



操盘建议

金融期货方面：A股纳入MSCI指数的利多已有较充分体现，上证50及沪深300指数新多盈亏比不佳；而中小成长股技术面未下破，且市场整体情绪乐观，IC前多仍可持有。商品期货方面：中东地缘政治风险再起，原油可尝试短多。

操作上：

- 1.美国迁移使馆加剧巴以冲突，OPEC月报提振市场情绪，SC1809新多尝试；
- 2.库存下降引发供给担忧，沪镍NI1807轻仓试多。

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
2018/5/15	金融衍生品	做多IC1806	5%	3星	2018/5/9	5983.8	-1.16%	/	偏多	偏多	2	持有
	工业品	做多TA09	5%	3星	2018/4/12	5488	6.23%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多CU1807	5%	3星	2018/5/11	51470	-0.43%	偏多	偏多	中性	2	持有
		做多RB1810-做空RB1901	5%	3星	2018/5/11	155	0.11%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多J180902-做空RB1810	5%	3星	2018/5/8	1.81	2.35%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多SC1809	5%	3星	2018/5/15	471.3	0.00%	偏多	中性	偏多	2	调入
		做多NI1807	5%	3星	2018/5/15	107280	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入
	农产品	做空CF809-做多CF901	5%	3星	2018/3/26	-420	0.99%	偏空	偏空	偏空	2	持有
		做多CF901	5%	3星	2018/5/11	16350	0.34%	中性	偏多	偏多	2	持有
	总计		45%	总收益率			35.75%	夏普值			/	
2018/5/15	调入策略	做多SC1809、做多NI1807				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>市场情绪偏乐观，中小板有补涨空间</p> <p>周一（5月14日），上证综指小幅收涨0.34%报3174.03点，深成指涨0.35%报10671.46点，创业板指跌0.21%报1830.98点。两市成交4071.37亿元，较前日略有缩减。</p> <p>盘面上，随A股纳入MSCI指数名单公布，白马股表现不俗；富士康概念股和次新股整体表现良好，而军工、计算机等前期热点板块则继续领跌。</p> <p>目前宏观基本面依旧稳定，且A股纳入MSCI指数对绩优蓝筹股亦有提振，对上证50及沪深300指数利多更为直接，但其预期已有较充足反映，新多追涨盈亏比不佳；而中小成长股近期走势相对疲软，但关键位并未下破，在市场整体情绪偏乐观的环境下，其仍有补涨潜力。</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	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>基本面边际向下，期债维持弱势</p> <p>昨日国债期货早盘微幅高开后震荡下行，午后出现翻红，尾盘再度出现回落回吐涨幅，主力合约TF1806和T1806分别下跌0.01%和上涨0.01%。宏观面方面，近期宏观数据表现多数好于预期，对债市支撑减弱，今日将公布4月投资、消费等数据，弱数据持续向好或进行对长债形成压力。此外中兴事件出现转机，国务院副总理刘鹤将于5月15日—5月19日访美，贸易战带来的避险情绪明显消退。资金面方面，上周公布的货币政策执行报告仍维持稳健中性，边际略有转松但资金利率和收益率并未出现明显下行，资金成本受月中税缴等因素的影响，略有收紧。现券方面，昨日活跃券收益率多数上行，一级市场招标情况尚可。整体来看本周资金面预计较上周略有收紧，宏观数据若继续维持偏强再加上债券供给压力或有所增加，期债将维持偏弱运行。</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>悲观预期修复，沪铜多单持有</p> <p>美国通胀预期上升导致美债收益率再次逼近3%，且意大利民粹主义政党五星运动和联盟党计划完成组阁，欧盟政局再起波澜，美元因此重返涨势，叠加国内外库存上升，铜价上行遇阻，出现回调。但我们认为二季度国内宏观数据环比转好是大概率事件，因此今日公布的4月经济数据有望继续修复悲观预期，铜价上行的概率仍然较大，建议激进者沪铜多单轻仓持有。</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 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840
有色	环保料减少铝供给，沪铝前多继续持有	研发部	021-80220262



