



操盘建议

金融期货方面：中小成长股大涨带动市场情绪修复，股指整体基本企稳。商品期货方面：利多因素持续发酵，沪镍仍有上行空间；供需偏多逻辑不改，但短线波动显著放大，郑棉新单宜观望。

操作上：

- 1.权重股预期表现稳健、且技术面相对最强，IF1806 新多入场；
- 2.镍铁限产增加供应疑虑、不锈钢涨价改善下游利润，NI1807 多单持有。

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
2018/6/6	金融衍生品	做多IF1806	10%	3星	2018/6/6	3822.2	0.00%	/	偏多	偏多	2	调入
	工业品	做多SC1809-做空WT1807	5%	3星	2018/5/29	462.2/66.49	2.93%	中性	中性	偏多	2	持有
		做多NI1807	5%	3星	2018/5/25	110310	7.66%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空HC1810-做多RB18010	5%	3星	2018/6/5	170	-0.02%	中性	偏空	偏空	2	持有
	农产品	做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/6/5	-535	-0.05%	中性	偏空	偏空	2	持有
	总计		30%	总收益率			43.94%	夏首值		/		
2018/6/6	调入策略	做多IF1806					调出策略	做空IC1806、做空SC1809、做多CF905				
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，股指期货为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！！												

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本网站

www.cifutures.com.cn

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场情绪修复，IF 新多入场</p> <p>周二（6月5日），上证综指午后单边上攻，收涨0.74%报3114.21点，收复10日线并回补缺口；深成指涨1.78%报1385.61点，创业板指大涨2.54%报1746.11点。两市成交3707.38亿元，较上日同期有所增加。</p> <p>盘面上，电子、计算机和医药等新兴成长板块全面爆发，带动中小板大涨；而权重股整体表现相对温和。</p> <p>随中小成长股企稳大涨、市场整体悲观情绪进一步缓和，故前期空单需止损离场。从分类指数看，权重股预期表现稳健、且技术面基本面修复，新多入场安全性相对最高。</p> <p>操作具体建议：减持IC1806合约，策略类型为单边做空，减持比例为10%；介入IF1806合约，策略类型为单边做多，头寸动态为新增，建仓比例为10%，入场参考区间为：3820-3840。</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	<p>021-80220273</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
国债	<p>市场情绪谨慎，关注今日MLF续作情况</p> <p>昨日国债期货早盘小幅上行，午后再度出现回落，主力合约TF1809和T1809分别下跌0.07%和0.12%。宏观面方面，目前市场对于宏观经济数据预期一般，但前期经济数据偏强仍对债市形成一定压力，近期宏观面对债市支撑较弱。流动性方面，受月末影响的消退，资金成本多数回落，跨月资金或受到半年末MPA考核的影响，资金利率略有抬升，整体流动性压力不大，今日将有大量MLF到期，关注央行续作情况。微观流动性方面，昨日有消息称几家基金公司都将推出“独角兽”基金，资金上限或达到3000亿元，若产品成立或对债市流动性略有影响。利率债市场方面，一级市场招标情况良好，市场对短久期利率债更为偏好，昨日一年期利率债收益率也出现小幅回落，整体看市场情绪仍较为谨慎。整体来看，目前市场对流动性宽松带来的利多反应较为淡化，宏观面上并未出现明显支撑，市场情绪整体偏谨慎，若今日MLF操作未出现超量，操作上建议观望为主。</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 张舒绮	<p>021-80220315</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
有色金属（铜）	<p>铜矿供给疑虑仍存，沪铜多单继续持有</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。且全球最大铜矿智利Escondida铜矿开始薪资谈判，从目前工会的强硬态度来看，劳资谈判存在破裂的可能性，因此增加了供给的不确定性，同时下游需求景气度尚可，因此铜价上行空间仍可期待，建议沪铜多单继续持有。</p>	研发部 郑景阳	<p>021-80220262</p> <p>从业资格： F3028840</p>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
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>	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, 沪锌不宜追多</p> <p>由于此前市场对锌矿复产预期较一致, 致使锌价持续走低, 但锌矿复产多集中于下半年, 因此传导至锌锭供给尚需时日。目前市场处于预期修复阶段, 锌价存在见底反弹的需求。但青岛即将召开的上合峰会以及环保督察组进驻多地一个月开展“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, 预计沪锌做多空间有限。因此建议沪锌前空止损离场, 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 (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, 临沂地区镍铁企业 6 月 1 日-12 日期间限产 50%, 且不锈钢连续涨价改善钢厂利润, 加之三元电池耗硫酸镍增长以及 LME 及上期所库存持续下降, 镍价上行驱动较强, 建议沪镍多单继续持有, 但仍需警惕获利盘的回吐, 轻仓为宜。</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
钢矿	<p>环保限产持续发酵, 钢价高位震荡</p> <p>1、螺纹钢、热卷: 虽然钢材需求仍有季节性走弱的趋势, 叠加部分地区环保限产亦使得工地施工受影响, 且中钢协统计数据显示, 钢材供应仍持续增长, 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, 钢材供需仍有边际转弱的迹象。但供应端持续环保限产持续发力, 环保检查“回头看”持续发酵, 昨日消息称第一批督察组已陆续进驻河南河北等十个省份, 唐山污染天气并未得到有效缓解, 昨日再度发文延长限产时间, 徐州钢厂复产依旧存在巨大不确定性, 山东、两广地区限产也未放松, 短期内环保限产趋对市场信息提振作用明显, 而终端需求回落速度好于市场预期预期, 截止昨日本周上海钢联建筑钢材贸易商日均成交数据较去年同期提高 5.37%, 在供应增长受限, 需求整体较稳定的情况下, 本周钢材库存大概率继续保持较快下降速度, 对钢价形成一定提振作用。钢价震荡偏强概率较高, 建议空单离场观望, 激进者可逢低轻仓买入 RB1810 合约多单。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, 叠加冷轧价差偏</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格: F3039424

