



操盘建议

金融期货方面：股指短期虽涨跌互现，但权重板块无破位转空趋势，整体仍处震荡格局；社融数据提振债市，但宏观数据和跟随加息仍存不确定性，期债做多仍需等待。商品期货方面：持仓高位不减，资金继续流入可能性偏强，郑棉可新多入场。

操作上：

- 1.远月仍相对低估、且支撑有效，沪深 300 指数 IF1807 前多持有；
- 2.供给端潜在利多仍存、市场做多热情不减，郑棉 CF905 新多逢低入场；
- 3.镍豆交仓担忧仍存，沪镍追多风险较大。

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
2018/6/14	金融衍生品	做多IF1807	5%	3星	2018/6/13	3778.8	-0.25%	/	偏多	偏多	2	持有
	工业品	做空TA809	5%	3星	2018/6/11	5664	-0.89%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做空SC1809-做多WT11807	5%	3星	2018/6/13	466.7/65.85	-0.03%	中性	中性	偏空	2	持有
	农产品	做空HC1810-做多RB18010	5%	3星	2018/6/5	170	2.45%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/6/5	-535	0.12%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多CF905	5%	3星	2018/6/14	18685	0.00%	中性	偏多	偏多	2	新增
	总计		30%		总收益率	47.70%		夏普值		/		
2018/6/14	调入策略	做多CF905					调出策略	做空AU1812、做空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，股指期货为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！！

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>权重板块整体无转空趋势，IF 多单持有</p> <p>周三（6月13日），上证综指全天弱势收跌 0.97%，报 3049.8 点，深成指跌 1.49%报 3788.34 点，创业板指跌 1.57%报 1685.89 点。两市成交 3429.08 亿元，连续 9 日成交低于 4000 亿元，量能持续萎靡不振。</p> <p>盘面上，钢铁、地产、半导体等早盘活跃股午后集体回落，而各类题材概念股则全线下挫。</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>从沪深 300 和上证 50 指数走势看，其短期虽涨跌互现，但权重板块整体无破位转空趋势，整体仍处震荡格局；而中证 500 指数暂无可持续性驱涨热点，且资金入场兴趣较为匮乏，整体处弱势，但其触及前期强阻力位，新单追空的盈亏比不佳。综合看，沪深 300 指数多单无离场信号，仍可持有。</p> <p>操作具体建议：持有 IF1807 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 5%。</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>美联储如期加息，关注央行动态</p> <p>昨日国债期货早盘小幅高开后窄幅震荡，午后强势拉升，主力合约 TF1809 和 T1809 分别上涨 0.16% 和 0.30%。宏观面方面，上一日社融数据大幅不及预计明显增强市场宽松预期，债市受提振出现偏强走势。昨日美联储如期进行加息且态度较为鹰派，美债收益率小幅上行，关注今日央行是否会跟随加息，目前市场普遍与央行将跟随加 5BP 或不进行加息。资金面方面，受半年末因素的影响，银行间资金成本仍有一定压力，但整体压力有限。利率债市场方面，昨日收益率收益率多数出现下行，社融数据不及对债市提振较为明显。整体来看，目前市场对宽松预期再起，对债市形成一定支撑，但仍需关注宏观数据是否出现走弱迹象，美联储加息后央行今日是否会跟随仍存在一定的不确定性，同时今日有工业和消费数据。操作上建议等待落地后择机多单入场。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色金属 (铜)	<p>供给疑虑暂减弱，沪铜新单仍观望</p> <p>全球最大铜矿 Escondida 开启劳资谈判，供给中断担忧继续主导铜价走势，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，工会接受公司新劳工合同的概率较大，因此铜价存在高位回落的风险，建议沪铜不宜再</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840



