

### 操盘建议

金融期货方面：目前多空情绪转换频繁，但宏观面和行业基本面看，股指整体并无转空趋势，预计呈宽幅震荡市。商品期货方面：成本降、供给增，PTA 可试空。

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.上证 50 指数触及前期强支撑位，护盘力量或现进而提振大盘，IF1806 前多下破 3745 则减仓止损离场；
- 2.PX 价格回落、供给端装置陆续重启，T809 新空尝试；
- 3.铜矿供给中断预期减弱，CU1808 多单止盈离场。

### 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										
2018/6/11	金融衍生品	做多IF1806	10%	3星	2018/6/6	3822.2	-1.60%	/	偏多	偏多	2	下破3745减仓离场										
		做空ZC1809	5%	3星	2018/6/11	625.8	0.00%	中性	偏空	偏空	2	新增										
	工业品	做空TA809	5%	3星	2018/6/11	5664	0.00%	中性	偏空	偏空	2	新增										
		做空HC1810-做多RB18010	5%	3星	2018/6/5	170	1.08%	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	0.01%	中性	偏空	偏空	2	持有										
		总计	30%			总收益率	50.60%		夏普值		/											
2018/6/11	调入策略	做空ZC1809、做空TA809				调出策略	做多SC1809-做空WTI1807、做多CU1808、做多RB1810															
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>上证 50 指数或触底反弹 , IF 前多破位离场</p> <p>上周五( 6 月 8 日 ), 上证综指收跌 1.36% 报 3067.15 点 , 一度跌近 2% 直逼前期低点 ; 深成指跌 1.05% 报 10205.52 点 , 创业板指跌 1.09% 报 1711.52 点 , 盘中曾失守 1700 点。两市仅成交 3540.91 亿元 , 本周连续 5 个交易日成交不足 3800 亿元。当周上证综指下跌 0.26% , 深成指涨 0.36% , 创业板指微涨 0.12% 。</p> <p>盘面上 , 地产、券商、周期等权重股全线杀跌 , 而 CDR 、工业互联网和 5G 等概念股表现较好。</p> <p>从主要分类指数近期表现看 , 因量能持续处萎缩状态 , 市场多空情绪转换迅速 , 短期交易风险明显加大。而从宏观经济面和行业基本面看 , 其整体并无明确的转空趋势信号 , 预计大概率维持宽幅震荡格局 , 追空杀跌的盈亏比依旧不佳。而上证 50 指数触及前期强支撑位 , 护盘力量或现、对大盘整体形成提振 , 故沪深 300 指数前多可采取下破关键位离场策略。</p> <p>操作具体建议 : 持有 IF1806 合约 , 策略类型为单边做多 , 头寸动态为 : 破位减仓 , 仓位变化比例为 5% , 离场区间为 : 3740-3750 。</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>多空因素交织 , 期债震荡调整</p> <p>上周国债期货前半周震荡下行 , 周五或受到资金、政策等偏宽松因素的影响 , 市场情绪小幅回暖 , 期债出现一定回升。主力合约 TF1809 和 T1809 周涨跌幅分别为 -0.21% 和 -0.17% 。宏观面方面 , 上周五公布的进出口数据显示内外需均表现较为良好 , 但受到后续贸易战因素的影响 , 出口或出现缩减 , 周末公布的 CPI 和 PPI 数据显示目前整体通胀压力有限 , 整体看宏观面对债市形成一定上方压力 , 但压制有限。资金面方面 , 上周资金成本多数回落 , 但跨月资金仍受到 MPA 考核因素的影响 , 有所上行 , 本周美联储将进行加息 , 关注国内市场跟随情况 , 后半周资金压力或相对偏大。政策方面 , 上周五发布了《关于完善商业银行存款偏离度管理有关事项的通知》 , 整体对银行负债端压力有所放松 , 上周五尾盘债市也一度出现走强。</p> <p>目前来看 , 债市整体多空因素交织 , 但影响力度均有限 , 难以形成趋势性行情 , 短期内或仍将维持震荡走势 , 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>铜价上行空间有限 , 沪铜多单止盈离场</p> <p>铜价自 6 月初以来大幅上涨 , 我们认为一是因为全球最大铜矿 Escondida 的劳资谈判引发市场对供给中断的担忧。二是意大利政治紧张局势缓解 , 欧央行暗示将在 6</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格 : F3028840



