



操盘建议

金融期货方面：市场整体情绪逐渐好转，股指支撑进一步增强。商品期货方面：供给利多以及美元下跌共振，铜价上行驱动较强，可继续试多。

兴业期货研究部

021-80220262

操作上：

- 综合板块轮动特点看，沪深300指数驱动因素相对丰富，IF1806多单持有；
- 智利最大铜矿供给中断担忧持续发酵，CU1808新多继续入场；
- 环保限产趋严，钢材库存降幅扩大，RB1810新多轻仓介入。

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															
2018/6/7	工业品	做多IF1806	10%	3星	2018/6/6	3822.2	0.04%	/	偏多	偏多	2	持有															
		做多SC1809-做空WTI1807	5%	3星	2018/5/29	462.2/66.49	3.21%	中性	中性	偏多	2	持有															
		做多NI1807	5%	3星	2018/5/25	110310	6.60%	中性	偏多	偏多	2	持有															
		做多CU1808	5%	3星	2018/6/4	51990	3.67%	中性	偏多	偏多	2	持有															
		做多RB1810	5%	3星	2018/6/7	3803	0.00%	中性	偏多	偏多	2	新增															
		做空HC1810-做多RB18010	5%	3星	2018/6/5	170	0.93%	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			40%	总收益率			43.95%	夏普值			/																
2018/6/7	调入策略	做多CU1808、做多RB1810				调出策略	/																				
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>整体支撑增强，IF 多单继续持有</p> <p>周三（6月6日），上证综指微涨 0.03%报 3115.18 点，连升三日；深成指跌 0.2%报 10365.13 点，创业板指跌 0.16%报 1743.25 点。两市成交 3599.47 亿元，量能仍旧平淡。</p> <p>盘面上，有色板块整体大涨，特斯拉、知识产权保护及物流等概念股表现抢眼，而金融和地产等蓝筹股表现则仍较温和。</p> <p>从主要分类指数近日走势看，市场整体情绪逐渐好转，且下方支撑亦进一步增强。政策方面，CDR 相关规则正式发布亦利于提振资金面入场兴趣。而综合板块轮动特点看，沪深 300 指数预期表现依旧最稳健，多单的盈亏比相对最佳。</p> <p>操作具体建议：持有 IF1806 合约，策略类型为单边做多，仓位比例为 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 超量续作降低降准预期，期债震荡调整</p> <p>昨日国债期货早盘小幅上行随后回落，午后再度冲高后下行，主力合约 TF1809 和 T1809 分别下跌 0.06% 和 0.01%。宏观面方面，近期经济数据整体表现较为强势，同时高频数据显示经济动能较强，整体看经济韧性较强，宏观面短期内对债市难形成支撑。资金面方面，央行昨日超量续作 MLF，增加 MLF 余额 2035 亿元，进一步降低了市场对上半年降准的预期，市场情绪转为谨慎。资金成本方面则持续回落，流动性维持在较宽松状态。昨日 6 只 CDR 公募基金获批，产品认购后对债市流动性略形成压力。债券市场方面，昨日国开债和非国开债表现偏强，部分收益率持续下行，一级市场方面，招标情况一般，市场情绪偏谨慎。综合来看，前期支撑债市走强的降准预期近日出现明显回落，同时宏观面数据韧性较强，债市进一步上行动力放缓。但目前来看流动性仍处于较宽松状态，中长期经济下行压力仍存，债市下行空间有限，预计债市仍将维持震荡，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>铜矿供给疑虑加剧，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，修复了此前的悲观预期。供给端，印度政府关停韦丹塔资源公司旗下的 Sterlite 冶炼厂，将影响精铜的供应约 40 万吨。此外，全球最大铜矿 Escondida 的劳资谈判已于 2018 年 6 月 1 日正式开始。因去年磋商无果造成的大罢工增加市场担忧，今年再次出现供给中断的可能性仍然存在。需求端，下游需求景气度尚可，因此铜价上行空间仍可期待，</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840



