



操盘建议

金融期货方面：目前宏观面无明显利多、而贸易战影响仍在发酵，股指整体弱势难改。但下跌动能已有明显释放，短空入场盈亏比不佳，暂观望。

商品期货方面：需求端利空预期主导行情，主要品种宜持空头思路。

操作上：

- 1.经济数据走弱、避险情绪增强，且央行意外 MLF 投放释放流动性，国债 T1809 前多持有；
- 2.美棉持续破位逆转乐观预期、而巨量仓单令郑棉承压，CF1901 新空入场；
- 3.宏观风险发酵、OPEC+增产临近，SC1809 逢高试空。

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
2018/6/20	金融衍生品	做多T1809	5%	3星	2018/6/15	94.9	0.32%	偏多	偏多	中性	2	持有
		做空TA809	5%	3星	2018/6/11	5664	1.50%	中性	偏空	偏空	2	持有
	工业品	做空SC1809-做多WTI1807	5%	3星	2018/6/13	466.7/65.85	-0.52%	中性	中性	偏空	2	持有
		做多RU1809-做空RU1901	10%	3星	2018/6/15	-1470	-0.49%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空SC1809	5%	3星	2018/6/20	462.1	0.00%	偏空	偏空	中性	2	新增
		做空CU1808	10%	3星	2018/6/15	53530	3.44%	偏空	中性	偏空	2	持有
		农产品	买M1809C2900-M1809P2900	5%	3星	2018/6/19	130.5/82	0.24%	偏多	中性	中性	2
	做空CF901		5%	3星	2018/6/20	16500	0.00%	中性	偏空	偏空	2	新增
	做多CF809-做空CF901		5%	3星	2018/6/20	-840	0.00%	中性	偏多	偏多	2	新增
		总计	55%	总收益率			49.07%	夏普值			/	
2018/6/20	调入策略	做空SC1809、做多CF809-做空CF901、做空CF901					调出策略	做空HC1810-做多RB1810、做多CF905-做空CF901				

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>做空动能明显释放，新空宜观望</p> <p>周二（6月19日）上证综指跳空低开后全天弱势，午后一度跌至2871点，创2年来新低，并创4个月最大跌幅；深成指、创业板指均跌超5%，创业板指一度跌近7%。截至收盘，上证综指下跌3.78%报2907.82点，深成指跌5.31%报9414.76点，创业板指跌5.76%报1547.15点。两市成交4736.99亿元，较上日同期大幅放量。</p> <p>盘面上，银行股相对抗跌，但护盘作用相当有限。而题材股全线下挫，计算机、通信板块跌幅居前。</p> <p>从期现结构看，当日沪深300和中证500期指主力合约基差大幅倒挂，印证市场悲观情绪；而从上证50指数期指基差贴水幅度看，其相对抗跌，若大盘企稳，其反弹阻力相对最小。</p> <p>目前宏观面无明显利多，而贸易战影响仍在发酵，致市场整体悲观情绪进一步强化。从技术面看，股指短期内难以修复深跌形态，新多无入场信号；但政策面有偏多信号，且其放量下挫后、做空动能已有明显释放，新空入场盈亏比亦不佳。</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>MLF意外投放叠加风险资产全线下行，期债前多持有</p> <p>昨日债期货避险情绪升温和经济数据不及预期等因素的共同影响，期债早盘跳空高开随后震荡运行，午后期债再度强势拉升，主力合约TF1809和T1809分别上涨0.23%和0.38%。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，对债市形成较强支撑。资金面方面，受到半年末因素的影响，昨日资金成本涨跌不一，央行昨日在公开市场意外进行了MLF投放，短期内对流动性明显利多，央行维稳意图较为明确，预计资金压力整体可控。但同时央行通过MLF释放流动性或可能降低短期内降准的可能性。利率债市场昨日同样受到经济数据，避险情绪、流动性等因素的影响，表现偏强，一级市场方面，市场仍更偏好短期品种。国际市场方面，中美贸易战冲突再起，短期内或仍将有反复，市场整体避险情绪升温，昨日美股大幅下跌。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，债市做多情绪较为积极，但债市近两日涨幅较大，进一步上行动力或逐步减缓，不建议做追涨，T1809前多继续持有。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>贸易战引发工业品全线下挫，沪胶直持正套思路</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格：

