兴业期货早会通报 2018.06.19

操盘建议

金融期货方面：国内最新宏观面指标整体偏弱、且贸易战扰动再起，股指短期风险明显加大，前多离场观望；避险情绪升温，期债前多继续持有。

商品期货方面：贸易摩擦将令商品波动加剧，宜持组合操作思路。

操作上：

1.经济金融数据均不及预期，中美贸易战冲突再起，T1809 前多持有；

2.进口美棉预期量或减，未来供需缺口担忧仍存，郑棉卖 CF901-买 CF905 反套组合耐心持有；

3.贸易战再至，豆粕波动率将低位突破，可尝试买入 M1809C2900 与 M1809P2900 跨式组合。

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

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
2018/6/19	金融衍生品	做多T1809	5%	3星	2018/6/15	94.9	0.22%	偏多	偏多	中性	2	持有
	工业品	做空TA809	5%	3星	2018/6/11	5664	0.25%	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	0.06%	中性	中性	偏空	2	持有
		做空HC1810-做多RB1810	5%	3星	2018/6/5	170	3.17%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多RU1809-做空RU1901	10%	3星	2018/6/15	-1470	-1.08%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空CU1808	10%	3星	2018/6/15	53530	-0.24%	偏空	中性	偏空	2	增仓
	农产品	买M1809C2900-M1809P2900	5%	3星	2018/6/19	130.5/82	0.00%	偏多	中性	中性	2	新增
		做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/6/5	-535	0.21%	中性	偏空	偏空	2	持有
	总计		50%	总收益率			47.50%	夏普值			/	
2018/6/19	调入策略	做空CU1808、买M1809C2900-M1809P2900					调出策略	做多IF1807				

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	市场风险明显加大，IF 前多离场 上周五（6 月 15 日），上证综指低开后震荡走低，盘中最低触及 3008.73 点，创逾 20 个月新低；深成指失守万点大关；创业板指一度跌逾 2%，续创 4 个月新低。两市成交 3562 亿元，上日成交 3174 亿元。当周上证综指跌 1.48%，连续四周走低；深成指跌 2.57%，创业板指跌 4.08%。 盘面上，通信、计算机、军工、黄金、啤酒等板块跌幅较大；而银行和保险股等金融蓝筹股则较为抗跌。 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。 综合近日走势看，中小板与主板分化明显：前者持续下挫而无止跌信号，后者则发挥积极护盘作用、致股指在关键区间仍有较好支撑。但考虑资金整体入场兴趣清淡、且中美贸易战问题再度来袭，多单风险明显加大，宜离场观望。 操作具体建议：减持 IF1807 合约，策略类型为单边做多，减持比例为 5%。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	研发部 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	宏观数据走弱叠加贸易战发酵，期债前多持有 上周五国债期货受到上一日经济数据不及预期和央行未跟随加息的影响，早盘大幅高开，随后维持在高位震荡，主力合约 TF1809 和 T1809 分别上涨 0.10%和 0.18%。宏观面方面，上周公布的投资、工业和消费数据表现均弱于预期，同时社融信贷数据也明显低于预期，基本面出现走弱迹象，对债市支撑较强。资金面方面，受到半年末因素的影响，上周资金成本仍多数上行，央行上周五在公开市场进行 900 亿净投放，同时还发放了 605 亿 PSL，央行维稳意图较为明确，预计资金压力整体可控。利率债市场受到经济数据，市场情绪好转等因素的影响，表现偏强，一级市场招标情况尚可。国际市场方面，中美贸易战冲突再起，6 月 15 日，美国贸易代表办公室宣布将对从中国进口的约 500 亿美元商品加征 25%的关税。中方随后宣布依据“同等力度、同等规模”的反制原则，市场避险情绪明显飙升，昨日美债收益率大幅回落。整体来看，近期基本面数据出现明显转弱迹象，叠加短期内市场避险情绪升温，T1809 多单持有。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	贸易战引发不确定性，沪胶宜持正套思路	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格：

