



## 操盘建议

金融期货方面：蓝筹股关键位支撑尚存、且宏观面和基本面无明确下行驱动，股指整体无转势信号。商品期货方面：供需预期全面转多，棉花上行空间可期。

兴业期货研究部

021-80220262

操作上：

- 1.中小成长股表现较坚挺，IC 前多仍可持有；
- 2.国储去库顺利及南疆减产预期均利多远月，郑棉 CF905 多单介入；
- 3.高炉复产提振焦炭需求，买 J1809-卖 RB1810 组合继续持有。

更多资讯内容

请关注本公司网站

[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										
2018/5/17	金融衍生品	做多IC1806	5%	3星	2018/5/9	5983.8	-0.30%	/	偏多	偏多	2	持有										
	工业品	做多TA809	5%	3星	2018/4/12	5488	6.34%	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	2.61%	中性	偏多	偏多	2	持有										
		做多SC1809	5%	3星	2018/5/15	471.3	1.91%	偏多	中性	偏多	2	持有										
	农产品	做多NI1807	5%	3星	2018/5/15	107280	0.57%	中性	偏多	偏多	2	持有										
		做多CF905	5%	3星	2018/5/17	17125	0.00%	偏多	偏多	偏多	2	调入										
		总计	30%			总收益率	39.98%		夏普值		/											
2018/5/17	调入策略	做多CF905				调出策略	做空CF809-做多CF905、买M1809C2900-买M1809P2900															
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。 <b>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。</b>																						
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>主要指数表现分化，但整体无转空趋势 周三（5月16日），上证综指尾盘跳水跌0.71%报3169.57点，失守5日线；深成指跌0.43%报10701.32点，创业板指跌0.61%报1846.67点。上证50跌逾1.2%，成分股仅3股飘红。两市成交4018.86亿元，较上日同期有所放大。</p> <p>盘面上，消费股强势不改，医药股亦集体大涨，而金融蓝筹股则持续下挫。</p> <p>综合主要分类指数近期表现看，市场整体情绪再度转弱，但蓝筹板块关键位支撑尚存、且宏观面和基本面无利空驱动，沪深300和上证50指数新空暂无入场信号；而中小成长股表现仍相对坚挺，继续维持偏多思路。</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>美债收益率创七年新高，期债震荡调整 昨日国债期货早盘后维持震荡，午后震荡上行并翻红，主力合约TF1806和T1806分别上涨0.01%和0.09%。宏观面方面，之前公布的宏观数据喜忧参半，并未出现明显好转，宏观面对债市压力有所减缓。资金面方面，央行昨日在公开市场继续大量净投放，但资金面仍表现较为紧张，受税缴等给压力的影响，资金成本仍较为紧张，关注央行后续是否会有进一步流动性释放。现券方面，昨日是期债表现强势的带动，现券收益率出现部分回落，一级市场招标情况尚可。昨夜美债收益率进一步上行，盘中一度触及3.1%关口，为2011年7月以来首次，美债收益率持续上升对国内债市上方形成一定压力。整体来看债市短期内仍将维持震荡调整局势，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，沪铜新单观望为主 2017年末，市场普遍对铜价预期乐观，铜价升至56000的高位，但自2018年初开始，市场发现预期出现偏差，欧洲经济复苏不及预期，美元也表现相对强势，而关于罢工的预期也未能兑现，因此铜价便一路下跌，目前已跌至51000左右，跌幅接近10%，在我们看来，目前铜价处于相对悲观的时期，引发铜价进一步下跌的利空因素或有限，因此建议沪铜谨慎追空，新单观望为主。</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 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840
有色金属（铝）	<p>环保料减少铝供给，沪铝前多耐心持有 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</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840