	<p>综合看,昨日沪胶受到贸易战因素影响,进一步下跌,截至昨日白天收盘,主力合约下跌 5.56%,昨夜盘沪胶窄幅震荡。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,同时近日贸易战因素进一步加重沪胶下挫,但在连续下跌后,沪胶短期内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,最新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,同时青岛保税区库存进一步回升,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。目前来看,停产已出现逐步恢复,但仍较为缓慢,未回到峰会前。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,前期连续下跌后下行动力或有所放缓。因 20 号胶上市批复后市场调减远月升水预期,9-1 价差或仍有收窄空间,组合可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		<p>F3037345 投资咨询: Z0013114</p>
有色 金属 (铜)	<p>市场避险情绪重燃,沪铜空单继续持有</p> <p>中美贸易战持续升级,市场避险情绪重燃,金属市场整体承压。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,美国经济将巩固美联储加息 4 次的预期,因此美元仍将维持高位。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	<p>021-80220262 从业资格: F3028840</p>
有色 金属 (铝)	<p>沪铝弱势运行,前空继续持有</p> <p>中美贸易战持续升温,特朗普政府表示若中国对 500 亿美元征税进行反制,将对价值 2000 亿美元的中国商品加征 10%关税,市场避险情绪有增无减。叠加原铝基本面弱势,即一方面氧化铝及辅料价格呈下行走势,电解铝成本端松动明显。另一方面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,预计铝价仍有下移空间,因此建议沪铝前空继续持有。</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	<p>021-80220262 从业资格: F3028840</p>
有色 金属 (锌)	<p>供供给宽裕需求不佳,沪锌前空持有</p> <p>美方公然撕毁此前中美发表的联合声明,中美贸易争端升级,就中方针对美加征 25%关税实施的反制措施,美方表示将对 2000 亿美元的商品加征 10%关税,市场避险情绪持续升温。基本面方面,6 月剩余天数 10 天,预计冶炼厂检修量不足以使供给大幅减少,且国内流通的</p>	研发部 郑景阳	<p>021-80220262 从业资格: F3028840</p>

	<p>进口锌较多，整体供应较宽裕。叠加环保督查造成下游订单减少以及需求即将进入淡季，导致锌锭库存消化速度减缓，国内库存持续增加。预计沪锌仍有下行空间，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>		
有色 金属 (镍)	<p>避险情绪重燃，沪镍空单持有</p> <p>中美贸易战持续升级，市场避险情绪重燃，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	<p>021-80220262</p> <p>从业资格： F3028840</p>
钢矿	<p>中美贸易摩擦升级，钢矿集体大幅回调</p> <p>1、螺纹、热卷：钢铁行业环保限产整体暂无明显放迹象，叠加6月钢厂高炉轧线检修较多，使得钢材供应增长受限，仍是近期支撑钢价的主导因素。但是环保限产对钢价的提振作用也有所减弱，一方面，暂无新增环保限产政策出炉，前期限产政策的影响已基本在盘面价格有所反映，另一方面，高利润下，山东及徐州部分钢厂已经开始复产，对钢材供应端有所冲击。同时，需求端季节性走弱影响也在逐渐显现，主要消费地未来降雨将逐渐增多，高温天气影响范围也将扩大，影响工地施工及钢材需求。再加上宏观方面近期不利因素增多，国际上中美贸易关系再度紧张，大宗商品整体承压，国内方面，季末资金紧张，也将对大宗商品价格有所压制。综合看，钢价或将处于高位偏弱震荡的走势。考虑到钢企环保限产整体仍旧较为严格，对螺纹近月合约走势仍有一定扰动作用，建议螺纹空单可找合适机会布置在1901合约上，谨慎者仍持有组合。组合方面，卷螺价差已经接近低位，做空卷螺价差的组合可以止盈离场。钢企限产叠加钢厂铁矿石库存充足，螺纹近月合约大概率仍强于铁矿石，买RB1810-卖HC1810套利组合可继续轻仓持有。</p> <p>2、铁矿石：中美贸易摩擦再度升级，大宗商品整体承压。上周巴西澳大利亚铁矿石发货量继续创同期新高，未来仍有继续增长的可能，叠加港口铁矿石库存压力尚未得到有效缓解，铁矿石供应仍显宽松。再加上钢铁行业环保限产整体暂无放松迹象，6月高炉检修增多，钢厂烧结矿日耗较难大幅提高，并且钢厂短期暂无铁矿石补库需求，铁矿石需求端支撑偏弱。以上因素均对铁矿石价格形成压制。不过焦炭及成材现货价格均已处于年初高位，钢厂利润偏高，限产对铁矿石高品位矿的需求较强，且近期山东、徐州钢厂逐渐复产，也对铁矿石价格形成支撑，同时铁矿石价格整体仍处于阶段性底部，继续深跌的概率也较低。</p>	研发部 魏莹	<p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p>

