



操盘建议

金融期货方面：市场整体悲观情绪持续加重，但股指在前期低位或有支撑，新空入场盈亏比不佳，暂且回望；多因素支撑债市走强，期债前多继续持有。商品期货方面：供给增加忧虑笼罩油市，原油仍有下行空间。

操作上：

1. 监管减缓流动性达标压力，叠加美债收益率下行，T1809 前多持有；
2. OPEC 与俄罗斯即将增产，SC1809 前空持有。

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															
2018/5/28	金融衍生品	做多T1809	5%	3星	2018/5/23	94.7	0.41%	偏多	偏多	中性	2	持有															
		做空RB1810	5%	3星	2018/5/21	3630	1.46%	中性	偏空	偏空	2	持有															
	工业品	做空ZC809	5%	3星	2018/5/24	587.8	-0.92%	中性	偏空	偏空	2	持有															
		做空SC1809	5%	3星	2018/5/24	486.7	4.44%	中性	偏空	偏空	2	持有															
	农产品	做多CF905	5%	3星	2018/5/17	17125	6.16%	偏多	偏多	偏多	2	持有															
总计			25%	总收益率			38.31%	夏普值			/																
2018/5/28	调入策略	/				调出策略	做多IC1806、做多AU1812																				
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>整体情绪悲观、但关键位或有抵抗，新单观望</p> <p>上周五（5月25日），上证综指单边下跌0.42%，报3141.3点，失守20日线，日线连跌3日；深成指跌1.1%报10448.22点，创业板指大跌1.84%报1804.55点。两市成交3986.8亿元，较上日同期稍有增加。当周上证综指下挫1.63%，深成指跌2.1%，创业板指跌1.75%。</p> <p>盘面看，酒类、医药等防御性板块表现较强，国产软件、芯片板块则领衔科技股全线杀跌，而权重股则延续阴跌态势。</p> <p>从主要分类指数近期表现看，市场整体悲观情绪持续加重。而从行业基本面看，国内4月企业利润增速虽有明显改善，预计亦难以有效提振盘面。另从技术面看，各指数触及震荡区间下沿，预计有一定抵抗。综合看，新空入场盈亏比预期不佳，暂无进场信号。</p> <p>操作具体建议：新单观望。</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 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>多因素支撑债市走强，期债前多继续持有</p> <p>上周国债期货全周震荡上行，主力合约TF1809和T1809分别上涨0.54%和1.08%，周五期债涨幅扩大，10年期债创4月18日以来最大涨幅。宏观面方面，国内宏观经济整体表现经济仍有一定下行压力但韧性仍在。国际方面，目前“特金会”会面时间仍存在反复，市场避险情绪较强，美债收益率自高位回落对国内债市也形成一定支撑。流动性方面，近期资金面扰动因素较少，资金面预计短期内将延续偏宽松状态。上周五期债收盘后，银保监会发布《商业银行流动性风险管理暂行办法》正式稿，与意见稿相比，正式稿喜忧参半但整体有所放松，银行达标压力有所减缓，对债市有一定利多支撑。现券方面，上周五现券收益率大幅回落，国开债和长端债表现更为强势，国开债活跃券收益率周五下行超4BP，市场做多情绪较为积极。整体来看，目前流动性较为宽松、监管较前期也略有转松叠加美债收益率明显下行，期债短期内预计将延续强势，操作上T1809前多持有。</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>铜价难有趋势行情，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，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。但美元维持强势，且供给端干扰率下降导致铜矿与精铜供应均较为稳定，而下游基本保持刚需，因此市场显现供大于求的态势，本周受制于月末的资金压力，需求或延续低迷，因</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840



