



操盘建议

金融期货方面：宏观面和行业基本面缺乏驱动，但关键位支撑尚存，股指整体处震荡市，新单观望。商品期货方面：环保趋严需求偏强，黑色链整体偏强，建议多单持有；地缘政治风险提振减弱，供需存利空因素，原油可尝试短空。

操作上：

- 1.邢台限产常态化，焦企开工受限，J1809 前多持有；
- 2.伊核协议潜在利多消化殆尽、美国原油产量库存双双大增，SC1809 新空逢高尝试。

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															
2018/5/3	工业品	做多RB1810-做空HC1810	5%	3星	2018/4/27	108	0.50%	中性	偏多	偏多	2	持有															
		做多TA809	5%	3星	2018/4/12	5488	2.33%	中性	偏多	偏多	2	持有															
	农产品	做空SC1809	5%	3星	2018/5/3	444.8	0.00%	中性	偏空	中性	2	调入															
		做空CF809-做多CF901	5%	3星	2018/3/26	-420	0.84%	偏空	偏空	偏空	2	持有															
总计			20%	总收益率			32.77%	夏普值			/																
2018/5/3	调入策略	做空SC1809				调出策略	做多T1806、做空CU1806																				
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>缺乏指引，新单仍无入场信号</p> <p>周三（5月2日），上证综指收盘微跌0.03%报3081.18点，深成指涨0.18%报10342.85点，创业板指跌0.22%。两市成交3851.83点，与上交易日相比有所缩减。5月首个交易日维持震荡格局，市场人气萎靡。</p> <p>盘面上看，周期蓝筹股表现依旧低迷，白酒和家电等白马股午后走强，而医药和农业等概念股表现抢眼。</p> <p>综合近日主要指数走势看，股指整体陷入震荡偏弱格局，宏观面和行业基本面缺乏明确指引，但其关键位支撑尚存，故新单入场的盈亏比不佳，宜继续等待进一步信号。</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>	研发部 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>资管新规支撑有限，期债进一步上行放缓</p> <p>昨日国债期货全天弱势运行，主力合约TF1806和T1806分别下跌0.23%和0.2%，五债下跌幅度大于十债。昨日公布的财新PMI数据依旧表现偏强，延续了轻微增长的趋势，财新PMI显示经济仍较有韧性，宏观数据偏强对债市形成一定压力。资金面方面，昨日资金利率全线回落，节后资金压力明显缓解，但宽松程度不及之前预期。央行昨日在公开市场完全对冲当日到期量，今明两天仍有1800亿逆回购到期，预计本周资金面将维持中性。一级市场方面，受资金情况一般的影响，招标情况尚可，现券收益率全线上行。资管新规落地宽松于预期带来的利多影响有限，市场反应一般。整体来看，宏观经济数据表现偏强对债市形成一定压力，资金面和新规落地对债市形成一定利多但支撑力度有限，期债进一步上行空间或放缓。操作上可轻仓持有，新单观望为主。</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>财新数据好于预期，沪铜前期空单离场</p> <p>5月美联储议息会议按兵不动，声明偏中性，无法为美元提供更多的推涨助力，且4月财新制造业PMI好于预期，暂时缓解了市场对于需求动能不足的担忧，铜价获支撑，因此建议沪铜前空离场，但出口订单分项自2016年11月以来首次跌至荣枯线以下，需求前景仍未现转好迹象，因此建议沪铜新单观望为主。</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>伦铝库存大幅下降，多沪伦比组合离场</p> <p>特朗普修订了对俄罗斯的制裁计划，俄铝制裁引发的市场供给短缺担忧暂告一段落。而LME库存持续下降叠加注销仓单增加带动伦镍大幅上涨，沪铝受制于库存压力以及下游接货力度不及预期，跟涨乏力，因此建议做多</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840



