



操盘建议

金融期货方面：股指关键位支撑有效，但资金入场兴趣不佳、且基本面无驱动，其亦无明确转强信号，整体维持震荡市，新单观望。商品期货方面：整体暂缺指引、波动降低。

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：

- 1.钢厂限产严格检修增加，焦企盈利向好开工回升，轻仓介入买RB1810-卖J1809套利组合；
- 2.郑棉供需格局仍利多远月、5月关键位支撑依旧牢固，卖CF901-买CF905反套组合耐心持有；
- 3.镍豆新增为交割品的题材主导短线走势，沪镍NI1807合约可轻仓试空。

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															
2018/6/12	工业品	做空NI1807	5%	3星	2018/6/12	115400	0.00%	中性	偏空	偏空	2	新增															
		做空TA809	5%	3星	2018/6/11	5664	1.16%	中性	偏空	偏空	2	持有															
		做多RB1810-做空J1809*0.2	5%	3星	2018/6/12	9.18	0.00%	中性	偏多	偏多	2	新增															
		做空HC1810-做多RB18010	5%	3星	2018/6/5	170	1.20%	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			25%	总收益率			49.22%	夏普值			/																
2018/6/12	调入策略	做多RB1810-做空J1809*0.2、做空NI1807					调出策略	做多IF1806、做空ZC1809																			
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>整体处震荡市，新单观望</p> <p>周一(6月11日)，上证综指三连阴收跌0.47%，报3052.78点，盘中再创1年新低；深成指跌0.3%报10175.35点；创业板指大跌1.34%报1688.62点。两市仅成交3208.98亿元，创2月14日前最后一个交易日以来新低。</p> <p>盘面上，世界杯、粤港澳和百度概念股等板块表现抢眼；地产、钢铁、有色和家电等权重股逆势造好，对大盘形成一定支撑；而次新股午后则大幅杀跌。</p> <p>从期现结构看，当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差处相对合理区间。而从合约价差结构看，上证50指数远月仍相对低估，若市场情绪企稳、叠加换月因素，其有一定补涨空间。</p> <p>因资金入场意愿清淡、且宏观面和行业基本面亦无提振，股指整体难以走强。而从权重板块表现看、轮涨格局对大盘有所支撑，再结合合约价差结构看，其继续下破概率亦不大。总体看，预计股指整体维持震荡格局，新单无入场信号。</p> <p>操作具体建议：新单观望。</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 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>海外市场扰动因素较多，期债震荡调整</p> <p>昨日国债期货全天窄幅震荡，盘中一度小幅冲高后回落，主力合约TF1809和T1809分别上涨0.01%和0.00%。宏观面方面，上周公布的进出口数据显示内外需均表现较为良好，但贸易战或持续对顺差影响，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，央行昨日再度在公开市场小幅净回笼，资金成本略有抬升，流动性出现紧张迹象，跨月资金压力较大，关注后续公开市场操作。一级市场方面，目前市场情绪谨慎，昨日招标情况一般，但市场对短久期品种偏好明显。本周海外市场扰动因素较多，美联储加息、中美贸易战、特金会等都存在着一定的不确定性，降准预期也出现反复，市场情绪表现较为谨慎，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>供给中断担忧减弱，沪铜新单观望为主</p> <p>6月1日，全球最大铜矿Escondida开启劳资谈判，市场担忧谈判不顺利可能引发供给中断，但有迹象表明，劳资谈判进展顺利，工会接受公司新劳工合同的概率较大，市场可能存在过度反应，因此铜价存在高位回落的风险，因此建议沪铜不宜再试多，新单观望为主。</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(铝)	<p>供给担忧未退，沪铝新单观望</p> <p>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。