



操盘建议

金融期货方面：中美停打贸易战提升市场风险偏好，且技术面支撑确认，股指预计转强。

商品期货方面：供给端及资金面驱动依旧强劲，郑棉仍有上行空间。

兴业期货研究部

021-80220262

操作上：

- 1.沪深300指数受益相对明确，IF1806新多介入；
- 2.国储库存去化加快、市场多头热情不减，CF905前多继续持有；
- 3.供给依旧偏紧、成本仍在高位，沥青BU1812前多持有。

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															
2018/5/21	金融衍生品	做多IF1806	5%	3星	2018/5/21	3903	0.00%	/	偏多	偏多	2	买入															
		做多TA809	5%	3星	2018/4/12	5488	5.39%	中性	偏多	偏多	2	持有															
	工业品	做多NI1807	5%	3星	2018/5/15	107280	1.31%	中性	偏多	偏多	2	持有															
		做多BU1812	5%	3星	2018/5/18	3096	4.91%	中性	偏多	偏多	2	持有															
	农产品	做多CF905	5%	3星	2018/5/17	17125	5.55%	偏多	偏多	偏多	2	持有															
总计			25%	总收益率			43.89%	夏普值			/																
2018/5/21	调入策略	做多IF1806				调出策略	做多IC1806、做多J1809*0.2-做空RB1810、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>市场情绪再度转乐观，IF 新多入场</p> <p>上周五（5月18日），上证综指午后单边上攻收涨1.24%，报3193.3点，收复60日均线；深成指涨0.35%报10672.52点，创业板指午后强势翻红收涨0.3%，报1836.75点。两市成交3762.12亿元，较上日同期略有增加。当周上证综指涨0.95%，深成指涨0.36%，创业板指微涨0.11%。</p> <p>盘面上，受油价持续创新高刺激，石油产业链各板块全面爆发，亦带动煤炭板块上涨，而金融板块则全面回暖。</p> <p>综合看，蓝筹权重板块在持续多日萎靡后强势反弹，对技术面有较好修正。而中美贸易战问题消除，亦利于提升市场风险偏好。总体看，因情绪转乐观、且前期支撑确认，沪深300指数受益相对明确，新多入场安全性最佳。</p> <p>操作具体建议：介入IF1806合约，策略类型为单边做多，头寸动态为新增，持仓比例为5%，入场区间：3890-3920。</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>中美贸易战停止，五十债走势分化</p> <p>国债期货上周整体仍表现偏弱，经济下行压力尚可叠加资金面偏紧张，五十债出现分化，主力合约TF1806和T1806分别下跌0.42%和上涨0.05%。同时受6月合约交割临近的影响，移仓已逐步完成，受合约新规的影响，本次移仓换月进度明显慢于往期且跨品种价差波动幅度较小。宏观面方面，上周公布的宏观数据涨跌不一，经济仍有一定的下行压力，但韧性较强，对债市支撑有限。资金面方面，上周受到税缴等因素的影响，前半周资金面压力较大，后半周资金面压力有所缓和，预计本周资金面表现较为宽松。周末中美就经贸磋商发表联合声明。双方同意，将采取有效措施实质性减少美对华货物贸易逆差。中美贸易战停止，市场避险情绪走弱。目前美债收益率，原油均表现出上行趋势，对国内收益率下行有一定阻力。整体来看目前债市上行动力有限，预计仍将维持震荡走势，操作上观望为主。</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>铜价上下空间有限，沪铜新单继续观望</p> <p>中美贸易谈判达成共识，市场风险偏好得到修复，对铜需求前景的担忧也将消退。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，预计铜价将上行乏力，因此建议沪铜新单仍观望为主。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840



