

操盘建议

金融期货方面：中小板虽有反弹，但缺乏量能和基本面支持、且关键位阻力强大，短期内市场信心难以修复，股指维持震荡偏弱市。

商品期货方面：供需转弱，黑色链成材端宜持空头思路。

操作上：

1. 市场避险情绪消退，资金面略显紧张，期债回吐前期涨幅，T1809 前多择机离场；
2. 需求季节性走弱，钢材库存小幅增加，RB1810 新单轻仓试空；
3. 整体下游需求逐步转淡、巨量仓单对主力压制仍较明显，CF901 新空继续入场。

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															
2018/6/21	工业品	做空TA09	5%	3星	2018/6/11	5664	1.32%	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	-0.61%	中性	中性	偏空	2	持有															
		做多RU1809-做空RU1901	10%	3星	2018/6/15	-1470	-0.30%	中性	偏多	偏多	2	持有															
		做空SC1809	5%	3星	2018/6/20	462.1	0.17%	偏空	偏空	中性	2	持有															
		做空RB1810	5%	3星	2018/6/21	3810	0.00%	偏空	偏空	中性	2	新增															
	农产品	做空CU1808	10%	3星	2018/6/15	53530	3.58%	偏空	中性	偏空	2	持有															
		做空CF901	5%	3星	2018/6/21	16795	0.00%	中性	偏空	偏空	2	新增															
总计			50%	总收益率			43.75%	夏普值			/																
2018/6/21	调入策略	做空RB1810、做空CF901				调出策略	做多T1809、买M1809C2900-M1809P2900																				
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>维持震荡偏弱格局，新单继续观望</p> <p>周三(6月20日)，上证综指低开后一度在金融股的疲软下承压下探，逼近昨日低点，但午后反弹；题材股整体回暖明显，创业板指一度涨近2%。截止收盘，上证综指小涨0.27%报2915.73点，深成指涨0.92%报9501.34点，创业板指涨1.08%报1563.79点。两市成交3482.09亿元，较上日同期缩量明显。</p> <p>盘面上，白酒和医药等防御板块表现强势，钢铁股则领涨蓝筹，而军工和海南等概念板块亦有不俗表现；但金融板块走势疲软，抑制市场整体人气的恢复。</p> <p>从期现结构看，当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差倒挂幅度依旧较大，悲观预期未改。</p> <p>中小板虽有反弹，但缺乏量能和基本面的支持，且关键位阻力依旧强大，预计其难以有效提振市场整体信心。</p> <p>总体看，预计股指维持震荡偏弱格局，新单仍无入场信号。</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>市场避险情绪消退，期债回吐部分涨幅</p> <p>昨日国债期货早盘窄幅震荡，午后受一级市场招标较弱的影响，快速下挫，主力合约TF1809和T1809分别下跌0.24%和0.45%。宏观面方面，近日宏观数据较为平淡，上周宏观数据整体表现偏弱，对债市仍有一定支撑。资金面方面，央行近日连续在公开市场净投放，但半年末因素仍对资金面产生一定压力，资金面较前期略有收紧，但整体压力有限。利率债市场方面，昨日一级市场招标情况较弱，市场情绪偏谨慎，午后拖累期债大幅下跌，现券整体表现略好于期债。监管方面，昨日国务院会议提出，将运用定向降准等工具增强小微信贷供给，同时将小微贷款纳入MLF抵押品。前期市场受到降准等货币宽松预期的扰动，期债盘面已有较明显反应，短期内此类消息或对盘面影响力减弱，市场受降准预期大幅冲高的可能性减缓。整体来看，目前市场的避险情绪明显消退，同时流动性略有收紧，期债在前几日大幅上涨后存在一定的回调需求，降准预期对市场仍有支撑，但力度或逐步减弱，宏观面偏弱在中长期对债市下方有一定支撑，期债短期内或重回震荡调整，操作上T1809前多可择机止盈离场。</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
橡胶	<p>市场避险情绪消退，沪胶正套组合继续持有</p> <p>综合看，昨日贸易战引发的避险情绪明显消退，市场风险偏好有所回升，橡胶昨日也出现止跌反弹但力度偏弱弱势。昨日沪胶全天窄幅震荡，截至上午收盘，沪胶主力合约小幅上涨1.57%。近期胶价下滑主要受20号标胶上</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>市批复影响，使得期现价差迅速收窄，宏观面偏弱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，但并未出现天气灾害，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，青岛上合峰会结束，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>		
