



操盘建议

金融期货方面：基本面无下行驱动、且关键支撑位尚存，股指无转势信号，新空观望，IF 前多则下破 3700 后离场。商品期货方面：地缘政治风险溢价为当下市场主线，原油前多可持有；黑色系单边驱动不强，暂持组合思路。

操作上：

1. 白宫再添鹰派成员蓬佩奥，伊朗受制风险加剧，SC1809 前多持有；
2. 环保限产影响建材生产，螺纹产量低于同期，买 RB1810-卖 HC1810 组合轻仓入场。

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
2018-4-27	金融衍生品	做多IF1805	5%	3星	2018-4-24	3734.4	-0.30%	/	偏多	偏多	2	持有
	工业品	多RB1810-空HC1810	5%	3星	2018-4-27	108	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入
		做多PTA809	5%	3星	2018-4-12	5488	1.78%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多SC1809	5%	3星	2018-4-24	445.3	-0.50%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	贵金属	做多AU1806-做空AG1806	5%	3星	2018-4-20	73.17	1.52%	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	0.59%	偏空	偏空	偏空	2	持有
	总计		30%	总收益率			31.28%	夏普值			/	
2018-4-27	调入策略	多RB1810-空HC1810					调出策略	做空ZN1806、做空1809				
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1.0倍，期权杠杆为1倍，国债杠杆为50倍，股指期货为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！！												

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本网站

www.cifutures.com.cn

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体暂无转势信号，新空不宜入场</p> <p>周四（4月26日），上证综指单边下行，收盘跌1.38%失守3100点，报3075.03点；深成指下挫2.42%报10292.12点；创业板指跌2.1%失守1800点，报1781.28点。两市成交4250亿元，较上日变化不大。</p> <p>盘面上，周期股和白马股大跌，而海南板块和5G等概念股亦大幅回落，国产芯片股相对活跃。</p> <p>综合看，市场短期情绪虽反转，但基本面暂无明确下行驱动，且其关键支撑位尚存，即股指整体无趋势性转空信号，新空入场盈亏比不佳。而前多则下破止损点离场。</p> <p>操作具体建议：持有IF1805合约，策略类型为单边做多，头寸动态：破位离场，仓位比例为5%，离场区间：3700-3720。</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	<p>021-80220273</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
国债	<p>资金面改善有限，期债震荡调整</p> <p>昨日国债期货早盘弱势运行，尾盘出现拉升，主力合约TF1806和T1806分别上涨0.04%和0.03%。昨日宏观面消息平淡，前期基本面数据略弱于预期对债市稍有支撑。资金面方面，昨日受定向降准实施的影响，银行间利率出现回落，但受到央行公开市场大量净回笼的影响，资金面仍略显紧张，尾盘略有放松。一级市场方面，招标情况略有分化，现券收益率早盘位于高位，尾盘受期债带动，略有回落。综合来看，近期资金面宽松程度不及预期，叠加美债收益率持续走高，监管预期再起，期债节前联系观望。</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 张舒绮	<p>021-80220315</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
有色金属 (铜)	<p>供需暂缺驱动，沪铜新单观望</p> <p>美国经济数据继续表现强劲，叠加美债收益率走高，进一步提振美元加息预期，因此美元大概率将维持强势，对铜价影响偏空。但全球贸易显现缓和迹象，且废铜供给担忧再起，这些都将支撑铜价，因此预计铜价震荡为主，建议沪铜新单暂观望。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	<p>021-80220262</p> <p>从业资格： F3028840</p>
有色金属 (铝)	<p>美国暂缓制裁俄铝，多沪伦比组合持有</p> <p>美国暂时解除对俄铝制裁，全球供给短缺担忧缓解，对伦铝压制更明显。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。而昨日俄铝大股东Oleg Deripaska计划保</p>	研发部 郑景阳	<p>021-80220262</p> <p>从业资格： F3028840</p>

	留俄铝股份，市场担忧情绪较浓，国内外铝价走高。但因后续俄铝制裁存在不确定性，建议沪铝单边暂观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属 (锌)	多空情绪反复，沪锌新单观望 ILZSG 表示全球锌供给短缺，提振国内外锌价，但市场对隐性库存显性化的担忧仍存在，因多空情绪反复，预计锌价震荡为主，建议沪锌 ZN1806 前空止盈离场，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
有色金属 (镍)	需求暂缺驱动，沪镍新单观望 制裁担忧再起，沪镍反弹逾 1%，但正如我们此前提到的，诺里尔斯克镍业遭受制裁的可能性微乎其微，因此看淡制裁对镍价的影响。而目前来看，需求端不锈钢及硫酸镍均未有新增驱动，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	环保减产影响螺纹产量，买螺卖卷组合轻仓持有 1、螺纹、热卷：终端需求稳定而供应受华东地区环保限产趋严限制，钢材供需结构继续改善，带动钢材库存快速下降，昨日钢联库存数据显示钢材库存降幅有所大幅度，五大品种钢材社会库存环比降 8.52%，钢厂库存下降 15.74%，钢厂库存降幅超预期，部分表明预期好转后钢厂出货良好。但是高炉开工率持续回升，同时电炉炼钢盈利空间仍在，钢材供给有继续增涨的预期，而钢价持续上涨后现货成交出现疲软迹象，并且基建投资增速下行以及未来梅雨季节影响，需求或将维持稳定或小幅回落的状态，钢材供需结构继续改善的动力将减弱。综合看，钢材走势或将呈现高位震荡的态势。另外，环保限产政策对螺纹产量的影响相对更大，卷螺价差有收缩预期。策略上，介入买 RB1810-卖 HC1810 组合，仓位：5%，入场区间：108-110，目标区间：38-40，止损区间：143-145。 2、铁矿石：江苏环保检查影响扩大，唐山地区昨日亦收到中度污染限产通知，钢厂烧结限产 30%-50%，环保趋严下钢厂对铁矿石采购亦较谨慎，铁矿石需求端支撑较弱，叠加港口铁矿石库存压力较大，铁矿石供应维持宽松的状态，连铁较难走出单边走势，更多受成材影响。考虑到成材去库情况良好，铁矿石走势偏震荡。策略上，调出 I1809 空单，入场区间：464-465，目标区间：444-445，止损区间：474-475；持有买 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。)	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

