



### 操盘建议

金融期货方面：市场整体情绪转强，且最新宏观指标表现良好，股指将延续涨势；经济数据偏强叠加违约事件频发，但利空已逐步兑现，期债下行空间有限。商品期货方面：美国制裁伊朗影响将持续发酵，原油仍有上行空间。

操作上：

- 1.热点题材轮动较多、且技术特征最强，中小成长股涨势弹性相对更大，IC 新多入场；
- 2.伊朗受制叠加美油库存下滑，SC1809 短多介入。

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本司网站

[www.cifutures.com.cn](http://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
2018/5/9	金融衍生品	做多IC1806	5%	3星	2018/5/9	5983.8	0.00%	/	偏多	偏多	2	调入
	贵金属	做多AU1806	5%	3星	2018/5/7	271.35	0.22%	偏多	中性	中性	2	持有
	工业品	做多TA809	5%	3星	2018/4/12	5488	2.00%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多J1809*0.2-做空RB1810	5%	3星	2018/5/8	1.81	-1.12%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多SC1809	5%	3星	2018/5/9	454.4	0.00%	偏多	偏多	偏多	2	调入
	农产品	做空CF809-做多CF901	5%	3星	2018/3/26	-420	0.96%	偏空	偏空	偏空	2	持有
	总计		30%	总收益率			30.23%	夏普值			/	
2018/5/9	调入策略	做多IC1806、做多SC1809						调出策略	/			
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，股指期货为5倍。												
备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站： <a href="http://www.cifutures.com.cn">http://www.cifutures.com.cn</a> 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>中小成长股弹性相对最大，IC 新多入场</p> <p>周二（5月8日），上证综指高位震荡收涨 0.79%报 3161.5 点，深成指涨 0.76%报 10707.8 点，创业板指涨 0.24%报 1856.87 点。两市成交 4437.85 亿元，与上日同期基本持平。</p> <p>盘面上，保险蓝筹股回暖，但权重板块整体仍较温和；独角兽和医药等概念股表现较为活跃。</p> <p>综合看，虽然各主要分类指数普涨，但结合基本面和技术面看，其仍将有一定程度的分化。而在市场整体情绪转强背景下，受热点题材轮动提振，中小成长股弹性将更大，且其上行阻力最小，新单入场盈亏比预期较好。</p> <p>操作具体建议：介入 IC1806 合约，策略类型为单边做多，头寸动态为新增，仓位比例 5%，入场区间为：5970-6000。</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	<p>021-80220273</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
国债	<p>出口数据表现强劲，期债大幅调整</p> <p>昨日国债期货早盘小幅向上运行，但随后受经济数据强势和信用债风险的共同影响，期债大幅回落，主力合约 TF1806 和 T1806 分别下跌 0.11%和 0.39%，十债创逾四个月最大跌幅。宏观面方面，昨日公布的进出口数据均好于市场预期，“中美贸易战”对出口略有压力，但影响有限。市场对后市经济数据预计转向乐观，对债市较有压力。资金面方面，资金成本继续回落，市场流动性较为宽松，但 IRS 出现部分上行，市场对后市流动性预期偏谨慎。现券方面，昨日利率债收益率多数上行，但长短端收益率继续出现分歧，短期限利率债明显偏强，跨品种价差进一步向上。受监管等因素的影响，近期违约事件频发，昨日信用债违约事件再起，市场担忧情绪明显加重。整体来看，目前市场对宏观经济预期向好和监管因素都对债市形成一定压力，叠加中美利差限制收益率下行空间，流动性宽松对短端有所支撑，但对长端支撑有限，期债近期预计将继续弱势调整，操作上观望为主。</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	<p>021-80220315</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
有色金属（铜）	<p>美元走强抵消进口利好，铜价延续宽幅震荡走势</p> <p>中国 4 月进出口增速超预期，一定程度修复了此前市场的悲观预期，其中铜进口同比增加 46%，表明需求尚好，铜价日内一度走强，但随后受鲍威尔鹰派言论影响，美元走强导致铜价重回跌势，美元短期也将继续维持强势，压制铜价，但需求预期的逐渐修复有望潜在支撑铜价，因此预计铜价震荡为主，建议沪铜新单暂观望。</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	<p>021-80220262</p> <p>从业资格： F3028840</p>
有色	<p>隐形库存集中到库，沪铝无上行动力</p>	研发部	021-80220262

