</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>伊朗受制提前反映、库存有望再度下滑， 原油新多可再度介入</p> <p>夜间美国可能撤销对俄铝制裁的消息令前期 price in 该风险的铝价大跌，同时油价也受到波及，主因俄罗斯也是主要的原油生产国之一，投资者担心其原油出口受到连带影响；但随后油价 V 型反转，伊朗石油部长对于没有必要延长减产的表态反而引发了美国对于其制裁的忧虑，市场目前普遍预期 5 月 12 日的伊核谈判将破裂，美国将再度制裁伊朗，预期提前反映令油价大涨；</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>昨日我们提及，本周油价高位整理可能性较高，下一个驱动即伊朗受到制裁，当前市场已在提前反映，并且美国炼厂检修结束、库欣的运力瓶颈随高升水逐步缓解，预期本周美油库存将再次录得下滑，地缘政治风险驱动提前、库存下滑概率较大，原油可持多头思路。</p> <p>单边策略建议：合约：SC1809；方向：多；头寸动态：新增；入场价：445.3</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>商品氛围好转，周五跌幅有望修复</p> <p>昨日黑色系全面上涨，PVC、PTA及甲醇均不同程度上涨，整体商品氛围利多。5月检修装置较4月增多，且时间也延长。虽然地膜需求接近尾声，但3月快递数量同比增长29.9%显示终端消费并没有下滑，加之油价不断攀升，油头利润被挤压，短期供应端矛盾仍大于需求端，可轻仓试多。</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>库存偏低，现货支撑仍在</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，本周行情预计以修复基差为主，于2700上下震荡。</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>主力承压仍较明显，沪胶介入正套组合</p> <p>昨日沪胶日间呈震荡盘整态势，夜间小幅跳水。供给端我国海南及云南产区胶水陆续释放，而东南亚产区临近开割季，且部分主产国今年并未停割，整体上供给变化呈现预期增多的态势；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日青岛保税区整体库存下滑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，随5-9价差拉大，短期或将有进一步收窄的可能性，建议稳健者介入买05-卖09的正套组合。</p> <p>操作具体建议：持有买RU1805-卖RU1809正套组合，资金占用比例为5%，出场价差区间为：-350至-380。</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</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



<p>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；隔夜 ICE 期棉主力合约高位回调，而远月则呈现上涨态势，因德州干旱并未得到有效改善，市场普遍担忧未来美棉产量及质量将会受到一定影响，预计未来仍有进一步上升空间，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：-600 至-650。</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