



操盘建议

金融期货方面：股指关键支撑位尚存、且宏观面和行业基本面相对平稳，整体无转空趋势。商品

期货方面：终端需求持续放缓、政策面压力加大，黑色链品种下行驱动明显，宜持空头思路。

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

操作上：

- 1.中小板潜在题材驱动依旧较丰富、且技术面相对偏强，IC1806 前多仍可持有；
- 2.需求季节性走弱预期增强，RB1810 前空持有；
- 3.发改委控价政策压力不减，ZC809 新空逢高介入。

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
2018/5/24	金融衍生品	做多IC1806	5%	3星	2018/5/22	6027.4	-0.58%	/	偏多	偏多	2	持有
		做多T1809	5%	3星	2018/5/23	94.7	-0.03%	偏多	偏多	中性	2	持有
	工业品	做空RB1810	5%	3星	2018/5/21	3630	2.87%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做空ZC809	5%	3星	2018/5/24	587.8	0.00%	中性	偏空	偏空	2	调入
	农产品	做空SC1809	5%	3星	2018/5/24	486.7	0.00%	中性	偏空	中性	2	调入
		做多CF905	5%	3星	2018/5/17	17125	5.46%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		总计	30%			总收益率	42.60%		夏普值		/	
2018/5/24	调入策略	做空ZC809、做空SC1809				调出策略	做多IF1806、做多TA809、做多BU1812、做多NI1807					

