



操盘建议

金融期货方面：中小成长股推涨题材持续性存疑，且基本面和资金面无增量指引，股指整体震荡格局未改，新单仍无入场信号。商品期货方面：供给端利空相对确定，沪锌仍有下行空间；库存降幅缩小，钢价上行驱动或减弱，黑色链品种多单止盈离场。

操作上：

- 1.矿山复产积极令供给预期增加，沪锌ZN1809新空入场；
- 2.近月仓单压力不减，卖CF809-买CF901反套组合耐心持有。

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															
2018/5/4	工业品	做多RB1810-做空HC1810	5%	3星	2018/4/27	108	0.55%	中性	偏多	偏多	2	持有															
		做多TA809	5%	3星	2018/4/12	5488	1.79%	中性	偏多	偏多	2	持有															
	农产品	做空ZN1809	5%	3星	2018/5/4	22930	0.00%	中性	偏空	偏空	2	调入															
		做空CF809-做多CF901	5%	3星	2018/3/26	-420	1.02%	偏空	偏空	偏空	2	持有															
总计			20%	总收益率			32.26%	夏普值			/																
2018/5/4	调入策略	做空ZN1809				调出策略	做空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>推涨因素持续性存疑，股指仍处震荡市</p> <p>周四（5月3日），上证综指午后强势反弹，收盘涨0.64%报3100.86点，深成指涨1.12%报10458.62点，创业板指涨1.4%报1826.79点，早盘一度跌逾1.8%。两市成交4074.56亿元，较上日同期略有放大。</p> <p>盘面上，受相关刺激政策发布的预期推动，白酒、家电等大消费板块午后崛起。另券商、计算机和小米概念股亦有不俗表现。</p> <p>综合看，中小成长股受相关题材推涨表现较好，但其持续性有待观察。而从基本面和市场整体情绪看，目前股指关键位支撑增强，但整体仍处震荡区间，新单入场的盈亏比依旧不佳。</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>利多支撑有限，期债前多轻仓持有</p> <p>昨日国债期货早盘小幅高开后进一步上行，尾盘回吐部分涨幅，主力合约TF1806和T1806分别上涨0.27%和0.21%，五债明显表现强势。宏观面方面，近期宏观数据表现略强于一季度，对债市形成一定压力但整体压力有限。资金面方面，流动性在节后明显转松，资金利率多数回落，央行昨日在公开市场小幅净回笼，但并未对资金面形成压力。月初流动性压力有限，预计资金面将继续维持中性偏宽状态。现券方面，昨日国债和国开债收益率多数下行，市场情绪良好，一级市场上午招标情况略好于下午，整体表现尚可。外盘方面，昨日美债收益率小幅下行，对国内债市压力有所减轻。整体来看，资金面预计将在近期维持较宽松状态，但进一步宽松程度有限，基本面面对债市影响偏中性，监管影响已收到市场部分消化，短期内并未有利空因素，但利多支撑有限，预计债市将维持偏强调整，操作上前多可轻仓持有。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色金属（铜）	<p>静待中美贸易谈判，沪铜新单观望为主</p> <p>铜矿山劳工谈判进展顺利，供给端罢工疑虑不及预期令铜价相对承压。同时，市场担忧中美贸易摩擦升温影响全球经济的增长，因此铜价走势偏弱。但近期中美贸易谈判有望取得积极的成果，这将潜在支撑铜价，因此预计铜价震荡为主，沪铜新单暂观望。</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 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840
有色金属（铝）	<p>铝市重回基本面，沪铝新单暂观望</p> <p>俄铝制裁暂告一段落，铝市重回基本面。国内外铝库存持续下降支撑铝价。但预计国内铝企将积极复工增加供</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840



	给且下游接货力度不及预期，沪铝承压。因此建议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)	供给端利空相对确定，沪锌仍有下行空间 2018年锌精矿长单基准TC降至13年低位，预计多数锌矿利润可观将积极复产。目前已经有New Century、韦丹塔以及Nexa积极开发锌项目，市场对后期锌供给充裕的预期强烈，且近期存在部分进口锌流入国内，锌供给宽松，而下游需求未有明显亮点，预计锌价仍有下行空间，因此建议沪锌新空入场。 (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	钢材库存降幅收窄，螺纹前多离场观望 1、螺纹、热卷：供应受限于环保，终端需求维持较高水平，带动钢材库存快速下滑，是近期推动钢价上涨的主要驱动。但近期钢价上涨的压力也在逐步显现，邢台宣布实施常态化限产后，环保限产影响将会减弱，叠加电炉钢盈利较好带来的短流程炼钢产量的增加，钢材供应有逐步复苏的预期，而钢材终端需求继续维持高位的概率也在逐渐降低，昨日钢联建材成交量回落至20万吨以下，钢材供需结构继续改善的持续性存疑。昨日钢联库存数据显示，虽然有假期因素在内，但钢材库存降幅依然有明显的收窄，尤其是建筑钢材厂内库存。综合看，钢价走势偏震荡，建议前多逢高止盈离场。另外，环保限产政策对螺纹产量的影响相对更大，卷螺价差有继续收缩预期。策略上，调出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：环保限产使得高炉及烧结机开工受限，钢厂对铁矿石的需求依然偏弱，再加上主流矿山有产量增加的预期以及港口铁矿石库存仍然处于绝对高位，铁矿石供应相对需求仍显宽松，连铁较难走出单边走势，更多受成材影响。考虑到成品材上行压力逐渐增加，钢价走势偏震荡，铁矿石或有回调压力。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。)	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