	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。 (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 青岛G20峰会预计部分锌下游开工受制约，锌价承压。且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。 (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供给的担忧，因此镍价维持强势的可能性较大，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	终端需求预期转弱，钢价高位震荡 1、螺纹、热卷：安徽近日印发《安徽省2018年落后产能退出工作方案》，提出以煤炭、钢铁、水泥等行业为重点，实施差别电价等举措淘汰落后产能，近期各地环保政策频出，在一定程度上依然抑制钢材供应的增长，加之终端需求整体稳定，暂未出现明显回落，钢材库存仍然处于快速下降的过程中。昨日找钢网库存数据显示，螺纹钢社会库存环比下降8.5%，钢厂库存环比降0.2%，热卷社会库存环比降4.6%。但是山东地区宣布5月26日至7月11日对建筑行业管控的停工措施，加之南方降雨增多影响施工，终端需求有转弱预期。而钢厂利润高位运行，高炉及电炉生产积极性较好，钢材供应有望增长继续增长。不过目前期价贴水幅度较同期偏高，叠加环保因素扰动，钢价单边下跌概率较低。钢价大概率高位震荡，建议单边暂时观望。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。 2、铁矿石：钢厂利润恢复至1000元/吨以上的绝对高位，全国高炉开工率有望继续提高，叠加铁水炼钢成本优势明显，且部分地区焦炭价格已开始第三轮上调，钢厂对铁矿石需求增加预期较强。但是铁矿石供过于求的局面暂未得到有效缓解，加之近期环保限产对钢材供应端扰动	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	较大，使得连铁难以脱离成材形成单边走势，铁矿石走势偏弱震荡的概率增加。策略上，新单暂观望，调出买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>夏季用电需求启动，郑煤买7卖9组合持有</p> <p>1、动力煤：夏季用电需求逐渐启动，沿海6大电厂日耗本会升至67万吨以上，处于近5年来同期的绝对高位，带动电厂煤炭库存继续较快速度去化，下游电厂库存可用天数回落至偏低水平，动力煤供需结构继续改善，对郑煤7月合约形成较强提振作用。不过随着煤价的快速上涨，政策风险亦在累积，国家推动煤炭先进产能加快释放的意愿增强，郑煤9月合约承压。郑煤维持升水现货的状态，单边追多安全边际不高，建议组合套利为主。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：</p> <p>焦炭：高炉复产带来的原材料补库需求是焦价上涨的主要动力，高炉炼钢利润维持在1000元/吨以上，使得高炉复产积极性较高，焦炭需求增长的预期较为强烈。另外5月下旬，山东地区焦企可能会因为上合峰会召开在即而被迫限产，亦对焦价形成一定支撑。不过随着焦价持续上涨，一方面，非限产地区焦企开工将有所提高，另一方面，港口高价资源或将投放市场，焦炭供应继续收缩的预期有所减弱。叠加焦炭期价升水的状态，焦炭上方压力增强。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：高炉炼钢利润维持高位，叠加焦价连续上调，北方地区钢厂已基本完成焦炭采购价150元/吨的累计上涨，焦企盈利改善，非限产地区焦钢企业开工复产积极性较高，对焦煤需求形成较强提振，下游焦钢企业采购补库需求有所增强。焦煤走势偏强震荡。不过亦需关注进口煤对内煤供应端的影响，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
聚烯烃	上涨因素匮乏，短期偏弱震荡 <p>昨日早盘一度冲高，后空头施压回落，PP表现仍强于PE。本周煤化工转产，标品生产比例继续减少，库存消化良好，现货支撑尚在。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机会，未来限制</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



	期货继续走高，加之下游需求相对有限，煤化工流拍偏多，上游库存去化缓慢，中长期可布局空单。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
甲醇	现货大涨，期货亦受提振 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，有望冲击 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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
橡胶	沪胶底部支撑较强，新单介入 9-1 正套组合 昨日沪胶整体呈震荡偏强走势，日间最高报 11545。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；而库存方面青岛保税区库存降幅截止昨日再度扩大，短期为盘面提供一定支撑，目前无论从胶价还是情绪均已处于底部阶段，9-1 价差已拉至 2010，稳健者可介入 RU1809-RU1901 正套组合。 操作具体建议：介入买 RU1809-卖 RU1901 正套组合，资金占用比例为 5%，入场价格为：-2010。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083
棉纺产业链	市场预期整体转多，郑棉介入 5 月多单 综合看，昨日郑棉受南疆天气因素炒作大幅拉至涨停，回归基本面看，随近期郑棉期现头寸增多，仓单流出或将提振未来现货市场，而下游需求中工商业库存流动性良好，整体呈现复苏迹象，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，叠加南疆天气导致未来减产预期的市场情绪下，郑棉远月仍将保持偏强态势运行；国际方面，隔夜 ICE 期棉小幅反弹，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，且 7 月合约的 ON-CALL 订单数量依然维持高位水平，ICE 远月合约未来仍有上升空间。因远月预期更为乐观，建议郑棉多单介入 CF905。 操作具体建议：介入 CF905 多单，资金占用比例为 5%，入场价格：17000 以下。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	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