	AL1806-做空 AHD3M 组合暂离场，而沪铝单边继续保持观望。 (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)	多空仍处僵持，沪锌新单观望 世纪锌矿获得最终重启资金，将增加海外锌供应，但因目前已至5月份且开矿所需时间较长，预计2018年内增量较为有限。目前市场因LME锌多次交仓引发的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。多空仍处于僵持，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)	镍价震荡为主，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，高位回调的风险加剧，但受益于新能源汽车的快速增长，硫酸镍需求旺盛，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	需求放量限产范围扩大，螺纹前多继续持有 1、螺纹、热卷：近期环保限产仍是抑制钢材产量释放的主要因素，继徐州、邯郸、唐山、青岛之后，邢台对钢铁行业实施常态化限产政策，环保趋严导致高炉开工回升缓慢，而钢材终端需求继续放量，昨日钢联建材成交量达28.84万吨，供需结构持续改善。昨日找钢网库存数据显示，本周建材社会库存环比降6.3%，建材厂内库存环比降5.5%，热卷全国社会库存环比降3.1%，考虑到假期因素，本周钢材库存仍处于较快去化通道内。不过随着钢价的持续上涨，电炉炼钢盈利增加，短流程钢材供给有继续增长的空间，或将对钢价上涨造成一定压力。综合看，钢材短期或将继续震荡偏强运行。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，持有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：环保限产影响范围扩大，部分地区烧结机开工受限，使得钢厂对铁矿石采购依然以按需采购为主，铁矿石需求难以出现大幅释放，叠加主流矿山产量提高以及港口铁矿石库存绝对量偏高，铁矿石供应相对宽松的局面暂未改善，连铁较难走出单边走势，更多受成材影响。考虑到成品材供需结构持续改善，钢材去库形势良好，钢价有继续探涨的空间，铁矿石或跟随成材震荡上	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	行。策略上，新单观望。 (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>邢台环保限产常态化，焦炭 1809 前多持有</p> <p>1、动力煤：大秦线检修结束，港口煤炭调入资源将恢复至 65 万吨左右的正常水平，叠加 5 月后南方降水增加，水电发力，对火电的替代作用有所增强，沿海电厂煤炭日耗自前期的 69 万吨下降至目前的 65 万吨，供应恢复而下游需求有所减弱，港口库存跌幅趋缓。综合看，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：终端需求持续放量，本周钢材库存去化依旧良好，市场信心转好。同时，邢台地区出台常态化限产政策，春夏季焦化工序限产 50%以上，中煤旭阳 1、2、3 号、建滔焦化 1、2 号焦炉停产，秋冬季将在春夏季限产基础上延长结焦时间，环保限产影响范围扩大，预计独立焦化厂开工率或将继续下降，焦炭供应收缩预期较强。而需求随着钢价上涨而逐步恢复，钢厂亦考虑对焦企让利，昨日主流焦企上调焦炭出厂价 50 元/吨，部分钢厂已接受此轮涨价。焦炭供应宽松局面将得到缓解。综合看，焦炭走势震荡偏强。操作上，持有 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：焦企环保限产范围扩大，独立焦化厂开或将继续下降，叠加焦钢企业控制原料库存，焦煤需求偏弱。不过考虑到焦企盈利有所改善，炼钢利润处于高位，焦钢企业对焦煤的打压意愿或有所减弱。综合看，焦煤走势主要跟随焦炭偏强运行，但整体仍弱于焦炭。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	伊核协议 VS.美国原油供给，近期油价趋势难定 EIA 库存数据理论上带来的利空要更甚于 API，盘中也确实令油价短线下滑，但随后出现反弹，据消息称，本次增加的 600 多万桶中 400 多万桶来自于 PADD5 地区，该地区库存对外部影响有限，因此市场未现过度悲观表现，同时昨日提及，伊核协议问题依旧牵动市场神经，地缘政治风险溢价带来的边际提振虽有减弱，但情绪面支撑仍存；展望后市，美国原油供需面值得关注，当前其产量已超过沙特，成为世界第二大产油国，难免会带来“破坏全球油市平衡”的担忧，预计短期内油价仍将在伊核问题与美油	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>产量、库存双增加之间来回震荡，宜保持观望，静待伊核协议利多兑现或落空，无论何种情况，油价冲高或是不变，若后续无新增炒作题材，油价均会在美国原油供需的拖累下回落。</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>		
聚烯烃	<p>检修集中供应偏紧，节后石化多挺价</p> <p>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。</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>供给偏紧，期价支撑较强</p> <p>4月起国外装置集中检修，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。</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>沪胶上涨空间有限，买近卖远组合继续持有</p> <p>昨日沪胶午后受资金面推动大幅反弹，而后呈震荡态势，最高报11600。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，未来需求复苏仍不容乐观，而青岛保税区库存截至昨日降幅超10%，且上期所库存小幅下滑，近期或对沪胶下方形成一定支撑，但整体库存仍处在相对高位，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，多空交织阶段沪胶易受外围情绪面影响带动，建议稳健者继续持有买05-卖09的正套组合。</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<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 9-1 价差仍有走扩空间，郑棉反套组合持有综合看，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，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 期棉小幅上涨，因美国德州几次短时降雨并未使德州的旱情有所缓解，且 7 月 ON-CALL 的买方订单数量仍处在高位水平，叠加市场普遍对美棉后期出口及装运持乐观态度，预计未来棉价继续上升的可能性较大，9-1 价差预期仍有走扩空间，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：-750 至-800。</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