



操盘建议

金融期货方面：市场整体情绪温和，且关键位支撑有效，股指无转空迹象。商品期货方面：供给端阻力重重，原油继续上行空间有限。

操作上：

- 1.受热点题材和资金推动，预计中小成长股仍相对偏强，IC 多单持有；
- 2.OPEC 增产概率上升、美油产量再创新高，SC1809 前多止盈；
- 3.豆粕看涨期权波动率微笑右偏显著，可介入买 M1809C2900-卖 M1809C3300 组合。

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
2018/5/10	金融衍生品	做多IC1806	5%	3星	2018/5/9	5983.8	-0.29%	/	偏多	偏多	2	持有
	贵金属	做多AU1806	5%	3星	2018/5/7	271.35	0.00%	偏多	中性	中性	2	持有
	工业品	做多TA809	5%	3星	2018/4/12	5488	4.01%	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	-0.47%	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	0.84%	偏空	偏空	偏空	2	持有
		买M1809C2900-卖M1809C3300	1%	3星	2018/5/10	-33.2	0.00%	/	/	/	2	调入
	总计		26%	总收益率			32.93%	夏普值		/		
2018/5/10	调入策略	买M1809C2900-卖M1809C3300					调出策略	做多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1.0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： http://www.cifutures.com.cn/ 或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！												

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本网站

www.cifutures.com.cn

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场情绪未转弱，IC 前多持有</p> <p>周三（5月9日），上证综指窄幅震荡收跌 0.07%报 3159.15 点，连涨两日后再收十字星；深成指跌 0.17%报 10689.07 点，创业板指跌 0.06%报 1855.81 点；两市成交 3825.87 亿元，较上日同期缩量明显。</p> <p>盘面上，环保、新能源和国产芯片等概念股表现突出，而蓝筹股整体表现依旧温和。</p> <p>综合主要指数表现看，市场整体情绪未转弱，且关键位支撑有效。而受热点题材和资金推动，预计中小成长股仍相对偏强。</p> <p>操作具体建议：持有 IC1806 合约，策略类型为单边做多，仓位比例 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	<p>021-80220273</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
国债	<p>市场情绪谨慎，期债偏弱调整</p> <p>昨日国债期货早盘低开后窄幅震荡，全天维持在低位，主力合约 TF1806 和 T1806 分别下跌 0.1%和 0.16%，五债表现整体仍强于十债。宏观面方面，近期公布的经济数据表现均略强于一季度同时优于预期，市场对经济下行压力担忧有所缓解，对债市支撑减弱。今日将公布 4 月 CPI 和 PPI 数据，关注数据表现。资金面方面，月初对流动性造成压力的因素较少，资金面仍维持在宽松状态，在进一步宽松空间有限。昨日利率债收益率多数进一步上行，一级市场招标情况一般，叠加近期信用债违约事件频发，市场情绪整体较为谨慎。整体来看，近期支撑债市上涨的因素均表现偏弱，但十年期利率债和国债期货均已回归到降准前水平，短期内进一步回落空间有限，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	<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，对铜价仍有支撑，但美国通胀的稳步上升巩固了美联储加息的预期，美元预计维持强势，压制铜价，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>氧化铝价格企稳支撑电解铝成本，且近两日 LME 铝亚洲库存合计减少近 3 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>	研发部 郑景阳	<p>021-80220262</p> <p>从业资格： F3028840</p>
有色	检修将减少锌供应，沪锌新单暂观望	研发部	021-80220262

