



操盘建议

金融期货方面：周期股接力护盘作用有限、股指整体维持震荡或偏弱格局；MLF担保范围扩大提升流动性，期债多单入场。商品期货方面：市场氛围依旧向好、资金入场兴趣不减，郑棉仍有上行空间。

操作上：

- 1.中小成长股关键位阻力进一步增强，IC1806 前空持有；
- 2.央行维稳意图明确提振市场做多情绪，T1809 多单入场；
- 3.抛储细则变化难改供给格局，远月预期依旧偏多，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																
2018/6/4	金融衍生品	做空IC1806	10%	3星	2018/5/30	5794.4	2.25%	/	偏空	偏空	2	持有																
		做多T1809	5%	3星	2018/6/4	94.85	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入																
	工业品	做多SC1809-做空WTI1807	5%	3星	2018/5/29	462.2/66.49	3.34%	中性	中性	偏多	2	持有																
		做空SC1809	5%	3星	2018/5/31	476.5	1.74%	中性	中性	偏空	2	持有																
	农产品	做多NI1807	5%	3星	2018/5/25	110310	5.72%	中性	偏多	偏多	2	持有																
		做多CF905	5%	3星	2018/5/17	17125	12.79%	偏多	偏多	偏多	2	持有																
总计		35%	总收益率			40.38%	夏普值			/																		
2018/6/4	调入策略	做多T1809				调出策略	做多RU1809																					
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>整体缺乏明确续涨动能，中小板关键位阻力增强</p> <p>上周五（6月1日），上证综指冲上3100后回落收跌0.66%，报3075.14点；深成指跌1.23%报10169.35点，创业板指跌1.96%报1709.55点，一度失守1700点。两市成交3755.35亿元，较上日同期有所缩减。当周上证综指跌2.11%，深成指跌2.67%，创业板指跌5.26%，三大股指周线均为两连阴。</p> <p>盘面上，煤炭、钢铁和水泥等周期股逆势造好，对股指整体有一定护盘作用；而近日表现强势的大消费板块则大幅回调，其它中小板股票整体亦继续下挫。</p> <p>受传统周期股接力护盘支撑，股指未进一步破位下探，但从宏观面和资金面看，其依旧缺乏明确向上动能，预计其整体维持震荡或偏弱格局。而中小成长股关键位阻力增强，仍处最弱格局，</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>MLF担保品范围扩大提高流动性，期债多单入场</p> <p>上周国债期货主要受到海外市场避险情绪的影响，上半周表现强势后半周自高位回落，周五全天窄幅震荡，主力合约TF1809和T1809分别下跌0.13%和0.23%。宏观面方面，上周公布的PMI数据整体表现好于预期，对债市形成小幅的压力，近期宏观面韧性较强，对债市支撑有限。资金面方面，上周受跨月因素的影响，资金面压力略有加大，三大证券报均发文提及降准，市场降准预期增加。上周末，央行发布将扩大MLF担保范围，市场解读为对信用债市场将有较强的稳定作用，整体将利好市场流动性。本周仍有大量逆回购和MLF到期，关注央行市场操作。利率债方面，一级市场需求尚可，利率债交投整体较平淡。海外市场方面，中美贸易战仍存在一定的不确定性，市场仍有一定避险情绪。整体来看，经济数据方面，近期数据表现出经济仍有下行压力，但韧性偏强，对债市压力有限。周末出台的MLF新规和市场的降准预期对债市短期内有较强的支撑，叠加海外市场仍存在不确定性，操作上，T1809可多单入场。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色金属（铜）	<p>悲观预期修复，沪铜轻仓试多</p> <p>中美贸易紧张关系缓解，且5月制造业明显提升，缓解了对国内经济放缓的担忧，部分修复了此前的悲观预期，且下游需求景气度尚可，我们认为铜价短期或有反弹的需求，建议沪铜轻仓试多。</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 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840



