



操盘建议

金融期货方面：受大消费和金融股护盘力量推动、股指止跌，但关键位阻力仍较强，新多暂观望；避险情绪消退、宏观数据偏强压制债市，但资金面宽松预期仍存，期债宜观望。商品期货方面：利多题材不断，沪镍仍有上行空间。

操作上：

- 1.中小板虽有反弹，但整体仍处相对最弱格局，IC1806 前空无离场信号；
- 2.环保限制镍铁供给、库存持续下降，NI1807 多单持有；
- 3.关键支撑位有效性提高，郑棉 CF905 前多耐心持有。

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
2018/6/1	金融衍生品	做空IC1806	10%	3星	2018/5/30	5794.4	0.97%	/	偏空	偏空	2	持有
		做多SC1809-做空WTI1807	5%	3星	2018/5/29	462.2/66.49	2.92%	中性	中性	偏多	2	持有
		做空SC1809	5%	3星	2018/5/31	476.5	0.67%	中性	中性	偏空	2	持有
	工业品	做多NI1807	5%	3星	2018/5/25	110310	5.12%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多RU1809	5%	3星	2018/5/30	11820	-0.85%	中性	偏多	偏多	2	持有
	农产品	做多CF905	5%	3星	2018/5/17	17125	11.88%	偏多	偏多	偏多	2	持有
总计		35%	总收益率			40.68%	夏普值			/		
2018/6/1	调入策略	/			调出策略	做多T1809						

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>续涨动能不足、关键位阻力有效，IC 前空持有 周四（5月31日），上证综指收涨 1.78%报 3095.47 点，创一个月以来最大涨幅；深成指涨 1.88% 报 10295.73 点，创业板指涨 1.01%报 1743.74 点。两市成交 4085.28 亿元，较上日同期有所下滑。</p> <p>盘面上，食品、饮料、旅游和零售等防御性板块积极拉涨，带动大盘反弹。</p> <p>受大消费和金融股护盘力量推动，股指未进一步破位下挫、转而大涨，但从宏观面和政策面看，其依旧缺乏持续向上动能，且关键位阻力依旧较强，新多追涨风险较大。而中小板虽有反弹，但整体仍处相对最弱格局，前空无止损离场信号。</p> <p>操作具体建议：持有 IC1806 合约，策略类型为单边做空，持仓比例为 10%。</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>经济韧性较强，期债明显回落</p> <p>昨日国债期货早盘小幅低开后震荡，午后快速回落，主力合约 TF1809 和 T1809 分别下跌 0.14% 和 0.39%，十债创 3 周最大跌幅。宏观面方面，昨日公布的 5 月制造业 PMI 数据表现偏强，连续 22 个月维持在枯荣线上方，创 8 个月来新高。宏观经济数据强于预期对债市形成一定压力。海外市场方面，避险情绪明显消退，美债收益率出现抬升，对国内债市支撑消退。资金面方面，昨天上午仍受到跨月资金压力的影响，资金利率继续上行，但尾盘资金面明显转松，交易所回购利率大幅下行，预计后续资金面压力将有所缓和。现券方面，昨日利率债受到避险情绪减弱和宏观数据强势的共同压力，收益率出现上行，一级市场利率债发行情况良好，但对整体债市支撑有限。整体来看，前期支撑债市大幅上涨的避险情绪消退，宏观经济方面仍表现出一定韧性，债市上方压力有所加大，但目前市场对宽松预期仍存，期债进一步下行空间有限，操作上离场观望。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色金属（铜）	<p>市场避险情绪仍存，沪铜新单谨慎为宜</p> <p>5 月制造业明显提升，缓解了对国内经济放缓的担忧，但悲观预期仍未完全修复，且全球贸易关系紧张重燃避险情绪，铜价下行的风险仍存，因此不建议追多沪铜，谨慎观望为宜。</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>美国确定对加拿大、墨西哥和欧盟征收钢铁和铝关税，这些国家表示将采取反制措施应对，贸易战阴云笼罩，但</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840



