



操盘建议

金融期货方面：整体情绪改善、市场风险偏好提升，股指整体呈震荡偏强格局；宏观面对债市利多难持续，期债新单宜观望。商品期货方面：供需转弱，黑色链成材端面临回调压力。

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.受各轮涨热点推动，预计中小成长股延续领涨地位，IC1806 新多入场；
- 2.粗钢产量增长远超同期，需求季节性走弱预期较强，RB1810 前空持有；
- 3.基本面偏强、多头氛围持续发酵，CF905 前多耐心持有。

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															
2018/5/22	金融衍生品	做多IF1806	5%	3星	2018/5/21	3903	0.11%	/	偏多	偏多	2	持有															
		做多IC1806	5%	3星	2018/5/22	6027.4	0.00%	/	偏多	偏多	2	调入															
	工业品	做多TA809	5%	3星	2018/4/12	5488	5.47%	中性	偏多	偏多	2	持有															
		做多NI1807	5%	3星	2018/5/15	107280	1.95%	中性	偏多	偏多	2	持有															
		做多BU1812	5%	3星	2018/5/18	3096	6.01%	中性	偏多	偏多	2	持有															
	农产品	做空RB1810	5%	3星	2018/5/21	3630	0.67%	中性	偏空	偏空	2	持有															
		做多CF905	5%	3星	2018/5/17	17125	6.72%	偏多	偏多	偏多	2	持有															
总计			35%	总收益率			45.78%	夏普值			/																
2018/5/22	调入策略	做多IC1806				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>整体支撑较好，中小板表现相对强势</p> <p>周一（5月21日），受中美贸易战休战消息提振，上证综指收涨0.64%报3213.84点，深成指涨0.87%报10765.35点，创业板指涨1.4%报1862.48点。两市成交4612.2亿元，较上交易日同期明显放量。</p> <p>盘面上，环保和海南板块表现强势，次新股、半导体和5G概念股亦有不俗表现，而蓝筹股整体走势较为温和。</p> <p>综合看，随整体情绪改善、市场风险偏好提升，中小成长股再度领涨，而受各轮涨热点推动，预计其将延续相对强势特征；而宏观面和行业基本面暂无持续驱动，蓝筹板块对增量资金吸引力下降，但其技术面支撑有效，预计呈震荡偏强格局。</p> <p>操作具体建议：介入IC1806合约，策略类型为单边做多，头寸动态为新增，持仓比例为5%，入场区间为：5980-6010；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>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>
国债	<p>经济下行担忧再起，十债表现强势</p> <p>昨日国债期货早盘小幅低开后强势上行，主力合约TF1809和T1809分别上涨0.1%和0.24%，长端利率表现更为强势。宏观面方面，贸易战停止，中美联合声明将进一步扩大进口和收窄贸易顺差，市场对经济下行压力预期有所增加，债市受次提振，长端明显表现更为强势。此外昨日十三五金融体系规划落地，监管因素仍在。资金面方面，资金成本全线回落，央行在公开市场零投放，前期税缴压力有所减缓，资金利率多数回落，预计本周资金面将维持较宽松。现券方面一级市场招标情况尚可，本周和下周没有附息国债发行，利率债供给压力相对较小。利率债受到期债强势的带动，昨日多数下行，期债收盘后震荡运行。整体来看，债市边际出现好转，但目前仍未出现明确利多因素，贸易战对债市的影响昨日已在盘面有所表现，短期内债市预计仍将维持调整，操作上单边观望为主。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>研发部 张舒绮</p>	<p>021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
有色 金属 (铜)	<p>上下空间有限，沪铜新单观望</p> <p>中美贸易谈判达成共识协议，市场风险偏好得到修复，对铜需求前景的担忧也渐渐消退，铜价收涨。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>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262 从业资格： F3028840</p>