有色金属(铜)	<p>铜价下行压力较大，沪铜空单继续持有</p> <p>中美贸易战一触即发，市场紧张不安的情形迟迟未消退，且鲍威尔继续坚定美联储加快加息节奏的预期，美元上涨进一步压制铜价。同时国内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。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	021-80220262 从业资格： F3028840
有色金属(铝)	<p>沪铝弱势运行，前空继续持有</p> <p>避险情绪有所释放，但贸易战阴云未散，市场仍保持警惕，基本金属承压。叠加原铝基本面弱势，其一据 WBMS 数据公布进行推算 2018 年全年全球原铝供应短缺约 27.3 万吨，缺口较 2017 年大幅收窄；其二国内氧化铝及辅料价格呈下行走势，电解铝成本端松动明显；其三中美之间的贸易摩擦以及需求淡季即将到来，下游需求逐渐转弱，不利于原铝库存消耗。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	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>避险情绪有所释放，但贸易战阴云未散，市场仍保持警惕，基本金属承压。基本面方面，据 WBMS 数据公布全球精炼锌供给过剩，增强空头信心，此外国内 6 月剩余检修量不足以使供给大幅减少，且国内流通的进口锌较多，整体供应较宽裕。叠加环保限产严格以及需求淡季到来，下游需求逐渐转弱，以致于锌锭库存消化速度减缓，国内库存持续两周处于上升态势。预计沪锌仍有下行空间，因此建议沪锌前空继续持有。</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 (镍)	<p>贸易阴云未散，沪镍保持警惕</p> <p>新能源耗硫酸镍增长较为确定，我们对镍价中长期看涨，且昨日市场避险情绪有所释放，镍价也获得了一定反弹，但我们认为贸易战阴云仍未散尽，建议仍保持警惕，沪镍新单观望为主。</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>利空因素逐渐增多，成材下行压力增强</p> <p>1、螺纹、热卷：昨日唐山宣布 20-21 日严格执行限产措施，虽然钢铁行业环保限产仍持续扰动钢材供应端，且 6 月钢厂检修较多，一定程度上抑制钢材供应增长，并对钢价形成较强支撑。但是环保限产题材对钢价的提振作用在边际减弱，钢价已经接近年初高位，限产的利多影响已在盘面被较充分反映。同时，近期利空因素也在逐渐累积，一方面，高利润下符合条件的钢厂在加紧复产，山东及徐州陆续传来复产消息，另一方面，终端需求季节性走弱因素也在逐渐增加影响，北方高温及南方降雨，均会影响下游施工，使得需求环比走弱，导致钢材库存降幅缩小乃至进入垒库阶段。昨日找钢网库存数据显示，螺纹、热卷总库存均开始小幅累积，其中螺纹社库环比降 0.4%，厂库环比大增 7.3%，热卷库存环比增 2.3%。再加上宏观上，中美贸易关系再度紧张，以及国内季末流动性紧张，大宗商品整体承压。综合看，钢价近期下行压力增加，或将高位偏弱震荡。关注今日 Mysteel 库存数据。建议螺纹 1810 合约轻仓试空，仓位：5%，入场点位：3810-3820，目标点位：3610-3620，止损点位：3860-3870。组合方面，买 RB1810-卖 I1809 套利组合可止盈离场。</p> <p>2、铁矿石：巴西澳大利亚未来铁矿石发货量大概率继续处于同期高位，叠加港口铁矿石库存压力较高，铁矿石供应仍显宽松，再加上钢铁行业环保限产，以及 6 月高炉检修较集中，再加上钢厂铁矿石补库需求减弱，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，限产条件下钢厂对铁矿石高品位矿的需求增强，且近期山东、徐州钢厂陆续传出复产消息，也对铁矿石价格形成一定支撑。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。维持铁矿石区间震荡的判断。铁矿石 1809 前空止盈离场，买螺纹抛铁矿的套利组合止盈离场。</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 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424
煤炭产业链	<p>焦化厂环保压力不减，焦炭买 9 卖 1 组合持有</p> <p>1、动力煤：安检以及环保检查仍限制动力煤供应的增长，叠加夏季用电高峰临近，下游电厂有一定补库需求且日耗亦有回升预期，动力煤供需短期仍将偏紧，对煤价形</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>成支撑。但是一方面，政策调控煤价的风险仍在，继 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，市场担忧进口煤限制或将放开以保障煤炭供应，另一方面，南方降雨增多，水电也有增强预期，近期电厂日耗有所回落，且下游电厂对高价资源采购意愿偏弱，以上均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。