有色金属(铝)	<p>供给担忧未退，沪铝新单观望 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及氧化铝价格下调，致沪铝成本支撑力度减弱，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>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840
有色金属(锌)	<p>环保致需求不佳，沪锌前空持有 LME 锌多次交仓致市场对供应过剩的担忧，国内外锌价承压。且青岛建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，锌下游加工企业将限产停产致锌消耗减缓，预计沪锌大概率下行。建议沪锌前空耐心持有。</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
有色金属(镍)	<p>警惕获利盘的回吐，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，镍价上行驱动较强，沪镍多单继续持有，但仍需警惕获利盘的回吐，建议轻仓为主。</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
钢矿	<p>环保限产趋严，钢价高位偏强震荡 1、螺纹、热卷：中国 5 月官方制造业 PMI 为 51.9%，环比上升 0.5pct，5 月重卡销量创新高，表明宏观经济韧性较强，出现断崖式下跌的概率偏低。环境保护督查“回头看”、徐州钢铁行业升级改造、打击“地条钢”、山东峰会等政策影响下吗，钢企环保限产压力增强，高炉开工受限，钢材供应增长受限，上周全国高炉开工率环比下降 0.14pct 至 71.83%，上周五大品种环比微增 0.07% 至 1001.55 万吨，考虑到徐州改造时间较长及环保督查持续发酵，钢材供应持稳或小幅下降的概率较高。而需求端韧性较强，上周钢联统计主流贸易商建筑钢材日均成交量为周环比上升 2.08 万吨至 19.74 万吨，上海线螺采购量环比大增 36.69% 至 4.07 万吨，下游工地或在梅雨季节及高温天气到来前加紧施工。钢材供需相对平衡，使得上周钢材继续快速下降，钢价淡季预期有所减弱。不过山东地区钢企限产仅持续至 6 月中上旬，叠加高炉利润维持高位，钢材供应量未来仍有增长可能，钢价下行的风险依旧存在。综合看，钢价高位震荡的概率较高，单边谨慎观望。另外，汽车进口关税的降低不利于国产车产销，热卷需求有走弱风险，且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，可适当介入做空卷螺价差的组合。策略上：轻仓介</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>入买 RB1810-卖 HC1810 套利组合；或者轻仓介入买 RB1810-卖 RB1901 套利组合。</p> <p>2、铁矿石：钢企环保限产趋严，全国高炉开工率环比下降 0.14pct 至 71.83%，高炉对铁矿石需求的增长受到抑制。上周钢联统计的 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，日均疏港量环比微降 0.06%，较前一周基本持平。且钢企铁矿石库存已至较理想水平，钢联 64 家样本钢厂进口矿平均可用天数环比增长至 31 天，短期内钢厂继续集中补充铁矿石库存的动力偏弱。在加上废钢价格下对对铁矿石需求的替代性有所增强。预计铁矿石需求较难出现较大幅度的增长。而海外矿山发货量逐渐增加，上周巴西、澳大利亚铁矿石发货量环比大增 262.1 万吨。外矿供给的增加叠加需求受限，使得港口高库存再度增加，铁矿石基本面弱势难改。不过考虑到目前高炉利润水平偏高，铁矿石亦不具备继续深跌的基础。综合看，铁矿石大概率低位震荡，跟随成材波动。建议铁矿石 1809 合约前空离场观望，继续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>焦化厂限产趋严，焦炭买 9 卖 1 组合介入</p> <p>1、动力煤：主产地山西、内蒙地区露天煤矿受环保检查影响生产受到一定程度限制，主产地实现日增 30 万吨以上的目标实施难度较大，动力煤供应较难大幅增长。而下游电厂日耗依然维持在 75 万吨左右的同期高位，且有继续提高的可能，使得沿海电厂煤炭库存可用天数徘徊在 16 天的偏低水平。若电厂日耗持稳或继续增长，在长协煤基础上，电厂仍有对市场煤的采购需求。动力煤供需偏紧的状态或将持续，对煤价形成较强支撑作用。不过由于煤价提前发力，淡季来临前，政策依然有控制煤价过度上涨的意图，郑煤继续上涨的空间有限，需关注 640 一线的压力位。策略上，买 ZC809 合约前多逢高离场，新单暂时观望。</p> <p>2、焦炭、焦煤：</p> <p>焦炭：宏观经济数据较好，叠加钢材库存降幅超预期，终端需求短期出现断崖式下跌的概率极低。高利润情况下，下游钢厂对焦炭需求较好。同时河北、内蒙地区环保检查“回头看”持续发酵，叠加山东全部焦企仍处于环保限产状态，使得焦企整体开工下滑，上周钢联统计独立焦化厂焦炉产能利用率环比下降 3.53pct 至 75.38%，焦炭整体供应有所收紧，带动焦炭库存明显回落。其中独立焦企厂内库存下降至同期绝对低位，钢厂库存持续下滑，其中东北、华北、华东地区降幅明显，焦炭港口库存亦出现大幅下降。焦炭供需处于偏紧状态。不过随着钢企环保限产持续发力，全国高炉开工率小幅下降，叠加南方钢厂</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>焦炭补库需求偏弱，港口焦炭库存仍处于高位，焦价继续上涨空间非常有限。