



## 操盘建议

金融期货方面：权重板块仍发挥积极的护盘作用，股指在关键区间支撑有效，IF 前多仍可持有；宏观数据走弱叠加央行不“加息”均利多债市，期债新多轻仓介入。

商品期货方面：基本面驱动下，主要品种及不同合约表现将分化。

操作上：

- 1.市场宽松预期再度走强，T1809 新多入场；
- 2.房地产投资增速超预期，且螺纹库存去化，其强于热卷，买 RB1810-卖 HC1810 组合持有；
- 3.20 号胶上市批复或将调减远月升水预期，沪胶介入买 RU1809-卖 RU1901 正套组合。

## 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
金融衍生品	做多IF1807	5%	3星	2018/6/13	3778.8	-0.30%	/	偏多	偏多	2	持有
	做多T1809	5%	3星	2018/6/15	94.9	0.00%	偏多	偏多	中性	2	新增
工业品	做空TA809	5%	3星	2018/6/11	5664	-0.45%	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	1.80%	中性	中性	偏空	2	持有
	做空HC1810-做多RB1810	5%	3星	2018/6/5	170	2.33%	中性	偏空	偏空	2	持有
	做多RU1809-做空RU1901	10%	3星	2018/6/15	-1470	0.00%	中性	偏多	偏多	2	新增
农产品	做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/6/5	-535	0.14%	中性	偏空	偏空	2	持有
总计		40%	总收益率		47.81%		夏普值			/	
2018/6/15	调入策略	做多T1809、做空RU1901-做多RU1809				调出策略	/				

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。

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本网站

[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>权重股护盘作用有效，沪深 300 指数前多持有周四（6 月 14 日），上证综指午后低位震荡小幅收跌 0.18%，报 3044.16 点，盘中续创一年来新低；深成指跌 0.76%报 10084.18 点，创业板指跌 0.75%报 1673.32 点。两市仅成交 3173.81 亿元，续创四个月新低。</p> <p>盘面上，受涨价因素提振、钢铁股尾盘爆发，带动煤炭、稀土等周期板块上扬，而保险、券商等金融股亦有不俗表现；而家电、白酒等消费股则集体回调。</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，其有补涨空间。</p> <p>权重板块仍发挥积极的护盘作用，股指在关键区间支撑有效，前多仍可持有，但资金入场兴趣依旧清淡，其续涨持续性不佳，追涨风险较大；而中小板整体仍处震荡寻底阶段，新单继续观望。</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>宏观数据走弱叠加央行不“加息”，期债强势上涨</p> <p>昨日国债期货早盘受到经济数据不及预期和央行未跟随加息的影响，盘中一度强势拉升，随后维持在高位震荡，主力合约 TF1809 和 T1809 分别上涨 0.16%和 0.32%。</p> <p>宏观面方面，昨日公布的投资、工业和消费数据表现均弱于预期，对债市形成一定较强支撑，期债受数据影响快速上行。资金面方面，央行昨日在公开市场继续小幅净投放，资金利率涨跌不一，整体较宽松。央行昨日公开市场利率维持不变，并未跟随美联储“加息”，好于市场预期。利率债市场昨日也受到经济数据和公开市场利率的支撑，收益率明显回落，市场情绪好转，一级市场招标情况也出现回暖。整体来看，债市经过前期调整，昨日“预期差”再起，经济数据和公开市场利率对债市支撑均好于市场预期，市场对宽松预期再起，情绪明显好转，债市短期内或有望继续延续强势，T1809 多单可轻仓介入。</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>下行压力加大，沪铜轻仓试空</p> <p>中国 5 月经济数据显示工业生产基本平稳，但投资及需求增速回落，下游消费放缓预期令铜价承压。且有迹象表明，全球最大铜矿 Escondida 劳资谈判进展顺利，工会接受公司新劳工合同的概率较大。另外，美联储未来可能继续加快加息的步伐，美元大概率仍将维持强势。因此整体看铜价下行压力较大，建议沪铜轻仓试空。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840



