



操盘建议

金融期货方面：国内4月主要经济指标对股市指引分化，对上游周期性行业影响偏空，而对中下游行业则相对偏多。商品期货方面：远月供需格局预期更强，郑棉持组合操作思路。

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

操作上：

- 1.中小板有转强迹象，IC前多继续持有；
- 2.国储库存去化良好、郑棉远月预期更为乐观，介入卖CF809-买CF905组合；
- 3.贸易谈判不确定性或继续加剧豆粕波动，买M1809C2900-买M1809P2900组合介入。

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															
2018/5/16	金融衍生品	做多IC1806	5%	3星	2018/5/9	5983.8	-0.17%	/	偏多	偏多	2	持有															
		做多TA809	5%	3星	2018/4/12	5488	6.85%	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	2.35%	中性	偏多	偏多	2	持有															
	工业品	做多SC1809	5%	3星	2018/5/15	471.3	1.15%	偏多	中性	偏多	2	持有															
		做多NI1807	5%	3星	2018/5/15	107280	-0.07%	中性	偏多	偏多	2	持有															
	农产品	做空CF809-做多CF905	5%	3星	2018/5/16	-1005	0.00%	偏空	偏空	偏空	2	调入															
		买M1809C2900-买M1809P2900	1%	3星	2018/5/16	-153.5	0.00%	中性	偏空	偏空	2	调入															
总计			31%	总收益率			36.5200%	夏普值			/																
2018/5/16	调入策略	做空CF809-做多CF905、买M1809C2900-买M1809P2900				调出策略	做多CU1807、做多RB1810-做空RB1901、做多CF901、做空CF809-做多CF901																				
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>中小成长股有转强迹象，IC 多单继续持有</p> <p>周二（5月15日），上证综指尾盘发力收涨0.57%报3192.12点，站上60日均线；深成指涨0.72%报10747.99点，创业板指大涨1.48%报1858.01点。两市成交3781.14亿元，较上日继续缩量。</p> <p>盘面上，计算机、军工板块和消费股午后发力，医药板块亦表现强势，而周期股整体表现平淡。</p> <p>国内4月宏观面主要指标走弱，但整体仍处合理区间，对上游周期性行业影响相对偏空，而对中下游行业则无利空指引。另从技术面看，股指整体支撑有效，而中小板则有转强迹象。</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>经济数据略低于预期，期债前空离场观望</p> <p>昨日国债期货早盘低开后震荡上行，收复部分跌幅，主力合约TF1806和T1806分别下跌0.09%和0.07%。</p> <p>昨日公布的宏观经济数据喜忧参半，工业数据表现尚可，但消费和投资数据表现不佳，债市受数据影响小幅走强，但上行幅度有限。资金面方面，央行昨日在公开市场进行了1800亿净投放，但市场受到税缴等因素的影响，资金成本略有抬升，央行维稳态度较明显，资金面本周预计将维持中性偏紧。昨日现券收益率多数上行，期债收盘后现券收益率出现回落。整体来看，经济数据略低于预期对债市形成一定支撑，但短期内资金面较为紧张，同时利多动力有限，期债进一步上行空间有限，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	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色金属（铜）	<p>悲观预期 Price-in，沪铜新单暂观望</p> <p>4月工业增加值超预期上行，显示经济韧性依然较强，部分修正此前的悲观预期，但房地产、基建、需求均下行，引发市场对需求前景的担忧，叠加美元走强以及库存增加，铜价重返弱势，沪铜多单离场。但自年初以来，铜价自56000的高点跌至51000左右，预期已发生逆转，目前铜价处于相对悲观的时期，因此引发铜价进一步下跌的利空因素或有限，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	021-80220262 从业资格： F3028840
有色金属（铝）	<p>环保料减少铝供给，沪铝前多继续持有</p> <p>4月原铝产量同比增加1.1%，增强市场供应增加的预期，铝价承压。但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</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840



