



操盘建议

金融期货方面：受蓝筹板块轮涨提振、市场情绪有所修复，但基本面和资金面均无明确驱动，股指无转强趋势。商品期货方面：单边波动风险加大，郑棉宜持组合思路。

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：

- 中小板弱势特征依旧明显，IC1806 前空持有；
- 国储轮出速度未见放缓、远月关键位支撑依旧牢固，郑棉介入卖 CF901-买 CF905 反套组合；
- 冷热轧价差偏低，热卷产量增加预期较强，买 RB1810-卖 HC1810 组合轻仓介入。

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															
2018/6/5	工业品	做空IC1806	10%	3星	2018/5/30	5794.4	2.13%	/	偏空	偏空	2	持有															
		做多SC1809-做空WTI1807	5%	3星	2018/5/29	462.2/66.49	3.30%	中性	中性	偏多	2	持有															
		做空SC1809	5%	3星	2018/5/31	476.5	2.71%	中性	中性	偏空	2	持有															
		做多NI1807	5%	3星	2018/5/25	110310	6.20%	中性	偏多	偏多	2	持有															
		做空HC1810-做多RB18010	5%	3星	2018/6/5	170	0.00%	中性	偏空	偏空	2	调入															
	农产品	做多CF905	5%	3星	2018/5/17	17125	10.13%	偏多	偏多	偏多	2	持有															
		做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/6/5	-565	0.00%	中性	偏空	偏空	2	调入															
总计			40%	总收益率			40.20%	夏普值			/																
2018/6/5	调入策略	做空HC1810-做多RB18010、做空CF901-做多CF905				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>整体无转强趋势，中小板仍处偏空格局</p> <p>周一（6月4日），上证综指高位震荡收涨0.52%报3091.19点，深成指涨0.34%报10204.32点，创业板指跌0.39%报1702.93点。两市仅成交3457.2亿元，创3个半月以来新低。</p> <p>盘面上，白马股和保险股接力大涨，继续支撑大盘。而受政策调整影响，发电板块大幅杀跌；传媒股和次新股亦大幅回调。</p> <p>受近日蓝筹板块轮涨提振，股指整体技术特征有所修复、但依旧缺乏推涨的量能。而从宏观经济面和行业基本面看，其亦无明确驱动。综合看，其新多入场安全性不佳。而中小板弱势特征依旧明显，维持空头思路。</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>流动性宽松预期减弱，期债走弱偏弱</p> <p>昨日国债期货早盘快速下行，随后维持在低位震荡，主力合约TF1809和T1809分别下跌0.17%和0.24%。</p> <p>宏观面方面，上周公布的PMI数据表现好于预期，近期经济数据均表现偏强，高频数据也显示经济动能较为良好，市场对经济修复预期有所增强，对债市支撑明显减弱。资金面方面，昨日资金利率出现明显回落，跨月过后资金压力明显减轻。央行昨日在公开市场小幅净投放，本周将有大量MLF到期，关注央行续作情况，目前来看资金面预计将维持较平稳状态。利率债方面，昨日利率债收益率多数上行，一级市场招标情况较为良好，市场仍偏向短期限利率债。上周五央行扩大了MLF担保品范围，市场对此将会带来宏观面修复的预期明显强于流动性宽松的预期，同时新规后市场对降准预期有明显减弱，整体来看MLF担保品范围扩大对利率债并未出现利多支撑，短期仍需关注本周MLF操作是否能带来流动性宽松，操作上建议离场观望。</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>全球最大铜矿开始谈判，沪铜多单继续轻仓持有</p> <p>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。且智利Escondida铜矿的劳工谈判提升了供应中断的担忧，加之下游需求景气度尚可，我们认为铜价短期仍有上行空间，建议沪铜多单轻仓持有。</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（铝）	<p>供给担忧未退，沪铝新单观望</p> <p>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</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840



