



操盘建议

金融期货方面：蓝筹股弱势加重、而中小成长股相对坚挺，对股指整体有支撑，且技术面尚无下破，新空宜观望；资管新规较预期温和，期债可试多。商品期货方面：供需转弱、美元偏强，沪铜可试空。

操作上：

1. 供应疑虑消退叠加需求预期减弱，沪铜 CU1806 新空入场；
2. 逸盛装置轮番检修、下游陆续投产，TA809 前多持有。

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										
2018/5/2	金融衍生品	做多T1806	5%	3星	2018/5/2	94.5	0.00%	偏多	偏多	中性	2	买入										
		做多RB1810-做空HC1810	5%	3星	2018/4/27	108	0.04%	中性	偏多	偏多	2	持有										
	工业品	做多TA809	5%	3星	2018/4/12	5488	1.79%	中性	偏多	偏多	2	持有										
		做空CU1806	5%	3星	2018/5/2	51610	0.00%	偏空	偏空	偏空	2	买入										
	农产品	做空CF809-做多CF901	5%	3星	2018/3/26	-420	0.60%	偏空	偏空	偏空	2	持有										
		总计	25%			总收益率	31.60%		夏普值		/											
2018/5/2	调入策略	做多T1806、做空CU1806				调出策略	做多IF1805、做多AU1806-做空AG1806、做多SC1809															
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>整体尚未破位，新空无入场信号</p> <p>节前周五（4月27日），上证综指V型走势，收盘上涨0.23%报3082.23点，盘中从11个月以来次低位反弹；深成指涨0.31%报10324.47点；创业板涨1.37%报18005.6点。两市成交4121亿元，较上日略有缩减。当周沪指涨0.35%，创业板指涨1.28%。4月，沪指跌2.74%，连续三个月下跌，创业板指跌5%。</p> <p>盘面上，白马蓝筹股表现依旧萎靡，而医疗医药、环保等概念股则表现突出。</p> <p>综合近日主要指数走势看，市场风格偏好有转换迹象，蓝筹股弱势加重、而中小成长股相对坚挺、对沪深300指数整体表现形成支撑。另从技术面看，各指数尚无明显下破迹象，故新空仍无入场信号。</p> <p>操作具体建议：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>	研发部 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>资管新规较预期温和，期债多单入场</p> <p>国债期货上周受到定向降准所释放的流动性不及预期的影响和对资管新规的担忧，期债高位回落。上周六公布的宏观数据显示，制造业PMI和工业企业利润均出现小幅回落，宏观经济相对偏弱，对债市或有一定支撑。流动性方面，央行上周如期实施了定向降准，资金面压力有所缓解但并未出现明显宽松，宽松程度明显不及预期，债市也受此影响出现回落。上周五收盘后资管新规正式公布，资管新规整体较预期略显宽松，前期担忧情绪缓和，对市场形成一定支撑，利率债在周六出现一定高开低走的行情。国债收益率回落比较明显。目前来看，降准预计难以带来流动性明显宽松，但资管新规的落地对市场情绪有利多支撑，同时宏观经济数据整体仍偏弱，操作上期债多单可择机入场。</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>需求动能减弱，沪铜轻仓试空</p> <p>美联储加息预期高涨推升美元，利空铜价。且制造业仍处于高景气度，但数据下滑意味着后续需求动能有所减弱，叠加供给端罢工疑虑不及预期，越来越多劳工合同顺利达成，铜价走弱的概率较大，建议沪铜轻仓试空。</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（铝）	<p>美国暂缓制裁俄铝，多沪伦比组合持有</p> <p>Oleg Deripaska 同意减持俄铝股份致使市场的担忧情绪有所缓解，因此美国制裁俄铝的影响暂时消退，伦铝受压制更明显。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</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840