	<p>试多，新单仍观望为主。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属 (铝)	<p>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，此外海外氧化铝价格维持低位，致使国内氧化铝出口窗口关闭，国内氧化铝价格缓慢下移，电解铝成本端松动迹象明显。而自备电政策落地消息仍未得到确认，消磨多头耐心，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，蓝天保卫战中计划中表示在重点区域严禁新增电解铝产能；且对于现有产能，未达到环保要求的企业亦存在较大的生产压力。现阶段电解铝投产不及预期叠加下游需求稳定，带动库存持续下降，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。)</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 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，譬如河北当地大型镀锌企业限产 30%-50%。供给相对充裕叠加下游环保限产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。)</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840
有色金属 (镍)	<p>警惕镍豆集中交仓，沪镍新单观望为宜 新能源汽车补贴新政自 6 月 12 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，我们对镍价中长期依然看好。但上期所存在增加镍豆作为交割品种的可能，且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，建议沪镍新单仍继续观望。 (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>钢材库存去化良好，螺纹 1810 前多持有 1、螺纹、热卷：钢铁行业环保限产暂无放松迹象，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，周二常州、镇江钢企宣布 6 月 24 日前钢铁企业限产 50%，市场亦有消息称上合峰会结束后，江苏或将迎来新一轮环保限产，环保限产趋严有效抑制了钢材供应的增长，中钢</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>协统计 5 月下旬粗钢产量自 4 月以来首次出现环比下降，再加上 6 月钢厂高炉及轧线检修较为集中，钢材供应有收缩预期。终端需求短期较难出现大幅回落，昨日 Mysteel 主流贸易商建筑钢材成交量环比小幅下降 9.85%至 19.03 万吨，仍有处于同期偏高水平，未来几天钢材主消费地区降雨较少，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，昨日找钢网钢材库存数据显示，建材社库环比降 6.6%，厂库环比降 6.7%，热卷库存环比升 2.2%，库存降幅收窄，但去库绝对速度依然良好，关注今日 Mysteel 的钢材库存数据。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。独立焦化厂环保限产有趋严趋势，买 RB1810-卖 J1809*0.2 套利组合暂时离场观望。另外，热卷进入垒库阶段，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，买 RB1810-卖 HC1810 套利组合继续轻仓持有。</p> <p>2、铁矿石：海外矿山发货量维持高位，叠加 1.59 亿吨的港口铁矿石库存，铁矿石供应总体依然保持相对宽松的状态。而下游钢铁行业环保限产仍在发酵，且 6 月高炉检修明显增多，钢厂烧结矿日耗较难出现大幅提高，再加上钢厂铁矿石库存较充足，铁矿石需求端支撑偏弱。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有复产预期，叠加低铝巴西粗粉需求较好价格坚挺，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 以上逢高轻仓试空，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>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>环保趋严叠加下游补库，焦炭买 9 卖 1 组合轻仓介入</p> <p>1、动力煤：煤炭主产地受煤矿安全检查以及环保检查回头双重影响，动力煤供应受限，叠加旺季下游电厂日耗回升预期较强，动力煤供需处于偏紧状态，对煤价形成较强提振。但是当前动力煤供需紧张的严峻形势亦引发了政府平抑煤价保障供应的决心，6 月初国家能源集团、神华、中煤、陕煤、山东能源、伊泰、兖矿、平煤神马集团、河南能化、淮北矿业及淮南矿业集体发生稳煤价保供应。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目标，需要实质性增加供应的措施配合。政策调控与基本面供需紧平衡的状态之间的博弈将使得郑煤高位宽幅震荡的概率较高，建议区间操作为主。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>焦炭：焦炭供应受环保限产影响持续偏紧，叠加华东地区钢厂补充焦炭库存意愿较强，提振了焦炭价格，但是当前焦价已上升至敏感位置，单边追多风险增加，谨慎者仍持组合思路。环保检查对于焦炭供应增长的抑制作用较为明显，华东地区受徐州地区限产及上合峰会影响，焦企产能利用率仅 57.07%，西北地区受乌海地区环保检查影响焦企开工率亦处于同期低位，虽然上合峰会结束后华东地区焦企开工将有所回升，但是环保检查趋严叠加非限产地区焦企产能利用率已趋近极值，6 月份焦炭供应增长受限严重。在此情况下，叠加钢厂高利润，山东钢企亦有复产预期，加之非限产地区钢厂焦炭日耗高位，焦炭供需偏紧的状态或将持续，6 月钢厂焦炭库存有望继续回落，对焦炭 9 月合约支撑较强。而采暖季期间焦企限产执行力度或不及钢厂，焦炭供应偏紧的状态可能将缓解，焦炭 1 月合约相对偏弱。建议轻仓介入买 J1809-卖 J1901 套利组合，仓位：5%，入场区间：70-75，目标区间：120-125，止损区间：45-50。</p> <p>焦煤：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，焦煤供应受限，加之上合峰会后山东焦钢企业有复产预期，下游焦钢企业盈利向好，焦煤供需结构较好，对煤价的支撑较强。不过焦钢企业整体环保限产依旧严格，叠加焦钢企业焦煤库存较合理，补库需求降低，再加上澳煤集中到港，焦煤价格上行驱动减弱。焦煤高位震荡的概率较高。建议单边暂时观望，买焦煤 1809 卖焦炭 1809 套利组合离场观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>原油</p>	<p>美联储鹰派加息后黄金回升，油价依旧面临增产压力</p> <p>EIA 库存数据与 API 公布的截然相反，油价因此基本收复此前的全部跌幅，但同时美国原油产量也来到了 1090 万桶/日的历史新高，美国、俄罗斯、沙特产量均超过了 1000 万桶/日，沙特与俄罗斯均向 OPEC 提出了多项原油增产计划，维也纳会议上的增产板上钉钉，油价短线上行动能或接近枯竭；我们依旧维持此前观点，在维也纳会议前，根据北美出行旺季的库存变动、地缘政治风险的可能爆发，进行短线的多单交易，维也纳会议上宣布增产前后，油价将迎来较为明确的下行驱动，此后则宜观望油价回落对需求形成的额外拉动；就目前而言，短线多单后，美联储仍将加息两次预期下，仍宜持有前期多内-空外组合。</p> <p>美联储仍将在年内加息两次，且鲍威尔声明超市场预期鹰派，黄金一如此前预期，在会议结束前短线快速下挫，靴子落地后则出现大幅反弹，但投资者不宜过分乐观，若欧央行不及预期鹰派，美元将重获上行驱动，黄金依旧将承压下滑，前期短多止盈后，建议观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>



