



操盘建议

金融期货方面：市场情绪短期转乐观，股指前空止损离场；但其缺乏明确的可持续性上行推力，且关键位阻力较强，追涨宜轻仓。商品期货方面：黑色链强弱分化，持组合思路；资金关注度明显提高，郑棉波动率将提升。

操作上：

- 1.徐州地区焦企限产加码，高炉开工率持续回升，买J1809-卖RB1810组合轻仓介入；
- 2.爱国储库存去化、仓单压力释放等驱动，卖CF809-买CF901组合耐心持有；
- 3.伊核协议不确定性恰逢API库存公布，可介入WTI的多N18C70-多N18P70多波动率组合。

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										
2018/5/8	贵金属	做多AU1806	5%	3星	2018/5/7	271.35	0.02%	偏多	中性	中性	2	持有										
	工业品	做多TA809	5%	3星	2018/4/12	5488	3.28%	中性	偏多	偏多	2	持有										
	农产品	做多J1809*0.2-做空RB1810	5%	3星	2018/5/8	1.81	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入										
		做空CF809-做多CF901	5%	3星	2018/3/26	-420	1.11%	偏空	偏空	偏空	2	持有										
		总计	20%			总收益率	31.41%		夏普值		/											
2018/5/8	调入策略	做多J1809*0.2-做空RB1810				调出策略	做空IF1805															
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>市场情绪短期转乐观，前空离场</p> <p>周一（5月7日），上证综指收盘涨1.48%报3136.64点，收复30日均线；深成指涨1.92%报10626.51点，创业板指大涨2.07%报1852.34点，站上所有均线。两市成交4219.48亿元，较上交易日同期明显放大。</p> <p>盘面上，权重与题材齐飞。受涨价提振，白酒、造纸股全面爆发；医药、计算机等前期强势股再度大涨，而能源化工板块亦有不俗表现。</p> <p>综合看，因各主要板块普遍回暖，带动市场情绪短期转乐观，前空止损离场。但权重蓝筹股整体表现仍无亮色、且缺乏明确的可持续性上行驱动，而股指关键位阻力依旧存在，新多需谨慎。</p> <p>操作具体建议：减持IF1805合约，策略类型为单边做空，减仓比例5%。</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>市场情绪谨慎，期债上行乏力</p> <p>昨日国债期货早盘微幅高开后向下运行，全天表现弱势持续下行，主力合约TF1806和T1806分别下跌0.1%和0.39%。宏观面方面，近期宏观数据较平淡，昨日公布外储数据表现较弱，同时市场对后市信贷数据等预期偏乐观，在加上前期经济数据整体表现强于一季度，市场对经济下行预期有所放缓。再加上商品和股市近日表现偏强，债市情绪明显承压。资金面方面，央行昨日在公开市场零投放，资金成本继续多数回落，月初资金压力较少，资金宽松有望延续。受宏观面和资金面的共同影响，近期短期限债表现明显强于长期限债，昨日短期限利率债收益率部分出现下行，收益率曲线持续变陡。期债上跨品种价差持续上行。监管方面，近期资管新规和大额风险暴露相继落地，正式稿整体均好于意见稿，短期冲击有限但对市场仍形成一定压力。整体来看，近期债市利多因素有限，叠加前期快速上涨，短期内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>供需维持中性，沪铜震荡为主</p> <p>中美贸易谈判有所进展，这在一定程度上缓和了市场担忧情绪，铜市重回基本面。矿山劳工谈判进展顺利，供给端罢工疑虑不及预期，且国内经济数据下滑意味着后续需求动能有所减弱，叠加美元持续强势，铜价承压，但废铜供给收紧对铜价有潜在支撑，因此预计本周铜价震荡为主，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>隐形库存集中到库，沪铝无上行动力</p> <p>氧化铝价格企稳以及下游需求逐渐转好支撑铝价，但5月仍有电解铝陆续投产，且近期部分隐形库存集中转移至消费地，增加了库存压力，预计铝价以震荡为主。因此建议沪铝单边继续保持观望。</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(锌)	<p>进口锌流入国内，沪锌不宜追多</p> <p>多地启动环保督查，部分锌冶炼厂生产将受影响减少锌供给，且锌锭库存持续去化利好锌价，但近期存在部分进口锌流入国内，且环保限产亦可能减少下游镀锌板的生产，预计锌价上行承压。锌价或维持宽幅震荡，因此建议沪锌新单暂观望。</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(镍)	<p>镍价震荡为主，沪镍新单观望</p> <p>美元强势压制镍价，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。</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
钢矿	<p>徐州地区焦企环保限产趋严，买焦炭卖螺纹组合继续持有</p> <p>1、螺纹、热卷：供给端，虽然环保限产短期仍将抑制高炉开工率的提高，但复产高炉仍在逐渐增加，且电炉炼钢盈利回升，仍有增产动力，以上因素均使得钢材供应继续增加的概率较高，而钢材终端需求或面临回落压力，南方降雨以及山东即将召开上合峰会，5月份工地施工将受限制，且钢价高位市场亦有恐高情绪产生，钢材供需紧张的局面将得到缓解，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。鉴于钢厂利润处于偏高水平，高炉复产亦逐渐增加，对炉料需求有较强提振作用，考虑到徐州地区环保检查对焦化厂开工的限制增强，建议继续持有买J1809-卖RB1810的套利组合。策略上：持有买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。</p> <p>2、铁矿石：铁矿石整体供应仍较为宽松。海外矿山</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>增产，且近期货量回升，明显高于同期，可预见未来几周北方港口铁矿石到港资源量将增加，而环保限产以及港口资源较为丰富的情况下钢厂铁矿石的生产采购较为谨慎，仍有意控制库存，铁矿石需求相对供应依然偏弱。不过鉴于炼钢利润维持高位，高炉复产积极性及空间较大，铁矿石基本面仍有边际改善的可能。综合看，连铁难以出现独立单边走势，仍以跟随成材为主，近期或偏强震荡。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>徐州地区焦企环保限产加码， 焦炭买 9 卖 1 组合继续持有</p> <p>1、动力煤：大秦线检修结束后，产地动力煤销量好转，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。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：唐山及邢台等地区焦企环保限产常态化，而徐州地区环保再次趋严，全城焦企进入推空状态，预计焦企开工难以出现大幅回升，焦炭供应仍受环保政策限制。而需求方面，近期长流程炼钢利润维较高，且高炉复产增多，焦炭需求或将继续提高。不过随着焦企盈利改善，减产积极性亦将减弱，加之中下游环节焦炭库存尚未有效去化，焦炭继续上行的压力也在增加，且盘面焦炭已升水现货。综合看，焦炭走势震荡偏强，建议组合套利可将焦炭作为多头头寸处理。操作上，持有 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：焦价上调使得焦企盈利改善，且炼钢利润处于高位，焦钢企业均有复产积极性，焦煤需求端有一定支撑。且继一类港口限制进口煤政策出台后，内蒙古乌海市关停拔作海南去八座露天煤矿，焦煤供应亦受限制。综合看，焦煤走势震荡偏强。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>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424
原油	<p>伊核协议+API 库存，原油建议介入期权跨式组合多头</p> <p>周一 WTI 在伊核协议的不确定性提振下一举突破 70 美元/桶关口，日间涨幅不断扩大，但至欧美时间段，德法外长对于伊核协议支持的表态令风险溢价显著回落，WTI 一度跌至 70 关口下方；特朗普宣布将提前至北京时间周三凌晨 2 点宣布是否支持延长伊核协议，2 个小时后恰逢 API 库存数据的公布，油价的波动幅度将显著上升；单边策略而言，若特朗普不支持伊核协议，油价极有可能</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703

