



操盘建议

金融期货方面：宏观面和资金面均无提振，且技术面阻力有加强，股指整体有转空迹象。

商品期货方面：进入供给端装置检修集中期，PTA 仍有上行空间；市场波动或逐渐放大，黄金存多头配置价值。

操作上：

1. 蓝筹股相对更弱，IF1805 轻仓试空；
2. 供给装置 5 月检修集中、油价高位支撑成本，TA809 前多耐心持有；
3. 中美贸易摩擦、伊核协议问题将加大市场波动，沪金 AU1806 新多介入。

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
2018/5/7	金融衍生品	做空IF1805	5%	3星	2018/5/7	3763.4	0.00%	/	偏空	偏空	2	调入
	贵金属	做多AU1806	5%	3星	2018/5/7	271.35	0.00%	偏多	中性	中性	2	调入
	工业品	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CF809-做多CF901	5%	3星	2018/3/26	-420	0.97%	偏空	偏空	偏空	2	持有
	总计		20%			总收益率	31.43%		夏普值		/	
2018/5/7	调入策略	做空IF1805、做多AU1806				调出策略	做多RB1810-做空HC1810、做空ZN1809					

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>弱势有所加强，IF 轻仓试空</p> <p>上周五（5月4日），上证综指全天弱势震荡，收跌0.32%报3091.03点，深成指跌0.31%报10426.19点，创业板指跌0.65%报1814.85点。两市成交3603.8亿元，较上日同期缩量明显。当周上证综指微涨0.29%，深成指涨0.99%，创业板指涨0.51%。</p> <p>盘面总体表现清淡，前期强势题材持续性不强，权重股则依旧延续萎靡走势、拖累大盘。从近日主要指数走势看，蓝筹板块仍相对较弱，其技术面阻力有加强迹象；而受题材热点推涨，中小成长股相对抗跌，但其对股指整体贡献有限。综合看，因蓝筹股偏空信号体现，且宏观面和资金面均无明确提振，新空可轻仓入场。</p> <p>操作具体建议：介入IF1805合约，策略类型为单边做空，头寸动态为新增，仓位比例为5%，入场区间为：3755-3775。</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>监管压力有限，债市短期震荡调整</p> <p>国债期货上周受到资金面略有转松的影响，下行压力明显放缓，周五尾盘受到贸易战担忧的影响出现快速拉升，主力合约TF1806和T1806周涨幅分别为0.29%和0.29%。宏观面方面，上周公布的经济数据表现整体略强于一季度数据，经济下行压力小幅放缓，对债市支撑减弱。资金面方面，受月初时点的影响，资金面压力略小，整体处于较宽松状态，并有望本周延续。监管方面，资金新规正式落地，上周五期货收盘后，大额风险暴露细则出台，整体来看较预期略有放松，对市场产生的冲击预计将有限，现券收益率在消息公布后，小幅上行。上周五贸易战担忧再起，债市受此影响，收益率尾盘出现快速回落。短期内，资金面和避险情绪对债市略有支撑，但监管因素对债市或形成压力，整体看期债进一步上行动力有限，操作上建议观望为主。</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>铜价暂缺上行驱动，沪铜新单观望为主</p> <p>中美贸易磋商有所进展，有色金属普遍回暖。但美联储6月加息板上钉钉，预计美元维持强势，且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，因此铜价暂缺明显的上行驱动，预计震荡为主，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	新增产能或释放，沪铝新单暂观望	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格：