	(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，沪铝前多离场 中美贸易谈判达成共识，市场风险偏好得到修复，沪铝价格重回基本面。国内环保督查趋严及库存的持续去化支撑铝价，但投资者对电解铝供给过剩担忧情绪未消退，致沪铝反弹力度不足以回补上方缺口。预计沪铝震荡运行，因此建议沪铝前多止盈离场。 (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	终端需求季节性走弱预期，螺纹 1810 前空继续持有 1、螺纹、热卷：高价资源抑制部分贸易商投机需求，昨日钢联主流贸易商建材成交量继续维持在 16 万吨左右的水平，同时，6 月南方梅雨及 7、8 月夏季高温天气影响，钢材终端需求季节性走弱预期较强，而钢材供应的增长驱动较为明显，螺纹、热卷估算毛利均处于历史高位，且电炉亦有一定盈利空间，钢厂增产的积极性较为强烈，5 月上旬重点企业粗钢产量 174.33 万吨，环比增加 1.73%，粗钢产量可能仍有一定增长空间。钢材供应增加而需求转弱，价格震荡偏弱的概率较大，建议持逢高做空的思路。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。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：二三继续海外矿山发货量将逐步增加，而地区性环保限产政策尚未放松，高炉开工率短期内提高	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>的空间非常有限，而电炉钢盈利下开工率或将回升，废钢对铁矿石形成的替代作用可能将增强，铁矿石供应相对需求依旧宽松。同时，铁矿石供应，包括港口库存，中高品矿资源相对充足，铁矿石结构性问题有所缓解。当前连铁大概率继续跟随成材波动。随着钢材供应增加需求略有转弱，钢价下行压力逐渐增加，铁矿石亦有震荡走弱的可能。建议逢高做空铁矿石 1809 合约。</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>需求偏强 VS 政策调控，郑煤买 7 卖 9 组合持有</p> <p>1、动力煤：夏季用电需求业已启动，沿海 6 大电厂日耗维持在 76-80 万吨之间，位于近 5 年来的同期最高位，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，动力煤需求偏强，需求旺季对郑煤 7 月合约的提振作用强于 9 月合约。不过煤价的快速上涨使得政策调控风险提高，也提高了下游电厂的抵触意愿，周五发改委公布 9 项措施，以引导市场煤价回归至合理区间，产能的释放对 9 月合约下行压力更大。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：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，焦炭需求相对供应偏强，焦炭库存下降。不过焦价快速上涨亦带来焦企盈利大幅改善，焦企整体开工回升，焦炭供供应继续收缩的预期减弱，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，叠加焦价大幅回升后焦企盈利改善，焦煤需求较好，且中下游整体库存相对低位，对焦煤价格形成支撑。但是终端需求季节性走弱，且焦钢企业开工率继续上升的空间有限，叠加蒙古煤通关量处于高位，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。</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>委内瑞拉再添多头炒作题材，关注美油库存变动情况</p> <p>昨日油价上演 V 型反转，亚盘以及欧盘时间段，WTI、Brent 呈现弱势下滑态势，但进入美盘时间段后，委内瑞拉将受到制裁的消息传来，令油价低位持续反弹，具体的制裁措施仍待宣布，需值得关注的是本周的 API 与 EIA 库存数据，消费旺季的到来、炼厂检修的结束，本周库存数据或延续上周 EIA 公布的降势，配合委内瑞拉方面的利好，油价有望再度上破；</p> <p>价差方面，BRENT-WTI 价差从上周最高的 8 美元/桶已降至 7 美元/桶以下，一方面高于运费的价差引发市场做</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	空热情，另一方面中美贸易战的停火，以及中国对于扩大美国能源进口的承诺则令 WTI 相对更强；操作上来看，可顺势介入空价差组合，但进一步下行空间有限；就单边策略而言，激进者可尝试短多。 组合策略建议：合约：多 SC1809-空 WTI1806；头寸动态：持有；入场价：21.29； 单边策略：合约：多 SC1809；头寸动态：新增；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 聚烯烃昨日受资金推涨一路冲破 10 日均线阻力位，但午后涨幅快速缩减，PP 成交量创近一个月新高，而二者价差一度缩小至 80。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。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。供需矛盾不明显，短期维持震荡。 (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	市场情绪逐渐升温，沪胶耐心持有 9-1 正套组合 综合看，昨日沪胶开盘后受中美贸易战停战题材炒作大幅拉涨，最高报 12350。而从基本面看未有较大变化，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。 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	ICE 美棉大幅上涨，内多外强郑棉前多持有	研发部	021-80220261



产业链	<p>综合看，昨日郑棉开盘后探底回升，而后受市场情绪面推动大幅上扬，最终9月、5月合约触及涨停，回归基本面看，国内供给端受南疆恶劣天气影响，市场预期不乏有减产的可能性，现货市场受近期郑棉涨势带动，各地棉花报价均有所上涨，国储棉花轮出价、量亦有明显提升，昨日轮出成交率更是达到了百分百的水平；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，中美贸易战停战利多美棉出口，受此影响隔夜ICE期棉延续强势大幅走高，创近四年新高，且美国西德州的旱情仍未得到有效改善，目前7月合约的ON-CALL卖方合约数量依然维持高位水平，未来整体棉价重心的抬升亦利多郑棉远月合约。综合以上观点再结合市场现行情绪，建议郑棉多单继续持有5月合约。</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：18500-19000。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	秦政阳	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