



操盘建议

金融期货方面：市场整体悲观情绪仍在增强，股指陷入弱势；意大利政局危机致市场避险情绪骤增，期债新多入场。商品期货方面：市场做多情绪高涨，近期龙头品种仍有上升空间。

兴业期货研究部

021-80220262

操作上：

- 1.中小板上行阻力最大，其空单安全性相对最高，IC1806 新空入场；
- 2.市场减产预期升级、国储去库进程加快利多远月，郑棉新多继续入场；
- 3.库存连降、下游开工率飙升，沪胶 RU1809 新多入场。

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															
2018/5/30	金融衍生品	做空IC1806	5%	3星	2018/5/30	5794.4	0.00%	/	偏空	偏空	2	调入															
		做多T1809	5%	3星	2018/5/30	95.06	0.00%	偏多	中性	偏多	2	调入															
	工业品	做空RB1810	5%	3星	2018/5/21	3630	-0.17%	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	2.10%	中性	中性	偏多	2	持有															
		做多NI1807	5%	3星	2018/5/25	110310	1.51%	中性	偏多	偏多	2	持有															
		做多RU1809	5%	3星	2018/5/30	11820	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入															
	农产品	做多CF905	5%	3星	2018/5/17	17125	12.26%	偏多	偏多	偏多	2	持有															
总计			35%	总收益率			40.98%	夏普值			/																
2018/5/30	调入策略	做空IC1806、做多T1809、做多RU1809				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>悲观情绪加重，中小板新空入场</p> <p>周二（5月29日），上证综指五连阴，收跌0.47%报3120.46点，失去所有均线支撑；深成指跌1.11%报10349.07点，创业板指跌1.29%报1773.65点，盘中一度涨1%。两市成交4076.77亿元，与上日同期基本持平。</p> <p>盘面上，钢铁和煤炭股虽有所表现，但受其它板块普跌影响，大盘整体跌势加重。</p> <p>综合近日主要指数表现看，蓝筹板块虽有一定护盘作用，但市场整体悲观情绪仍在增强。再结合技术特征看，中小板上行阻力最大，新空入场安全性相对最高。</p> <p>操作具体建议：介入IC1806合约，策略类型为单边做空，头寸动态为新增，持仓比例为5%，入场区间：5770-5790。</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>海外避险情绪飙升，期债多单入场</p> <p>昨日国债期货早盘低开后震荡运行，午后受到一级市场招标情况和避险情绪等因素的共同支撑，期债强势上行翻红，主力合约TF1809和T1809分别上涨0.06%和0.18%。宏观方面，近期宏观经济数据较为平淡，但贸易战再起变动，昨日白宫表示，将对中国价值500亿美元高科技产品征收25%关税6月15日前公布清单，与此前预期略有出入。此外近期欧洲政局变动对市场带来较大担忧情绪，美债、德债等避险资产收益率均出现下行，十年期美债收益率跌破2.8%。流动性方面，近期受月末因素的影响，资金面略显紧张，央行昨日在公开市场小幅净投放，但资金成本仍出现上行，昨日尾盘资金压力略有减轻。一级市场方面，昨日午后招标情况良好对债市形成一定支撑，现券在美债开盘后进一步快速下行。整体来看，近期国内宏观面表现较为平淡，资金面略有压力，而全球避险情绪升温则对债市形成较强支持，期债在避险情绪推动下，预计短期内走势偏强，操作上可短多介入。</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>市场避险情绪升温，沪铜短线轻仓试空</p> <p>中美贸易危机重启，意大利政局动荡，市场避险情绪升温，且美强欧弱的经济预期短期难以改变，美元短期维持强势的概率较大，因此铜价短线下行压力较大，建议沪铜轻仓试空。</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>供给担忧仍存，沪铝新单观望</p> <p>到货量偏低，下游需求稳定致电解铝持续去库，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，</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840