金属 (铝)	<p>山西作为铝土矿产量大省，其将对全省所有非煤矿山企业开展为期两个月安全生产专项整治工作将减少铝土矿供给，一方面预计将通过铝土矿-氧化铝-电解铝的传导路径电解铝的复产进度，另一方面原料价格增加提升电解铝的生产成本，此外广东、河南等地开启环保清查，电解铝供给将受压制，因此电解铝价格存在较强的提振，建议沪铝前多继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	郑景阳	从业资格： F3028840
有色 金属 (锌)	<p>多空处于僵持，沪锌新单观望</p> <p>近期进口锌持续流入，国内锌锭供给较充裕，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。而周一锌锭社会库存小增，未改变其持续去化的局势，锌价存在一定的支撑，预计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>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840
有色 金属 (镍)	<p>库存持续下降，沪镍轻仓试多</p> <p>周一沪镍增仓5万多手至69.7万手，资金推动镍价突破了近一个月以来的盘整期间。在我们看来，镍价的上涨是必然的，一是环保趋严限制镍生铁产量释放，5月山东省巡查组进驻临沂将对当地镍生铁生产造成影响。二是电动汽车革命催生了三元电池的快速发展，硫酸镍增长较为确定，从中长期看，镍的短缺是比较确定的。三是LME及上期所镍库存持续下降引发市场对短期供应的担忧。从目前来看，交易所的库存处于绝对低位，镍价维持强势的可能性较大，因此建议沪镍可轻仓试多。</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 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840
钢矿	<p>成材炉料强弱分化，买焦炭卖螺纹组合持有</p> <p>1、螺纹、热卷：吨钢利润维持在高位，高炉开工率或将继续回升，且电炉生产积极性也较高，粗钢产量有望继续提高，钢材供应增长的预期较强，而钢材终端需求已至阶段性高位，且有边际放缓的迹象，一方面下游工地对高价资源的接受程度不高，另一方面，南方降雨天气影响工地开工，钢材需求相对供给转弱，钢价上方压力逐步增强。不过鉴于目前期价贴水现货幅度较深，且地区性环保限产尚有加码的可能，因此钢材单边下行概率亦较小。综合看，钢价高位震荡，单边暂时观望，仍以组合套利为主。钢厂利润偏高条件下，高炉积极复产，提振炉料需求，再加上焦企环保限产压力较大，建议继续持有买J1809-卖RB1810的套利组合。螺纹钢买10卖1组合暂时立场观望。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，调出买RB1810-RB1901套利组合，入场区间：150-</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>155，目标区间：250-255，止损区间：100-105。</p> <p>2、铁矿石：高炉开工率自3月底以来持续回升，上周全国高炉开工率再度提高0.97个百分点，再加上钢厂利润高位，以及铁水炼钢相较于电炉炼钢的成本优势，铁矿石需求有所增加。虽然钢价大幅上涨的动力有所减弱，但是在高炉炼钢维持在900-1000元/吨的情况下，无论是高炉对高品矿的偏好还是高炉复产积极性，均对铁矿石价格形成较强支撑。铁矿石走势偏震荡，或强于成材。不过考虑到铁矿石供应宽松局面未变，以及钢厂库存偏高，港口库存高企，铁矿石短期大幅上涨的空间也相对有限，暂时持组合套利思路。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：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>夏季用电需求逐渐启动，郑煤买7卖9组合持有</p> <p>1、动力煤：夏季用电需求有启动迹象，电煤需求整体较好，沿海6大电厂煤炭日耗运行于同期偏高水平上，带动电厂煤炭库存持续去化，动力煤供需结构或将继续好转，对7月合约动力煤价格形成较强提振作用。同时，国家有意引导煤炭先进产能逐步释放以保证煤炭供应，郑煤9月合约上行压力相对较大。再加上，煤价持续上涨后已升水现货，政策调控风险增加，单边追多安全边际不高。综合看，郑煤短期偏强震荡。策略上，持有买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：徐州地区焦企复产或将延后，唐山等地区环保治理方案相继出台，市场对焦企环保限产压力增加的预期有所提高，焦炭供应受限或超市场预期，而下游高炉炼钢利润处于900元/吨以上的高位，高炉复产数持续增加，焦炭需求逐步提高，焦炭供需结构向偏紧状态转化。