焦炭高位偏强震荡的概率较高。由于环保限产对近月焦炭价格支撑较强，建议可逢低轻仓介入买9卖1套利组合。另外，焦化厂环保限产持续发酵，焦炭或继续强于焦煤，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；轻仓介入买J1809-卖J1901套利组合，入场区间：60-65，目标区间：100-105，止损区间：40-45。</p> <p>焦煤：进口煤供应受限，蒙煤通关口岸控制进车数量，导致上周蒙煤通关车辆下降至500车/天左右，澳洲贡耶拉铁路运输问题发酵，澳洲港口发运普遍延期20天以上，排队船只60艘以上，叠加加拿大焦煤生产商泰克资源公司运输或受罢工影响，6月进口煤资源或将对紧张。并且国内山西、内蒙地区露天煤矿受安检影响，生产受到一定程度限制，焦煤供应相对偏紧。不过随着下游焦钢企业环保限产的持续发酵，上周高炉、焦炉开工率均出现回落，其中高炉开工更是近2个月以来的首次下滑，焦煤需求亦有所降低。综合看，焦煤高位震荡概率提高。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>单边还需OPEC+指引，原油仍持组合操作思路</p> <p>上周油价延续偏弱下滑的态势，在对OPEC+增产的担忧与美国产量大增的利空压制之间，延长减产协议至年底的消息、美油库存下滑的消息均令油价在周中出现小幅反弹，但回升幅度均较有限，周末再度增加的美国原油钻机数以及Valero田纳西炼厂检修的消息更是令油价，尤其是WTI大幅下滑，展望后市，在6月22日维也纳会议之前，油价仍将在市场的增产预期、OPEC或俄罗斯的相关言论以及北美需求高峰期概率导致的美国原油库存的下滑中来回震荡，单边的确定性机会较少；</p> <p>价差方面，BRENT-WTI持续走阔至15年以来高位，目前WTI更多反映的是基本饱和的中西部炼厂方面的供需矛盾，但随着北美出行高峰期的到来，全美炼厂的需求均有望增加，且伊朗或委内瑞拉原油产量或出口并未受制裁太多的影响，Brent的风险溢价也将逐渐回落；从技术面看，WTI已至布林轨道下轨下沿，而BRENT尚处上轨通道，在无进一步利空或利多的冲击下，WTI存反弹需求，而BRENT仍有向下空间，空BRENT-多WTI价差组合可尝试。</p> <p>非农数据超预期强劲，美元得到提振，并且加息临近，加之市场对于美联储年内四次的加息预期再度发酵，黄金</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	面临向下压力，可试空。单边策略建议：合约：空 AU1812；动态：新增；入场价：273.2； 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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
PTA	供给端装置逐渐重启，PTA暂缺驱动 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。 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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
橡胶	沪胶低位震荡态势不改，新单逢低仍可轻仓试多 综合看，周五沪胶依旧维持低位震荡态势。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，近期东南亚各主产区雨量有所增多，需重点关注对产量的具体影响；下游需求端看，本月青岛即将召开上合峰会，多数工厂已关停放假，导致上周全钢胎及半钢胎开工率急速下滑，需求受此影响短期将有所抑制；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，建议新单仍可逢低轻仓试多。 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。)	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083
棉纺产业链	抛储细则变化未改供给格局，郑棉预期依旧偏多 综合看，国储棉花因轮出速度过快，中储棉发布有关事项公告禁止贸易商拍储，竞买激烈程度或将有所降温，但若市场对棉花后市价格的乐观预期不减，纺企继续补库的需求仍将持续，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国储及期货盘面价格走高而迅速抬升；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，国储去库进程已顺利过半，且考虑到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	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



<p>ICE 市场受出口周报利多影响继续上涨，且目前美国德州中部及南部干旱区域出现扩大态势，不利于未来棉株的生长发育，7月、12月合约的 ON-CALL 卖方合约数量仍处高位水平，加之美元上行动力减弱，全球棉价重心仍有上升空间。周五郑棉处震荡偏强态势，总体持仓居高不下，资金继续流入的可能性仍偏强，远月 19000 整数支撑仍有效，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>		
---	--	--



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