

操盘建议

金融期货方面：股指前期低位支撑有所体现，但基本面和资金面均缺明显提振因素，呈震荡市，新单观望。商品期货方面：供给端存新增利多，镍价仍有上行空间。

兴业期货研究部

021-80220262

操作上：

- 1.镍铁减产预期增强，NI1807 多单继续持有；
- 2.美元偏强致人民币走弱，内盘油价支撑强于外盘，多 SC1809-空 WTI1807 组合介入。

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															
2018/5/29	工业品	做空RB1810	5%	3星	2018/5/21	3630	1.31%	中性	偏空	偏空	2	持有															
		做多SC1809-做空WTI1807	5%	3星	2018/5/29	462.2/66.49	0.00%	中性	中性	偏多	2	调入															
	农产品	做多NI1807	5%	3星	2018/5/25	110310	0.25%	中性	偏多	偏多	2	持有															
		做多CF905	5%	3星	2018/5/17	17125	7.24%	偏多	偏多	偏多	2	持有															
总计			20%	总收益率			40.63%	夏普值			/																
2018/5/29	调入策略	做多SC1809-做空WTI1807				调出策略	做多T1809、做空ZC809、做空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>缺乏主动推涨动能，股指陷入震荡</p> <p>周一（5月28日），上证综指收盘小跌0.2%报3135.08点，日线四连阴失守30日线；深成指涨0.17%报10465.54点，创业板指跌0.42%报1796.91点，失守1800点位。两市成交3981.53亿元，与上交易日同期持平。</p> <p>盘面上，酒类和医药板块延续相对强势表现，次新和油化板块则深度回调，而家电和保险等权重股则略有回暖。</p> <p>主要指数前期低位支撑有所体现，但市场整体情绪依旧平淡。而近期宏观面和行业基本面亦缺明确推涨因素，预计股指整体延续窄幅整理格局。</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>资金面略显紧张，期债高位回落</p> <p>昨日国债期货早盘低开后震荡运行，尾盘再度出现回落，主力合约TF1809和T1809分别下跌0.12%和0.21%。宏观面方面近期宏观数据较为平淡，近期信用债违约事件频发或带来企业融资收紧，经济下行压力仍存。</p> <p>资金面方面，昨日或受到月末税缴等因素的影响，午后资金面突显紧张，央行昨日在公开市场小幅净投放，仍有一定维稳意图但对流动性提供有限。现券方面，昨日早盈利率债成交较为活跃，午后收益率出现上行，国债和国开债活跃券收益率均出现上行。外盘方面，“特金会”成行概率骤增，市场避险情绪有所回落。整体来看，目前宏观面仍有一定下行压力但韧性仍存，流动性方面受税缴等因素的影响，短期资金面较为紧张，但预计仍将维持较平稳状态，外盘方面避险情绪减弱，对国内债市支撑有所减弱，债市在上周大涨后进一步上行动力放缓，操作上建议前多获利了结，新单等待入场机会。</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 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以及美朝会谈可能如期进行均助长了市场的风险偏好，且全球各国之间关系的缓和有望促进经济的增长，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，且月末资金压力下，需求短期难有改观，因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。</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	供给担忧仍存，沪铝新单观望 到货量偏低，下游需求稳定致电解铝持续去库，为铝	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格：