在此情况下，钢厂利润或将向原料端倾斜，焦炭走势震荡偏强。不过焦炭中下游环节库存偏高以及期价升水的状态，对焦价上涨形成一定压力，单边操作安全性较低。建议组合套利为主，将焦炭作为套利组合多头的最优选择。</p> <p>焦煤：高炉炼钢利润高位运行，高炉持续复产，加之部分地区焦炭出厂价已开始第三轮调涨，焦企盈利改善，非限产地区焦企开工率亦有明显回升，焦煤需求增长预期较强。同时，焦煤整体库存偏低，下游焦钢企业采购补库需求增强。焦煤走势偏强震荡。不过亦需关注蒙古煤通过增长情况，以及下游焦钢企业环保限产情况。策略上，介入买JM1809*0.5-卖RB1810套利组合，仓位：5%，入场区间：2.87-2.88，目标区间：2.67-2.68，止损区间：2.97-2.98。</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
原油	<p>地缘政治因素存过度炒作风险，原油等待美国库存报告指引</p> <p>亚洲时段，油价呈现偏弱运行态势，WTI 盘中甚至接近 70 点关口，但在欧盘以及美盘时段油价得到持续拉升，一方面美国驻以色列大使馆迁至耶路撒冷令美国在巴以和谈中的斡旋人角色改变，中东局势必将更加混乱，地缘政治因素的扰动令油价得到拉升动能；另一方面，OPEC 月报中公布的高达 166% 的四月减产执行率、继续上调的需求、更加接近五年均值的 OECD 库存以及对地缘政治风险影响供应的担忧，均成为了油价上行的驱动力；当前地缘政治因素仍是交易主线，但存在资金过分炒作的风险，建议关注本周美国原油库存的变动，这或将提供新的指引，油价高位震荡之际，单边宜观望。</p> <p>组合策略建议：合约：多 SC1809-空 WTI1806；头寸动态：持有；入场价：21.29。</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>标品生产比例下滑，现货支撑仍在</p> <p>期货冲高回落，显示后市信心不足。本周煤化工转产，标品生产比例继续减少，现货支撑有增无减，周末赛科装置意外事故涉及芳烃储罐，对烯烃毫无影响。目前下游需求相对有限，煤化工流拍偏多，上游库存去化缓慢，都不利于期货继续上涨。</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>到港量提升，沿海供应紧张有望缓解</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，供增需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	021-80220265 从业资格： F3027216
橡胶	<p>底部相对明确，沪胶静待正套组合</p> <p>昨日沪胶日间震荡偏弱态势，夜间探底回升，下方 11500 支撑较强。供给端我国因生产利润有限，海南民营加工厂整体开工低迷，部分厂或将延迟至 20 号以后开工，供应短期看并未出现短缺，但随东南亚限制出口政策实行力度较大，未来供给或将逐步收紧；下游需求端看，下月青岛将举办上合峰会，且在环保趋严持续影响下，整体需求复苏短期不容乐观，沪胶受此压制亦处于震荡态势；青岛保税区库存降幅受季节性影响再度扩大，而上期所仓单则仍保持上升趋势，整体库存对主力合约盘面的压力依旧较大，但从历史规律上判断要到 9 月才会集中得</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>以体现，目前无论从胶价还是情绪均已处于底部阶段，下方支撑较强，稳健者可待 9-1 价差拉至 2000 以上择时介入正套组合。</p> <p>操作具体建议：持有买 RU1809-卖 RU1901 正套组合，资金占用比例为 5%，入场价差区间为：-2000 以上。</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>基本面仍利多远月，郑棉可择时买入 5 月</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，现货受此制约短期承压仍较为明显，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，因此郑棉远月仍将保持偏强态势运行；隔夜 ICE 期棉缺乏交易重心继续回调过程，目前美国德州干旱问题在上周局部降雨和雷暴天气下得以缓解，而北部狭长地带有加重的态势，后续仍要进一步关注天气状况，因 7 月合约的 ON-CALL 订单依然维持高位水平，棉价重心回升的概率较大，9-1 价差仍有进一步走扩的空间，今日 CF805 摘牌，建议投机者观察 CF905 开盘价格后择时多单入场，稳健者仍可耐心持有卖 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