	综合看，上周五沪胶仍处于震荡调整，远月出现止跌回升。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，在前期大幅下跌红，进一步下行空间或有限。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有所增加，国外产区割胶及原料供应情况仍处于较良好状态，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，目前天然橡胶处于库存回升，供应放量的情况；下游需求端看，青岛上合峰结束，停产带来的影响逐步消退，本周起或将逐步恢复正常，目前原料处于较低价格，或推升论调企业备库动力，对胶价下方有一定支撑。从盘面上看，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。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）		F3037345 投资咨询： Z0013114
有色金属（铜）	市场避险情绪升温，沪铜空单继续入场 中美贸易战一触即发，市场避险情绪升温，且上周公布的国内 5 月经济数据显示投资及需求增速回落，下游消费放缓预期令铜价承压。同时，美国经济数据整体偏强，美联储加息 4 次的预期仍然高涨，这将支撑美元在未来一段时间保持高位。因此整体看铜价下行压力仍然较大，建议沪铜空单继续入场。 （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（铝）	沪铝弱势运行，新空轻仓入场 周五美国公布针对从中国进口商品加征关税的清单，中美贸易战反复导致市场情绪偏悲观。就基本面而言，氧化铝及辅料价格呈下行走势，上周氧化铝主产地均出现 80-100 元/吨的跌幅，电解铝成本端松动明显。此外，美国决定对中国加征关税以及对普通铝合金薄板征收反倾销税将导致出口至美国部分的铝消耗下降叠加原铝下游需求即将进入淡季，预计铝价偏弱运行，因此建议沪铝可轻仓试空。 （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）	供给宽裕需求不佳，沪锌前空持有 宏观方面，周五美国公布对中国进口商品的征税清单，中美贸易战反复导致市场情绪偏悲观，基本面方面，6 月冶炼厂整体检修量较 5 月减少约 2 万吨，且国内流通的进口锌较多，整体供应较宽裕。叠加下游需求因淡季即将来临叠加环保督查趋严而订单量有所下滑。导致锌锭库存消化速度减缓，国内库存持续增加。预计沪锌仍大概率下行，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）	避险情绪升温，沪镍空单介入 中美贸易战一触即发，市场避险情绪升温令金属市场整体承压，且上期所存在增加镍豆作为交割品种的可能，加之前期硫酸镍厂囤积了大量镍豆库存，后续如果硫酸镍价格下调，这批隐性库存存在集中交仓的可能，因此如果该预期兑现将进一步打压镍价，建议沪镍空单介入。 （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	山东徐州复产，钢材高位震荡 1、螺纹、热卷：宏观方面：国际上中美贸易关系再度紧张，大宗商品整体承压，国内 5 月宏观数据喜忧参半，经济数据略偏弱，刚地产投资增速超预期，部分抵消基建投资增速继续下滑带来的需求压力。中观方面，除徐州、山东地区部分钢厂逐步复产外，钢铁行业环保限产整体仍无放松迹象，常州、镇江也宣布限产，陕西省亦宣布实施夏季错峰生产，叠加 6 月钢厂高炉检修较多，环保叠加检修使得全国高炉开工率维持在 71.41%，短期较难有所提升，钢材供应增长受限，上周 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。由于 18 年工期较往年偏短，终端需求韧性较强。钢材有望继续保持去库状态。上周 Mysteel 钢材库存数据显示，五大品种钢材库存降幅扩大，厂库下降明显。钢价支撑较强。不过亦需注意随着环保限产持续炒作，其对钢价的提振作用逐渐减弱，且徐州、山东地区钢厂在高利润刺激下将逐步复产，叠加需求季节性走弱迹象仍然存在，中美贸易摩擦对大宗商品的下行压力较大，因此建议螺纹 1810 多单逢高适当减仓兑现盈利，短期以组合操作为主。另外，中美贸易摩擦升级对制造业产品出口影响较大，热卷需求有转弱预期，叠加近期热卷库存开始增加，而螺纹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。 2、铁矿石：上周巴西澳大利亚铁矿石发货量环比继续增加 54.3 万吨，处于同期绝对高位，未来或有继续增长的可能，叠加 1.57 亿吨的港口铁矿石库存，铁矿石供应宽松状态较难发生实质性改变。而下游钢铁行业环保限产暂无放松迹象，叠加 6 月高炉检修较多，钢厂烧结矿日耗较难大幅提高，再加上钢厂短期暂无铁矿石补库需求，铁矿石需求端支撑偏弱，铁矿石仍以跟随成材为主。不过焦炭现货价格较前期已大幅提涨，钢厂利润仍然处于高位，叠加山东、徐州钢厂逐渐复产预期，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	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	厂为主导，继续持有买螺纹抛铁矿的套利组合。 （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	焦企环保限产趋严，焦炭买 9 卖 1 组合持有 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。 2、焦煤、焦炭： 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。 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。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424
原油	增产预期扑朔迷离，原油宜采取组合策略 上周油价先扬后抑，伊拉克、伊朗、委内瑞拉日益紧张的政治局势对其原油产出的影响不断放大，同时其与沙特、俄罗斯等国家对于减产的分歧也不断加剧，市场对于 OPEC+会议上顺利增加产出的预期大打折扣，油价低位回升；	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703