	<p>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，RB1901 空单离场。</p> <p>2、铁矿石：短期内钢铁行业环保限产有趋严迹象，昨日唐山地区烧结等限产因污染天气再度延长，下游需求增长受限，叠加钢企铁矿石库存较充足，钢厂补库需求亦有所转弱，铁矿石需求对矿价的提振作用偏弱。再加上海外矿山发货量逐渐增加，港口高库存压力未能有效释放，铁矿石价格上方压力较强。不过考虑到目前高炉利润水平偏高，铁矿石价格下方亦有支撑。铁矿石走势偏震荡。建议单边继续观望，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>旺季预期 VS 政策控价风险，郑煤买 7 卖 9 组合继续持有</p> <p>1、动力煤：主产地山西、内蒙地区露天煤矿受环保检查及安全的影响，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。随着用电高峰临近，下游电厂日耗未来大概率上升，电厂有较强补库需求，动力煤供需偏紧的状态短期难以缓解。不过随着煤价的飞速上涨，政策调控煤价的风险亦随着大幅增加。不过考虑到产能释放等政策手段对 9 月合约影响更大，而旺季基本面对 7 月合约提振更为直接，建议继续持有买 ZC807-卖 ZC809 套利组合。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：环保检查“回头看”持续发酵，唐山地区限产延长，独立焦企环保压力暂无放松迹象，焦炭整体供应依旧偏紧，带动焦炭各个环节库存明显下降。不过随着下游钢企环保限产趋严，焦炭需求亦有边际走弱的可能，加之徐州地区少部分焦企月底将正式复产，以及港口焦炭库存压力尚未得到有效释放，焦价上方压力也在逐渐增强。焦炭高位偏强震荡的概率较高，建议单边暂时观望。由于环保限产对近月焦炭价格支撑较强，建议可继续轻仓持有买 9 卖 1 套利组合。</p> <p>焦煤：蒙煤通关进车数量受限，澳洲贡耶拉铁路运输问题持续发酵，6 月进口煤资源大概率偏紧，国内方便，环保检查“回头看”持续发酵，叠加安全检查未放松，煤炭主产地部分煤矿生产受限，焦煤供应整体偏紧。随着下游焦钢企业环保限产的持续发酵，焦钢企业对焦煤需求有所减弱。综合看，焦煤高位震荡概率较高。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>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424
原油	<p>市场情绪反复，空 BRENT-多 WTI 组合继续持有</p> <p>美国要求 OPEC 增产以弥补潜在的伊朗产量损失的消息传出后，油价大幅下探至近期新低，但进入美盘时间段</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322;