	<p>中国铝多自给自足，这些国家的铝转销至中国的可能性较低，因此中国暂未受到该事件波及。国内方面因到货量偏低，下游需求稳定致电解铝库存持续下滑，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，此外阳极等辅料价格下调及氧化铝价格有下降趋势，成本端有松动迹象，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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属 (锌)	<p>供给不缺需求弱势，沪锌轻仓试空</p> <p>昨日 LME 库存增加 7.5%，交仓现象导致市场对供应过剩的担忧，国内外锌价承压。且进口锌持续流入国内增加国内锌锭供给，此外，青岛上合峰会召开在即以及环保督察组进驻河北一个月开展“回头看”工作，锌下游加工企业限产停产或导致锌库存消化减缓，预计沪锌大概率下行。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>镍价仍有上行空间，沪镍多单继续持有</p> <p>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，镍价仍有上行空间，建议沪镍多单继续持有。</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 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840
钢矿	<p>需求韧性叠加环保限产，钢矿继续震荡偏强</p> <p>1、螺纹、热卷：宏观方面，中国 5 月官方制造业 PMI 为 51.9%，环比上升 0.5pct，好于市场预期，宏观经济韧性较强。中观方面，钢企环保限产压力较大，中央环境督察组今日进驻河南省开展环境保护督查“回头看”，钢企环保压力有所增强，唐山市宣布延长污染天气应对工作时间，限产企业复产延迟至 6 月 3 日以后，江苏、山东等地环保限产趋严，叠加“地条钢”转向整治工作的持续发酵，高炉整体开工受限，钢材供应增长短期受限。需求短期仍未出现明显回落，截止本周四，钢联统计本周主流贸易商建筑钢材日均成交量为 19.92 万吨，同比上周回升 13.38%。库存方面，钢材库存继续快速下降。昨日钢联库存数据显示，五大品种钢材社库环比下降 5.11%，厂库环比降 2.85%，总库存环比降 4.44%，总库存降幅扩大，厂库由升转降，其中螺纹总库存环比下降 5.97%，降幅扩大，热卷总库存环比下降 1.38%，降幅大幅缩小。供给增长受限需求稳定，叠加库存继续保持快速去化态势，钢价悲观预期有所减弱，再加上期货贴水较深，成材震荡偏强。但是山东地区钢企限产仅持续至 6 月中旬，钢材供应量仍有增长可能，叠加需求仍将季节性走弱仍未被证伪，钢价下行的风险依旧存在。前空止损离</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>场。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：调出RB1810 空单，止损区间：3670-3680。</p> <p>2、铁矿石：近期是江苏、山东、河北等地钢企环保限产趋严，唐山市宣布延长污染天气应对工作时间，限产企业复产延迟至 6 月 3 日以后，叠加 6 月份高炉检修数量增多，以及废钢对铁矿石需求的分流，铁矿石需求受到抑制。本周钢联统计的 64 家样本钢厂进口烧结矿粉日耗环比大幅下降 11.76% 至 60.5 万吨。需求受限叠加前期钢厂补库，钢企铁矿石库存已至较理想水平，钢联 64 家样本钢厂进口烧结矿库存环比增加 0.3% 至 1986 万吨，进口矿平均可用天数环比增加 3 天至 31 天。预计铁矿石需求较难出现较大幅度的增长。而海外矿山发货量大概率将逐渐增加，叠加港口高库存压力，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。建议轻仓持有铁矿石 1809 合约的空单，持有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>神华 6 月月度长协环比上涨，郑煤增仓上行</p> <p>1、动力煤：虽然山西忻州部分露天煤矿陆续复产，但产量较小，山西、内蒙露天煤矿生产依然受环保检查影响生产受限，动力煤供应短期内释放的概率较低。下游电厂日耗依然维持在 76 万吨以上的同期高位，且随着高温天气的增多，电厂日耗或将继续提高，在当前日耗水平下电厂在长协煤基础上对市场煤采购需求也较强。沿海电厂煤炭库存可用天数仍然维持在 16 天的同期低位，迎峰度夏来临前，电厂或有补库需求。动力煤供需偏紧的状态或将持续，对煤价形成较强提振作用。