	建议沪铜多单继续持有。 (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 山东、内蒙等电解铝主产地开展为期一个月的环保督查“回头看”工作,不满足环保要求的企业可能面临限产停产,导致电解铝到货量偏低,叠加下游需求稳定,电解铝的库存持续下滑,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,美国放松对俄铝制裁以及市场传言海德鲁复产提前,致使海外氧化铝价格大幅走低,国内氧化铝出口窗口关闭,存在价格下调的风险,从而减弱电解铝成本支撑力度。沪铝上方压力较大,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LME锌库存继续增加2.7%,增强市场对供给不缺的预期。此外,青岛上合峰会召开在即以及国内环保督查趋严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 供给端,临沂、内蒙古镍铁企业受到环保影响出现停产、限产。需求端,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	找钢建材钢厂库存降幅扩大,螺纹1810前多继续持有 1、螺纹、热卷:供应端环保限产趋严,环保检查“回头看”发酵,唐山、徐州钢厂依然保持限产状态,山东、两广地区也暂无复产消息,环保限产短期内放松的概率较低,对钢材供应的增长抑制作用较强。终端需求虽然环比边际走弱,但较去年同期仍旧偏强,截止周三上海钢联建筑钢材贸易商日均成交量为18.33万吨,较去年同期提高3.14%。在供应增长受限,需求偏韧性的情况下,本周钢材库存继续保持较快下降速度。昨日找钢网公布本周钢材库存数据,建材社会库存环比下降6.2%,厂库下降13.5%,热卷库存环比增1.3%,建材社会库存降幅有所收敛,但厂库降幅大幅扩大,显示建材下游刚需依旧强韧。受此利好影响,市场看涨情绪较浓,盘面增仓上行,叠加盘面贴水	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格: F3039424



	<p>保护，钢价短期震荡偏强概率较高。不过钢材需求季节性走弱的趋势并未证伪，建材日均成交环比走弱迹象明显，且环保限产持续性尚有疑虑，对钢材供应的实际影响仍有较大不确定性，5月中旬粗钢产量继续创新高，钢材基本面仍有一定可能继续边际转弱。因此，建议RB1810前多继续持有，但单边新单继续观望。另外，汽车进口关税降低影响热卷需求，冷热轧价差偏低或致热卷供应增加，找钢网热卷库存小幅增加，显示库存拐点已至，均部分表明热卷供需或边际走弱，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：RB1810前多继续持有，买RB1810-卖HC1810套利组合继续轻仓持有。</p> <p>2、铁矿石：辽宁铁矿爆炸事件发酵，或导致安全检查趋严，短期冲击国产矿供应，加之环保检查致国产矿开工较难提高，国产矿价格坚挺，相对外矿性价比偏低，市场预期进口矿的替代作用将增强，钢厂或增加对进口矿的使用，叠加钢厂利润丰厚，均对铁矿石价格形成较强提振作用。但是下游钢铁行业环保限产短期仍在持续发酵，致使钢厂对铁矿石的需求增长受限，叠加钢企铁矿石库存较充足，钢厂补库需求亦有所转弱，铁矿石需求短期较难有所增长。本周45钢铁矿石日均疏港量处于285.9万吨的偏高水平，但已是连续两周回落，而海外矿山发货量仍在增加，本周巴西澳大利亚发货量环比继续增加19.8万吨，再创同期新高，港口高库存压力难以缓解，铁矿石价格上方压力较强。维持铁矿石区间震荡的判断。建议单边继续观望，鉴于限产并未放松，钢铁产业链利润分配仍以钢厂为主导，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：环保检查回头看持续发酵，致主产地山西、内蒙地区部分露天煤矿生产受限，此前政府希望的主产地增产30万吨/天的目标实短期难以实现，动力煤供应大概率继续保持偏紧状态。今年夏季预计温度高于往年同期，随着用电高峰临近，下游电厂日耗或将环比提高，叠加沿海电厂煤炭库存处于同期低位，电厂在旺季来临前补库的概率较高，动力煤供需偏紧对价格形成较强支撑。不过煤价已至敏感位置，政策控价的风险增加，对煤价的继续上涨压力增加。郑煤或将高位震荡。考虑到有效控价政策手段对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，独立焦企环保限产仍无放松迹象，焦炭整体供应依旧偏紧，叠加限产情况下，钢厂利润高位使得钢厂对优质焦需求较好，焦价支撑较强。不过钢企环保限产亦逐渐趋严，加之徐州地区少</p>	研发部 魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>部分焦企月底将正式复产，以及港口焦炭库存压力较大，焦价上方亦有压力。维持焦炭高位偏强震荡的判断，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，澳煤因铁路运输问题延迟发货，6月进口煤资源或偏紧，国内环保检查“回头看”持续发酵，叠加安全检查，煤炭主产地部分煤矿生产受到一定程度影响，不过下游焦钢企业环保限产趋严，加之焦钢企业前期补库较为顺利，未来补库需求有所减弱，焦煤供需出现缺口的概率较小。焦煤价格高位震荡概率较高。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>		
原油	<p>EIA 原油/汽油库存大增，BRENT-WTI 价差仍有走阔可能</p> <p>油价陷入震荡，短线来看，昨日夜间 EIA 库存意外大增的消息令油价盘中直线跳水，并且汽油库存也悖预期大增，投资者开始担忧高油价对于消费的损害，并且美国原油产量也来到了 1080 万桶/日，距离市场此前预期下半年至年末可能达到的 1100 万桶/日已近在咫尺；同时，伊朗受制裁持续发酵、委内瑞拉通知客户需要自备油轮进行船至船交易，否则将宣布触发不可抗力，地缘政治风险预期的二次炒作则令 BRENT 显著受到提振，BRENT-WTI 价差将在风险溢价预期、美国原油产量与汽油消费双双利空的背景下继续走阔，并且据路透，用于出口的“WTI”与期货盘面的 WTI 天壤之别，真实出口的 WTI 仅对 BRENT 有不到 0.7 美元/桶的价格优势，因此若美国希望保持出口竞争力以消化日益高涨的产量，则当前的价差还需提高，前期空价差组合暂离场，单边策略方面，油价仍处技术指标修复+利多与利空双重影响的震荡区间，宜观望。</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>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
聚烯烃	<p>检修增多利好有限，期货重回弱势</p> <p>据隆众资讯统计，本周中石化华北、华东、华中及华南四大地区 PE 库存消化缓慢，较上周增加 18.5%，社会库存小幅增加 0.4%；PP 石化库存较上周增加 3.02%，社会库存下滑 1.85%。受中央环保督查组“回头看”影响，下游开工受限，需求疲弱拖累聚烯烃上行，但下方因标品</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