金属 (铝)	<p>氧化铝价格企稳支撑电解铝成本,且昨日 LME 铝亚洲库存减少 1.08 万吨,提振铝价。但近期国内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>	郑景阳	从业资格: F3028840
有色 金属 (锌)	<p>检修将减少锌供应,沪锌新单暂观望</p> <p>鲍威尔鹰派言论推升美元指数上破 93 大关,锌价承压。但国内锌冶炼前三的河南豫光将进行检修,影响一个月内的的锌供应量近 1 万吨,提振锌价。预计锌价维持宽幅震荡,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>美元强势将继续压制镍价,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继续支撑镍价,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>高炉复产提振炉料需求,介入买铁矿卖热卷组合</p> <p>1、螺纹、热卷:高炉开工持续回升,加上电炉炼钢有增产动力,粗钢产量有继续提高的空间,而钢材终端需求有放缓迹象,高价的钢材资源加重下游的观望情绪,市场亦担忧梅雨季节以及上合峰会召开会对工地施工产生不利影响,加之财政部继续清理 PPP 库存,4 月下旬 PPP 项目累计清退 1.8 万亿项目,基建投资增速下滑预期较强,未来钢材或面临供需下降的状况,钢价上行驱动有所减弱。不过近期环保限产仍将继续抑制高炉开工回升速度,加之期货贴水现货较深,钢价下方仍有一定支撑。综合看,钢材走势偏震荡。同时,钢厂利润处于偏高水平,高炉复产增加,对炉料需求有较强提振作用,再加上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。今日关注找钢网库存数据。策略上:介入 RB1901 合约空单,仓位:5%;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:海外矿山发货增加,叠加港口库存压力较大,铁矿石整体供应仍较为宽松。但是武安地区钢厂排污许可证整改完成,高炉开工有继续向上的空间,电炉开工持续提高推动了废钢价格的上涨,使得铁水炼钢成本优势逐渐扩大,铁矿石需求有所增加。在此情况下,钢厂长流程炼钢利润又处于高位,钢厂利润或将向铁矿石倾斜。同时,焦价上涨后,中品矿的性价比有所提高,对矿价亦形成一定支撑。铁矿石基本面存在边际改善的驱动。铁矿</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格: F3039424

