

兴业期货早会通报

2018.05.23

## 操盘建议

金融期货方面：股指整体支撑有效，且市场情绪未转弱，整体处震荡偏强格局；经济下行预期叠加流动性宽松，期债多单入场。商品期货方面：供给端存收紧迹象，沪镍仍宜持多头思路。

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](http://www.cifutures.com.cn)

操作上：

- 1.受热点题材提振、中小成长股涨势弹性相对最佳，IC1806 多单持有；
- 2.多因素激发市场做多情绪，T1809 多单入场；
- 3.库存下降引发供给担忧，沪镍 NI1807 多单耐心持有。

## 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
2018/5/23	金融衍生品	做多IF1806	5%	3星	2018/5/21	3903	-0.20%	/	偏多	偏多	2	持有
		做多IC1806	5%	3星	2018/5/22	6027.4	0.64%	/	偏多	偏多	2	持有
		做多T1809	5%	3星	2018/5/23	94.7	0.00%	偏多	偏多	中性	2	调入
	工业品	做多TA809	5%	3星	2018/4/12	5488	5.65%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多NI1807	5%	3星	2018/5/15	107280	1.62%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多BU1812	5%	3星	2018/5/18	3096	6.20%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空RB1810	5%	3星	2018/5/21	3630	1.76%	中性	偏空	偏空	2	持有
	农产品	做多CF905	5%	3星	2018/5/17	17125	5.40%	偏多	偏多	偏多	2	持有
<b>总计</b>			40%	<b>总收益率</b>			45.85%	<b>夏普值</b>			<b>/</b>	
2018/5/23	调入策略	做多T1809				调出策略	<b>/</b>					

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>整体震荡偏强，预计中小板表现仍相对最佳</p> <p>周二（5月22日），上证综指尾盘读秒翻红，微涨0.02%报3214.35点，深成指微涨0.46点报10765.81点，创业板指涨0.73%报1876点。两市成交4381.98亿元，较上日同期略有缩减。</p> <p>盘面上，5G、雄安新区、医药和二胎概念股表现活跃，次新股则全面爆发，而地产、家电和保险等权重股表现依旧不佳。</p> <p>从主要分类指数看，受热点题材提振，中小成长股增量驱动较多，故整体表现依旧偏强，涨势弹性最佳；而主板蓝筹股虽相对偏弱，但整体支撑依旧有效。综合看，股指整体仍将维持震荡偏强格局。</p> <p>操作具体建议：持有IC1806合约，策略类型为单边做多，持仓比例为5%；持有IF1806合约，策略类型为单边做多，持仓比例为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>经济下行担忧叠加流动性宽松，期债表现强势</p> <p>昨日国债期货早盘延续上一日强势高开后震荡上行，尾盘再度出现强势拉升，主力合约TF1809和T1809分别上涨0.17%和0.38%。宏观面方面，贸易战虽然停止，但市场对增加进口和后续中美贸易细则对经济产生压力仍存担忧，昨日公布汽车进口关税的下调或对国内相关生产企业形成一定压力，经济下行压力预期有所加重，债市受次提振。资金面方面，央行在公布市场进行维持零净投放，资金面扰动因素较少，流动性继续维持较宽松状态，同时市场对降准预期较强，整体对资金面维持乐观预期。一级市场招标情况好于预期，本周和下周无附息国债发行，供给压力偏小。二级市场利率债随期债表现强势收益率多数下行。整体来看，目前市场对宏观经济下行压力担忧增加，同时短期内流动性维持较宽松状态叠加一级市场供给压力较弱，债市有一定支撑。关注资金面是否延续宽松，操作上在资金面宽松情况下可轻仓试多。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色金属（铜）	<p>趋势行情难现，沪铜新单观望</p> <p>财政部周二宣布降低汽车整车及零部件进口关税，显示贸易紧张关系进一步缓解，市场风险偏好得到修复，且全球两大经济体之间关系的缓和有望促进全球经济的增长，进而提振铜的需求，铜价悲观预期得到修复，叠加昨日LME及上期所库存纷纷下降，铜价触及5月以来的高位。但今年铜矿供给端干扰率明显下降，劳资谈判大多顺利进行，国内铜矿供应也未现短缺，导致精铜供应较为充裕，叠加美元的强势，预计铜价仍旧难以形成趋势性的行</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840