政策调控与旺季基本面之间的博弈加剧，维持郑煤高位宽幅震荡的判断，建议短期仍以区间操作为主，继续关注政策调控变化。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：独立焦化厂环保政策压力仍然较大，近日陕西省宣布将退出 9 家焦化厂，产能共计 502 万吨，其中 2 家仍然在产，陕西省环保检查进入常态化阶段，其余非限产地区焦企产能利用率已近极值，焦炭供应增长严重受限，叠加钢厂盈利处于高位，使得焦炭日耗偏高，对 9 月焦炭合约价格形成支撑。不过，山东、徐州地区陆续传出一些复产消息，叠加华东以外地区钢厂焦炭库存已较为充足，焦炭现货第八轮上涨基本落地后焦企继续提涨的空间也比较有限，再加上终端需求季节性走弱，钢价下行压力增强，中美贸易关系紧张对整个大宗商品影响偏利空。综合看焦价短期高位震荡概率较大，建议单边暂时观望，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：安检叠加环保检查短期仍影响焦煤供应的增长，下游山东、徐州地区陆续传出复产消息，叠加焦钢企业盈利较好，均对煤价有一定支撑。但是焦钢企业整体环保压力仍未减轻，且下游焦煤库存较充足，补库需求偏低，叠加近期蒙古煤通关量已大幅回升，焦煤基本面边际转弱，对煤价压制作用较强。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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>OPEC+会议落幕前空单谨慎持有，WTI/BRENT 价差有望收窄</p> <p>维也纳会议之前，各国密集发声，伊朗一改此前强硬的不合作增产态度，表示将达成一致结果，沙特也在积极推动增产路径，目标定在 60-80 万桶/日，与市场预期基本符合；</p> <p>同时，美国原油库存出现一月以来的最大降幅，炼厂产能上线固然功不可没，但我们此前一再提及的 PERMIAN 管道拥挤也得到了证实，先是 Pioneer 称将降低 Permian 的产量，其次是美国原油产量保持在 1090 万桶/日未有增长，因此展望后市，随着炼厂产能的全部开启、出行旺季的到来以及因管道拥挤造成的产量下滑，美国原油库存将保持下滑势头；</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>总体看，油市消息多空交织，对于 Brent 与 WTI 各自基本面影响各有不同，预计未来两市价差将进一步收窄，因此可介入空价差组合，同时继续关注贸易战进展，若进一步激化，油价的回落速度将显著加快，OPEC 会议结果出炉前，空单继续持有。</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，作为储备货币的美元的避险属性发挥作用，美元不断上涨，随着全球系统性风险的持续发酵，短期内美元仍将偏强运行，黄金难逃下跌命运，前空继续持有。</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。 合约：多 WTI1808-空 BRENT1809；动态：新增；入场价：65.61/74.49。</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>贸易战缓和，需求淡季接力</p> <p>中美贸易战缓和，聚烯烃昨日高开后小幅反弹，而现货端对需求淡季的担忧逐渐加重，石化下调 50-100 元/吨，贸易商报价亦松动。目前 PP 下游 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，北美新产能下半年即将全面释放，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>中美贸易战恐慌情绪缓和，甲醇徘徊于 20 日均线。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>市场情绪发生扭转，郑棉短线新空继续入场</p> <p>综合看，周六中国商务部对原产于美国的多项进口商品对等采取加征 25% 关税措施，其中包含未梳的棉花，此项政策无疑减少了市场对未来美棉的进口预期，但诸如印度、澳洲等国的出口并未关闭，且月初中棉协亦发出相应公告稳定市场情绪；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战的进</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>一步进展；国际方面，隔夜 ICE 期棉止跌反弹，市场观望 USDA 本周出口周报，受贸易战升级影响，此次出口周报我国是否会取消前期进口订单将备受关注，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，此次 ICE 盘面连续探底重挫了全球棉价重心，进而或将调低以 CotlookA 指数为参考标准的国储轮出底价，带动国内棉价进一步走低。昨日郑棉处于短时修复过程，整体呈震荡偏弱格局，因前日跳水前期多头纷纷获利离场使整体持仓量大幅减少，且昨日仍保持持续减仓状态，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%，建议入场价位：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