	<p>后，油价出现 V 型反转，在无任何利多冲击的情况下收回全部跌幅，API 公布的库存数据中，汽油库存不降反增，与季节性的需求旺季特征相背离，因此虽然原油库存出现下滑，但库存数据的影响有限，但这并未妨碍油价继续上破；目前来看，夜间 EIA 库存与产量数据的指引或令油价再度面临方向选择，但从日线级别看，油价接连跌破重要支撑位，若无重大利好出现，油价下滑态势难以扭转，但近期市场情绪有所反复，往往出现无视甚至背离基本面的资金驱动，因此单边策略难以长期持有，依旧建议持区间操作思路；组合方面，潜在的 OPEC 产量增加对 BRENT 的利空影响更高，因此两市价差也在不断的收窄，空价差组合可继续持有。</p> <p>在下周美联储议息会议之前，任何的黄金反弹都是逢高做空的良机，在美联储加息预期的压制下，短期内黄金难以出现上行趋势，仍建议持空头思路。</p> <p>单边策略建议：合约：空 AU1812；动态：新增；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。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		<p>投资咨询： Z0012703</p>
聚烯烃	<p>检修增多利好有限，期货重回弱勢</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。（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	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>
甲醇	<p>现货价格继续回落，短期偏弱震荡</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，且第二次失败，说明上方压力较强。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%，对甲醇价格支撑较强。但考虑近期上合峰会环保限制下游需求，以及甲醇装置重启的兑现，继续上行空间有限，我们认为甲醇仍处于 2650-2800 的宽幅震荡区间内。（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	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>
橡胶	<p>下方关键支撑仍有效，沪胶新多逢低入场</p> <p>综合看，昨日沪胶冲高回落态势，最低报 11455。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</p>	研发部 秦政阳	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</p>

	<p>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，库存方面，青岛保税区库存因前期积压船货到港导致出现微增，受此影响盘面出现回落，但下方 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，建议新多仍可逢低入场。</p> <p>操作具体建议：RU1809 新多逢低入场，入场价格：11455，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>短期空头力量基本消化，郑棉暂陷入震荡</p> <p>综合看，因中储棉发布的有关限购事项公告，昨日纺企整体接货情绪略有降温，但成交率仍维持在 75% 之上，因此市场对棉花后市价格的乐观预期仍在；从下游需求看，因棉纱现货价格受棉花成本端推动前期明显抬高，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 市场受郑棉跌停影响全面收跌，而目前美国西德州部分干旱地区虽上周期间出现降雨，但远不足以改善当地旱情，叠加 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，全球棉价重心仍有继续抬升的可能。昨日郑棉日间封于跌停，夜盘亦延续跌势，但从近 3 天价格跌幅及整体持仓量明显下降分析，短线做空力量已被大量消耗，且从目前基差水平、潜在天气扰动、整体供需格局和技术面看，郑棉续跌空间有限，短期陷入震荡格局的可能性较大，建议前多止盈离场，稳健者仍可持有 1-5 的反套组合。</p> <p>操作具体建议：持有卖 CF901-买 CF905，策略类型为反套组合，头寸动态为持有，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	<p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3040083</p>

免责声明

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