	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，预计电解铝价格受提振，建议沪铝前多耐心持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属(锌)	多空处于僵持，沪锌新单观望 进口锌持续流入国内，市场锌锭供给较充裕，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。锌锭持续去化的局势给予锌价一定的支撑，预计锌价仍维持宽幅震荡，因此建议沪锌新单暂观望。(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)	库存持续下降，沪镍多单持有 供给端，5月山东省巡查组进驻临沂，一定程度限制了镍生铁产量的释放。需求端，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，LME及上期所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，因此建议沪镍多单继续持有。 (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	4月房地产投资增速下滑，螺纹1810偏弱震荡 1、螺纹、热卷：4月房地产投资数据不佳，房地产投资累计增速9.3%，前值9.4%，房屋新开工面积同比增7.3%，前值9.7%，房地产调控严格，商品房销售额累计同比增9%，前值10.4%，4月当月商品房销售面积同比降4.09%。基建投资累计同比增速下滑至12.4%，前值13%。房地产投资增速的回落再度引发市场对需求的担忧，加之6月南方梅雨季节等因素影响下现货成交有放缓预期，终端需求预期转弱。而4月日均粗钢产量环比增加7.1%，一定程度上超出市场预期，考虑到钢厂利润高位，高炉及电炉生产积极性较好，钢材供应有望增长保持增长。钢材基本面转弱预期有所增强。不过目前期价贴水幅度较同期偏高，且环保限产对供应端依旧有一定限制，钢价下方仍有支撑。钢价高位震荡的概率较大，单边暂时观望，仍以组合套利为主。钢厂利润偏高条件下，高炉复产提振炉料需求，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。 2、铁矿石：北方钢厂高炉复产，全国高炉开工率有望继续回升，且铁水炼钢成本优势明显，钢厂对铁矿石需求有所增加，同时，钢厂利润恢复至1000元/吨以上的	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	绝对高位，焦炭价格已累计上涨两轮，钢厂对高品矿的倾向或有所增强，均对铁矿石价格形成一定支撑。但是铁矿石供过于求的局面暂未缓解，暂持组合思路。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。 (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>夏季用电需求预期向好，郑煤买 7 卖 9 组合持有</p> <p>1、动力煤：内蒙部分地区露天煤矿受环保检查影响，开工受限，而夏季用电需求有启动迹象，电煤需求好转，沿海 6 大电厂煤炭日耗维持在同期偏高水平，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。而政策上，国家有意引导煤炭先进产能加快释放以保证煤炭供应，对郑煤 9 月合约的影响较大。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，郑煤依旧持组合思路为主。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：焦炭：主产地部分主流焦企已开始第三轮 50-100 元/吨的调涨，焦企盈利持续改善使得非限产地区焦企开工积极性上升，部分抵消了环保限产对焦炭供应的影响，焦炭供应继续收缩的预期有所减弱。目前高炉复产带来的原材料补库需求是焦价上涨的主要驱动，目前高炉炼钢利润已恢复至 1000 元/吨以上，高炉复产积极性较高，焦炭需求提高的预期依旧较强，焦炭走势震荡偏强。不过焦炭库存压力以及期价升水的状态，亦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，多焦炭 09 空螺纹 10 的套利组合可继续持有。</p> <p>焦煤：高炉炼钢利润高位运行，高炉持续复产，加之焦企盈利改善带动非限产地区焦企开工回升，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，持有买 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> <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	管道运输、出口成本抬升，Brent 与 WTI 价差中枢上移 油市的多头投机情绪依旧浓厚，亚洲以及欧洲时段，Brent 与 WTI 持续冲高，Brent 盘中最高触及 79.45 美元/桶，WTI 也一度接近 72 美元/桶，中东局势的紧张加剧依旧在多头主要交易逻辑，由此可见，未来的委内瑞拉大选，同样将成为多头炒作的热点；但进入美盘时段后，美	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>元大涨，对油价形成明显压制，同时 API 库存数据显示原油库存意外大增，令油市多头投机热度降温，尾盘买盘再度占据上风，油价整体小幅上涨；</p> <p>单边走势可谓是一波三折，油价在多头对地缘政治风险的持续炒作、原油基本面尤其是美国原油基本面弱势之间来回震荡，在其中一方的驱动消失之前，趋势性行情难觅；值得关注的是 BRENT-WTI 价差，昨日盘中触及 7.99 美元/桶高位，从统计套利角度而言，其价差显著偏离均值，但从基本面角度而言，中东紧张局势与美国原油库存大增分别驱动 BRENT 上行和 WTI 下行，并且由于日益增长的出口需求与墨西哥湾无法停靠 VLCC 之间的矛盾逐渐显现，以及管道运输至湾区成本的上升，出口运输成本在不断上升，因此试图做空价差风险较大，两市价差的新中枢上抬背景下，建议以观望为主。</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>		
聚烯烃	<p>上涨因素匮乏，短期偏弱震荡</p> <p>期货弱势徘徊，成交量锐减，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。目前线性及低压价格接近、共聚及拉丝 PP 价差高位均形成替代性套利。目前下游需求相对有限，煤化工拍偏多，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>现货大涨，期货亦受提振</p> <p>关中地区在 6.1 日起对当地煤化、石油化工、焦化等企业限产 20%，叠加产区甲醇库存偏低，流通货源紧张，本周现货价格连续攀高，期现正反馈令甲醇进一步上涨，冲击 2900。但考虑西北地区装置陆续复产，区域套利窗口打开，沿海到港量回升，MTO 装置外采甲醇减少，供增需减将会逐步施压至盘面，中长期依然偏空对待。</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>9-1 价差继续走扩，沪胶静待正套组合</p> <p>昨日沪胶主力日间受 5 月摘牌影响 开盘后小幅跳水，最低报 11325，而后回归震荡走势。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</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>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，受昨日 5 月合约期现回归带动，9-1 价差继续走扩至-1995，稳健者可待价差拉至 2000 点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。 (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>远月预期更为乐观，郑棉介入卖 9-买 5 反套组合</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 期棉随美元指数进一步走强仍处回落过程中，目前美国德州部分干旱地区略有缓解，但多数产区依旧维持干旱状态，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，棉价未来仍有反弹的可能性，昨日夜间 CF905 合约高开，远月预期更为乐观，预计 9-5 价差走扩空间较大，建议稳健者可介入卖 CF809-买 CF905 反套组合。</p> <p>操作具体建议：介入卖 CF809-买 CF905 反套组合，资金占用比例为 5%，出场价差区间为：-1200 至-1300。 (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 梯 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