	此预计铜价仍旧难以形成趋势性的行情，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 电解铝持续去库，为铝价提供支撑。但市场对电解铝供给过剩的担忧未有消退，致沪铝承压，预计沪铝以震荡为主。因此建议沪铝新单暂观望。 (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（锌）	多空重回僵持，沪锌新单观望 部分锌冶炼厂处于检修，致国内锌锭库存去化明显，支撑锌价，但进口锌持续流入国内，现货市场供应充裕，此外随着国内环保趋严，下游加工企业开工率或将下降。目前多空重回僵持，预计沪锌价格以震荡为主，因此建议沪锌前空暂离场。 (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（镍）	特斯拉在华建厂预期增强，沪镍多单继续轻仓持有 中美贸易谈判达成共识，市场风险偏好得到修复，且特斯拉在华建厂预期不断增强，国内三元电池产业链或因此而受益，硫酸镍增长较为确定，叠加 LME 及上期所库存持续下降引发市场对供给的担忧，镍价上涨动能依然较强，建议沪镍多单轻仓持有。 (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	环保趋严需求放缓，黑色系走势偏震荡 1、螺纹、热卷：供应端：近期高炉环保压力仍较大，邯郸市亦将于 10 月前完成超低排放改造，两广地区也进入环保检查阶段，徐州政府公布了《徐州市钢铁、焦化行业布局优化和转型升级方案》，至 6 月底仅保留 456 万吨高炉炼铁产能，退出产能 369 万吨，转移并技改升级产能 966 万吨，周末获悉徐州市将对钢铁、焦化、水泥三大行业及不合规电力企业依法实施停产整治，待完成整治并验收合格后再复产，环保限产压力仍将抑制高炉开工率的大幅回升。但考虑到目前钢厂利润高位运行，非限产地区高炉及电炉均有较强生产积极性，全国高炉开工率仍在持续回升，叠加废钢添加等增产方法，钢材供应依旧有一定增长空间。钢材需求放缓迹象明显，上周 Mysteel 主流贸易商建材日均成交量环比大幅下降 8.49% 至 17.62 万吨，创两个月以来的新低，一方面高价资源使得投机需求大幅降低，另一方面未来山东地区下游工地因上合峰会召开而停工至 7 月，叠加南方梅雨季节及高温天气增多，钢材终端刚需季节性走弱预期也较强。整体看，钢材供需偏弱，钢价下行压力概率较大，建议前空持有。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：	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>3670-3680。</p> <p>2、铁矿石：高炉环保减产压力依旧较大，周末徐州地区宣布对钢铁、焦化和水泥三大行业实施停产整治，至验收合格后方能复产，而山东地区钢企可能将因上合峰会临近而限产，全国高炉开工率上升速度缓慢，Mysteel 统计的 64 家样本钢厂烧结粉日耗环比小幅增加至 68.56 万吨，较去年同期仅低 2.2%，钢厂铁矿石日耗提高空间有限。再加上电炉炼钢对铁矿石需求形成一定分流，铁矿石需求较难出现大幅增长。而海外矿山发货量逐渐增加的概率较高，高品矿资源亦相对充足，铁矿石基本面维持弱势。连铁大概率继续跟随成材波动，依然有下行压力。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>		
产业链	<p>徐州地区焦企停产整治，买焦炭卖焦煤组合介入</p> <p>1、动力煤：动力煤基本面依旧维持强势，下游电厂电煤需求旺盛，沿海 6 大电厂日耗维持在 80 万吨左右的绝对高位，电厂库存持续下降后，煤炭可用天数下降至不足 16 天的低位水平，随着夏季高温天气的开启，电煤需求有进一步提升的空间。但是当前政策控价力度依然较强。继中煤集团下调煤炭销售价格后，周末陕西省煤炭运销集团发布通知，自 5 月 28 日起，陕煤集团所属的陕北、黄陵和彬长矿区经铁路销售的动力煤市场交易价格不高于年底长协合同价格。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：近期环保压力有所增强，徐州市宣布将对钢铁、焦化、水泥三大行业实施停产整治，至完成整治并验收合格后再行复产，唐山地区亦宣布月底前焦化企业出焦时间延长至 36 个小时，叠加山东地区焦企开工率受上合峰会影响有降低的可能，焦炭供应收缩预期有所增强，而需求端高利润刺激下非限产地区钢厂生产积极性较好，使得焦炭需求整体较稳定，焦炭基本面有一定支撑。但是钢价下行压力仍在，焦炭库存压力尚未减轻，焦炭继续上涨的空间也相对有限，建议单边暂时观望。另外，焦企环保压力增强，可轻仓介入买焦炭卖焦煤套利组合。策略建议：介入买 J1809-卖 JM1809*2.5 套利组合，入场比值：1.67-1.68，目标比值：1.77-1.78，止损区间：1.62-1.63。</p> <p>焦煤：随着焦企盈利持续改善，焦企继续补充焦煤库存，对焦煤价格形成一定提振作用，但是近期下游环保压力较大，焦钢企业开工受到一定限制，进口蒙古煤及美煤亦有增长的可能，再加上钢价下行压力依旧存在，焦煤大</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>概率跟随成材及焦炭波动，走势偏震荡。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>		