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>整体仍处震荡区间，中小板多单离场信号 周三（5月23日），上证综指单边下行，收盘跌1.4%报3168.96点，创一个月最大跌幅；深成指跌1.25%报10631.12点；创业板指跌1.6%报1845.97点。两市成交4608亿元，较上日略有放大。</p> <p>盘面上，受调控政策影响、煤炭板块领衔周期股大跌，而次新股、海南和军工板块表现则相对突出，但对整体大盘贡献有限。</p> <p>权重股大幅下挫影响股指亦再度回调，但其尚未下破关键支撑位，且宏观经济面和行业基本面暂无明确利空驱动，前多止损离场、但新空入场的盈亏比不佳。而中小板属跟跌下行，其潜在题材驱动依旧较丰富，且技术形态亦相对偏强，前多仍可持有。</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%；减持IF1806合约，策略类型为单边做多，减持比例为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>市场情绪向好，期债前多持有</p> <p>昨日国债期货全天高位震荡，小幅收涨，主力合约TF1809和T1809分别上涨0.07%和0.01%。宏观面方面近期数据表现平淡，但市场对经济下行压力的担忧有所增加，对长债形成一定支撑。资金面方面，央行在公开市场小幅净回笼，但近期资金扰动因素较少，整体资金面昨日仍维持较宽松状态，流动性乐观。一级市场方面昨日继续延续良好的招标情况，部分品种出现满额追加，市场需求出现明显回暖。二级市场方面，昨日白天利率债活跃券出现小幅上行，但期债收盘后，受到欧美债均出现大幅下滑的影响，收益率出现快速回落。目前来看，市场对经济下行压力仍存在担忧，同时流动性预计将保持宽松，一级市场需求情况有明显回暖迹象，市场整体情绪良好，再加上短期内外盘债市压力有所减缓，操作上，期债前多可继续持有。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色金属（铜）	<p>上下空间有限，沪铜新单观望</p> <p>欧元区5月制造业PMI初值创16个月新低，经济数据继续表现疲弱，而美国制造业数据则相对强劲，美强欧弱的格局不变，美元走高，铜价如我们预期上行遇阻，但正如之前提到的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渐渐消退，铜价下方支撑依然较强，因此下行的空间也十分有限，因此维持铜价难以形成趋势行情的判断，建议沪铜新单继续观望。</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>成本支撑铝价，沪铝不宜追空</p> <p>市场普遍存在电解铝供给过剩的担忧再次成为市场的关注点，致沪铝承压，但氧化铝价格稳定及自备电厂整改执行力度较强，于成本端支撑铝价，且国内外铝锭持续去库，预计沪铝下行空间有限，不宜追空。因此建议沪铝新单以观望为主。</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(锌)	<p>市场供应充裕，沪锌轻仓试空</p> <p>美元强势，锌价承压。目前冶炼厂检修未造成锌供给偏紧，且进口锌持续流入国内，现货市场供应充裕，加之国内环保趋严，镀锌等锌下游开工或减少，预计沪锌承压下行，因此建议沪锌新空轻仓入场。</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(镍)	<p>镍价暂缺上行驱动，沪镍前多止盈离场</p> <p>LME 及上期所库存持续下降，对镍价长期看涨的逻辑不变，但短期冲击高位后，沪镍继续做多的热情有所消退，市场暂缺乏进一步推涨的动力，因此建议沪镍前多止盈离场。</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
钢矿	<p>现货成交环比继续走弱，螺纹 1810 前空持有</p> <p>1、螺纹、热卷：昨日找钢网库存数据显示建材社库环比下降 7.6%，同比增 3.68%，厂库环比下降 0.3%，热卷社库环比下降 5.6%，社库降幅继续缩小，钢厂库存较稳定，表明刚需仍存而投机需求被抑制，钢厂库存压力减轻。不过受南方降雨影响，成材现货成交持续走弱，昨日钢联主流贸易商建材成交量环比下降 0.18%至 15.63 万吨，未来梅雨及高温天气发生频率将提高，钢材需求即将进入淡季，需求继续季节性走弱预期较强，而钢材供应相对需求偏强，钢厂维持高利润，电炉亦有较好利润空间，均有较强增产动力，叠加检修高炉逐渐复产，粗钢产量或将继续增长，钢材供应有增量预期。供增需弱，钢价下行压力增强，建议前空持有，逢高继续介入空单。另外，美国商务部选对对来自越南的使用中国基材的耐蚀钢产品征收 199.43%的反倾销税和 39.05%额反补贴税，短期对中国热卷出口影响较大，买热卷抛螺纹组合建议离场观望。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；调出买 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。</p> <p>2、铁矿石：6-9 月份海外矿山发货量有继续提高的倾向，而超低排放改造对钢厂的环保约束依然较大，受影响的徐州地区钢厂仍处于环保整改中，预计全国高炉开工</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>率短期内难以继续大幅提高，且环保政策对电炉的扶持力度较强，铁矿石需求一定程度受废钢分流，铁矿石需求释放或偏慢。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偏弱震荡。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>政策调控压力不减，郑煤主力前空持有</p> <p>1、动力煤：目前基本面与政策的博弈中，政策调控压力占据上风，煤价回归合理区间的压力逐渐增强，继周五发改委公布 9 项措施引导煤价回归，以及发改委严惩操纵市场价格等三类扰乱煤炭市场的行为的公告，部分电厂亦开始执行限价采购政策，中煤集团配合政策积极保障长协煤的供应，郑煤价格继续回调的概率较高，建议 9 月空单可继续持有。