



操盘建议

金融期货方面：蓝筹板块呈轮涨走势、利于市场情绪维系，且关键位支撑有效，股指整体呈震荡偏强格局。商品期货方面：供给疑虑叠加美元走弱，铜价仍有上行空间。

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：

- 沪深300指数驱动因素则仍最丰富，IF1806多单耐心持有；
- 全球最大铜矿供给中断担忧有望继续提振铜价，CU1808多单持有；
- 环保限产抑制螺纹供应，热卷需求偏弱库存增加，买RB1810卖HC1810组合继续持有。

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															
2018/6/8	工业品	做多IF1806	10%	3星	2018/6/6	3822.2	-0.13%	/	偏多	偏多	2	持有															
		做多SC1809-做空WTI1807	5%	3星	2018/5/29	462.2/66.49	3.62%	中性	中性	偏多	2	持有															
		做多CU1808	5%	3星	2018/6/4	51990	3.98%	中性	偏多	偏多	2	持有															
		做多RB1810	5%	3星	2018/6/7	3803	-0.10%	中性	偏多	偏多	2	持有															
		做空HC1810-做多RB18010	5%	3星	2018/6/5	170	1.40%	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	0.10%	中性	偏空	偏空	2	持有															
总计			35%	总收益率			47.15%	夏普值			/																
2018/6/8	调入策略	/				调出策略	做多NI1807																				
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>整体呈震荡偏强格局，IF 多单持有</p> <p>周四（6月7日），上证综指收跌 0.18%报 3109.5 点，结束三连阳；深成指跌 0.49%报 10313.85 点，创业板指下挫 0.74%报 1730.38 点。两市成交 3601.19 亿元，而量能仍显一般。</p> <p>盘面上，钢铁板块接力有色板块领涨，煤炭和保险股亦有不俗。而大消费板块整体表现较低迷。</p> <p>从近期主要指数表现看，蓝筹板块呈轮涨走势，利于市场整体情绪的维持。此外，宏观面和行业基本面亦无利空因素，且关键位支撑有效，预计股指整体呈震荡偏强格局。而沪深 300 指数驱动因素则依旧最丰富，多单安全性仍相对最佳。</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>市场情绪谨慎，期债震荡调整</p> <p>昨日国债期货小幅低开后震荡下行，午后震荡上行收复部分跌幅，主力合约 TF1809 和 T1809 分别下跌 0.17% 和 0.24%。宏观面方面，昨日公布的外储数据小幅减少，前期宏观经济数据表现偏强，高频经济数据体现出经济仍有一定韧性，宏观面对债市难有支撑。关注今日将公布的进出口数据。资金面方面，央行昨日在公开市场继续小幅净回笼，资金成本多数下行，整体看在无其他因素扰动的情况下，资金面将维持较平稳状态。利率债方面，昨日或受到内盘无新增影响，外盘美债收益率走高的压力，利率债收益率多数上行。一级市场方面，利率债招标情况良好，市场需求较为旺盛。整体来看，近期回调主要是前期宽松预期在近期出现一定修复，同时美债受到加息的压力收益率持续上行，短期内期债或继续维持震荡调整，操作上观望为主。</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，建议沪铜多单继续持有。</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	供给担忧未退，沪铝新单观望	研发部	021-80220262