	<p>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。)</p>		
聚烯烃	<p>装置复产延后利好有限，中期供应压力仍在 塑料期货低开后直接走低，PP 期货低开后冲高回落，均显示上方压力较强。美联储加息，联邦基金利率自 2008 年后重回 2%，美股转涨为跌，国内商品情绪或受波及。目前个别装置重启推延，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，导致周初期货增仓上行。但考虑 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。)</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
甲醇	<p>低库存持续性成疑，短期难现趋势行情 受国内高油价影响，本周甲醇陆运运费上涨明显，产销套利窗口普遍关闭。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。)</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
橡胶	<p>期现价差迅速回归，沪胶新单仍以观望为主 综合看，昨日沪胶日间开盘后受资金面推动大幅跳水，最低报 10600，下方整数位支撑较强。此次跳水主要受 20 号标胶上市批复影响，使得期现价差迅速收窄，供给端看全乳胶现货价格受期货下跌影响大幅走低，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，但下周起或将逐步恢复正常，目前沪胶下方 10000 关键支撑位仍有效，建议新单暂以观望为主。 操作具体建议：沪胶新单暂观望。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。)</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083
棉纺产业链	<p>市场做多情绪仍存，郑棉新多逢低入场 今日棉花观点综述：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，棉纱现货价格跟随郑棉上涨有所抬高，利润驱动或将使纱厂产生新一轮的补库</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>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，郑棉远月依旧呈偏强态势；国际方面，隔夜 ICE 市场主力维持宽幅震荡态势，根据美国国家气象中心数据，西南棉区近期预计有 30%-50%的概率出现雷暴天气，此次降雨能否改善德州整体旱情需重点关注，目前 ON-CALL 卖方合约总数仍处于高位水平，叠加未来出口预期增多、期末库存下降等偏多因素，全球棉价重心或将进一步抬高。昨日郑棉日间增仓上行，总体持仓居高不下，资金继续流入的可能性偏强，建议稳健者耐心持有 1-5 反套组合，激进者新多逢低介入 5 月合约。</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%；介入 CF905 合约，策略类型为单边做多，头寸动态为调入，持仓比例为 5%，入场价位：18600。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	
--	--	--

免责声明

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