	情，因此建议沪铜新单仍观望为主。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属 (铝)	供给担忧仍存，沪铝新单观望 对电解铝供给过剩的担忧再次成为市场的关注点，致沪铝回吐上周涨幅，但国内环保督查趋严及库存的持续去化支撑铝价。预计沪铝震荡运行，因此建议沪铝新单以观望为主。 (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 (锌)	供给端多空拉锯，沪锌新单暂观望 空头借助进口锌持续流入国内，增加国内锌供应打压多头，且国内环保趋严，镀锌等锌下游开工或减少，锌价下挫。但国内包括河南豫光在内的冶炼企业进行集中检修，仍支撑锌价。因此多空双方于供给端处于僵持中。预计沪锌仍维持宽幅震荡，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)	特斯拉火速回应降税，沪镍走强的概率较大 财政部周二宣布降低汽车整车及零部件进口关税，特斯拉立即启动降价策略，特斯拉对中国市场的重视或加快其在华建厂的进程，这有利于带动国内高镍三元电池的增长，因此硫酸镍增长较为确定。同时，LME 及上期所库存持续下降引发市场对供给的担忧，因此我们维持镍价偏强的判断，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	现货成交依旧不佳，螺纹 1810 前空持有 1、螺纹、热卷：终端需求放缓迹象明显，昨日钢联主流贸易商建材成交量仅 15.66 万吨，环比降 5.9%，创两月以来新低，考虑到 6 月南方梅雨及 7、8 月高温天气，钢材终端需求淡季即将来临，需求继续季节性环比走弱预期较强，而钢材供应相对需求偏强，螺纹、热卷估算毛利均处于历史偏高水平，叠加电炉盈利，钢厂增产的动力较强，叠加检修高炉逐渐复产，粗钢产量可能仍有一定增长空间。钢价下行压力增强，建议前空持有，逢高继续介入空单。另外，热卷需求受季节性因素扰动较小，且利润相对螺纹偏低，钢厂有调节铁水流向的可能，卷螺价差或将继续扩大，建议继续持有买热卷抛螺纹的套利组合。 策略上：持有 RB1810 空单，仓位 5%，入场区间 3620-3630，目标区间：3520-3530，止损区间：3670-3680；持有买 HC1810-卖 RB1810 套利组合，仓位：5%，入场区间：175-180，目标区间：225-230，止损区间：150-155。 2、铁矿石：二三季度海外矿山发货量逐步增加的概率较高，而环保压力尚未有效缓解，全国高炉开工率短期内大幅提高的可能偏低，且环保政策倾斜下，电炉钢对高	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>炉钢替代性有所增强，铁矿石需求一定程度受废钢分流，铁矿石需求相对供应不足的情况或将持续。另外，铁矿石高品矿资源相对充足，铁矿石结构性问题也得到缓解。当前连铁大概率继续跟随成材波动。随着钢价下行压力逐渐增加，铁矿石大概率继续震荡走弱。建议继续持有铁矿石1809合约的空单。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	<p>政策调控煤价趋严，郑煤主力前空持有</p> <p>1、动力煤：动力煤需求较好，沿海6大电厂日耗继续维持在76-80万吨的同期高位，下游电厂库存维持在16天左右的水平，下游有补库预期，叠加需求旺季预期，郑煤7月合约有望继续强于9月合约。不过政策引导煤价回归的力度逐渐增强，继周五发改委公布9项措施引导煤价回归，昨日发改委称，将严惩操纵市场价格等三类扰乱煤炭市场的行为，部分电厂亦开始执行限价采购政策，郑煤整体承压回调概率较大。建议9月空单可继续持有。策略上，持有买ZC807-卖ZC809套利组合，入场区间：4-5，目标区间：30-31，止损区间：-1-0。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：炼钢利润维持高位，高炉生产积极性较高，河北高炉复产，叠加徐州地区仍处于环保限产状态下，焦炭需求端对焦价有顶一定支撑作用。不过焦价快速大幅上涨使得焦企盈利改善，上周焦企整体开工继续回升，焦炭供应继续收缩的预期减弱。再加上钢价下行压力增加，焦炭偏弱震荡概率增加。建议单边暂时观望。</p> <p>焦煤：环保压力尚未有效缓解，高炉开工率继续上升的空间有限，焦企开工已至高位，亦难继续大幅提高，而蒙古煤通关量处于高位，焦煤基本面驱动较弱，走势受成材影响较大。目前终端需求季节性走弱，钢价下行压力增加，焦煤走势震荡偏弱的概率上升。建议焦煤空单可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424