原油	<p>俄罗斯与 OPEC 增产消息发酵，原油前空继续持有</p> <p>上周伊始，委内瑞拉与伊朗方面的炒作情绪开始逐渐降温，具体表现在连续多周下滑的投机净多头寸，意外大增的美国原油库存则令油价上行态势放缓，临近周末，有关俄罗斯与 OPEC 开始增产以保障油市供应稳定消息逐渐发酵，市场对 OPEC 一直以来的减产预期重挫，油价大幅下 滑；</p> <p>从本次的油价下跌看，我们认为更多是出于对此前过热的地缘政治风险炒作情绪的修正，俄罗斯与 OPEC 本身的增产决定属于情理之中，是对伊朗、委内瑞拉以及未来可能发生的中东供给扰动事件的“保险措施”，从中期来看，目前已基本平衡的油市更需要供给端的稳定性，过量减少或过量增加的供应均不利于需求或价格的提升，从短期来看，油价的下跌有望令原本受抑制的需求得到回复，也有望令高速增长的美国原油钻机数降温，但当前油市抛售情绪依旧浓厚，前空可继续持有，建议关注美国原油库存变动，若出现显著下滑，则有望成为油价的短期拐点。</p> <p>特朗普的反复是金价近期波动加大的主要原因，特朗普与金正恩的会晤再度恢复，将令市场避险情绪受到显著打击，叠加美元的不断走强，黄金可持短空思路。</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：持有；入场价：486.7；合约：多 AU1812；头寸动态：离场；入场价：273.5。合约：空 AU1812；头寸动态：新增；入场价：273.75。</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
PTA	<p>成本端支撑减弱，PTA 前多止盈</p> <p>上周 PTA 开工率如期出现了显著的下滑，此前计划的检修也如期进行，但这并未能令 PTA 价格进一步上行，首先油价涨势放缓，尤其是周尾的大幅下跌令 PX 价格同样回调，加之 MEG 因港口库存过高大幅下滑，成本端的利空加重 PTA 的上方压力，当前 PX 正值 ACP 谈判期，市场将较为谨慎，在成本端支撑显著减弱的情形下，若 PTA 上游装置负荷率无法进一步下滑或下游产销率或产品价格未出现上行，PTA 将陷入整理行情，建议前多止盈离场。</p> <p>策略建议：策略类型：单边做多；合约：TA809；头寸动态：离场；资金占用：5%；入场：5400;产业策略：预期价格震荡偏弱状态下，产业链企业卖保头寸宜增加。</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>供应增加，油价大跌，本周或继续下跌</p> <p>目前石化库存降至中等偏低水平，本周中天合创气相装置、延长中煤和镇海炼化计划停车，检修损失量环比上周减少，整体供应量增加。下游季节性需求淡季，虽然利润尚可（4月规模以上工业企业利润总额同比21.9%），但企业新订单减少，开工率继续走低，整体需求难言乐观。周五空头施压测试下方支撑，PE受LDPE替代支撑，下跌不顺畅，而PP则开启跌势，继续关注PP1809在9050的支撑，L1809在9100的支撑，预计本周聚烯烃仍将回落。</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>短期超卖严重，警惕反弹</p> <p>受甲醇现货上涨影响，下游二甲醚、甲醛及醋酸上周涨幅均超过5%，企业拿货积极性降低，高价抵触情绪渐起。进入六月，国内外甲醇装置陆续复产，供给增加预期明确，而MTO装置也多在六月复产，供给预期与需求预期继续博弈。目前因多头集中离场，甲醇超卖严重，警惕近几日下跌后的反弹。</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>沪胶再陷胶着阶段，新单暂以观望为主</p> <p>综合看，周五沪胶整体维持区间震荡。供给端海南民营加工厂因生产利润有限，整体开工低迷，但泰国4月20#标胶与混合胶的出口量环比大幅增长，其主要原因在于前期1-3月出口限制而导致的后期集中到港，本月出口数据进一步上升的概率较大，随胶价持续低迷，东南亚不乏会出台新的提振政策；下游需求端看，全钢胎及半钢胎上周再度上升，但下月青岛将举办上合峰会，或将抑制整体需求的复苏速度，沪胶反弹力度或将受到一定限制；因此从短期的供需平衡上看，未来青岛保税区库存不乏会出现反弹的可能性，现多空交织阶段沪胶易受外围市场情绪影响，新单可待9-1价差进一步拉大后再择时入场，暂时建议观望为主。</p> <p>操作具体建议：新单暂时观望。</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 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083
棉纺产业链	<p>底部支撑相对明确，郑棉仍可做多远月</p> <p>综合看，国内供给端现货市场报价重心仍在走高，而国储棉花轮出成交率已连续一周达到百分百成交的水平，市场对棉花价格后市的乐观预期仍在，且成交平均价格的不断抬升亦印证棉价处相对低估的水平；从下游需求看，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，因国储去库进程不断加快，叠加下游对疆棉及高品质棉预期量的担忧，郑棉远月偏强态势仍将延续；国际方面，隔夜ICE期棉因美国旱情预期不甚乐观，</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



<p>或将抑制未来棉花出苗后的生长，12月合约延续涨势，远月均相对偏强，且目前7月、12月合约的ON-CALL卖方合约数量均处于高位水平，整体棉价重心仍有继续抬升的可能。从郑棉盘面看，周五夜间有所回调，但从持仓量分析，市场多头信心仍存，底部支撑相对偏强，建议郑棉多单仍可继续持有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5%，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>		
--	--	--



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