	(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)	<p>沪铝宽幅震荡, 新单暂处观望</p> <p>市场对供给过剩的担忧未有消退, 且海外氧化铝价格维持低位, 对国内氧化铝价格的支撑已消退, 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, 叠加欧央行承诺至少到明年夏天都不会加息, 美元大涨施压铝价。但国内环保风暴笼罩全国, 蓝天保卫战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。</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>供给宽裕需求不佳, 沪锌前空持有</p> <p>昨日晚间欧央行承诺至少到明年夏天都不会加息, 偏鸽态度提振美元大涨, 施压锌价。就基本面而言, 6月部分冶炼厂恢复生产, 整体检修量较5月份减少2万吨。虽昨日进口窗口关闭, 但前期海外锌流入较多, 市场锌供应相对宽松。加之, 全国环保督查执行力度愈加强化, 京津冀等锌下游加工主产区订单收到明显压制, 已知河北当地大型镀锌企业限产达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。预计沪锌偏弱运行, 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>镍价波动较为剧烈, 沪镍单边谨慎参与</p> <p>市场多空分歧较大令镍价短期波动较大, 一方面, 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, 补贴政策向高能密度电池倾斜, 因此未来硫酸镍耗镍的增长较为确定, 因此镍价中长期上行驱动明确。但另一方面, 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, 如果该预期兑现可能令镍价大幅回落, 因此我们仍建议沪镍单边谨慎参与, 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
钢矿	<p>钢材库存降幅扩大, 螺纹1810前多持有</p> <p>1、螺纹、热卷: 5月宏观数据喜忧参半, 经济数据略偏弱, 基建投资增速显著下滑, 房地产投资超市场预期: 房地产: 5月单月新开工面积同比大增20.5%, 增速回升17.6pct, 1-5月新开工面积累计同比增10.8%, 增速回升3.5pct, 5月单月销售面积同比增8%, 增速回升12.1pct,</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格: F3039424

	<p>1-5月销售面积同比增2.9%，增速回升1.6pct，1-5月销售金额同比增11.8%，增速回升2.8%，1-5月房地产投资同比增10.2%，环比微降0.1pct；基建：基建投资增速同比降至9.4%，增速回落3pct。中观方面，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持续发酵，常州、镇江宣布限产，陕西省亦公布了6月1日至8月31日期间的夏季错峰生产方案，钢厂限产30%，唐山也14日至17日期间启动污染天气应急减排措施，环保限产趋严，影响范围日趋扩大，叠加6月钢厂高炉检修较多，钢材供应增长将受到较严格限制，昨日Mysteel统计全国建材钢厂螺纹周度产量环比继续下降6.2万吨至303.25万吨，热轧卷板厂热卷产量环比降4.8万吨至331.39万吨。终端需求偏韧性，5月房地产投资超预期，叠加基建存量项目支撑，终端需求仍有一定韧性，短期内下游需求明显回落的概率较低。在此情况下，钢材继续保持快速去库状态，昨日Mysteel钢材库存数据显示，螺纹社库环比降5.26%，厂库环比降7.2%，总库存环比降4.37% 热卷社库环比升0.4%，厂库环比降1.75%，总库存环比升0.9%，五大品种钢材社库环比降3.6%，厂库环比降5.71%，总库存环比降4.25%，库存整体降幅扩大，尤其是厂库下降明显。成材供需良好，对钢价支撑较强。维持钢价高位偏强震荡的判断，不过亦需注意经济下行压力下，需求环比走弱对钢价的压制。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。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：本周澳大利亚发货增加，巴西澳大利亚铁矿石发货量环比继续增加54.3万吨，处于同期发货量的绝对高位，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趋严，唐山宣布启动污染天气紧急减排措施，陕西省宣布实施夏季错峰生产方案，叠加6月高炉检修较多，钢厂烧结矿日耗较难提高，再加上钢厂铁矿石库存较充足，铁矿石需求端支撑偏弱。铁矿石基本面偏弱对其价格的驱动不足，仍以跟随成材为主。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，山东、徐州钢厂有一定复产预期，叠加非主流成本支撑，铁矿石价格亦难再度出现深跌。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>		
--	--	--	--