原油	<p>API库存数据未给予油价明确指引，建议关注EIA报告</p> <p>目前油价依旧在伊朗方面不时传来的受制裁或与美国你来我往的消息、委内瑞拉将受到何种制裁中得到支撑，油价维持在高位，昨日提及，当前中东地缘政治风险驱动处于一波渐平，一波将起之间，因此美国原油库存的变动将起到关键作用，从凌晨公布的API库存数据看，原油库存出现下滑，但未及预期，因此并未给予显著提振；API库存数据整体趋向性并不明显，建议等待EIA库存、产量等数据的指引，地缘政治风险驱动下，油价维持在高位的可能性较高，前多可继续持有，但在目前价位新多性价比不</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	高，后市美国产量问题、OPEC 退出减产协议问题将逐渐显现，稳健者宜观望。 组合策略建议：合约：多 SC1809-空 WTI1806；头寸动态：持有；入场价：21.29；合约：多 SC1809；头寸动态：持有；入场价：484.5。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚烯烃	供需弱平衡，短期维持震荡 从3月到现在，丙烯单体累计上涨超过1000元/吨，其下游丁辛醇利润达1200-1800元/吨，PP粉料亏损达150元/吨左右，二者天差地别，外采丙烯制PP企业压力不断增大。另外甲醇现货大涨令华东醇制烯烃企业利润严重压缩。综合MTO成本及丙烯制PP粉料成本，下方强支撑在9050附近，而上方进口货价格压力在9900附近，短期仍具有上涨空间。但考虑今年以来下游普遍利润偏低，资金紧张，需求疲弱仍是潜在下跌隐患。 (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
甲醇	资金集中离场，上行动能减弱 上周沿海甲醇大涨，现货累计上涨近300元/吨，期货持仓量不断创新高，太仓地区甚至出现少数商家封盘惜售的情况。可售货源紧缺及部分下游需求回暖是本次上涨核心原因，而港口库存持续低位及本周到港量减少对盘面继续形成支撑，预计本周甲醇维持高位震荡。压力要等到5月底6月初装置普遍复产及到港量回升后才会集中释放。 (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	供给端依旧偏紧，沪胶正套组合持有 综合看，昨日沪胶日间震荡下行态势，夜盘受资金面推动冲高回落走势，最高报12335。从基本面看短期未有明显变化，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，部分厂或将延迟至本周开工，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，上周全钢胎半钢胎出现大幅回升，但基于下月青岛将举办的上合峰会，沪胶短期的反弹程度或将受限；而库存方面青岛保税区库存降幅再度扩大，短期为盘面提供一定支撑，现阶段沪胶易受外围市场情绪影响，稳健者仍可耐心持有RU1809-RU1901正套组合，新单可静待价差进一步拉大后再择时入场。 操作具体建议：持有买RU1809-卖RU1901正套组合，资金占用比例为5%。 (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	国储轮出连续百分百成交，郑棉远月多头逻辑仍在	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格：



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

	<p>综合看，国内供给端受南疆恶劣天气影响，市场情绪不断发酵，现货市场受近期郑棉涨势带动，各地棉花报价上涨幅度较大，国储棉花轮出价、量亦有明显提升，昨日轮出成交率再次达到百分百的水平，加工企业对后市棉花价格上升的担忧逐步显现；下游需求看，工商业库存流动性良好，整体呈现复苏迹象，因国储棉去库逐步加快，随库存不断去化，叠加下游对疆棉及高品质棉预期量的担忧，郑棉远月保持偏强态势的逻辑仍在；国际方面，隔夜ICE期棉因上涨动力不足有所回调，但美国产区旱情仍未得到有效改善，目前7月合约的ON-CALL卖方合约数量为49643张，依然维持高位水平，整体棉价重心仍有继续抬升的可能。昨日郑棉有所回调，但从整体持仓量分析，现处多空对峙阶段，短期横盘震荡的概率较大，建议郑棉多单仍可继续持有5月合约，但应注意止盈，止盈点区间在17800-18000之间。</p> <p>操作具体建议：CF905多单耐心持有，资金占用比例为10%，止盈区间为：17800-18000。</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