	但周末宏观面因素占据主导，美国对中国再度征收500亿美元商品关税后，中国予以相同力度反击，贸易战的升温令全球投资者风险偏好显著下行，同时沙特与俄罗斯借世界杯机会基本敲定增产细节令市场情绪再度遭遇打击，油价大幅下滑，而后根据彭博消息，OPEC 成员讨论的增产幅度仅有此前市场预计的不到50%，预期差异令多头再度反扑，油价在周初出现上扬，但在维也纳会议前，不宜过分看多，且需警惕贸易战扩大风险，单边建议以观望为主，组合策略方面，仍宜采取美元偏强背景下的多内空外组合。 特金会的顺利举行导致的避险情绪消退未能驱动黄金下行，中美贸易战的爆发不仅未能提振避险情绪与金价，还令黄金与原油等风险资产一道大幅下挫，欧元弱导致的美元大涨是原因之一，贸易战的最终爆发或金价的利多出尽则是另一原因，展望后市，一方面美元继续走强将持续施压金价，另一方面，贸易战潜在的继续演变则有望提供额外驱动，贵金属有望保持低位，前空可止盈离场，新单宜观望。 组合策略建议：合约：空 SC1809-多 WTI1808；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。）		
PTA	宏观风险或形成拖累，PTA 前空持有 从成本端看，油价在中美贸易摩擦风险升级的主导下大幅下跌，并且随着 OPEC+增产的临近，短期内油价不确定性大增，因此成本端的支撑难言存在；从供应端看，随着逸盛大化、华彬石化装置的稳定运行、中石化仪征石化装置的重启，PTA 开工率显著抬升；从需求端看，据隆众，下游聚酯工厂联合挺价且产销回暖提供一定支撑；展望本周，供应稳步提升，但下游需求以及库存去化周期同样值得关注，供需面来看，多空交织；而宏观面贸易战因素显然将造成假期后的国内商品板块情绪面的拖累，PTA 前空可继续持有。 单边策略：合约 TA809；方向：空；入场价：5718；头寸动态：持有。 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。	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
聚烯烃	贸易战再度爆发，化工品承压下跌 周五中美贸易战再度爆发，双方继续对之前的500亿美元商品加征25%关税，此举对国内塑料行业实质影响有限，主要因中国从美国进口的各类塑料占比较少，缺口完全可以通过中东、日韩及欧洲货源弥补，但短期受恐慌情绪及油价大跌影响，聚烯烃易跌难涨，类似今年3月26日走势。而聚烯烃下游相对去年利润压较多其中 BOPP 全线	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216

	亏损，原料库存低位，成品库存积压。广东地区今年 PP 进口量增加 150%之多，北美新产能要到下半年才会释放，且 7 月后国内装置检修完毕，届时供大于求矛盾会集中显现，中长期建议偏空对待。 （以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）		
甲醇	需求偏弱，本周或震荡下跌 受煤炭价格上涨及部分地区环保限产影响，上周甲醇维持 2800 以上震荡。周末中美贸易战再度爆发，对甲醇影响甚微，但受化工品转弱预期波及，周二开盘或承压下跌。目前下游分化严重，除醋酸产销良好，对甲醇需求稳定外，甲醛相关企业受环保降负关停，MTBE 受南方阴雨天气及国内油价上涨影响，销售困难。低库存继续与弱需求博弈，本周预计震荡下跌。 （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
棉纺产业链	中美贸易战引发不确定性， 郑棉短线宜持组合思路 综合看，周六中国商务部就美国对华 500 亿美元商品加征关税做出回应，对原产于美国的农产品、汽车、水产品等多项进口商品对等采取加征 25%关税措施，其中包含 52010000 未梳的棉花，此项政策无疑减少了市场对未来美棉的进口预期，而国储轮出成交率周五略有回暖，价格亦大幅回升，纺企接货热情虽较月初有所降温，但随轮出质量的逐步降低、对国外高品质棉花的需求提升，下游对优质棉花未来预期量的担忧依然不减；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，且美国此次对华征税清单并未涉及纺织服装类产品，外需或将维持稳定复苏态势，叠加 USDA 本月供需报告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 市场受中美贸易战重启影响大幅跳水，短线利空美盘；美国南部除俄克拉荷马及德州中北部受降雨影响旱情有所缓解外，其余地区依旧持续炎热干燥天气，且目前 ON-CALL 卖方合约总数仍处于高位水平，随未来全球期末库存降低预期仍存，棉价重心长线看仍有进一步上升的空间。周五郑棉延续偏弱态势运行，但底部 17500 关键支撑依旧明显，且整体持仓仍维持高位水平，建议稳健者耐心持有 1-5 反套组合。 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%。 (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

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