	<p>维持铁矿石区间震荡的判断。谨慎者铁矿石 1809 前空可适当减仓，兑现盈利，谨慎者仍以组合为主。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>中美贸易摩擦升级，双焦主力大幅下挫</p> <p>1、动力煤：安全检查以及环保检查短期内仍将限制动力煤供应的增长，叠加夏季用电高峰临近，下游电厂日耗有回升预期，且电厂在旺季来临前也有一定补库需求，动力煤供需短期仍将偏紧，对煤价形成支撑。但是政策调控煤价的风险也在酝酿，6 月初主要煤炭企业集体发声稳煤价保供应，近期部分港口针对电煤缩短通关时间，市场对进口煤限制放开有所担忧，对煤价形成一定压制。在加上，中美贸易摩擦升级令大宗商品整体承压。政策调控与供需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，关注政策调控变化，建议短期仍以区间操作为主。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：中美贸易摩擦升级，大宗商品整体承压。限产地区环保政策暂无放松迹象，非限产地区焦企产能利用率已近极值，6 月份焦炭供应增长有限，叠加高利润下非限产钢厂焦炭日耗高位，且华东地区钢厂仍有一定补库需求，均对 9 月焦炭合约价格形成支撑。不过，山东、徐州地区焦企有所复产，叠加华东以外地区钢厂焦炭库存已较为充足，焦炭第八轮上涨后市场对高价资源的接受度有所减弱，焦价继续上行压力也将增加。综合看焦价高位震荡概率较大，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：中美贸易摩擦升级，大宗商品整体承压。安检叠加环保检查短期仍影响焦煤供应的增长，下游山东、徐州地区焦钢企业有所复产，叠加焦钢企业盈利较好，均对煤价有一定支撑。不过焦钢企业整体环保限产依旧严格，且焦煤库存较充足，尤其是高硫煤库存已处于偏高水平，补库需求偏低，再加上周蒙古煤通关量已大幅回升，焦煤基本面边际转弱。焦煤震荡偏弱的概率较高。建议焦煤 1809 前空轻仓持有，谨慎者可适当减持，兑现盈利。</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
原油	<p>宏观面风险无差别攻击，原油黄金均可持空头思路</p> <p>宏观面风险未有减弱，在特朗普威胁继续发动 2000 亿美元+2000 亿美元商品的加税之后，我国也给予了强有力的回应，同时特朗普退出联合国人权理事会则令全球局势再添不确定性；同时伊朗、伊拉克对于不考虑增产的表态、实际上已经在下滑的减产执行率、利比亚动荡局势造</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703

	<p>成的产量损失、OPEC 暗示市场能够承受增产的信号，混乱的多空信息令油价上演过山车行情，凌晨公布大幅下滑的 API 原油库存反而收效甚微，汽油库存的大增再度显示出高油价对于需求的伤害；梳理行情，在本周末会议结果出炉前，增产预期将始终压制油价，而宏观面风险将雪上加霜，建议以逢高沽空思路为主。</p> <p>美元大涨，日内升至 95 关口上方，黄金则显著承压，从其近期表现看，贸易战引发的全球性系统风险无差别地攻击了所谓的避险资产黄金，而对于新兴国家是否能承受住本次“压力测试”的担忧则令美元意外大涨，随着全球系统性风险的持续发酵，以及美国经济基本面仍旧维持在强劲的“高位”，黄金难逃下跌命运，可持空头思路。</p> <p>单边策略建议：合约：SC1809；方向：空；动态：新增；入场价：462.1；合约：AU1812；方向：空；动态：新增；入场价：271.1；</p> <p>组合策略建议：合约：多 SC1809-空 WTI1808；动态：持有；入场价：466.7/65.85。</p> <p>（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>贸易战升级，聚烯烃下探前低</p> <p>中美贸易战升级，恐慌情绪重挫两市，聚烯烃大幅下跌，参考月 26 日走势，下行情仍有待消化，今日多单暂避让。而聚烯烃下游相对去年利润压较多，其中 BOPP 全线亏损，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。</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>华东 MTO 有望开工，下方仍存支撑</p> <p>中美贸易战升级，甲醇日盘受情绪影响跌破 2800，但夜盘企稳，收于 40 日均线 2768 以上。目前下游整体偏弱，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。除却传统需求，华东 MTO 装置兴和禾元计划近期开车，提升甲醇外采需求，再叠加低库存及环保，下方支撑仍在，预计本月维持 2750-2850 之间震荡。</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
棉纺产业链	<p>中美贸易战重挫 ICE 市场，郑棉短线新空入场</p> <p>综合看，周六中国商务部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；从下游需求看，棉纱现货价格受棉花价格波动影响小幅回落，而美国此次对华征税清单并未涉及纺织服装类产品，外需变化还需看后续中美贸易</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083

	<p>战的进一步进展；国际方面，隔夜 ICE 市场因中美贸易战升级影响持续发酵，昨夜再度全面跌停，此次中国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，而我国作为美国最大出口国，不免使得市场对后市预期转弱，叠加近期美国南部有所降雨，虽未见干旱出现明显改善，但无疑对市场情绪雪上加霜。昨日郑棉受整体市场情绪影响及 ICE 市场带动主要合约全线跌停，因前期多头获利离场整体持仓量大幅减少，且考虑到美棉持续破位逆转乐观预期、巨量仓单拖累郑棉主力等利空因素，建议 CF901 新空在 16500 以下入场，稳健者可介入买 CF909-卖 CF901 正套组合。</p> <p>操作具体建议：介入买 CF809-卖 CF901，策略类型为正套组合，头寸动态为新增，持仓比例为 5%；介入 CF901 合约，策略类型为单边做空，头寸动态为新增，持仓比例为 5%，入场价位：16500。</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