	<p>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，沪铝上方压力较大，预计沪铝以震荡为主。因此建议沪铝新单仍以观望为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属（锌）	<p>环保致需求不佳，沪锌前空持有</p> <p>LME 锌多次交仓致市场对供应过剩的担忧，国内外锌价承压。且昨日锌库存较上周小幅增加，说明青岛即将召开的上合峰会以及环保督察组进驻河北一个月开展“回头看”工作致使锌下游加工企业将限产停产，从而导致锌消耗减缓，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</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>现货成交依旧不佳，钢价高位偏弱震荡</p> <p>1、螺纹、热卷：环境保护督查“回头看”、打击“地条钢”专项整治活动持续开展，徐州限产，山东峰会召开在即，短期内环保限产仍将是对钢材供应增长的有效抑制手段，并且从上周钢联建材日均成交数据及上海线螺采购数据来看，由于今年工期紧张，导致需求端韧性仍然较强，再加上钢材库存持续去化，螺纹、热卷等主要品种库存已降至偏低水平，钢价支撑较强。但是随着环保检查对工地施工的影响增加，以及 6 月梅雨季节、7 月和 8 月的夏季高温等天气影响逐渐增强，钢材需求季节性走弱的形势将或将逐渐明朗，叠加高利润刺激下钢企生产及复产较强，5 月中旬重点企业粗钢产量环比大增 3.05% 至 200.26 万吨，国内粗钢产量环比增 2.65% 至 253.42 万吨，再创新高，叠加徐州政府对于 6 月底复产的态度有所缓和，释放了可以近期复产的信号，钢材供需结构未来仍有向相对宽松转化的可能。钢价高位偏弱震荡的概率提高，建议单边可轻仓尝试介入螺纹空单。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，叠加冷热轧价差偏低或致热卷产量继续增加，为卷螺价差缩小提供动力，可继续持有做空卷螺价差的组合。策略上：轻仓持有买 RB1810-卖 HC1810 套利组合，轻仓介入 RB1901 空单，入场区间：3540-3545，目标区间：3340-3345，止损区间：3590-3595。</p> <p>2、铁矿石：短期内钢铁行业环保限产暂无放松迹象</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>象，高炉开工受限，叠加钢企铁矿石库存已至较理想水平，钢厂集中补库的概率较低，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，PB 粉等发货量较高。外矿供给的增加叠加需求增长受限，港口高库存再度攀升至 1.6 亿吨以上，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。铁矿石仍处于震荡区间。建议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>神华长协提价下游补库预期， 郑煤买 7 卖 9 组合轻仓入场</p> <p>1、动力煤：环保检查对煤炭主产地有所影响，三西地区煤矿生产受到一定程度限制，政府短期内增加煤炭产量的政策目标实现难度较大，动力煤供应维持偏紧状态。下游电厂日耗虽然已回落至 70 万吨以下的水平，但是 7、8 月夏季高温天气临近，电厂日耗仍有大幅提高的空间。而电厂煤炭库存仍持续下降，当前已处于偏低状态，电厂在旺季来临前补库概率较高。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。并且神华上调月度长协价格后，其余煤企跟进的概率较高，对煤价亦形成较强支撑。不过政策依然有控制煤价过度上涨的意图，郑煤上行风险增加。建议单边暂时观望，可适当轻仓介入买 ZC807-卖 ZC809 套利组合。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：环保限产持续发酵，使得焦企整体开工明显下滑，焦炭整体供应有所收紧，叠加钢厂利润高位情况下，对焦炭采购较好，焦炭库存明显回落，焦炭价格支撑较强。不过环保限产亦导致钢厂开工回落，再加上终端需求淡季临近，钢厂焦炭补库需求减弱，焦价继续上涨空间非常有限。焦炭高位震荡的概率较高。由于环保限产对近月焦炭价格支撑较强，建议可继续持有买 9 卖 1 套利组合。另外，徐州焦企复产或有松动，焦炭走势或弱于焦煤，买焦炭卖焦煤套利组合建议离场观望。策略建议：调出买 J1809-卖 JM1809*2.5 组合；继续持有买 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，蒙煤通关车辆由 1000 车/天回落至 400-500 车/天，澳洲贡耶拉铁路运输问题发酵，6 月到港澳洲资源或延期，使得 6 月进口煤资源或将对紧张。而国内环保检查“回头看”及安全检查影响主产地煤矿生产，焦煤供应相对偏紧，尤其是部分优质低硫资源。不过随着下游焦钢企业环保限产的持续发酵，以及终端需求淡季即将来临，焦煤需求亦有所降低。综合看，焦</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	煤高位震荡概率提高。不建议焦煤高位追多，新单暂时观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
原油	<p>多空因素并存，原油建议区间操作思路</p> <p>两市油价大幅下挫，从宏观面看，贸易战的全面升温固然令市场情绪受到影响，也将损害未来的潜在需求，但美股出现全面的上行则将令油价得到一定支撑，因此，从宏观层面看，难言利多还是利空；从中观面看，周六的非正式会谈上，沙特、阿联酋等石油部长再次强调了为保障供给应适当放宽产量限制的言论，再度打击市场情绪；但同时伊朗要求立刻提高铀浓缩能力、委内瑞拉受美国制裁局势日益紧张则又将引发部分的风险溢价；从微观面看，WTI 跌破下轨下沿、BRENT 各项技术指标的空头特征也在加重；无论是从宏观、中观还是微观面看，油价短期内都无法出现更多趋势性的行情，在 6 月 22 日之前，原油大概率呈现宽幅震荡格局，短线投机者可在油价触碰区间下沿之际尝试短多。</p> <p>美元依然处于高位，目前全球的政局或贸易不确定性对金价的提振有限，且临近美国加息，金价仍将大概率下滑，前空可继续持有。</p> <p>单边策略建议：合约：空 AU1812；动态：持有；入场价：273.2；</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
聚烯烃	<p>检修增多利好期货，现货表现平平</p> <p>本周新增检修损失量较上周大幅增加，主要因延长中煤、宁夏宝丰、镇海炼化及中天合创开始检修，开工率跌至 80%附近，受此支撑聚烯烃期货止跌反弹，但现货价格表现平稳。考虑下游需求并无明显改观，且 LDPE 已经和 LLDPE 平水，替代作用出现，聚烯烃继续上涨空间有限。</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
甲醇	<p>下游产品价格高企，甲醇易涨难跌</p> <p>上周五传言内蒙和宁夏焦化限产，叠加多头集中增仓，甲醇再度冲击 2800。自四月以来，因环保力度不断加大，甲醇下游产品价格节节攀升，以山东地区为例，甲醛累计上涨 9%，二甲醚累计上涨 24%，MTBE 累计上涨 8%，对上游甲醇价格支撑较强。叠加近期随着甲醇装置重启延后和 MTO 装置逐步复产，预计甲醇易涨难跌。</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
橡胶	胶着态势依然未改，新单逢低轻仓试多	研发部	021-80220261