	<p>在冲高后遭遇“卖事实”的止盈盘，而导致回落；若特朗普支持伊核协议，此前风险溢价的回吐将立刻拖累油价；库存方面，目前处于去库季，美湾炼厂开工持续上升，LLS对WTI的升水上扬，均有利于库欣库存下降，因此在API库存数据公布之际，油价大概率再获上行驱动或支撑，短空可至此止盈，激进者再度介入多单；建议以执行价为70的看涨与看跌期权多头组成Long-Straddle组合，以直接做多波动率。</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；合约：多LO/N18C70-多LO/N18P70；头寸动态：新增；入场价：4.8。</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>货源紧张继续支撑上涨</p> <p>本周新增镇海炼化新线、蒲城清洁能源、宁波富德和中原石化四套PP检修装置，合计涉及产能106万吨，市场供应继续偏紧，3月进口量虽然增加，但主要因为2月春节到港延迟，而4月恰逢国外装置集中检修，5月整体进口量不容乐观。内外供给均有所减少，叠加石化及贸易商看涨情绪较浓，短期价格易涨难跌。另外HDPE价格与LLDPE价差已超过600，达到历史高位，从替代性角度来看，LLDPE价格受到支撑。</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。本周西北地区装置陆续复产，区域套利窗口打开后制约沿海甲醇上涨空间，伴随5月下旬进口量回升，甲醇供增需减将会逐步施压至盘面。</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>上涨空间有限，沪胶新单暂观望</p> <p>昨日沪胶日间开盘受资金面推动急速拉伸至11900点，而后呈震荡下行走势，上方12000阻力位仍较为明显。天胶供给端我国开割面积有限，主要因胶价低迷所致，且国外东南亚产区临近开割，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较大，短期或对沪胶下方形成一定支撑，但考虑到库存整体仍处高位水平，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>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<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>国储轮出成交率回升，郑棉反套组合耐心持有 综合看，国储棉近日成交率开始回暖，且疆棉仍保持近百分百的成交，现货受此制约承压仍较为明显，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 期棉主力突破 88 美分后高位回踩，终收于 86.06 美分，但目前美国南部，尤其是俄克拉荷马西南部及德州中北部的旱情有进一步扩大的可能性，且 7 月合约目前仍有超过 5 万张订单需在合约到期前点价，叠加市场普遍预测 USDA 本周四将在供需月报中进一步提高本年度出口量，未来棉价仍有破位上涨的可能，建议稳健者耐心持有卖 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