



操盘建议

金融期货方面：股指在关键支撑位企稳拉涨，整体有偏多信号；社融数据冷、宽松预期热，期债静待做多机会。商品期货方面：美元存短线上行动能，黄金可试空。

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

操作上：

- 1.从驱动因素和市场情绪看，沪深300指数预期表现更稳健，IF1807新多可在3750-3760区间入场；
- 2.通胀高企、美联储加息在即，沪金AU1812短空尝试；
- 3.USDA月度报告调降库存、供需仍利多远月，郑棉卖CF901-买CF905反套组合耐心持有。

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															
2018/6/13	金融衍生品	做多IF1807	5%	3星	2018/6/13	24470	0.00%	/	偏多	偏多	2	新增															
	贵金属	做空AU1812	5%	3星	2018/6/13	272.25	0.00%	偏空	偏空	中性	2	新增															
	工业品	做空NI1807	5%	3星	2018/6/12	115400	0.38%	中性	偏空	偏空	2	持有															
		做空TA809	5%	3星	2018/6/11	5664	0.56%	中性	偏空	偏空	2	持有															
		做空SC1809-做多WTI1807	5%	3星	2018/6/13	466.7/65.85	0.00%	中性	中性	偏空	2	新增															
		做空HC1810-做多RB18010	5%	3星	2018/6/5	170	1.76%	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	0.07%	中性	偏空	偏空	2	持有															
	总计		35%	总收益率			48.774500%	夏普值			/																
2018/6/13	调入策略	做多IF1807、做空SC1809-做多WTI1807、做空AU1812				调出策略	做多RB1810-做空J1809*0.2																				
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>整体企稳、但市场情绪仍不旺，IF 逢低轻仓入场</p> <p>周二（6月12日），上证综指探底回升收涨0.89%，报3079.8点；深成指涨1.38%报10315.28点，创业板指大涨1.43%报1712.77点。两市成交3511.11亿元，较上日同期略有放量。</p> <p>盘面上，白酒、旅游和食品板块等带动消费股全线上扬，雄安新区、CDR概念和环保概念股大涨，而医药板块则止跌回暖。</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，沪深300、上证50和中证500指数远月仍相对低估，受换月因素提振，其有补涨空间。</p> <p>受各权重板块轮番护盘带动，股指在关键支撑位企稳拉涨。从驱动因素看，沪深300指数预期表现更稳健，IF新多可轻仓入场；但目前市场整体情绪仍不旺，宜逢低买入。</p> <p>操作具体建议：介入IF1807合约，策略类型为单边做多，头寸动态为新增，建仓比例为5%，入场参考区间为：3750-3760。</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>社融数据大幅不及预期，期债上方压力有所减缓</p> <p>昨日国债期货全天震荡走弱，尾盘下行加速，主力合约TF1809和T1809分别下跌0.17%和0.37%。宏观面方面，昨日海外市场“特金会”会面进展较为顺利，市场风险偏好有所回升，同时美联储议息会议在即，对债市形成一定压力。国内市场方面，昨日期债收盘后公布社融信贷数据，表现均大幅不及预期，信用收缩对经济下行压力仍存，市场对宽松预期再起，现券收益率受数据影响出现大幅回落。资金面方面，或受到半年末因素影响，资金面压力较大，但昨日央行宣布将于6月15日招标1000亿元3个月国库现金定存，资金面压力或有所缓解。利率债市场昨日收益率持续上行临近尾盘受金融数据影响出现大幅回落，一级市场招标情况一般。目前来看，社融不及预期明显缓解债市上方压力，信用收缩预计将对经济造成一定下行压力，但传导存在一定滞后性，货币政策转向时点仍需等待，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，但必和必拓率先与Spence铜矿工人签署劳资合同，为Escondida谈判带来希望，且有迹象表明，劳资谈判进展顺利，工会接受公</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840