	(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)	环保整治行动升温，沪铝前多耐心持有 中美贸易谈判达成共识，市场风险偏好得到修复。且国内环境保护整治趋严，电解铝供应将受压制，此外，山东就全省的非煤矿山开展为期两个月的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。预计沪铝仍有上行空间，因此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。)	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 此前 WBMS 公布数据显示全球锌供给过剩 17.6 万吨，增强市场对锌供给宽裕的信心，且进口锌持续流入国内，增加国内锌供应。但国内包括河南豫光在内的冶炼企业进行集中检修，因此多空双方目前就进口锌流入及实际检修情况对国内锌供给的影响存在分歧。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)	库存持续下降，沪镍维持强势 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	终端需求季节性分化，买热卷空螺纹组合继续持有 1、螺纹、热卷：钢材需求弱预期增强，上周钢联建材贸易商日均成交量小幅下降，继续维持在 20 万吨以下，上海线螺采购量环比同比双降，一方面高价资源抑制部分贸易商投机需求，另一方面需求受夏季高温及南方梅雨季节影响下未来大概率呈现季节性走弱，而钢材供应端仍有增长动力，目前钢厂利润螺纹、热卷均处于 1000 元/吨附近的高位，加之电炉亦有一定盈利空间，钢厂增产的积极性较为强烈，粗钢产量或有继续增加的可能，上周螺纹周度产量环比增 2.7%，螺纹震荡偏弱的概率增加，建议持逢高空思路。同时，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，卷螺价差进一步扩大概率较高，买热卷抛螺纹的套利组合可继续持有。另外，买焦炭卖螺纹套利组合止盈离场。策略上：调出买 J1809-卖 RB1810 组合；介入 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，	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>目标区间：225-230，止损区间：150-155。</p> <p>2、铁矿石：铁矿石供应宽松的状态并未发生实质性改善，海外矿山发货量增加预期较强，而国内钢厂在地区性环保限产政策影响下，高炉开工率短期内提高的空间较为有限，铁矿石需求被迫分流向电炉废钢，铁矿石偏弱的基本面使得连铁始终难以脱离成材形成独立行情。目前钢材供应增加需求略有转弱，钢价上行的驱动减缓，铁矿石跟随钢价震荡走弱的概率增加。不过目前高炉炼钢利润维持高位，叠加焦价已连续三轮累计 200-300 元/吨上涨，且仍有继续探涨的可能，钢厂调整铁矿石入炉品味或将对铁矿石的价格形成一定支撑。策略上，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>		
煤炭产业链	<p>发改委 9 大措施引煤回归，郑煤买 7 卖 9 组合继续持有</p> <p>1、动力煤：全国气温升高，夏季用电需求业已启动，沿海 6 大电厂日耗攀已升至 76.7 万吨，同比增加 25%，处于近 5 年来的同期最高水平，下游电厂库存可用天数仅 16 天左右，迎峰度夏前电厂或有较强补库需求，短期内动力煤需求相对供应依然偏强，对郑煤 7 月合约的提振作用亦强于 9 月合约。不过随着煤价的快速上涨，周五晚上发改委宣布将通过包括增产量、增产能在内的 9 项措施引导市场煤价回归至合理区间，郑煤回调压力增加，9 月合约下行压力更大。策略上，建议继续持有买 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：高炉炼钢利润维持高位，钢厂生产积极性较高，河北地区钢厂也在逐步复产，叠加部分地区焦企仍执行较严格强限产，焦炭需求有所增加，使得焦炭库存整体回落。不过随着焦炭持续上涨，焦企盈利持续改善，非限产地区开工的上升弥补了限产地区焦企开工的下滑，焦炭开工小幅回升。焦炭供需双增预期，叠加钢价上行驱动有所减弱，焦炭高位震荡为主。建议单边暂时观望。</p> <p>焦煤：钢厂利润高位，叠加焦炭价格亦持续回升，焦钢企业对焦煤的需求对其价格形成一定支撑。但是随着终端需求季节性走弱预期增强，以及地区性环保限产干扰下焦钢企业开工率继续回升的空间相对有限，叠加蒙古煤通关资源同比偏高，焦煤走势震荡偏弱的概率增加。建议焦煤策略上把握逢高介入空单的机会。策略上，调出买 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	原油新多性价比不高，稳健者宜观望	研发部	021-80220213



