



操盘建议

金融期货方面：主要分类指数全线破位下挫、市场悲观情绪加重，其暂无止跌信号。商品期货方面：过热多头情绪消褪后，油价将迎来修正，可尝试短空。

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.中小板技术面依旧最弱，IC1806 新空继续入场；
- 2.OPEC 言论提振影响渐退，美国原油库存录得增长，SC1809 短空尝试；
- 3.供给端潜在利多仍有待释放、关键位支撑有效、资金入场兴趣不减，郑棉 CF905 新多继续入场。

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
2018/5/31	金融衍生品	做空IC1806	10%	3星	2018/5/30	5794.4	2.44%	/	偏空	偏空	2	增仓
		做多T1809	5%	3星	2018/5/30	95.06	0.09%	偏多	中性	偏多	2	持有
	工业品	做多SC1809-做空WTI1807	5%	3星	2018/5/29	462.2/66.49	0.85%	中性	中性	偏多	2	持有
		做空SC1809	5%	3星	2018/5/31	476.5	0.00%	中性	中性	偏空	2	调入
		做多NI1807	5%	3星	2018/5/25	110310	3.30%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多RU1809	5%	3星	2018/5/30	11820	-0.63%	中性	偏多	偏多	2	持有
	农产品	做多CF905	5%	3星	2018/5/17	17125	12.47%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		总计	40%	总收益率			40.78400%	夏普值			/	
2018/5/31	调入策略	做空SC1809				调出策略	做空RB1810					