	月会议上讨论是否退出 QE , 美元短期见顶回落。但我们认为短期市场存在反应过度的可能 , Escondida 很难出现像去年一样的罢工事件 , 且国内精铜供给充足 , 后期供应过剩的压力将逐渐体现 , 因此我们认为铜价短期继续上行的空间有限 , 建议沪铜止盈离场。  ( 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  环保督查力度增加 , 蓝天保卫战重点区域强化督查全面启动 , 重点区域包括电解铝主产区 , 因此对于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 , 沪铝上行阻力较大 , 因此建议沪铝新单暂以观望为主。  ( 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 , 沪锌前空持有  6 月虽仍有部分冶炼厂检修 , 但预计检修量较 5 月下降 , 且进口锌流入 , 国内供给宽裕。加之 , 下游需求受环保制约 , 导致锌锭库存消化速度减缓 , 预计锌沪锌大概率下移。因此建议沪锌前空轻仓持有。  ( 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 )	镍价上行空间有限 , 沪镍新单观望为主  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 , 因此镍价短期继续上行的空间有限 , 建议沪镍新单暂观望。  ( 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
钢矿	钢联库存数据不及预期 , 钢价高位震荡  1 、螺纹、热卷 : 上周全国高炉开工率环比降 0.41pct , 连续第二周出现下降 , 产能利用率环比降 0.88pct , 上周新增高炉检修 5 座 , 钢厂成品材产线检修 5 条 , 导致五大品种钢材周度总产量环比下降 5.19 万吨 ( -0.52% ) , 也是自 5 月以来首度下降 , 其中螺纹钢产量环比降 0.36% 至 309.47 万吨 , 热卷产量环比降 1.37% 至 336.19 万吨 , 钢铁行业环保限产以及钢厂检修近期依旧是抑制钢材供应增长的主要因素。同时 , 上周 Mysteel 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% , 库存降幅收窄 , 但整体已回落至近 5 年偏低水平 , 亦对钢价形成一定支撑。不过 , 钢材库存降幅的持续收窄也引发了市场对于钢材需求的季节性走弱的担忧 , 上周上海线螺采购量为 3.04 万吨 , 环比降 20.65% , 全国主流贸易商建	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格 : F3039424



	<p>材日均成交量为 17.58 万吨，环比降 10.79%，较 17 年 6 月首周降 4.34%，随着气温的升高，需求继续回落的概率较高，对钢价造成一定压制。供应增长受限，而需求季节性走弱，维持钢价高位震荡的判断，建议螺纹 1810 逢高止盈离场，新单暂时观望。另外，热卷供应偏高需求相对偏弱，使得热卷库存或逐步进入垒库阶段，而螺纹供需相对偏紧，依旧处于较快速去库阶段，卷螺价差有继续缩小的可能，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 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，全国高炉开工率连续第二周下降，叠加钢企铁矿石库存较充足，铁矿石需求依然偏弱，截至 6 月 8 日，45 钢铁矿石日均疏港量大幅回落至 275.5 万吨，而进口矿平均可用天数维持在 26 天。而海外矿山发货量继续新高，6 月 3 日，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。港口铁矿石库存上周虽然减少 125.5 万吨，但依然处于高位。铁矿石价格上方压力较强。不过当前钢厂利润仍然处于高位，叠加焦炭现货价格回升至高位，均对铁矿石价格形成支撑。维持铁矿石区间震荡的判断，新单暂时观望。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>神华限制外购长协价，郑煤 809 合约轻仓试空</p> <p>1、动力煤：环保及安全检查共同作用下，动力煤供应偏紧的状态较难出现改善，叠加内蒙古煤管票限制消息令市场看涨情绪高涨，煤价上周继续向上攀升，港口 5500 大卡主流煤价高达 700 元/吨以上。随着煤价的上涨，政策调控风险也在增强，周五盘后国家能源集团、神华宣布为稳定煤炭市场形成和保障社会用煤安全，将把外购长协价格控制在 600 元以内，现 625 元，后续控价政策或将跟进，对煤价的抑制作用较强。并且，随着近期降雨的增多，下游电厂日耗回落至 67 万吨的水平，叠加电厂对高价煤资源的抵触情绪较浓，市场煤需求有所抑制。综合看，郑煤价格震荡偏弱的概率较高。</p> <p>建议继续持有买 ZC807-卖 ZC809 套利组合，或轻仓介入 ZC809 空单。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：焦企盈利持续改善下，上周焦企整体开工小幅上升，本周山东上和峰会结束，徐州少量焦企亦将月底前复产，焦炭供应或小幅增加。并且钢企环保限产暂无放松迹象，钢厂焦炭补库需求减弱。焦价上方压力增强。焦炭供需偏紧的状态或将缓解。不过考虑到目前钢厂利润依然</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>保持在高位，叠加环保检查回头看影响扩大，焦价大幅下跌的概率亦偏低，维持焦炭高位偏强震荡的判断，建议单边暂时观望。焦炭买9卖1套利组合建议离场观望。</p> <p>焦煤：6月进口煤资源或偏紧，而国内环保及安全检查影响煤炭供应，叠加下游焦钢企业盈利较好，焦煤需求维持强势，且山东上合峰会结束后部分钢厂有复产预期，叠加徐州地区亦有焦企月底前复产的可能，焦煤供需或有改善的可能。不过钢铁行业环保限产仍无放松迹象，焦煤价格高位震荡概率较高。建议新单暂时观望。考虑到下游焦钢企业盈利都处于较好水平，尤其是钢厂，产业链利润分配或逐渐向上游焦煤端倾斜，叠加部分限产焦钢企业有复产预期，煤焦比或有回落的可能，轻仓介入买焦煤1809卖焦炭1809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>		
原油	<p>油价仍将维持震荡走势，前期多空外组合可止盈离场</p> <p>上周油价整体处于区间震荡态势，市场依旧处在OPEC在6月22日维也纳会议上宣布增产的忧虑之中，周中委内瑞拉方面的出口宣布触发不可抗力条款则令油价再度受到支撑上行，但同时这也进一步提升了OPEC增产以弥补伊朗、委内瑞拉方面的产量与出口损失，伊朗石油部长发表了强硬讲话，称OPEC不会受美国影响，但实际结果如何还需等待维也纳会议；</p> <p>美国方面，活跃钻机数连续三周增长，库存方面数据也显示汽油端的消费并未呈现出季节性高峰的特征，高油价对于需求的损害已开始显现；本周重点关注美国库存数据的公布以及OPEC月报对于未来需求与供给的指引，油价或仍将在OPEC增产忧虑与短线的言论或数据提振之间维持区间震荡走势，稳健者单边宜观望，组合策略方面，美元逐渐见顶，人民币贬值带来的驱动逐渐减弱，前期多SC-空WTI组合可止盈离场。</p> <p>在本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：离场；入场价：474.2/71.45。</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
PTA	<p>成本偏弱、装置重启，PTA或延续震荡偏弱走势</p> <p>如我们上周预期，PTA供给端产能正在逐渐恢复，装置开工率也开始回升，供给端检修高峰期已过，装置的逐渐重启令PTA利多驱动不再；从成本端看，油价在6月22</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213  从业资格： F3011322;  投资咨询：