金属 (铝)	<p>环保督查趋严，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，且近两日多头借机利用自备电厂政策落地消息拉升铝价。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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	郑景阳	从业资格： F3028840
有色 金属 (锌)	<p>环保致需求不佳，沪锌新空入场</p> <p>预期回调暂消退，LME 锌多次交仓，增强市场对供给不缺的预期。此外，后日将召开青岛建合峰会以及国内环保督查趋严致使锌下游加工企业限产停产，从而导致对锌的需求呈疲弱状态，预计沪锌大概率下移。因此建议沪锌新空入场。</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 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840
有色 金属 (镍)	<p>获利盘回吐迹象渐显，沪镍多单止盈离场</p> <p>受临沂、内蒙古镍铁企业停产、限产以及不锈钢涨价的驱动，镍价涨至接近 12 万的高位，但市场担忧上期所可能增加镍豆作为交割品种，因此获利盘回吐迹象渐显，建议沪镍前多止盈离场，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
钢矿	<p>钢联库存数据不及预期，钢价高位震荡</p> <p>1、螺纹、热卷：昨日公布的 Mysteel 钢材库存数据一定程度上不及市场此前预期，其中螺纹钢社库环比降 4.7%，厂库环比降 2.18%，总库存环比降 4%，热卷社库环比降 0.63%，厂库环比增 1.94%，总库存环比微增 0.2%，五大品种钢材社库环比降 3.67%，厂库环比降 2.25%，总库存环比降 3.24%。无论是厂库还是社库，降幅均有所缩小，尤其是厂库降幅缩小与周三找钢库存数据相反，市场看涨情绪减弱，对需求季节性走弱的担忧有所增强。截止周四上海钢联建筑钢材贸易商日均成交量为 18.17 万吨，与 17 年 6 月第一周持平。不过环保限产暂无放松迹象，各地环保检查“回头看”督查小组顺利进驻，徐州、山东、两广地区钢企暂无限产结束消息，钢材供应的增长受限的预期尚未被证伪，短期仍对钢价形成较强支撑。钢价短期或将高位震荡。建议 RB1810 前多轻仓持有，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。</p> <p>策略上：RB1810 前多继续持有，买 RB1810-卖 HC1810</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>套利组合继续轻仓持有。</p> <p>2、铁矿石：下游钢铁行业环保限产尚无放松迹象，叠加钢企铁矿石库存较充足，铁矿石需求较难出现大幅增长。45 钢铁矿石日均疏港量连续两周回落。而海外矿山发货量再创新高，本周巴西澳大利亚发货量环比继续增加 19.8 万吨，未来发货量继续维持高位的概率较高。再加上港口 1.6 亿吨铁矿石库存一直未能得到有效减少。铁矿石价格上方压力较强。铁矿石震荡偏弱的可能性较大。不过当前钢厂利润丰厚，铁矿石价格下方亦有支撑。维持铁矿石区间震荡的判断，谨慎者单边可继续观望。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：环保及安全检查共同作用下，且市场有消息传内蒙准格尔旗地区煤矿或将于 6 月 7 日开始按照 276 日产能核定煤管票，短期内主产地增产 30 万吨/天的政策目标难以达成，动力煤供应或持续偏紧。并且随着旺季来临，下游电厂日耗大概率将逐渐提高，而目前沿海电厂煤炭库存已回落至同期偏低水平，因此电厂补库预期较强，动力煤基本面对煤价形成较强支撑作用。不过当前煤价已至敏感位置，且下游对高煤价亦有较强抵触情绪，政策控价的风险增加，在加上内蒙准格尔旗煤管票对供应的影响相对偏小，因此煤价上涨空间也较为有限。维持郑煤高位震荡的判断。考虑到有效的控价政策，利润引导先进产能释放等，对 9 月合约影响更大，而旺季基本面对 7 月合约支撑更为直接，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：随着环保检查“回头看”持续发酵，独立焦企限产地区暂无放松迹象，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，焦价下放支撑较强。不过钢企环保限产亦逐渐趋严，钢厂焦炭补库需求逐渐减弱，加之徐州少量焦企月底或复产，焦价上行驱动亦有所减弱。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：6 月进口煤资源或偏紧，叠加国内环保及安全检查集中，且市场有消息传内蒙准格尔旗地区煤矿或将于 6 月 7 日开始按照 276 日产能核定煤管票，煤炭供应受限预期较强，对煤价形成支撑。不过焦钢企业环保限产仍无放松迹象，环保检查回头看或有持续发酵的可能，加之焦钢企业补库动力减弱，焦煤供需相对平衡。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>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
原油	<p>油价技术性反弹，稳健者不宜过分看多</p> <p>油价出现大幅反弹，一方面委内瑞拉出口违约抵消部分近期关于OPEC增产的忧虑，另一方面，阿尔及利亚油长对于OPEC会议上讨论油市平衡更重要的言论提振市场情绪，此外伊拉克也表示增产并不在议题中，市场开始PRICE-IN维也纳会议上OPEC并不会宣布增产的可能性；但我们认为，考虑到沙特与美国的关系，美国对于沙特稳定油价的要求，增产仍是大概率事件，目前的反弹为技术性修复的可能性较大，短线仍不宜参与，在维也纳会议之前，稳健者宜观望。</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，虽美元走弱对黄金产生一定提振，但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。</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>多头发力，甲醇站稳2800点</p> <p>山东地区因上合峰会运输受限，价格整体偏高，而西北、关中地区本周出货欠佳，成交有限，价格一降再降。昨日沿海库存均不同程度增加，但绝对水平仍处于低位，江苏25.28(+0.92)万吨，浙江11.6(+1.05)万吨，广东4.8(+2.4)万吨，福建2.3(+0)万吨。本次上涨主要受MTO复产需求预期向好带动，多头集中发力推上2800点，但实际供需基本面并未有实质变化，关注今日多空博弈情况。</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>震荡态势或延续，沪胶前多耐心持有</p> <p>综合看，昨日沪胶整体延续震荡偏强态势。基本面暂无新增驱动，供给端国内产区加工厂因生产利润有限，整</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>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，因短期沪胶缺乏交易题材，或将延续低位震荡态势，目前价格处绝对低位，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。</p> <p>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%。</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>郑棉下方支撑依旧较强，多单静待低位入场机会</p> <p>综合看，昨日国储轮出成交率有所回升，但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，国储去库进程近期略有放缓，但因轮出质量较前期有所下降，下游对疆棉及高品质棉未来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 市场因美棉单周装运量创年度新高而大幅收涨，主力更是创下 93.80 美分的 6 年来新高，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 卖方合约定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。昨日郑棉日间延续探底回升态势，夜间尾盘出现较大幅度跳水，但主力下方 17500 支撑依旧较强，且从持仓量看，目前仍高达 125 万手，叠加短线做空力量已基本殆尽，郑棉短期多空博弈或将延续，多单静待低位入场机会，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>	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