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
煤炭产业链	<p>焦企环保限产趋严，焦炭买 9 卖 1 组合持有</p> <p>1、动力煤：煤矿安全检查以及环保检查回头看部分限制煤炭主产地的正常生产，动力煤供应受限，叠加夏季用电高峰下游电厂日耗回升预期较强，昨日沿海 6 大电厂日耗再度大幅回升至 70 万吨以上，叠加电厂旺季来临前的补库需求，动力煤供需偏紧，提振煤价。但是政策调控煤价的风险也随着煤价上行而逐步累积，6 月初主要煤炭企业集体发声稳煤价保供应，部分港口针对电煤缩短通关时间，一定程度上增加了煤价上行的压力，今日，发改委将召开会议讨论电煤相关问题，或许将有后续调控措施落地，关注是否有实质性增加煤炭供应的政策出台。政策调控与供需紧平衡的事实之间的博弈加剧，维持郑煤高位宽幅震荡的判断，建议仍以区间操作为主。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：昨日陕西省发布夏季错峰生产实施方案，6 月 1 日至 8 月 31 日期间，焦企限产 30%，环保限产抑制焦炭供应增长，限产地区焦企产能利用率难有回升，而非限产地区焦企产能利用率已近极值，6 月份焦炭供应增长受限严重，叠加高利润下非限产钢厂焦炭日耗高位，以及华东地区钢厂焦炭补库需求，6 月焦炭供需紧平衡状态或将持续，9 月合约价格支撑较强。但是华东地区以外的钢厂焦炭库存已较为合理，而上合峰会结束后运输好转，华东钢厂焦炭到货情况会有所好转，焦价继续上行压力也将增加。综合看焦价震荡概率提高，建议持组合思路。建议继续轻仓持有买 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：煤炭主产地煤矿安全检查，叠加环保检查回头看，焦煤供应增长受限，加上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，对煤价有一定支撑较强。不过焦钢企业整体环保限产依旧严格，陕西省宣布夏季错峰生产实施方案，焦钢企业分别限产 30%，叠加焦钢企业焦煤库存较充足，采购积极性降低，再加上澳煤集中到港，蒙古煤通关量回升，焦煤供需边际转弱。焦煤震荡偏弱的概率较高。建议单边暂时观望。</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 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424
聚烯烃	<p>装置复产延后利好有限，中期供应压力仍在</p> <p>聚烯烃期货昨日继续走低，其他化工品也不同程度的下跌，化工板块本周下跌 1.38%。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</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216





	<p>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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>低库存持续性成疑，短期难现趋势行情</p> <p>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。自周二后期货三连阴，主要因到港量上升明显，市场看空心态渐起。短期甲醇供需基本面矛盾不突出，维持 2750-2850 区间运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>
橡胶	<p>远月升水预期大幅调减，沪胶宜持正套思路</p> <p>综合看，昨日沪胶整体呈震荡偏弱格局，远月跌幅远高于主力合约。近期胶价下滑主要受 20 号标胶上市批复影响，使得期现价差迅速收窄，特别是远月升水大幅缩减。回到基本面看，供给端全乳胶现货价格基本维稳，且合成胶价格的大幅下滑或对盘面底部形成一定支撑，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，短期因受青岛上合峰会影响，多数工厂关停放假，导致上周全钢胎及半钢胎开工率急速下滑，需求受此影响将有所抑制，下周起或将逐步恢复正常，但环保趋严的整体态势或将持续压制盘面，目前沪胶下方 10000 关键支撑位仍有效，因 20 号胶上市批复后市场调减远月升水预期，使得 9-1 价差收窄趋势明显，建议稳健者介入 9-1 正套组合。</p> <p>操作具体建议：介入买 RU1809-卖 RU1901，策略类型为反套组合，头寸动态为新增，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>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</p>
棉纺产业链	<p>增发配额难改利多格局，郑棉反套组合持有</p> <p>综合看，昨日发改委正式宣布增发进口滑准税配额 80 万吨，低于市场预期 20 万吨，受此消息影响郑棉大幅回调，但基本面整体格局并未发生改变。国储轮出成交率因轮出质量下滑略显疲软，纺企接货热情有所降温，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，棉纱现货价格未受棉花价格波动影响维持强势，利润驱动或将促使工商业库存流动性提升并提振后市需求；库存方面，国储去库进程虽有放缓，但随轮出质量的逐步降低、对国外高品质棉花的需求提升，下游对疆棉及优质棉花未来预期量的担忧依然不减，叠加 USDA 最新供需月报调低</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</p>



	<p>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 市场主力维持高位震荡态势，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，多数棉区棉花已逐步开始现蕾，后续仍需重点关注降雨对于旱地区的改善情况，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。昨日郑棉日间受利空消息影响大幅下滑，但底部 17500 关键支撑依旧明显，整体仍维持在宽幅震荡区间内，因短期波动率较高，建议稳健者耐心持有 1-5 反套组合，新多暂时观望。</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%；新单暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	
--	--	--

## 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