(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。)		F3028840
有色金属(锌)	进口锌流入国内，沪锌上行空间有限 仍有部分锌冶炼厂处于检修状态，到货量减少致国内锌锭库存出现下降，锌价连续两日收涨。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，锌价上行空间有限。预计沪锌价格以震荡为主，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，沪镍多单持有 受上合青岛峰会影响，山东地区高镍生铁厂减产预期增强，且国内三元电池耗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	环保趋严缓解悲观情绪，钢材走势重归震荡 1、螺纹、热卷：钢铁行业环保压力加大，各地陆续出台超低排放改造实施方案，徐州在限产尚未放松的情况下，公布了钢铁、焦化行业优化转型升级方案，同时，打击地条钢死灰复燃的专项环保检查行动逐步开展，重点区域两广地区电炉停产预计将增多，长短流程环保压力均有所增加，钢材供应端释放可能受到一定程度限制。不过当前钢厂利润偏高，非限产地区高炉及电炉均有较强生产积极性，全国高炉开工率依旧有一定回升空间，叠加钢厂拥有的废钢添加等增产方法，钢材整体供应大概率仍将继续有所增长。同时，随着南方梅雨季节及高温天气增多，钢材需求季节性减弱预期依然较强。综合看，钢价偏弱震荡的概率较高，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：3670-3680。 2、铁矿石：钢铁企业环保限产压力加大，全国高炉开工率继续大幅提高的空间相对有限，叠加炉炼钢对铁矿石需求形的分流，铁矿石需求端对矿价的支撑偏弱，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，再加上港口铁矿石库存资源丰富，铁矿石基本面维持弱势。连铁或将继续跟随成材波动，走势偏震荡。建议继续持有铁矿石 1809 合约的空单。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424
煤炭产业链	政策引发的恐慌情绪减退，动力煤主力大幅反弹 1、动力煤：沿海 6 大电厂日耗继续保持在 70 万吨以上的绝对高位，电厂库存继续下降，而动力煤供应释放	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>相对缓慢，使得近期动力煤供需偏紧，带动煤价大幅上行。不过随着南方降雨增多，高温天气有所缓解，同时水电发电量也有增长预期，电厂日耗可能将逐渐降低至同期水平。再加上政策控价意图并未放松，供需双方在政策引导下对长协煤的保障有所增强，市场煤需求可能将有所减弱。郑煤供需紧张的状态或将逐步缓解。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，控制仓位。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：近期焦化厂也环保压力有所增强，焦炭供应有一定收缩预期，而高利润刺激下非限产地区钢厂生产积极性较好，焦炭需求整体向好，焦炭基本面有一定支撑。但是钢价下行压力仍在，焦炭港口库存压力较大，焦价上行后港口库存或将转化成为焦炭有效供给，焦炭继续上涨的空间也相对有限，走势偏震荡。另外，焦企环保压力增强，煤焦比或将继续回升，买焦炭卖焦煤套利组合可继续持有。策略建议：持有买J1809-卖JM1809*2.5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，叠加进口蒙古煤通关水平处于高位，焦煤走势偏震荡，大概率弱于焦炭。建议焦煤空单适当止盈离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>美元维持强势，持续关注多SC-空WTI机会</p> <p>油价延续跌势，原因我们认为一方面是出于对此前过热的地缘政治风险炒作情绪的修正，另一方面是市场对于俄罗斯与OPEC本身的增产决定的过度反应，事实上增产属于情理之中，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，并且价格得到修正后，需求也将有所恢复，美国的产量也将得到抑制，整体上影响呈中性偏多；但从短期来看，当前油市抛售情绪依旧浓厚，美国原油库存变动或成短期的重要变量，当前处于消费旺季，库存下滑在情理之中，但增加则会显著加重油价跌势，稳健者前空持有，新单观望；当前Brent-WTI价差显著偏离均值，短期内有向下修复的动力，可介入空价差组合；美元的持续走强将继续带来多SC-空WTI机会，前期组合继续持有。</p> <p>一方面美元走强、特金会再度恢复令避险情绪降温均利空黄金，另一方面，欧洲的意大利、西班牙政局不稳则</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>令黄金得到部分支撑，在无更多决定性的事件冲击之前，金价难以出现趋势性行情，稳健者宜观望。</p> <p>组合策略建议：合约：多 SC1809-空 WTI1807；头寸动态：持有；入场价：21.29；合约：多 WTI1807-空 Brent1808；头寸动态：新增；入场价：8.35；</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：空 AU1812；头寸动态：持有；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>		
聚烯烃	<p>供应增加，油价大跌，延续弱势</p> <p>石化库存连续三周下降，较三年同期处于较低水平，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，加之中原石化 HDPE 转产 LLDPE，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。继续关注 PP1809 在 9050 的支撑，L1809 在 9100 的支撑。</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>昨日持仓继续下滑，7个交易日累计减仓 20 万手。西北沿海套利窗口关闭，产销不佳，昨日西北现货下跌。目前沿海库存下滑趋缓，到港量逐步上升，供给整体有增加趋势，而下游高价抵触情绪较强，基差修复途径预计是通过现货下跌完成，期货关注 2725 支撑能否站稳。</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>沪胶低位震荡或将延续，新单暂观望</p> <p>综合看，昨日沪胶开盘后探底回升，最低报 11625，而后呈震荡态势。供给端海南民营加工厂因生产利润有限，整体开工低迷，且根据 4 月 ANRPC 出口数据持续下滑判断，东南亚整体前期的出口限制政策执行程度较好，但后市能否持续还需进一步的验证；下游需求端，据 ANRPC 最新测算，前 4 月整体天胶消费要好于产量，并已上调全球天胶消费预期 6.2%，但就短期看，下月青岛即将召开的上合峰会导致多数工厂关停放假，或将对需求造成一定抑制作用；因此现沪胶处多空交织阶段维持横盘震荡的概率较大，且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，暂时建议以观望为主。</p> <p>操作具体建议：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>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083
棉纺产业链	<p>国储累计成交破百万，郑棉前多继续持有</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昨日仍维持百分百成交的水平，累计</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



<p>成交量已突破百万吨，市场对棉花价格的后市预期仍偏乐观，且成交平均价格的不断抬升亦印证棉价依旧存在上升空间；从下游需求看，棉纱现货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持续；国际方面，ICE 市场昨日休市，目前德州依旧处于干旱缺水状态，若旱情持续或对未来棉株造成一定影响，且 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，本周需重点关注副热带风暴 Alberto 对三角洲及东南地区的降雨影响。郑棉盘面昨日维持横盘震荡态势，但整体持仓量仍维持在 122 万的高位水平，市场多头信心仍存，且下方底部支撑相对偏强，建议郑棉前多继续持有 5 月合约，但注意设置止盈区间。</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