	<p>石走势或将继续强于成材。策略上，介入买 I1809*0.7-HC1810 套利组合，入场比值：7.82-7.83，目标比值：7.52-7.53，止损区间：7.97-7.98。</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>成材上行驱动减弱，双焦高位回调</p> <p>1、动力煤：进口煤限制政策，而水泥等行业终端需求较好，带动沿海电厂煤炭日耗维持在同期偏高水平，再加上企稳逐步提高，夏季用电需求亦有启动迹象，电煤需求端有一定支撑。不过电厂及港口动力煤库存去化压力仍然较大。郑煤短期或以高位震荡为主。策略上，新单观望。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：焦企环保限产趋严，焦企开工率下降概率较高，而目前高炉炼钢利润处于高位，高炉复产积极性仍在，高炉开工率或将继续回升，对焦炭需求有一定提振作用，焦炭供应过剩的局面有所缓解。不过焦炭中下游环节库存压力尚未得到有效缓解，叠加钢价上行驱动减弱，焦炭上方也有一定压力。综合看，焦炭走势偏震荡。操作上，J1809-J1901 组合止损离场观望。</p> <p>焦煤：焦价上涨使得焦企盈利改善，非限产地区焦企主动减产积极性减弱，且目前高炉炼钢利润处于高位，高炉开工或将继续回升，均对焦煤需求形成一定提振作用。且内蒙古乌海市关停拔作海南去八座露天煤矿，焦煤供应亦受一定影响。不过随着成材上行驱动减弱，焦煤价格上涨的压力也在增强。综合看，焦煤走势偏震荡。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>	研发部 魏莹	<p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p>
原油	<p>美国恢复对伊制裁，油价波动将进一步加大</p> <p>昨日油价波动显著扩大，亚洲时段，WTI 于 69.81-70.3 美元/桶之间波动，基本跟随市场对于伊朗与特朗普发出的暗示信号的解读来回震荡，进入美盘时段，彭博将 CNN 对特朗普将恢复伊朗制裁的报道解读为“宣布制裁但不退出协议”，不及预期的风险令部分多头获利出逃，同时也给予投机性空头一定信心，油价直线跳水超过 2 美元/桶；但随着特朗普退出伊核协议的报道越来越多，以及 2 点的官方宣布恢复对伊朗制裁并退出核协议，油价再度回升至接近 70 美元/桶的水平；</p> <p>4 点 API 库存公布，全美原油库存、汽油库存均出现了显著的下滑，油价再上层楼，WTI 超过 70 美元/桶；日内重点关注伊朗方面的回应，若其开启铀浓缩项目，风险溢价将再度回到市场，油价仍有上行空间，同样夜间的 EIA 库存数据也值得关注，其与 API 之间的差异将阶段性主导</p>	研发部 贾舒畅	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322； 投资咨询： Z0012703</p>

	<p>油价，激进者内盘 SC 可介入短多，稳健者前期跨式多头继续持有。</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：持有；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>中东局势和贸易战争端打压市场偏好情绪</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，加之标品生产比例偏低，煤化工流通货源紧缺，但油化工货源相对充足，且港口库存在历年高位，如若价格继续上涨，油化工及进口料对煤化工替代性增强，制约上行空间。昨日特朗普宣布美国将退出伊朗核协议，美元指数及油价均短线跳水后收复日内跌幅，国内夜盘商品全线下跌，但并未转势，鉴于聚烯烃结构性短缺难以长久，宏观事件不确定性，前期多单可止盈离场。</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 杨帆	<p>021-80220265</p> <p>从业资格： F3027216</p>
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，甲醇供需增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	<p>021-80220265</p> <p>从业资格： F3027216</p>
橡胶	<p>基本面依旧维持弱势，沪胶新单观望为主</p> <p>昨日沪胶日间震荡偏弱走势，夜间受资金面推动及欧盟征收反倾销税炒作大幅跳水，最低报 11520。回归天胶基本面看，供给端我国开割面积有限，但主要因胶价低迷所致，整体开工保持正常，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虽较大，但考虑到未来非标套利需求，混合胶进口过剩仍将对天胶上涨形成一定压制，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，短期下跌主要受欧盟反倾销空头炒作所致，且目前受中美贸易战的不确定性影响，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>	研发部 秦政阳	<p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3040083</p>
棉纺产业链	<p>国储去化顺利利多远月，郑棉反套组合耐心持有</p>	研发部 秦政阳	<p>021-80220261</p> <p>从业资格：</p>

	<p>综合看，国储棉成交率开始逐步回暖，且疆棉仍保持近百分百成交，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，且因国储棉去库相对顺利，随储备量的逐步减少，特别是对疆棉及高品质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 期棉受获利盘高位回吐、美元指数冲高影响继续回调，但因目前美国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，叠加市场普遍预测明日 USDA 将进一步调高供需月报中的本年度出口量，未来棉价重心有继续抬升的可能性，9-1 价差仍有进一步走扩的空间，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>		F3040083
--	--	--	----------

## 免责声明

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