同时，昨日神华公布 6 月长协煤价格，年度长协较 5 月持平，月度长协较 6 月有所上升，市场预期好转。短期郑煤大概率维持震荡偏强走势。策略上，介入买 ZC809 合约多单，仓位 5%，入场区间：635-637，目标区间：655-657，止损区间：625-627；调出买 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：5 月官方制造业 PMI 数据环比上升 0.5 个百分点至 51.9%，好于市场预期，部分表明经济韧性较强，需求短期大幅回落概率偏低，叠加环保限产情况下钢材供应受限，钢价下行压力减轻，高利润情况下，钢厂对焦炭需求向好。同时山东焦化行业环保限持续发酵，河北地区唐山亦宣布延长污染天气应对工作时间，限产时间延长至 6 月 3 日以后，使得焦炭供应出现地区性紧张，对</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>焦价形成一定提振。近日主产地焦化企业提出第六轮 100 元/吨的涨价要求，北方钢厂接受度较好。不过南方钢厂焦炭相对充足，叠加钢企环保限产亦趋严，随着焦价持续上涨，后期焦企提涨空间相对有限，焦价走势偏强，但波动将有所扩大。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。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：近日进口煤供应部分受限，受限蒙煤通关口岸控制进车数量，昨日蒙古煤通过车辆继续回落至 500 车以下，澳煤受英联邦运动会期间铁路运输受限影响，澳洲港口压港情况较为严重，加拿大太平洋公司受罢工威胁，全球第二大焦煤生产商泰克资源公司运输或受影响，同时，国内山西、内蒙地区露天煤矿受安检影响，生产受限，焦煤供应相对需求偏紧。焦煤走势震荡偏强。不过考虑到下游焦钢企业环保趋严，进口煤供应受限部分是短期因素造成，因此不建议焦煤高位追多，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>		
原油	<p>两市价差大幅走高，继续推荐多 WTI-空 BRENT 组合</p> <p>宏观层面，特朗普对欧盟、加拿大、墨西哥征收钢铝关税令市场对全球贸易战的全面开打充满担忧，同时相关的利空情绪也在油价上有所体现；但同时意大利组阁成功则带来一丝曙光，而西班牙首相可能的下台则又带来利空，宏观面上多空交织，油价也呈现宽幅震荡的局面；中观层面，EIA 原油库存大幅下滑令油价短线冲高，但未能持续；微观层面，Brent 与 WTI 价差继续拉宽，直接上行至 2015 年以后的新高，我们依旧维持此前观点，在北美需求逐渐回升的前提下，WTI 相对 brent 的上行空间更高，依旧推荐多 WTI-空 BRENT 头寸，单边策略方面，则宜继续观望。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：67.07/77.61。</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
橡胶	<p>沪胶延续低位震荡态势，新单逢低轻仓试多</p> <p>综合看，昨日沪胶整体延续低位震荡态势。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</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>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>		
棉纺产业链	<p>下方关键位支撑有效，郑棉前多继续持有</p> <p>综合看，国储棉花轮出成交率昨日依旧百分百成交，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上升空间仍存，新疆各部目前的降雨降温天气使得市场对其减产预期不断加剧，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持续；国际方面，隔夜 ICE 市场继续上涨，因目前美国西南和东南呈现旱涝两极化，均不利于未来棉株的生长发育，且 7 月、12 月合约的 ON-CALL 卖方合约数量仍处高位水平，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。昨日郑棉呈整理态势，下方 18500 关键位支撑依然有效，且从持仓量变化看并未有明显减仓迹象，多头行情或将延续，建议郑棉前多继续持有 5 月合约。</p> <p>操作具体建议：持有 CF905 合约，策略类型为单边做多，头寸动态为持有，持仓比例为 10%，止盈位：18500。</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