	与非标品价差处于极值状态，继续下跌空间又相对有限，价格整体仍在区间内运行。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
甲醇	低库存支撑尚在，甲醇第三次试探 2800 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，昨晚空头回补，第三次试探 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%，对甲醇价格支撑较强。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，我们认为甲醇本周处于 2650-2800 的宽幅震荡区间内，但仍需关注近期运费下调及内地企业因低库存而惜售的情况，谨防爆发性上涨。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
橡胶	沪胶企稳态势或现，新多逢低继续入场 综合看，昨日沪胶整体震荡偏强态势，夜盘最高报 11710。基本面无新增驱动，供给端国内产区加工厂因生产利润有限，整体开工低迷，近期东南亚各主产区雨量有所增多，需重点关注其对产量的具体影响；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，下周或将继续大幅下滑，需求受此影响短期将有所抑制，目前下方 11500 支撑仍相对较强，且价格处绝对低位，新多入场盈亏比相对较佳，建议前多继续持有，新多逢低仍可继续入场。 操作具体建议：RU1809 前多继续持有，新单逢低入场，入场价格：11500 以下，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	郑棉震荡态势或将延续，多单静待企稳后入场机会 综合看，昨日受国储轮出质量偏低影响，成交率出现大幅回落，纺企整体接货情绪略有降温，现货价格亦出现较大幅度调整；从下游需求看，因棉纱现货价格受前期棉花成本端推动而明显抬高，但近日棉花价格的回落并未使得短期棉纱价格下降，利润驱动或将使得纱厂产生新一轮的补库需求，促使工商业库存流动性进一步提升；库存方面看，昨日国储去库进程略有放缓，但因轮出质量明显下降，下游对疆棉及高品质棉预期量的担忧依然不减，郑棉远月偏强的核心逻辑不变；国际方面，隔夜 ICE 市场全面收涨，主力重回 90 美分高位，目前美国西德州部分干旱地区虽出现短时降雨，但远不足以改善当地旱情，且 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，叠加近期美元持续走弱，全球棉价重心仍有继续抬升的可能。昨日郑棉整体探底回升态势，且从持仓量看，	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

<p>多头信心略有回升，且短线做空力量已基本殆尽，郑棉短期震荡格局或将延续，多单静待企稳后的入场机会，建议稳健者仍可持有 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>		
---	--	--



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