



## 操盘建议

金融期货方面：贸易战”扰动缓和，偏紧货币政策边际改善，利于股市乐观情绪的延续。商品期货方面：美债收益率大涨引发担忧，金融市场风险更利黄金上涨，多金银比组合持有。

兴业期货研究部

021-80220262

操作上：

1. 蓝筹板块驱动动能更直接，IF1805 前多持有；
2. 制裁忧虑消退利空伦铝，且出口大增有利比值上升，多沪铝-空伦铝组合继续持有；
3. 10 年期美债收益率大涨，风险资产抛售或加剧，多黄金-空白银组合持有。

更多资讯内容

请关注本公司网站

[www.cifutures.com.cn](http://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																
2018/4/25	金融衍生品	做多IF1805	5%	3星	2018/4/24	3734.4	2.70%	/	偏多	偏多	2	持有																
		做多T1806	5%	3星	2018/4/25	95	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入																
	工业品	做多RB1805	5%	3星	2018/4/9	3590	8.13%	中性	偏多	偏多	2	持有																
		做多PTA809	5%	3星	2018/4/12	5488	2.30%	中性	偏多	偏多	2	持有																
	贵金属	做多SC1809	5%	3星	2018/4/24	445.3	1.55%	偏多	偏多	偏多	2	持有																
		做多AU1806-做空AG1806	5%	3星	2018/4/20	73.17	1.36%	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	0.48%	偏空	偏空	偏空	2	持有																
总计		35%	总收益率			33.88%	夏普值			/																		
2018/4/25	调入策略	做多T1806				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： <a href="http://www.cifutures.com.cn">http://www.cifutures.com.cn</a> 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>宏观面和情绪面均有改善，IF 多单持有</p> <p>周二（4月24日），A股强势单边上攻，上证综指收涨2%报3128.93点，创两个月最大升幅；深成指涨2.19%报10556.82点；创业板指后来居上，大涨3%收复1800点。两市涨停个股近百只，市场全天成交4524亿元，较上日略有放量。</p> <p>盘面上，权重和题材齐飞，金融、地产、建材等行业提振大盘，而高送转、芯片及和西藏板块等概念股表现抢眼。从宏观面看，“贸易战”扰动有明确缓和态势，而货币政策则由偏紧趋中性。再从各主要指数表现看，市场整体情绪亦进一步改善。综合看，预计股指将延续涨势。</p> <p>操作具体建议：持有IF1805合约，策略类型为单边做多，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>降准今日起实施，期债多单介入</p> <p>昨日国债期货早盘小幅高开，盘中继续受到资金面压力出现回落，尾盘资金转松带动期债出现上行，主力合约TF1806和T1806分别上涨0.14%和0.13%。宏观面方面，近两日宏观面消息平淡，前期经济数据整体偏弱，仍对债市形成一定支撑。资金面是主导近期债市的主要原因，昨日白天资金面仍处于较紧张状态，资金利率多数上行，但临近尾盘资金面出现转松迹象，期债尾盘小幅上行。现券在期货收盘后，收益率进一步下行。一级市场招标情况良好。央行定向降准将从今日起实施，预计前期资金面紧张局势将有所缓解。23日召开的中央政治局会议，市场部分也解读为货币政策或出现调整，持续宽松可期。昨夜美债收益率进一步上行，中美利差或对利率下行产生一定压力，但压力或有限。整体来看目前市场情绪良好，资金面在近日降准后大概率转松，操作上，可多单轻仓介入。</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>供需暂缺驱动，沪铜新单观望</p> <p>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，因此预计欧元走弱将支撑美元，对铜价影响偏空。但全球贸易显现缓和迹象，这将支撑铜价，因此建议沪铜新单观望为主。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	美国暂缓制裁俄铝，多沪伦比组合持有 美国暂时解除对俄铝制裁，全球供给短缺担忧缓解，	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格：