	<p>日维也纳会议之前仍将在 OPEC 增产的利空预期以及主要产油国如伊朗、沙特或俄罗斯的可能的言论提振下震荡运行，并且高油价对于汽油消费的负面影响已逐渐显现，油价或维持偏弱震荡态势；从 PX 价格变动看，油价的偏弱表现也令 PX 出现回落；上周 PTA 加工费小幅上行，对于供给端整体影响偏多，对于 PTA 价格影响则略显偏空，整体看，PTA 将维持震荡偏弱态势，前空可继续持有。</p> <p>单边策略：合约 TA809；方向：空；入场价：5718；头寸动态：持有。</p> <p>产业策略：预期价格震荡偏弱状态下，产业链企业卖保头寸宜增加。</p>		Z0012703
聚烯烃	<p>装置大修即将结束，供增需减拖累盘面</p> <p>本周开始检修损失量将不断减少，周内四川石化、中原石化和中天合创陆续开工，而镇海炼化、大唐多伦等装置即将结束大修，叠加港口库存三年新高，整体供应量增加。华北农膜需求在 5 月下旬基本结束，西北及内蒙古企业在 6 月初也多数停机，农膜行业进入淡季，其他下游需求表现平淡，现货市场成交欠佳。预计本周受装置复产影响小幅下跌。</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
甲醇	<p>供需双减，短期偏弱震荡</p> <p>山东地区因上合峰会运输受限，价格整体偏高，而江苏地区因环保影响甲醛下游板材企业全部停产，甲醛价格走低，同步拖累甲醇需求，醋酸供不应求导致价格一路上涨，下游抵触呼声较高，后期矛盾爆发同样拖累甲醇，综合而言，甲醇下游需求难言乐观。上周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。短期甲醇低库存、低开机继续支撑盘面，考虑需求有减弱趋势，可逢高做空。</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>低位震荡或将延续，沪胶新单暂观望</p> <p>综合看，周五沪胶日间开盘后大幅跳水，午后呈低位震荡态势，夜间探底回升走势，最低报 11335，下方整数关口支撑尚在。供给端看国内产区加工厂因生产利润有限，整体开工低迷，本周东南亚雨量预报明显减少，部分产区割胶情况或将得到改善，上月我国进口天然橡胶及合成胶同比大幅增长，东南亚限制出口政策或将有所放宽；下游需求端看，受青岛上合峰会影响，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，目前沪胶缺乏交易题材，资金入场兴趣较低，低位震荡态势或将延续，建议前多离场，新多暂以观望为主。</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	操作具体建议：RU1809 前多离场，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。)		
棉纺产业链	<p>郑棉震荡态势或延续，多单静待低位入场机会</p> <p>综合看，周五国储轮出成交率维稳，纺企接货热情较限购前略有降温，现货市场因观望情绪较浓，整体基本维持价格；从下游需求看，因棉纱现货价格受前期棉花成本端推动而迅速走高，但近日棉花价格的回落并未使得短期棉纱价格明显下降，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 市场多头获利了结，但整体棉价重心仍在保持上移，目前美国德州部分干旱地区出现的短时降雨并不足以改善当地旱情，且 ON-CALL 卖方合约数量仍处在高位水平，全球棉价重心仍有继续抬升的空间。周五郑棉整体呈现震荡偏弱态势，但主力下方 17500 关键支撑依旧较强，且持仓量依旧保持近 125 万手的高位水平，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