	<p>综合看，昨日沪胶整体仍保持低位震荡态势。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出口数据及我国进口数据下滑判断，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。</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>	秦政阳	从业资格： F3040083
棉纺产业链	<p>郑棉关键位支撑有效，稳健者介入卖1-买5反套组合</p> <p>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，但昨日成交仍保持在99.32%，印证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，各地现货报价近期受棉花重心价格走高而迅速抬升；从下游需求看，棉纱现货价格受棉花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，国储仍保持快速去库进程之中，且考虑到下游对疆棉及高品质棉预期量的担忧，郑棉远月偏强的核心逻辑不变；国际方面，隔夜ICE市场受郑棉回调带动有所下行，但整体仍保持在90美分以上，且目前美国德州中部及南部干旱区域出现扩大态势，7月、12月合约的ON-CALL卖方合约数量均处四万以上的高位水平，加之美元上行动力减弱，全球棉价重心继续抬升的可能性较大。昨日郑棉受未来可能增发进口滑准税配额的利空影响而大幅回调，日间空头大幅加仓，而夜间整体多头减仓幅度并不明显，多空博弈或将持续，远月18500关键位支撑依旧牢固，考虑到近日短线波动较大，建议稳健者介入1-5的反套组合，激进者新单可在18500附近逢低继续做多。</p> <p>操作具体建议：介入卖CF901-买CF905，策略类型为反套组合，头寸动态为新增，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 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