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，IC 新空继续入场</p> <p>周三（5月30日），上证综指跳空低开后低位震荡，尾盘加速下挫，最低触及3041点，创一年以来新低；收盘下跌2.53%报3041.44点，创2016年10月17日以来新低，连续六日走低；深成指跌2.35%报10105.79点，创业板指跌2.67%报1726.22点。两市成交4382.58亿元，较上日同期稍有放大。</p> <p>盘面上，煤炭、钢铁等周期蓝筹股领跌，次新股和5G等概念板块亦大跌，白酒、农业和黄金板块虽有抵抗，但对大盘贡献相当有限。</p> <p>受宏观面因素扰动，市场悲观情绪继续加重，主要分类指数全线破位下挫，且暂无明确止跌信号，预计空单仍有获利空间。而中小板技术面依旧最弱，可继续加空。</p> <p>操作具体建议：增持IC1806合约，策略类型为单边做空，头寸动态为新增，持仓比例为增加5%至10%，参考入场区间：5630-5650。</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>避险情绪缓和，期债高位回落</p> <p>昨日国债期货大幅高开，但随后上行动力减弱，震荡下行，主力合约TF1809和T1809分别上涨0.03%和0.09%。宏观面方面，近期宏观数据表现较为平淡，贸易战发展持续反复，市场担忧情绪再度加重，海外市场方面意大利政府组阁或出现好转，全球避险情绪有所回落。资金面方面，受月末因素的影响，近期跨月流动性略显紧张，交易所隔夜利率昨日盘中大幅飙升，央行在公开市场净投放700亿元，维稳意图明确但过度放松难现。现券方面昨日一级市场招标情况一般，利率债同样受到避险情绪的影响，收益率大幅低开后小幅上行，整体表现偏强。</p> <p>整体来看，近日债市走强主要是受到避险情绪的推升，但资金面方面仍略显紧张，目前市场避险情绪已有所缓和，进一步上行动力或有所放缓，操作上，前多可轻仓谨慎持有，不建议追多。</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>市场担忧情绪仍存，沪铜新单谨慎为主</p> <p>意大利政治紧张局势缓解提振欧元，美元大跌助铜价由低位回升，但鉴于中美贸易的紧张局势，短期市场避险情绪仍存，铜价的反弹空间有限，预计重回震荡格局，建议沪铜空单离场，新单观望为主。</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（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)	沪锌存回调风险，新单以观望为主 国内外锌库存持续下滑，提振锌价。但进口锌持续流入国内增加国内锌锭供给，上合峰会召开在即以及环保督查趋严，锌下游加工企业限产停产或导致锌库存下滑减缓，锌价仍存在回调风险。建议沪锌新单宜观望，等待逢高试空的机会。 (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	找钢库存加速下降，钢矿震荡偏强 1、螺纹、热卷：近日环保限产政策密集出台，徐州、两广、常州、山东等地区均陆续传出钢厂限产消息，政府开展清理“地条钢”，叠加6月钢厂检修增加，高炉开工受限，市场对钢材供应继续增长的担忧有所减弱。钢材库存依旧处于快速去库的通道中，部分表明下游需求韧性较强。昨日找钢网库存数据显示，建材全国社会库存环比下降8.5%，厂库环比下降2.7%，热卷社会库存环比下降3.0%，库存降幅有所扩大。需求偏韧性而供应部分受限，市场对钢价的悲观预期有所修复。但是需求季节性走弱以及高利润刺激下钢材供应增加的风险并未解除，中钢协统计的5月中旬重点企业粗钢日均产量达到200.26万吨，环比增加3.05%，全国日均粗钢产量估算253.42万吨，环比增2.65%，钢价上方的压力依旧较强。综合看，钢材处于震荡区间，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。关注今日钢联库存数据。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：为迎接上合峰会召开，昨日山东地区连云港区域2家钢厂宣布将于5月30日至6月12日期间实施限产，要求按照3月份钢厂实际日产量限产30%，且山东其余地区大多数烧结机亦限产安排，江苏地区钢厂	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>环保亦限产有趋严趋势，叠加 6 月份高炉检修增多，以及废钢对铁矿石需求的分流，铁矿石需求维持弱势。而海外矿山发货量预计将逐渐增加，本周巴西和澳大利亚铁矿石发货量环比大增 262 万吨，再加上港口高库存压力，铁矿石基本面弱势难改。连铁大或将继续跟随成材波动，走势偏震荡，走势或继续弱于成材。建议继续持有铁矿石 1809 合约的空单，谨慎者可介入买螺纹抛铁矿的套利组合。</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>等待 6 月长协政策，郑煤高位震荡</p> <p>1、动力煤：内蒙鄂尔多斯地区露天煤矿生产受环保影响，产量较之前有所下降，安监局严查超能力生产引发市场对动力煤供应的担忧，动力煤供应释放短期难以实现。下游电厂日耗维持在 76 万吨左右的同期高位，且随着高温天气的增多，电厂日耗或有继续提高的可能。动力煤供需偏紧，对煤价形成较强支撑。但是政府控价政策力度尚未放缓，且临近月末，下月长协政策即将出台，长协煤价在政府调控影响下存下调可能，叠加雨季来临，水电对火电的替代性或有所增强，郑煤继续上涨空间有限。郑煤或维持震荡走势。策略上，单边暂时观望，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：</p> <p>焦炭：环保限产持续发酵，徐州地区仅有少量焦炉产能预计可能会在 6 月底复产，山东地区因上合峰会临近而环保趋严，部分焦化厂要求从 6 月 1 日起限产 30-40%，非限产地区焦企开工已至高位，继续提高空间不足，焦炭供应或有所降低。下游钢厂经过前期补库，南方部分钢企库存已至理想水平，叠加钢企环保限产亦有趋严趋势，钢厂对焦炭的采购积极性未来或有所减弱。叠加钢价淡季转弱预期，以及焦炭港口库存压力，焦价高位震荡的概率较高。另外，在焦企环保压力增强情况下，焦炭可能继续强于焦煤，买焦炭卖焦煤套利组合建议轻仓持有。</p> <p>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：近日为缓解口岸堵车压力，口岸近期控制进车数量，导致蒙古煤通过车辆自接近 1000 车大幅降低，昨日已回落至 500 车左右的偏低水平，同时，内蒙地区露天煤矿受安检影响，生产受到一定程度限制，焦煤供应或有所减少，对煤价形成一定提振。但是口岸控制进车数量持续时间不会太长，未来大概率会恢复前期水平，而下游焦钢企业环保压力增强，限产情况增加，叠加部分焦企补</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	充精煤库存至较充足水平，焦煤需求转弱预期增强。焦煤走势偏震荡。建议新单观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
原油	<p>OPEC+积极言论提振后，EIA 库存将指引油价短线方向</p> <p>OPEC 对于减产延长至年底的表态成为了驱动油价上行的主要因素，虽 API 美国原油库存录得增长，但无碍油价涨势，这与我们此前预计的有所背离，库存变动固然可以尽可能去预计，但突发言论或风险事件则难以预期，而展望后市，沙特与俄罗斯存在增产诉求，但 OPEC+整体则又将维持减产，类似的增产与减产的言论将出现的更加频繁，这意味着油价的波动也将越来越大，而在这些突发言论或事件之间，基本面的变动（例如周度库存）才有望在油价上体现；</p> <p>本次言论提振过后预计油市波动将有所减弱，从 API 库存数据看，汽油库存下降，符合出行旺季特征，但原油库存却录得增长，与季节性或价差驱动相悖，油价短线走势仍待今晚的 EIA 库存指引，而中长期来看，六月美湾炼厂将满负荷生产，利于库存的下降，并且两市价差再度扩大，美油的吸引力增强也将令欧洲市场买盘推升价格，整体上仍是多头思路。</p> <p>虽意大利局势有所缓解，但金价仍旧维持上行态势，这背后的主要原因在于美元的大幅走弱，短期内风险事件消耗殆尽，市场再回 RISK-ON 模式，黄金走势仍将由美元决定，随着重磅数据的逐渐登场，美元短线波动将进一步加大，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：474.2/71.45；合约：多 WTI1807-空 Brent1808；头寸动态：新增；入场价：66.87/75.34。</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	月底稳价为主，聚烯烃走势震荡	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
甲醇	夜盘空头回补，短期维持震荡	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



	应端甲醇装置多在 6 月中旬前后重启，建议关注装置重启情况对供需强弱的影响。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
橡胶	<p>沪胶区间震荡格局不改，新单逢低轻仓试多</p> <p>综合看，昨日沪胶整体延续震荡态势。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；因沪胶下方 11500 支撑仍相对较强，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> <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%。</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>市场做多情绪仍在，郑棉新多继续介入 5 月</p> <p>综合看，供给端国储棉花轮出成交率昨日延续百分百成交，目前累计成交量已突破百万吨，市场对棉花后市价格的乐观预期不减，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，新疆目前的降雨降温天气使得减产预期不断加剧，各地现货报价近期受上述影响大幅走高；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 市场呈冲高回落态势，受多头获利了结影响，整体以小幅下跌收盘，因德州旱情仍在持续，或对现已出苗棉株带来影响，未来需重点关注降雨过程，目前 7 月、12 月合约的 ON-CALL 卖方合约数量均处高位水平，加之整体市场情绪向好，全球棉价重心继续抬升的可能性较大。郑棉昨日开盘后延续上涨走势，午后大幅回调，但从持仓量变化看并未有明显减仓迹象，整体仍处于 135 万的高位，多头行情或将延续，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。</p> <p>操作具体建议：增持 CF905 合约，策略类型为单边做空，头寸动态为新增，持仓比例为增加 5% 至 10%，前多止盈位：18000，短线新多止损位：19000。</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



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