	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。)		
有色金属(锌)	进口锌流入国内，沪锌上行空间有限 LME 锌注销仓单大增，提振国内外锌价，且国内仍有部分锌冶炼厂处于检修状态，到货量下降致国内锌锭库存持续下滑，沪锌走出三连阳的态势。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及上合峰会来临，部分下游企业被要求停产，预计下游加工企业开工率或将下降，锌价上行空间有限。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)	短期镍价波动加剧，沪镍多单轻仓持有 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，镍价中长期上行趋势较为确定，建议沪镍多单继续持有，但短期中美贸易战重启引发市场避险情绪，镍价波动加剧，建议控制仓位，轻仓为宜。 (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	多空因素交织，钢材走势偏震荡 1、螺纹、热卷：环保依旧是近期支撑钢价上行的主要因素。高炉方面，非采暖季限产；徐州环保限产加码，复产延后至 6 月底，常州因空气污染严重出台大气污染防治强化措施，受峰会影响山东地区钢厂陆续传出限产消息，检修亦不断增加，高炉开工率上升空间受限；电炉方面，打击地条钢死灰复燃的专项环保检查行动开展，两广地区中频炉停产，电炉钢产量亦受到一定程度影响，钢材供应短期难以出现大幅释放。不过高利润刺激下，钢厂生产积极性较强，钢材供应仍大概率继续缓慢增加，而需求端受梅雨季节及高温天气影响，环比走弱预期仍在。钢价震荡的概率较高，前空轻仓持有。另外，热卷需求好于螺纹，使得卷螺价差近期持续扩大。不过环保限产对螺纹产量影响相对更大，而热卷产量却持续增加，为价差缩小提供动力，可关注逢高做空卷螺价差的机会。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：近期钢企环保限产情况增加，叠加高炉检修增多，高炉开工率继续大幅提高的空间有限，叠加废钢对铁矿石需求的分流，铁矿石需求端较弱，而海外矿山发货量预计将逐渐增加，其中高品矿资源相对充足，再加上港口高库存压力，铁矿石基本面维持弱势，暂无增量驱动。连铁大概率继续跟随成材波动，走势偏弱震荡。建议	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	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。)		
煤炭产业链	<p>焦企环保压力增加，买焦炭卖焦煤继续持有</p> <p>1、动力煤：虽然政府控价政策中主产区增产、进口限制政策对终端用户放松、以及保障长协煤供应等政策对动力煤供应有增长预期，但坑口安检压力较大，蒙古部分露天煤矿停产，市场担忧后期安监局严查超能力生产力度将继续趋严，影响产地产量，动力煤供应短期较难释放。而下游电厂日耗依据维持在 70 万吨以上高位，随着未来高温天气的增多，郑煤需求或将继续偏强运行。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 空单离场观望。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：近期焦化行业环保压力增强，徐州地区仅有少量焦炉产能预计可能在 6 月底复产，唐山、常州，而其余非限产地区焦企已在盈利向好情况下开工率恢复至高位，较难继续增加产量，而高利润刺激下钢厂积极生产，对焦炭的采购积极性较强，焦炭供需或将继续维持偏紧状态，对焦价有所提振。不过钢价淡季下行预期尚在，叠加焦炭港口库存压力，焦价继续上涨的空间也相对有限，维持焦炭价格高位震荡的判断。另外，焦企环保压力增强，中国计划增加美国西弗吉尼亚煤炭进口，美煤进口或将增加焦煤供应，焦炭强于焦煤，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：非限产地区焦企开工维持高位，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增强，焦炉及高炉开工均受一定程度限制，叠加进口蒙古煤通关量偏盖，市场对美煤进口亦有所担忧，焦煤走势偏震荡，大概率弱于焦炭。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 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424
原油	油价维持区间震荡，前期多 SC-空 WTI 组合继续持有 油价依旧呈现高位整理状态，此前 OPEC+带来的增产利空正在被市场逐渐消化，有关于此的下一次冲击或在 6 月 22 日 OPEC 的维也纳会议，在此之前，还需视周度的美国原油库存变动进行短线操作，在市场对增产的负面情绪消耗殆尽之际，油市供需平衡、美国页岩油继续增产、出口增加而中国需求上升等中长期多空逻辑均难以体现，当前投资者较为谨慎，油价既不会因库存增加而出现趋势性的大跌，也不会因库存下滑而出现持续的涨势，因此，建议持区间操作思路，WTI 下破 65 可试短多，上破 67.5	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>则可尝试新空，SC 交投区间则在 450-475。昨日美元走强并未阻拦黄金的上行步伐，意大利的提前大选风险、西班牙的政局紧张发酵，均令市场进入了避险模式，黄金受到追捧，但美元仍是潜在压制，稳健者观望为主，激进者可逢低介入多单。</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。</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>中美贸易战再起，警惕宏观风险</p> <p>昨日期货反弹提振现货市场，PP 现货价格走高，但 PE 现货依然偏弱。美国将对从中国进口的包括高科技产品在内的总值 500 亿美元的产品征收 25% 的关税，其中包括与“中国制造 2025”计划相关的产品。最终的进口商品清单，将于 2018 年 6 月 15 日之前公布，聚烯烃部分下游产品属于中国制造 2025 中新材料分类，可能受影响下跌。</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>持仓继续下滑，盘面偏弱震荡</p> <p>昨日持仓继续下滑，8 个交易日累计减仓 23 万手，成交量亦大幅减少。西北沿海套利窗口关闭，产销不佳，昨日西北现货成交平平。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，昨夜甲醇盘面冲高，但受美国新一轮贸易制裁情绪影响收跌，甲醇及其下游暂时与中国制造 2025 十大领域关联度不高，预计影响有限。</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>沪胶下方支撑较强，新多逢低轻仓试多</p> <p>综合看，昨日沪胶开盘后受资金面推动大幅拉升，最高报 12115，而后呈震荡态势，夜盘尾盘有所回落。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；因沪胶下方整数支撑相对较强，目前价格处绝对低位，新多入场盈亏比相对较佳，建议新单可逢低轻仓试多。</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>操作具体建议：RU1809 新单逢低轻仓试多，入场价格：11500，资金占用比例 5%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
棉纺产业链	<p>市场做多热情不减，郑棉新多继续介入 5 月 综合看，国内供给端国储棉花轮出成交率已维持一周 百分百成交的水平，累计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，新疆目前的恶劣天气使得 减产预期不断加剧，现货价格近期受其影响亦呈现不断抬 升的趋势；从下游需求看，棉纱现货价格重心受成本端影 响继续抬高，利润驱使工商业库存流动性进一步提升，从 而促进需求复苏；库存方面看，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 市场受热带风暴 Alberto 及德州干旱双重题材驱动全面涨停，并创下 4 年 来新高，目前热带风暴具体对棉田带来的影响还有待进 一步观察，但德州干旱缺水状态仍未得到有效缓解，若旱情 持续或对现已出苗棉株带来影响，且 7 月、12 月合约的 ON-CALL 卖方合约数量均处于高位水平，加之整体市场 情绪向好，全球棉价重心仍有继续抬升的可能。郑棉盘面 昨日全线拉至涨停，新疆减产炒作进一步升级，市场做多 热情不减，外加 ICE 市场提振，建议郑棉前多继续持有 5 月合约，短线新多继续入场，但注意设置止损价位。 操作具体建议：操作具体建议：CF905 前多持有， 新多仍可继续入场，资金占用比例为 5%，前多止盈位： 18000，短线新多止损位：19500。 (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