煤炭产业链	<p>环保检查焦企限产，买焦炭卖焦煤组合持有</p> <p>1、动力煤：今年水电较往年同期偏弱，且下游需求有所好转，电厂日耗均处于同期偏高水平，带动电厂煤炭库存持续下降，沿海电厂煤炭库存可用天数下降至 18 天左右，动力煤供应相对宽松的局面有所缓解。同时港口煤价的上涨亦逐渐传导至坑口，市场情绪继续好转。综合看，郑煤走势震荡偏强。策略上，新单观望，持有买 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：钢材库存降幅超预期，部分表明钢材需求依旧旺盛，使得市场信心继续好转。而焦炭供应过剩的局面也有缓解的预期，一方面环保检查力度趋严，另一方面部分焦企因盈利不佳而主动减产挺价，独立焦化厂开工率或将继续回落，焦炭供应有收缩预期。综合看，焦炭走势震荡偏强。不过焦炭期价目前仍为此小幅升水现货的状态，因此建议新单暂时观望。</p> <p>焦煤：焦企环保压力较大叠加焦企因亏损而主动减产挺价，焦煤需求偏弱，而进口煤资源逐步释放，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>地缘政治风险持续支撑油价，警惕空头保值商高位入场风险</p> <p>10 年期美债收益率回落，美股也因公司财报强劲而大涨，其对油价的拖累告一段落；当前市场依旧在交易伊朗受到美国制裁的可能性，法国总统从中斡旋，并在与特朗普的见面中试图改变其想法，不过目前看来基本宣告失败，尤其是特朗普一手提携、对伊朗鹰派的蓬佩奥上任国务卿，其将会使特朗普的外交政策贯彻到底，美国不再遵守伊核协议的风险加大，加上委内瑞拉大选带来的动荡以及西方国家的不认可风险，至少在 5 月 12 日伊核协议重估之前，地缘政治风险将会是主要逻辑，美油库存、产量的变动影响即使偏空，也难以持续，建议仍持多头思路；值得关注的是，油价继续向上突破，大型空头保值商的入场意愿将更加强烈，届时油市的投机情绪易受打击，建议持续关注原油的商业持仓数据。</p> <p>单边策略建议：合约：SC1809；方向：多；头寸动态：持有；入场价：434.2；</p> <p>组合策略建议：合约：多 WTI1806-空 BRENT1807；头寸动态：持有；入场价：6.05。</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>供增需减库存压力大，长期仍然偏空</p> <p>特朗普确认美财长将在近期访华磋商贸易问题，贸易战担忧缓解。下周预计进口量环比增加，检修损失量环比减少，且五一假期存在累库情况，整体市场供应环比增加。本周下游延续刚需补库，仅周二周三成交活跃，且家电、汽车、注塑增速均不理想，五月需求难言乐观，长期仍存在下跌隐患。</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月份国外装置集中检修，进口船货到港量缩减明显，另外由于下游部分装置后续有检修安排，外采甲醇合约进度也有调整，后续整体进口量偏少。本周甲醇库存继续下滑，主要因华东地区 MTO 高负荷开工，消耗甲醇明显，短期盘面支撑较强。5月中旬烯烃厂陆续检修后，压力或真正显现，建议逢高布局空单。</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
橡胶	<p>基本面依旧偏弱，沪胶正套组合持有</p> <p>昨日沪胶整体呈震荡偏弱态势。供给端东南亚产区临近开割季，且随我国供应量陆续增加，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，由于季节性原因，青岛保税区库存下滑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，主力合约后期承压将会较为明显，5-9 价差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>主力合约承压相对明显，郑棉卖近买远组合持有</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，但从中长期看预期呈中性偏多的概率较大，且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 期棉继续呈上涨态势，因美国德州降雨对干旱的缓解作用有限，且前日棉价跳水后引发 ON-CALL 买方订单猛增，叠加市场普遍对美棉后期出口及装运持乐观态度，预计未来棉价重心仍有上升的可能，建议稳健者继续持有卖 CF809-买 CF901 反套组合。</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
--	---	--	--

免责声明

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