



## 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。

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](http://www.cifutures.com.cn)

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	买入										
		做多SC1809-做空WTI1807	5%	3星	2018/5/29	462.2/66.49	2.93%	中性	中性	偏多	2	持有										
	工业品	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%		夏普值		/											
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，股指杠杆为5倍。																						
备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站： <a href="http://www.cifutures.com.cn/">http://www.cifutures.com.cn/</a> 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>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1.385.61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	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
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	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
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	021-80220262 从业资格： F3028840



	(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)	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。 (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(锌)	环保致需求不佳，沪锌不宜追多 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。 (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)	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，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。 (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	环保限产持续发酵，钢价高位震荡 1、螺纹、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，叠加冷热轧价差偏	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检查的影响，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。随着用电高峰期临近，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。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		投资咨询： Z0012703
聚烯烃	<p>检修增多利好有限，期货重回弱势</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>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。</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	<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	021-80220261 从业资格： F3040083

	<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	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 梯 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