煤炭产业链	<p>钢价上行动力减弱，焦炭 1809 前多离场</p> <p>1、动力煤：大秦线检修结束后，港口煤炭调入量恢复，而南方降水增加，水电对火电的替代作用有所增强，沿海电厂煤炭日耗下降至不足 60 万吨的水平，供应恢复而下游需求有所减弱，港口库存以及下游电厂库存均有所增加。不过考虑到迎峰度夏到来前，电厂有补库需求。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：环保限产对焦化行业影响较大，本周邢台开始实施常态化限产，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，而需求随着高炉复产亦有增加的预期，焦炭供应宽松的局面可能得到改善。但是焦企盈利改善后主动减产的积极性减弱，加之中下游环节焦炭库存较为充足，且钢价继续上行的压力也在增强，焦炭继续大幅上涨的动力或有所减弱，且盘面焦炭已升水现货，焦炭走势偏震荡，建议前多可止盈离场。操作上，调出 J1809 多单。</p> <p>焦煤：焦企上调焦炭出厂价，钢厂接受良好，加之前期焦煤让利，焦企盈利有所改善，且炼钢利润处于高位，焦钢企业对焦煤的打压意愿或有所减弱。不过近期焦企环保压力依然较大，独立焦化厂开率有继续下降的预期，焦煤需求仍然偏弱。综合看，焦煤走势偏震荡，整体弱于焦炭。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>缺乏伊核协议外的炒作题材，油价高位震荡或延续</p> <p>市场依旧在伊朗核协议问题、美国原油基本面之间犹豫不决，地缘政治风险溢价时隐时现，特朗普对伊朗多次强硬喊话置之不理，令市场期待的口头战带来的风险溢价未能出现，但同时，鹰派为主的白宫势力退出伊核协议基本已成投资者共识，伊朗自身也认为特朗普将在 5 月 12 日退出伊核协议；观察近日走势，伊核协议，或地缘政治风险悬而未决，成为油价走势的主心骨，美国的供需问题则是在 5 月 12 日之前不断敲打油价的次要矛盾，整体看，在 5 月 12 日之前，油价延续高位震荡走势概率较大，静待“卖事实”时刻的来临。</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>检修集中供应偏紧，节后石化多挺价</p> <p>5月整体供需双减，且粗略统计供应损失量要大于需求损失量。目前供应紧张已经率先发力，L1809昨日冲破120日均线，KDJ指标显示处于超买行情，配合现货端上中游挺价，短期预计维持涨势。美国总统特使、财政部长姆努钦率团于5月4日来华进行贸易战谈判，关注此事件对盘面影响。</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>昨日甲醇沿海库存继续下滑，已跌至历史较低水平。尽管下游开工率全线下滑，需求转弱预期强烈，但短期受低库存、低流通货源支撑，甲醇价格较为坚挺。真正矛盾要待5月中旬后MTO装置集中检修造成的需求减少来触发，MA1809于2750以上逢高沽空依然是较为稳健的策略。</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>供需结构依旧趋弱，沪胶新单暂观望</p> <p>昨日沪胶午后呈反弹态势，夜间冲高回落，最高报11720。回归基本面看，供给端国外东南亚产区临近开割，我国开割面积有限，主要因胶价低迷所致，原料并未出现短缺迹象，整体供给呈现预期增多的态势；下游需求端看，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，但青岛保税区此次库存数据降幅超10%，短期或对沪胶下方形成一定支撑，但考虑到整体库存同比仍处高位水平，外加季节性因素影响，9月合约后期承压将会较为明显，多空交织阶段沪胶易受外围情绪面影响带动，建议沪胶新单暂以观望为主。</p> <p>操作具体建议：新单暂时观望。</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 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083
棉纺产业链	<p>基本面依旧利空主力，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期棉因美棉出口不及预期近跌远涨，但美国德州旱情仍未有效缓解，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>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

	<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。 (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