不过动力煤需求旺季的基本面仍然偏强，沿海 6 大电厂日耗继续维持在 76-80 万吨的高位，远高于较去年 60 万吨/天的日耗水平，下游电厂库存维持在 16 天左右的水平，亦低于去年 19 天，需求旺季预期，郑煤下方有一定支撑。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；持有 ZC809 空单，目标价格 570 元/吨以下。</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，对焦炭需求有一定提振作用。不过徐州地区钢厂仍处于环保整改阶段，复产时间尚不确定，其余地区钢企也可能受超低排放改造标准的影响，高炉开工率继续大幅提升的概率偏低，且焦价上涨后焦企盈利大幅改善，使得焦企生产积极性较强，焦炭基本面或将供需稳。叠加钢价下行震荡偏弱，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，且焦企开工也已至高位，亦难继续大幅提高，而蒙古煤通关量处于高位，贸易战缓和后美煤进口亦有增加的可能，再加上国家发改委增加煤炭产量和引导煤炭新增产能释放的政策，焦煤基本面驱动较弱，跟随成材、焦炭震荡走弱。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>风险驱动减弱、基本面再回视野，原油可逢高试空</p> <p>昨日油价依旧处于高位调整状态，美盘时段最大的跌幅来自于，与昨日 API 公布的小幅下降的美国原油库存截然相反的 EIA 库存数据，该数据显示，上周美国原油骤增，伴随着产量再度达到新高，以及出口大幅下滑，油价短线急剧下挫，我们认为，前期的地缘政治风险带来的脉冲式驱动正在减弱，不断增产的美国、有可能在 6 月 22 日会</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>议上重提增产的 OPEC 均将逐渐回归投资者视野，当前过高的油价带来的不仅仅是美国产量的增长，还有潜在的需求抑制，利空影响逐渐显现，建议持逢高试空思路；美元持续偏强背景下，人民币的贬值将进一步给予内盘油价驱动，前期多 SC-空 WTI 组合继续持有。</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>单边策略建议：合约：空 SC1809；头寸动态：新增；入场价：486.7。</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>供需弱平衡，短期维持震荡</p> <p>昨日商品全线下跌对市场情绪影响较大，聚烯烃减仓下行，整体走势偏弱。现货市场成交平淡，部分商家跟跌出货，下游塑编、BOPP 及包装膜开工率都不及去年同期。关注 PP1809 在 9050 的支撑，L1809 在 9100 的支撑，短线空单谨防关键支撑位的反弹，中长期空单建议继续持有。</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 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
甲醇	<p>低库存与复产预期博弈，短期维持震荡</p> <p>中美贸易摩擦缓和，中国表示将加大美国天然气进口，加之发改委平抑煤价，煤炭价格大跌，从成本端考虑，利空甲醇。盘面目前仍受现货低库存支撑，但装置复产预期又限制其上涨，加之资金持续抽离，整体表现疲软。今日下午公布库存情况，建议重点关注。</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>下方万—整数支撑较强，沪胶正套组合继续持有</p> <p>综合看，昨日沪胶日间受进口汽车下调关税题材炒作大幅跳水，最低报 11705。而基本面自身未有明显变化，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，且若东南亚限制出口政策逐步加大，未来供给或将进一步收紧；下游需求端看，全钢胎半钢胎近期出现大幅回升，但基于下月青岛将举办的上合峰会，或将抑制整体需求的复苏速度；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，昨日沪胶的大幅跳水主要受我国对进口汽车零部件下调关税的题材炒作影响，下方 11000 支撑较强，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。</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	市场重回多头格局，郑棉继续做多 5 月合约	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格：



<p>综合看，国内供给端受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，国储棉花轮出量亦有明显提升，轮出成交率已三日达到百分百的水平，印证市场对后期棉花价格的乐观预期仍在；下游需求看，棉纱价格重心抬高或将刺激工商业库存流动性的提升，进而促进需求复苏，因国储去库逐步加快，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，郑棉远月仍将保持偏强态势；国际方面，隔夜 ICE 期棉因短期题材有限继续回调，今日重点关注美国周度出口报告，因美国西德州旱情延续，对后期棉花出苗或将造成一定影响，目前 7 月合约的 ON-CALL 卖方合约数量依然维持高位水平，整体棉价重心仍有继续抬升的可能。从内盘看，昨日夜盘多头增仓大幅拉涨盘面，市场重回多头格局，建议郑棉多单继续持有 5 月合约，但近期盘面波动率较大，应注意及时止盈，止盈点可设在 17800 左右。</p> <p>操作具体建议：CF905 多单继续持有，资金占用比例为 5%，止盈参考点：17800。</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