	<p>上周的美国原油库存数据、OPEC 的表态或沙特的产量等基本面变化未能对油价产生显著影响，对于伊朗受制裁问题的炒作情绪依旧主导油价走势，一方面 无论是 WTI 还是 BRENT 还是 SC，都在周尾出现了大量的持仓下滑，结合持续多周下降的油市投机净多头寸，暗示多头炒作或告一段落；另一方面，EIA 公布的原油库存大降、OPEC 减产执行率依旧高企、OECD 国家库存基本降至五年均值附近等基本面利多也对油价产生一定支撑；</p> <p>展望本周，随着委内瑞拉大选的临近，以及蓬佩奥即将宣布的对于伊朗制裁的新措施，油价不乏再被多头炒作创新高的可能性，但若持仓未有显著且持续的增加，市场对于 OPEC 与俄罗斯减产评估会上以弥补地缘政治风险造成的原油产量损失为由而退出减产协议的担忧将会愈发显著，这也令油价的下行风险加大，新多继续介入的性价比不高，稳健者宜观望。</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>	贾舒畅	从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
PTA	<p>供给装置检修实质性提振下，PTA 易涨难跌</p> <p>上周 PTA 先扬后抑，涨幅有所收窄，全周上涨 0.52% 或 30 元/吨，周五夜间下跌 0.49% 或 40 元/吨，收于 5784 元/吨，上周成交量下降 19.5 万手，至 379.1 万手，持仓下滑 7.708 万手至 136.1 万手；</p> <p>上游装置检修预期发酵至今已消耗大多数市场多头情绪，成交下滑、持仓下降表明前期多头获利离场数量增加，同期油价也开始显现出上行乏力的迹象，但在逸盛大化共计 600 万吨装置的检修开启的新增“实质”提振以及下游装置投产的“预期”利好的共同作用下，即使成本端油价有所下滑，供需的持续收紧也将令 PTA 易涨难跌，因此我们继续看多 PTA，并推荐逢回调建立多单的思路。</p> <p>策略建议：策略类型：单边做多；合约：TA809；头寸动态：持有；资金占用：5%；入场：5400；产业策略：预期价格震荡偏强状态下，产业链企业买保头寸宜增加。</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>上涨因素匮乏，短期偏弱震荡</p> <p>PE 继续阴跌，PP 下探后尾盘拉起，短期二者价差缩小套利可止盈。目前 LLDPE 现货依然升水盘面较多，部分上游及贸易商报价有所下调，整体信心有所松动。周末中美贸易战彻底偃旗息鼓，利好国内情绪，但期货盘面对此利好已经提前消化，预计影响有限。短期预计下跌空间有限，下方 PP1809 看至 9050，L1809 看至 9180。</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	可售货源紧缺继续形成支撑	研发部	021-80220265



	<p>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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	杨帆	从业资格： F3027216
橡胶	<p>供给端相对偏紧，沪胶耐心持有 9-1 正套组合</p> <p>周五沪胶冲高回落态势，最高报 11915。整体基本面变化不大，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，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上周再度扩大，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，稳健者可耐心持有 RU1809-RU1901 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%。</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
棉纺产业链	<p>市场做多情绪不减，郑棉前多继续持有</p> <p>综合看，周五郑棉午后受整体市场情绪推动再度大幅上涨，夜间维持向上势头，回归基本面看，供给端受南疆恶劣天气影响，市场预期未来将有减产的可能性，且随近期郑棉期转现头寸增多，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，因国储棉去库受整体郑棉价格影响逐步加快，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，美国最新旱情监测季度报告显示西德州的旱情仍未得到有效改善，受此因素影响隔夜 ICE 期棉大幅走高，目前 7 月合约的 ON-CALL 卖方合约数量依然维持高位水平，整体棉价重心未来仍有上行空间，需密切关注未来美国产区的干旱情况。综合以上观点再结合市场整体情绪，建议郑棉多单继续持有 CF905。</p> <p>操作具体建议：CF905 多单继续持有，资金占用比例为 10%，出场价差区间为：18300。</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