(铝)	密切沟通，释放积极信号，加之美国失业率刷新 2000 年年底以来新低，提振铝价。但预计国内铝企将积极复工增加供给且下游接货力度不及预期，沪铝涨幅有限。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。)		F3028840
有色 金属 (锌)	国内锌供给宽松，沪锌新单暂观望 中美第一轮贸易谈判结束，双方表示就相关问题保持密切沟通，释放积极信号，加之美国失业率刷新 2000 年年底以来新低，提振锌价。但 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，且国内锌产量同比增加 7.09% 及近期存在部分进口锌流入国内，市场对锌供给充裕的预期强烈，预计锌价上行承压。因中美贸易后续发展仍存在不确定性，锌价或维持宽幅震荡，因此建议沪锌前空暂止盈离场，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)	镍价震荡为主，沪镍新单观望 美联储 6 月加息板上钉钉，预计美元维持强势，抑制镍价走强，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	高炉炼钢利润支持焦价上行，买焦炭卖螺纹组合轻仓介入 1、螺纹、热卷：钢价上行的压力逐步增强。环保限产对钢材供应端的冲击或将减弱，复产高炉逐步增加，叠加电炉钢盈利恢复至 400 元/吨，短流程炼钢产量有继续增涨的动力，而钢材终端需求维持高位的概率较低，一方面降雨影响南方工地施工，且山东地区受上合峰会影响 5 月下旬开始工地施工亦受限制，另一方面钢价运行至高位后市场现货成交明显减弱，钢材供需结构改善的动力将会减弱，钢价大概率高位震荡为主，建议单边暂时观望，以组合套利为主。鉴于钢厂利润运行至高位，高炉复产积极性较好，对炉料需求有增加预期，考虑到近期环保检查对焦化厂开工的影响较大，建议少量参与买 J1809- 卖 RB1810 的套利组合。策略上：调出买 RB1810- 卖 HC1810 组合，介入买 J1809- 卖 RB1810 组合，仓位： 5%，入场比值： 1.83-1.84 ，目标比值： 1.73-1.74 ，止损比值： 1.88-1.89 。 2、铁矿石：海外矿山产量有增加预期，叠加近期海外矿山发货量明显回升并处于同期高位，未来北方港口到港资源将增加，港口铁矿石库存压力或继续提高，铁矿石供应较宽松。环保限产情况下钢厂铁矿石的生产需求增长有限，同时考虑到港口资源丰富，钢厂有意控制库存，铁	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>矿石需求依然偏弱。铁矿石供应相对过剩的局面难以缓和。再加上连铁走势以跟随成材为主，近期钢价上行驱动有所减弱，铁矿石继续上涨动力有限。综合看，铁矿石走势偏震荡。策略上，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>		
煤炭产业链	<p>高炉复产积极性较好，焦炭买 9 卖 1 组合介入</p> <p>1、动力煤：大秦线检修结束后，港口煤炭调入量恢复至正常水平，而随着雨季来临，水电发电量将逐步增加，动力煤价格上行驱动有所减弱。不过考虑到沿海电厂动力煤日耗水平较高，且暑期迎峰度夏到来前，电厂有提前补库的需求。郑煤 9 月走势震荡偏强。策略上，新单观望，调出买 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：虽然山西吕梁地区环保检查接近尾声，焦企开工率上周出现回升，但唐山及邢台等地区环保限产常态化对焦企开工仍有一定抑制作用，焦炭供应增加缓慢。而需求方面，近期长流程炼钢利润维持偏高水平，高炉复产积极性较好，焦炭需求提高的预期较强。但是随着焦企主动减产积极性的减弱，加之中下游环节焦炭库存较为充足，焦炭继续上行的压力也在增加，且盘面焦炭已升水现货，焦炭走势偏震荡，建议单边暂时观望，套利为主。操作上，介入 J1809-J1901 组合，仓位：5%，入场区间 82-83，目标区间：122-123，止损区间：62-63。</p> <p>焦煤：焦价上调后，焦企盈利改善，且山西吕梁地区焦企环保检查接近尾声，焦企开工率回升，加之炼钢利润处于高位，高炉复产积极性较强，下游焦钢企业对焦煤的需求或将逐步恢复。不过考虑到钢价上行驱动或将有所减弱，焦煤走势大概率偏震荡。策略上，新单观望，调出买 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	<p>宏观因素主导油价走势，本周难有趋势性行情</p> <p>上周油价整体依旧上扬，WTI 周涨幅为 2.68% 或 1.82 美元/桶，收于 69.79 美元/桶，Brent 则上周 1.76% 或 1.3 美元/桶，收于 75 美元/桶；中国原油期货则收涨 0.61%，或 2.7 元/桶，收于 446.9 元/桶；上周美国原油库存意外大幅增加，但并未影响到整体市场情绪，伊核协议问题带来的油价的地缘政治风险因素仍存；周五非农意外不及预期，但失业率大幅下行，加上近期美国经济数据表现良好，以及巴菲特言论提振，美股大幅回升，同时带动油价上行；伊核协议讨论日临近，预计其将</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>继续发酵支撑油价，但连续五周增加的钻机数、持续累积的原油库存将在该风险支撑减弱后显现其利空影响，油价高位震荡或延续，趋势性机会暂无。</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>		
PTA	<p>装置集中检修期关注库存变动，PTA 支撑仍存</p> <p>上周 PTA 震荡上行，全周上涨 0.57% 或 32 元/吨，周五夜间涨幅扩大至 0.86%，上周成交量下滑 97.1 万手，至 135.4 万手，持仓上升至 4.96 万手至 110 万手；国际油价持续上行，WTI 更是触及 70 美元/桶高位，成本端的上行是令 PTA 走势偏强的原因之一，除此之外，5 月较为集中的装置检修预期也是主要支撑之一；</p> <p>进入五月，陆续到来的上游检修计划与下游投产计划固然将成为令 PTA 走势易涨难跌的主因，但也应持续关注 PTA 以及成品库存的变动，无论是 PTA 还是下游聚酯切片、涤纶等成品的库存天数均大幅上涨，这或令 PTA 涨幅受限，前多可继续持有，新多不宜继续介入。</p> <p>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。</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>货源紧张继续支撑上涨</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。周末听闻蒲城清洁能源 MTO 装置发生故障，涉及 40 万吨 PP，且下游目前恐涨情绪已经蔓延，今日大概率延续上涨。</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>上周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>震荡格局或将延续，沪胶新单继续观望</p> <p>周五沪胶日间呈宽幅震荡态势，夜间小幅跳水，最低报 11510。天胶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</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>周全钢胎开工率略有回升，但在环保趋严持续影响下，未来整体需求复苏仍不容乐观，而此次青岛保税区库存降幅超 10%，短期或对沪胶下方形成一定支撑，但考虑到库存同比仍处高位水平，且上期所库存再度呈现上升趋势，9月合约后期承压将会较为明显，目前多空交织阶段，且受中美贸易战的不确定性，沪胶受外围情绪面扰动的可能性较大，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>		
棉纺产业链	<p>ICE 期棉大幅上涨创新高，郑棉反套逻辑不变</p> <p>综合看，国内基本面整体变化较小，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，下游需求看目前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仍在；隔夜 ICE 期棉 7 月合约创下今年新高，最高报 87.06 美分，收盘涨幅近 3%，12 月合约亦突破 80 美分关口，此次上升驱动主要在于美国南部，尤其是俄克拉荷马西南部及德州中北部的旱情仍有进一步扩大的可能性，且 ON-CALL 的主力订单数量仍处在高位水平，叠加市场普遍预测 USDA 将在本月 10 日的供需月报中进一步提高本年度出口量，未来棉价重心仍有可上升空间，因外盘涨幅较大，今日或将对郑棉有所提振，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