</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，沪锌前空持有</p> <p>5月份冶炼厂开工率为68.62%，检修量较高达3万吨左右，至6月份虽仍有部分冶炼厂处于检修，但整体检修量不及5月份，仅1万吨左右，且进口锌持续流入，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，国内库存出现回升。预计沪锌反弹空间有限，重心将大概率下移，因此建议沪锌前空继续持有。</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
有色金属(镍)	<p>继续等待做多机会，沪镍新单观望为主</p> <p>市场担忧上期所可能增加镍豆作为交割品种，镍价获利回吐，出现高位回落。但新能源汽车补贴新政自今日起执行，根据新政，新能源汽车能量密度更大的车型将获得更多补贴，补贴政策向高能量密度电池倾斜，因此未来硫酸镍耗镍的增长较为确定，对镍价存在支撑，建议沪镍不宜追空，新单继续等待做多的机会。</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>钢厂限产严格，开工回升，买螺纹卖焦炭组合轻仓介入</p> <p>1、螺纹、热卷：供给端，非限产地区钢厂在高利润刺激下已基本达到满产状态，产量增长难度较大，而其余地区钢厂受环保检查“回头看”、打赢蓝天保卫战重点区域强化督查以及打击“地条钢”死灰复燃等行动的影响，依然处于严格的限产环境下，同时，6月钢厂利用淡季及环保检查阶段检修高炉及轧线较为集中，钢材供应增长受到较强限制，预计高炉开工率短期内上升概率偏低。需求端，虽然已进入终端需求的淡季，投机需求极大被抑制，但刚需仍然较为强韧，上周Mysteel全国主流贸易商建材日均成交量为17.58万吨，昨日成交量环比回升37.9%至21.01万吨，均好于近五年的同期均值。供应的限制叠加需求回落缓慢，钢材有望继续处于较快去库的阶段，虽然上周钢材库存降幅有所收窄，但绝对值仍然较高，且考虑到目前钢材社库已近6年来的偏低水平，厂库已至绝对低位，钢材继续去库或将使得钢材总库存降至同期新低，对钢价形</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>成较强支撑。钢价或将高位偏强震荡，建议螺纹 1810 新单回调逢低买入，谨慎者暂持组合套利思路，将成材作为套利组合的多头持有。鉴于钢铁行业环保限产短期无放松迹象，而焦企由于盈利好转部分地区限产有所放松，可轻仓介入买 RB1810-卖 J1809*0.2 套利组合。另外，热卷供应偏高，上周热卷库存小幅增加，或将进入垒库阶段，而螺纹受环保检查影响较大，供需相对偏紧，依旧保持较快去库速度，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：买 RB1810-卖 HC1810 套利组合继续轻仓持有；介入买 RB1810-卖 J1809*0.2 套利组合，入场比值 :9.18-9.19，目标比值 :10.52-10.53，止损区间 :8.51-8.52。</p> <p>2、铁矿石：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，虽然国内矿山受环保及安检影响产量有所下滑，但由于体量有限，加上其他品种铁矿的替代性，铁矿石供应总体相对宽松的状态仍未得到有效缓解。港口铁矿石库存也依然处于绝对高位。而下游钢铁行业环保限产依旧较严格，检修增多，叠加钢企铁矿石库存较充足，铁矿石绝对量的需求难有起色。不过当前钢厂利润仍然处于高位，焦炭现货价格高位，叠加澳洲粉矿的品质回落，钢厂调整配矿结构，对低铝巴西粗粉需求增强，鉴于巴粗资源短期仍较为紧缺，铁矿石价格仍有一定支撑。维持铁矿石区间震荡的判断，新单暂时观望。钢厂限产严格，叠加淡季高炉检修增加，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>盈利向好焦企开工回升，买焦煤卖焦炭组合轻仓持有</p> <p>1、动力煤：环保及安全检查共同作用下，叠加内蒙古煤管票限制消息，动力煤供应偏紧的状态较难出现改善，叠加旺季需求预期较强，动力煤基本面偏强，对煤价形成较强支撑作用。不过随着部分港口煤价达到700元/吨的高位，政策调控风险增强，继国家能源集团、神华宣布降价保供后，中煤集团在确保用户长协合同兑现的前提下，近日供应国投集团5万吨和浙能集团4.8万吨的两批煤，均以5500大卡595元/吨的现货价格成交，后续控价政策或将继续跟进，不过要想真正引导煤价合理回归，仅靠目前公布的措施，仍较难达成目标。郑煤价格高位震荡概率较高。建议ZC809空单离场观望，买ZC807-卖ZC809套利组合离场。