	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。)		
有色金属(锌)	多空情绪反复，沪锌新单观望 美元走高及市场对隐性库存显性化的担忧未消退，锌价受压制，但国内锌锭库存持续去化支撑多头信心。今日为节后首个交易日，多空较为僵持，锌价单边波动加剧，建议稳健者沪锌新单暂观望。 (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 诺里尔斯克镍业遭受制裁的担忧进一步消退，镍价上行驱动减弱，但国内外镍库存持续下降，精炼镍供给短缺担忧预计支撑镍价，因此预计镍价震荡为主，沪镍新单暂观望。 (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	供应受限需求较好，螺纹新多轻仓介入 1、螺纹、热卷：地区性环保限产趋严，继徐州、邯郸、唐山、青岛均有高炉较严格的环保限产政策出台，受这些政策影响，上周全国高炉开工率提高缓慢，短期看钢材供应仍受较大限制，而钢材终端需求维持较高水平，供需结构继续改善，带动钢材库存持续快速下降，上周 Mysteel 钢厂库存降幅扩大，尤其是钢厂库存去化较好。供给受限超预期叠加需求稳定，钢材供需结构短期继续改善的概率较大。不过随着钢价的企稳回升，电炉炼钢盈利有所增长，短流程钢材供给有继续增加的空间，对钢价上涨亦造成一定压力。综合看，钢材短期或将继续震荡上涨。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 RB1810 多单，仓位：5%，入场区间：3590-3595，目标区间：3690-3695，止损区间：3540-3545；持有买 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：地区性环限产影响扩大，导致全国高炉开工率回升速度滞后于市场预期，在环保检查趋严的背景下，钢厂对铁矿石采购维持谨慎态度，铁矿石需求增涨缓慢，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。考虑到成材供需结构持续改善，上周去库一定程度上超预期，钢价有继续探涨的可能，铁矿石或跟随成材震荡上行。另外 5 月合约进入交割月，虚盘多单逐步离场，下方支撑或将减弱。策略上，新单观望，调出买 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。	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	(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>焦炭供应宽松局面有所缓解，焦炭 1809 新多轻仓介入</p> <p>1、动力煤：大秦线检修结束，港口煤炭调入资源将有所增加，库存跌势或放缓，而 5 月梅雨季节，水电有增长预期，电厂煤炭日耗较难出现大幅增加，不过考虑到夏季用电高峰来临前，电厂有集中补库需求，郑煤走势偏震荡。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，表明终端需求依旧旺盛，叠加宏观政策微调，市场信心有所好转。同时，环保检查叠加部分焦企主动减产挺价，独立焦化厂开工率回落，其中规模较大的焦化企业开工率回落较为明显，焦炭供应收缩，而需求随着高炉逐渐复产而有所增加，焦炭供应宽松局面或将继续缓解。焦炭库存明显下降，尤其是焦化厂内库存降幅明显。综合看，焦炭走势震荡偏强。操作上，介入 J1809 多单，仓位：5%，入场区间：1890-1895，目标区间：1930-1935，止损区间：1870-1875。</p> <p>焦煤：环保限产叠加焦企主动减产挺价，独立焦化厂开工继续下降，叠加焦钢企业控制原料库存，焦煤需求偏弱，而进口蒙古焦煤资源有增加预期，焦煤供应相对需求增长较快。综合看，焦煤走势偏震荡，或继续弱于焦炭。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>目光重回美国原油基本面，油价回落风险仍存</p> <p>此前我们提及，在 5 月 12 日伊核协议“谈判”之前，地缘政治风险将是主导油价的主线逻辑之一，以色列对伊朗的秘密核项目的指控令美国拥有了更多退出核协议的理由，油价受振大涨，虽随后伊朗与俄罗斯的回应，以及特朗普称不排除对新的协议展开协商的表态令油价抹去涨幅；但应注意，市场对伊核协议风险的持续 Price-In 可能会造成多头的过度拥挤，当前特朗普口风转变，伊朗方面带来的地缘政治风险溢价的边际提振或将转弱；美国原油钻机数继续上行、库存悖预期增加之际，投资者视野或再度转向美国产量、出口持续大增带来的利空，预计油价短期内上行空间将有所受限，关注高位卖出机会，前多可止盈离场。</p> <p>单边策略建议：合约：SC1809；方向：多；头寸动态：止盈离场；入场价：434.2；</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	组合策略建议：合约：多 WTI1806-空 BRENT1807；头寸动态：持有；入场价：6.05。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
PTA	上游装置检修+下游装置投产，PTA 前多可继续持有 上周 PTA 涨势收窄，全周仅微涨 0.07%或 4 元/吨，收于 5580 元/吨，成交量减少 101 万手至 232.6 万手，持仓增加 4.46 万手至 105 万手；油价高位震荡，成本端带来的提振正在减弱，且桐昆、恒力石化供给 330 万吨产能的重启也令供应端紧缺的忧虑缓解；展望本周，逸盛大化、宁波台化均将逐渐进入检修，下游则有多个装置投产，经过上周的回调后，供应端装置检修与下游投产预期有望令 PTA 迎来新一波涨势，前多可继续持有。 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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322； 投资咨询： Z0012703
聚烯烃	5 月供需双减，长期仍有下跌风险 3 月 LLDPE 进口 40.92 万吨，同比+66.69%，今年累计 98.68 万吨，同比+30.87%；初级聚丙烯进口 30.19 万吨，同比-7.07%，今年累计进口 78.19 万吨，同比-14.82%。从进口数据来看，回料缺口通过新料进口增量有效弥补，回料利多影响极大被淡化。而 PP 和 PE 进口一减一增也体现在今年盘面上 PP 整体强于 PE。5 月虽然检修量较 4 月有所增加，但地膜需求退出后，传统需求迎来季节性淡季，或抵消集中检修的利好，我们认为 5 月聚烯烃势在月初会延续石化抬涨行情，之后缓慢回落。 (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。上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，节前最后一日 5 月合约大涨冲破 3000。我们认为 5 月初甲醇仍具备上涨动力，但 5 月中旬随着烯烃厂陆续检修，压力将真正显现，建议逢高布局空单。 (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	需求仍处偏弱态势，沪胶正套组合继续持有 周五沪胶整体呈震荡下行态势，尾盘略有反弹。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；下游需求端上周全钢胎开工率降幅较为明显，且在环保趋严持续影响下，未来	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>需求复苏仍不容乐观，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，上期所库存虽有小幅下滑，但整体仍处在历史高位水平，9月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，建议稳健者继续持有买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>		
棉纺产业链	<p>郑棉主力上升空间有限，郑棉反套组合继续持有</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，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期棉重心仍在上升过程中，因美国德州几次短时降雨并未使德州的旱情有所缓解，且市场普遍对美棉后期出口及装运持乐观态度，预计未来棉价仍有继续上升的可能，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>	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