金属 (锌)	<p>目前已有部分海外锌矿公司开始复产，全球锌矿供给短缺担忧情绪缓解，且近期锌锭进口窗口打开，有进口锌流入国内，增加国内锌锭供给，但 5 月国内包括河南豫光在内的部分企业进行检修，冲抵部分进口锌流入的影响。预计短期锌价仍维持宽幅震荡，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>	郑景阳	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>现货成交回落，钢价高位震荡</p> <p>1、螺纹、热卷：昨日找钢网显示，建材社会库存环比下降 8.5%，钢厂库存环比下降 3%，热卷库存环比下降 1.3%。目前吨钢利润较高使得钢厂生产积极，粗钢产量已经处于同期高位，而电炉及高炉开工率还有上升空间，粗钢产量可能继续增长，而钢材终端需求有放缓迹象，日度建材成交量较上周明显回落，钢材的厂内库存降幅明显收窄，再加上雨季以及峰会对工地施工的不利影响，钢材需求大概率较难维持在前期高位，钢材或已进入供增需稳或走弱的阶段，钢价下行的压力在逐渐增加。不过环保限产，钢材库存压力得到较充分释放，以及期价贴水现货幅度较同期偏高，钢价下方亦有支撑。预计钢材整体仍处于高位震荡阶段。建议空单轻仓持有，依旧以套利为主。钢厂利润偏高，加之高炉复产增加，提振炉料需求，再加上环保检查重点转移至原材料端，焦企开工受限，建议继续持有买 J1809-卖 RB1810 的套利组合。策略上：持有 RB1901 合约空单；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：短期看，高炉复产背景下铁矿石供需面有边际改善的倾向，对矿价形成较强提振。环保限产对高炉的影响有所减弱，叠加废钢价格上涨后铁水炼钢成本优势扩大，并且钢厂目前的生产利润维持在高位，钢厂对铁矿石需求，特别是在焦价进入第二轮上调之后，对中高品质需求的增加有较强预期，钢厂亦存在补库迹象。不过长期中，铁矿石供应过剩的局面暂未发生实质性改善，将会有力抑制铁矿石价格上涨的空间，前期连铁多次上探 480 附近的压力位，均未能形成有效突破。铁矿石走势偏震荡，或将继续强于成材。策略上，持有买 I1809*0.7-HC1810 套利组合，入场比值：7.82-7.83，目标比值：</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	7.52-7.53，止损区间：7.97-7.98。 (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>沿海电厂电煤日耗高位，郑煤买7卖9组合介入</p> <p>1、动力煤：受进口煤限制政策影响，4月煤炭进口量同比下降10%，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高位，再加上夏季用电需求亦将逐步启动，动力煤供需结构或将有所好转。不过电厂动力煤库存仍处于较高水平，且有长协煤满足采购需求，下游去库较慢。综合看，郑煤短期震荡的概率较高，可以持有组合思路。策略上，介入买ZC807-卖ZC809套利组合，入场区间：4-5，目标区间：14-15，止损区间：-1-0。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：徐州地区焦企环保力度大，且部分地区焦企由于焦煤资源紧张，也被迫限产，焦炭整体供应受到一定程度限制，而下游武安地区高炉复产，全国高炉开工率预计继续提高，钢厂对焦炭需求有一定增量的预期，焦炭供应过剩的局面有所缓解。在此背景下，钢厂高利润开始向原料端传导，焦价连续两轮上调钢厂接受度均较好。不过焦炭中下游环节库存仍然偏高，且期价维持升水现货的状态，焦价涨幅受限。综合看，焦炭走势震荡偏强。建议焦炭1809可在1980以下逢低布局多单。</p> <p>焦煤：焦价第二轮上涨大概率落地，焦企盈利持续改善，叠加高炉炼钢利润处于高位，焦钢企业对焦煤打压意愿降低，加之钢厂焦煤库存较低，焦煤需求预期好转。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	021-80220132 从业资格： F3039424
原油	<p>油价继续上行面临阻力，前期多单可止盈离场</p> <p>单从EIA的库存数据看，无论是全美原油库存还是汽油库存，均与API基本一致，出现了大幅悖预期的下降，这令原本还处在伊朗受制的多头情绪再添动力，过热的市场情绪支撑了原油的持续上扬，WTI一举突破71点关口；目前值得关注的因素有三，一是持续创新高的美国原油产量，以及继续增加的库欣地区库存，管道运输瓶颈影响在产量大增的背景下将愈发显著；二是OPEC或沙特的表态，伊朗潜在的产量损失，无疑将由OPEC填补，这也不失为一个退出减产协议，与日益高涨的美国原油出口重新争夺市场份额的绝佳理由；三是保值空单的入场，当前价位将持续不断吸引保值空单入场，在我们的周报中也对商业空头持仓的大增有所分析，这意味着接下来价格每上一个台阶，多头面临的阻力就越强；油价涨势固然显著，但后市面临的阻力也将随着价格上行不断增加，稳健者前多止盈</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703

	<p>离场,激进者可逢高介入空单,前期跨式组合可继续持有。</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>油价大涨提振化工产品</p> <p>本周因装置集中检修、标品生产比例偏低,导致煤化工流通货源紧缺,而油化工受成本增加被动提价,国内现货连续三日上漲,且上游及贸易商多数看涨,信心十足。期货端今日尝试站稳关键阻力位未果,技术指标也显示下跌信号,但油价和中煤贸易谈判风险为短期盘面平添不确定因素,短期单边建议观望,中长期因沿海库存历史高位及月底装置复产可布局空单。</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	<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,伴随进口量回升,MTO 装置外采甲醇减少,供需增减将会逐步施压至盘面,中长期不宜过分看多。</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>供需两弱格局未改,沪胶短期易跌难涨</p> <p>昨日沪胶日间震荡偏弱走势,夜间开盘后有所反弹。供给端我国整体开工依旧保持正常,且国外东南亚产区临近开割,原料供应较为充足,整体供给呈预期增多的态势;下游需求端看,在环保趋严持续影响下,未来整体需求复苏仍不容乐观,且下月青岛将举办上合峰会,短期需求持续性走低的概率较大;库存方面,考虑到未来非标套利的旺盛需求,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态势,9月合约承压依旧明显,短期跳水主要受原油价格拖累及欧盟反倾销等空头题材炒作所致,整体基本面亦维持弱势,胶价上行空间有限,建议沪胶新单以逢高沽空思路为主。</p> <p>操作具体建议:新单暂观望或以逢高沽空思路为主。</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 秦政阳	<p>021-80220261</p> <p>从业资格: F3040083</p>
棉纺产业链	<p>多单可提前布局远期5月合约,郑棉9-1反套组合仍可继续持有</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</p>	研发部 秦政阳	<p>021-80220261</p> <p>从业资格: F3040083</p>

	<p>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 期棉小幅上涨，目前美国俄克拉荷马西南部及德州的旱情仍未得到有效缓解，周末西德或将出现雷暴天气，需重点关注，叠加市场普遍预测今日 USDA 将进一步调高供需月报中的本年度出口量，棉价短时依旧有冲高的可能，9-1 价差仍有进一步走扩的空间，建议投资者可提前布局 CF905 合约，待下周上市后观察其开盘价格择时多单入场，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>		
--	---	--	--

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