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：环保检查回头看使得汽运受限较大，钢厂焦炭库存补充难度提高，叠加钢厂高利润下，非限产地区钢厂</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>焦炭日耗维持高位，对焦价支撑较强。不过目前焦企盈利较好，加上上合峰会结束后，山东限产焦企复产的可能性较高，焦企开工或继续回升，焦炭供应或有所增加。并且，钢企环保限产依旧较为严格，叠加淡季高炉检修增加，焦炭日耗持稳或回落的概率增加，焦价上行压力增强。维持焦炭高位偏强震荡的判断，建议单边暂时观望，以组合思路为主。</p> <p>焦煤：蒙煤进口资源偏低的局面暂未缓解，叠加国内环保及安全检查影响煤炭主产地供应，加之下游焦钢企业盈利较好，焦企开工回升，非限产地区钢厂日耗高位，再加上上合峰会结束后部分焦钢企业或将复产，焦煤供需有望继续维持偏强状态。不过钢铁行业环保限产偏强，叠加钢厂焦煤库存较合理，补库需求降低，焦煤价格上行驱动偏弱。维持焦煤高位震荡的判断，建议新单暂时观望。考虑到焦钢企业盈利较好，产业链利润分配或将继续提振焦煤价格，叠加山东焦钢企业有复产预期，煤焦比或有回落的可能，轻仓持有买焦煤 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>美油库存有望出现下滑，原油可参与短多</p> <p>油价延续宽幅震荡走势，首先，俄罗斯、沙特产量增加以及 OPEC 称不会考虑伊朗提出的一致对抗美国等消息似乎意味着 OPEC+ 增产的势头较为明确，油价日内大幅下跌，但尼日利亚 NEMBE CREEK TURNK 管道泄漏则给予油价额外提振；本日建议关注 API 库存数据的公布，美湾炼厂火力全开、进口量有所下滑、出口维持高位，均意味着美国原油库存将大概率出现季节性的下滑，因此油价有望在 API 库存公布后出现短线冲高；但对于趋势性交易者而言，本周风险事件较多，油价走势将较为动荡，建议观望，短线可参与多单。</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>(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>PP 表现强势，关注 L 和 PP 反套</p> <p>昨日 PP1809 开盘低探后，多头于 10 点 12 分级 10 点 55 分集中增仓令价格站稳 9400，尾盘收于全日最高点。煤制 PP 出厂价普遍上调 50-100 元/吨，中石化华北和中油西北上调 150 元/吨，部分地区现货上调及期货走强提振市场信心，预计今日维持涨势。</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>现货成交低迷，期货增仓上行</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>胶着态势仍未改善，沪胶新单暂观望</p> <p>综合看，昨日沪胶延续区间震荡格局。供给端看国内产区加工厂因生产利润有限，整体开工依旧保持低迷，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，建议新单仍以观望为主。</p> <p>操作具体建议：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 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083
棉纺产业链	<p>多空博弈态势不改，郑棉反套组合持有</p> <p>今日观点综述：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，国储去库进程因轮出质量较前期有所下降而大幅放缓，但下游对疆棉及高品质棉未来预期量的担忧依然不减，叠加未来天气减产带来的潜在利多驱动，郑棉远月偏强的核心逻辑不变；国际方面，隔夜 ICE 市场因缺乏有力支撑有所回调，而目前美国德州部分产区的旱情仍未得到有效缓解，且 ON-CALL 卖方合约数量仍处于高位水平，叠加未来美元走弱概率较大，全球棉价重心仍有继续抬升的空间。昨日郑棉开盘冲高后维持震荡态势，整体持仓量变化幅度不大，郑棉短线多空博弈或将延续，建议多单静待低位入场机会，稳健者耐心持有 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



兴业期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

--	--	--



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