	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。 (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 市场对于供给过剩的担忧仍存在，此外美国放松对俄铝制裁以及海德鲁正积极与当地政府谈判争取提前复产，预计海外氧化铝价格维持低位，致使国内氧化铝出口窗口关闭，其价格存在下调的风险，从而导致电解铝成本端松动。而前期自备电政策落地消息仍未得到确认，铝价承压下行。但 2018-2019 年蓝天保卫战重点区域强化督查已全面启动，包括“2+26”城市在内的电解铝主产区是重点督查区域，因此对于未达到环保要求的企业存在较大的生产压力，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。预计沪铝以宽幅震荡为主，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 5月份冶炼厂开工率为 68.62%，检修量较多达 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，且保税区锌库存清关流入国内较多，国内供给相对宽松。加之，全国环保督查执行力度愈加强化，2018-2019 年蓝天保卫战重点区域强化督查已全面启动，锌下游加工企业订单受到明显压制，导致锌锭库存消化速度减缓，国内库存出现回升。预计沪锌重心将大概率下移，因此建议沪锌前空继续持有。 (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)	警惕镍豆集中交仓，沪镍新单观望为宜 目前市场多空仍然存在较大分歧，一方面新能源汽车补贴新政向高能量密度电池倾斜，未来硫酸镍耗镍的增长较为确定，对镍价存在支撑，但另一方面，前期硫酸镍厂囤积了大量镍豆库存，后续如果硫酸镍价格继续下调，这批隐性库存存在集中交仓的可能，因此仍需警惕镍价回调的风险，建议沪镍新单观望为宜。 (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	环保限产严格现货成交良好，螺纹 1810 前多继续持有 1、螺纹、热卷：昨日消息称上合峰会结束后山东限产钢厂将逐步复产，不过，中钢协统计 5 月下旬重点企业粗钢产量环比降 2.39% 至 195.47 万吨，全国日均粗钢产量环比降 1.91% 至 248.58 万吨，自 4 月以来首次出现回落，部分表明钢厂环保限产的执行力度较强，而近期环保检查“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”死灰复燃等专项治理行动有望继续发酵，常州、	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>镇江钢企或将限产 50%，钢铁行业环保限产仍无放松迹象，叠加 6 月钢厂检修较为集中，钢材供应增长依然受限严重，对钢价的提振作用较强。终端需求短期仍然较为强韧，昨日成交量环比上升 0.48% 至 21.11 万吨，继续维持在高位，考虑到未来几天钢材主消费地区天气晴好居多，下游需求有望延续韧性。在此情况下，钢材有望继续保持良好的去库状态，对钢价提振作用较强。维持钢价高位偏强震荡的判断，建议螺纹 1810 多单持有，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，焦炭螺纹比焦炭比值处于同期绝对低位，可轻仓持有买 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，而螺纹供需相对偏紧，依旧保持较快速去库速度，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。策略上：买 RB1810-卖 HC1810 套利组合继续轻仓持有；持有买 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：未来海外矿山发货量继续维持高位的概率较高，弥补了国内矿山由于环保及安检而导致的开工回落，叠加 1.59 亿吨的港口铁矿石库存，铁矿石供应总体相对宽松的状态仍未得到有效缓解。而下游钢铁行业环保限产依旧较严格，且 6 月高炉检修明显增多，再加上钢企铁矿石库存较充足，铁矿石需求较难有起色。不过当前钢厂利润仍然处于高位，焦炭现货价格第七轮提涨也已落地，上合峰会后山东钢厂复产预期较强，叠加钢厂对相对紧缺的低铝巴西粗粉需求较好，铁矿石价格仍有支撑。维持铁矿石区间震荡的判断，新单观望，激进者可尝试 470 以上逢高轻仓做空，谨慎者以组合为主。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>焦企环保限产趋严，双焦走势震荡偏强</p> <p>1、动力煤：昨日消息称山西地区将开展煤矿安全生产专项检查，叠加环保检查回头看持续发酵，动力煤供应受限的状态较难改善，叠加旺季需求预期较强，动力煤供需偏紧的预期对煤价形成较强提振作用。不过当前动力煤供需紧张的严峻形势亦诱发了政府出手抑制煤价的决心，继国家能源集团、神华、中煤集团出手降价保供后，山东能源、伊泰集团、平煤神马集团、河南能化以及淮南矿业等主要煤企亦将全力保供稳价，外购长协煤价格将控制在 600 元/吨以内，部分港口缩短进口煤通关时间。不过要想引导煤价合理回归，仅靠目前公布的降价措施仍较难达成</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>目标，需要实质性增加供应的措施配合。政策与基本面的博弈将使得郑煤高位震荡的概率提高，建议新单观望</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：环保检查回头持续发酵，山西、内蒙等地焦企环保限产压力增加，焦炭供应有收缩预期，而钢厂高利润条件下，非限产地区钢厂焦炭日耗维持高位，再加上华北地区钢厂焦炭库存依然偏低，补库需求较强，焦炭供需向好。