( 铝 )	对伦铝利空更明显，因为此前受俄铝制裁影响，伦铝一度大涨 28%，而沪铝仅上涨 5%左右。同时，3 月原铝出口同比增加 441.65%，印证了此前我们对出口窗口打开的预期。因此，我们认为沪伦比会趋势扩大，多沪铝-空伦铝进口反套组合可继续持有。 ( 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 )	多空仍僵持，沪锌暂观望 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 )	需求暂缺驱动，沪镍新单观望 美国暂缓对俄铝的制裁，市场对诺里尔斯克镍业遭受支撑的预期也消退，伦镍连续 4 日收跌，基本回吐了之前的涨幅，目前来看，继续下跌的动能减弱，但上行亦需要需求端更强的驱动，因此预计沪镍震荡为主，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	海外矿山发货将增加，铁矿石买 5 卖 7 组合持有 1、螺纹、热卷：宏观政策转向稳增长，中观方面，环保限产发力，叠加 4 月终端需求维持偏高水平，钢材供需结构的持续改善带动钢价近期强势反弹。但是目前高炉炼钢利润仍处于同期高位，高炉开工率概率将继续提高，叠加电炉炼钢仍有盈利，使得钢材供给有继续释放的空间，而 4 月以来终端需求持续放量促使钢价持续上涨，但高价资源成交相对偏弱，且下游拿货后尚需时间消化，再加上 5 月梅雨季节临近，未来终端需求继续增加的概率较小，钢材供需继续改善的动力有所减弱。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：利润偏高使得高炉复产积极性较好，钢厂铁矿石日均消耗量或将逐渐提高，叠加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的预期，铁矿石需求端有一定支撑。但是徐州等地区环保限产影响有所扩大，对铁矿石仍有压制。综合看，铁矿石走势偏震荡。另外，海外矿山发货量年内低点已过，未来发货量中枢将逐步抬高，铁矿石供应大概率将继续宽松。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：	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	7.81-7.82；介入买 I1805-卖 I1807 组合，仓位：5%，入场区间：10-10.5，目标区间：15-15.5，止损区间：7.5-8。 (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>焦炭产量有降低预期，买焦炭卖焦煤组合持有</p> <p>1、动力煤：进口煤限制叠加行业去产能政策，动力煤供应有收缩预期。而今年水电弱于预期，且下游水泥、建材行业需求有所好转，带动电厂 4 月日耗均值高于去年同期，电厂煤炭库存快速下降，动力煤需求有所好转。同时，夏季迎峰度夏用电高峰来临前，下游电厂大概率将提前补充电煤库存，动力煤需求有增加预期。但是坑口煤炭库存压力仍然较大，仍对郑煤价格造成一定压力。综合看，郑煤走势震荡偏强。策略上，新单观望，介入买 ZC807-卖 ZC809 组合，仓位：5%，入场区间：-1-0，目标区间：11-12，止损区间：-7~-6。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：虽然焦炭整体仍处于供应相对过剩的状态，上下游库存相对偏高，但是由于环保压力，叠加河北、山东等地主流焦企因盈利不佳而联手限产挺价，独立焦化厂自主减产增加，焦炭供应有继续收缩的预期，而钢厂高炉开工率持续回升，焦炭需求亦大概率随之增加，焦炭供应过剩的局面或将缓解。综合看，焦炭走势震荡偏强。焦炭期价大涨后小幅升水现货，回调压力也有所增加。策略上，新单观望。</p> <p>焦煤：环保压力叠加焦企预备联手限产挺价，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：1.65-16.7。</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>后市利多仍高于利空，原油前多可继续持有</p> <p>特朗普对伊朗的强硬态度令市场仍坚挺伊核协议延续可能性不大，原油的地缘政治风险驱动仍存，WTI 盘中一度达 69.38，但随后因美债收益率大涨引发的美股大跌令市场风险偏好降温，包括原油在内的风险资产被抛售，黄金则受到提振；并且有悖我们的预期，全美原油库存出现了上扬，同样加重了油价的跌势；</p> <p>但与我们预期一致的是库欣地区库存的下降，这也传达出了一个积极的信号，即库欣地区的胀库、运输瓶颈问题或逐步得到缓解，炼厂更愿意通过其他运输途径买入贴水更多的 WTI 时，库欣地区库存将持续下滑；本日主导逻辑在于 EIA 与 API 数据的差异，伊朗问题则仍将提供中</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	期支撑，随着美债收益率上行引发的债务担忧逐渐的Price-in，美股也将迎来情绪面与预期上的修复，继续大跌拖累油价的概率不大，观望后市，利多仍旧高于利空，前多建议继续持有。  单边策略建议：合约：SC1809；方向：多；头寸动态：新增；入场价：434.2。  (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚烯烃	现货报价松动，下游成交平平  5月检修装置较4月有增无减，检修损失量增加，但需求端亦进入淡季，短期供需矛盾不明显，期价以震荡整理为主。油价高位令国内油头利润受挤压，石化继续挺价意愿较强。目前绝对价格处于中等水平，且供需弱平衡，单边趋势不强，驱动更多来自外部事件。  (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	库存偏低，现货支撑仍在  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，预计以修复基差为主，于2700上下震荡。  (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	供需格局依旧偏弱，沪胶正套组合持有  昨日沪胶整体维持震荡态势。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。  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。  (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	ICE期棉大幅受挫，郑棉反套继续持有  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，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；因昨日10年期美债收益率自2014年1月来首次升破3%，投资者担心已经面临成本上升的企业借款利率会更高，美	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



<p>国股市因此承压大幅收跌，三大股市下挫幅度均超1.3%，隔夜 ICE 期棉受此影响大幅跳水，但因德州干旱未得到有效缓解，下方 80 美分支撑依旧较强，随美元指数进一步走低，预计未来棉价重心仍有上升的可能，郑棉或将受其拖累保持震荡下行的态势，建议稳健者仍可继续持有卖 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