不过上合峰会结束后，山东限产焦企有复产预期，叠加下游钢企环保限产仍然严格，且淡季高炉检修增加，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：昨日市场消息，山西地区将开展煤矿安全生产专项检查，叠加环保检查回头看持续发酵，焦煤供应受限，加之下游焦钢企业盈利向好，上合峰会后山东焦钢企业有复产预期，而其余非限产地区焦钢企业焦煤日耗维持高位，焦煤供需有望继续维持偏强状态。不过焦钢企业焦煤库存较合理，补库需求降低，焦煤价格上行驱动偏弱。焦煤高位偏强震荡的概率较高。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>高油价对需求损害加深，维也纳会议前油价或维持震荡</p> <p>虽近期的库存数据均显示库欣库存出现下滑，但整体原油库存依旧在不断上扬，究其原因，一方面 WTI 与湾区油价不断扩大的价差正在持续地吸引着库欣库存的流出，而另一方面，PERMIAN 产量不断扩张，而管道运力的不足则导致了一定程度上的原油拥挤，最后，我们此前也未给予高油价对于需求的损害以足够重视，这也导致了在需求旺季即将到来之际汽油库存持续的上升，油价承压下滑；从沙特的产量增长以及俄罗斯的言论来看，沙特与俄罗斯在十天后的会议上宣布增产的消息基本确定，预期的压制始终存在；短线来看，EIA 库存数据与 API 的差异将主导油价，但中长期看，供给端的减产对油价的影响逐渐退出历史舞台，未来意外的产量损失、需求的变化将成为油价运行的主线逻辑，在此之前，稳健者仍宜观望；组合方面，美联储加息在即，美元短线有走强动能，可再度尝试多 SC-空 WTI 组合。</p> <p>美国通胀数据表现强劲，这进一步增强了市场对于美联储年内加息超过三次的预期，并且美联储加息在即，黄金短线面临显著压力，前空继续持有，加息落地后或将迎来做多机会，建议关注全球局势的变动。</p> <p>单边策略建议：合约：空 AU1812；动态：持有；入场价：273.2。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	组合策略建议：合约：空 SC1809-多 WTI1807；动态：新增；入场价：466.7/65.85。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚烯烃	装置复产延后利好有限，中期供应压力仍在 昨日多头集中减仓，盘面上行受阻。目前装置重启推延，富德、大唐开车计划不顺利，而中海壳牌二期及、中天合创和齐鲁石化临时检修，供应增加短期难以兑现，加之资金助推，导致本周期货增仓上行。6月底后多数装置复产，非标品替代性，下游高价抵触都会促成一波下跌行情，建议布局中长期空单。 (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
甲醇	低库存持续性成疑，短期难现趋势行情 甲醇沿海库存已经连续三周积累，但绝对值仍在低位，近期MTO装置陆续重启，外采甲醇需求增加，甲醇低库存状况或将继续延续。内陆到沿海产销套利窗口已由上周200元/吨以上缩小至100元/吨以内，山东地区因运输恢复现货价格承压明显，华北部分地区期货已经升水现货，中期压力仍在，关注前期高点2888能否打破。 (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	下方支撑依旧牢固，沪胶新单暂以观望为主 综合看，昨日沪胶日间呈震荡偏弱态势，夜间开盘后迅速走低，最低报11085。从基本面来看并未有新增利空驱动，供给端看本周东南亚雨量预报明显减少，国外产区割胶及原料供应情况或将得到改善，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，目前沪胶下方11000关键支撑位依旧牢固，整体仍保持在区间震荡范围内，建议新单暂以观望为主。 操作具体建议：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 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083
棉纺产业链	USDA调低全球期末库存，郑棉反套组合耐心持有 综合看，国储轮出成交率略显疲软，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，因棉纱现货价格依旧维持高位水平，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，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USDA最新供需月报调低我国下年度棉花产量及期末库存量，郑棉远月偏强的核心逻辑不变；国际方面，USDA供需报告亦调高本年	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



<p>度美国出口并调低其期末库存，隔夜 ICE 市场主力受此利多影响大幅收涨，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，全球棉价重心继续抬升的可能性较高。昨日郑棉延续区间震荡态势，整体持仓量依旧维持高位，郑棉短线或受 USDA 报告影响有所走强，建议稳健者耐心持有 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>		
---	--	--



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