



### 操盘建议

金融期货方面：市场情绪继续弱化、且宏观面存负面扰动，股指仍有走低空间；降准利好基本反映，期债续涨动力不足。

商品期货方面：利空逐渐出尽，油价回升可期。

操作上：

- 1.资金整体流出意愿明显、悲观预期增强，IF1807 新空入场；
- 2.OPEC+增产预期反映殆尽，原油 SC1809 新多介入；
- 3.钢价下行压力增加，钢厂补库空间缩小，焦炭 J1901 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
2018/6/22	金融衍生品	做空IF1807	5%	3星	2018/6/22	3546.6	0.00%	/	偏空	偏空	2	新增
	工业品	做空TA809	5%	3星	2018/6/11	5664	1.54%	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	-1.21%	中性	中性	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	持有
		做多SC1809	5%	3星	2018/6/22	456.1	0.00%	中性	中性偏多	中性	2	新增
		做空RB1810	5%	3星	2018/6/21	3810	1.24%	偏空	偏空	中性	2	持有
		做空J1901	5%	3星	2018/6/22	2045	0.00%	偏空	偏空	中性	2	新增
		做空CU1808	10%	3星	2018/6/15	53530	3.60%	偏空	中性	偏空	2	持有
	农产品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16925	0.00%	中性	偏空	偏空	2	新增
		做多CF809-做空CF901	5%	3星	2018/6/20	-840	0.08%	中性	偏多	偏多	2	持有
	总计		60%		总收益率		44.49%		夏普值		/	
2018/6/22	调入策略	做空IF1807、做空CF901、做空J1901、做多SC1809					调出策略	做空SC1809				
<p>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。</p> <p>备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站：<a href="http://www.cifutures.com.cn">http://www.cifutures.com.cn</a>或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！</p>												

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>整体仍有下探空间，IF 新空入场</p> <p>周四（6月21日），上证综指早盘在周期股的强势带动下一度冲高，而创业板则受次新股杀跌影响表现低迷；午后三大股指单边下挫，两市仅不足500股飘红。截止收盘，上证综指下跌1.37%报2875.81点，收盘创两年新低；深成指跌1.94%报9316.68点，创业板指跌2.69%报1521.58点，再创调整新低。两市成交3563.38亿元，与上日同期基本持平。</p> <p>盘面上，钢铁股表现较强、而其它周期股则冲高回落，TMT板块和次新股则延续低迷表现。</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继续拉大，悲观预期加强。</p> <p>从期指各合约价格结构、技术特征看，市场情绪仍在走弱，资金流出意愿明显。此外，宏观面的负面扰动亦未解除。综合看，预计股指整体仍有下探空间，新空可尝试。</p> <p>操作具体建议：介入IF1807合约，策略类型为单边做空，头寸动态为新增，建仓比例为5%，入场参考区间为：3530-3550。</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>定向降准带来宽松预期，期债连续上涨后动力放缓</p> <p>昨日国债期货早盘小幅高开后震荡上行，收复再上一交易日的多数跌幅，主力合约TF1809和T1809分别上涨0.22%和0.37%。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，半年末因素对资金面产生一定压力，但央行近日连续在公开市场净投放，昨日资金面出现转松迹象，整体压力有限。同时国务院再度提出定向降准，市场对资金面宽松预期明显增加。利率债市场方面，昨日利率债收益率多数回落，一级市场招标情况较为良好，市场情绪有所好转。国际市场方面，中美贸易战冲突虽有所缓和，但仍有反复不确定性较强，对债市整体影响偏多。综合来看，近期宏观面、资金面和避险等因素均对债市形成一定程度支撑，但同时期债在近日已上行较大幅度，利多因素已多数在盘面消化。在大幅拉涨后短期内若无新增利多因素，进一步上行动力或有所放缓，操作上前多可继续持有或获利了结，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>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>市场情绪谨慎，沪胶正套组合继续持有</p> <p>综合看，近期贸易战引发的避险情绪明显缓和，市场风险偏好有所回升，橡胶近日出现小幅反弹，但反弹力度有限。昨日沪胶小幅上行，截至上午收盘，沪胶主力合约小幅下跌0.1%，夜盘上涨0.48%。近期胶价下滑仍主要受</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>20 号标胶上市批复影响,使得期现价差迅速收窄,叠加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,供给端国内外割胶平稳,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,供应仍有一定压力;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放缓但利多支撑也难寻,沪胶预计将继续维持震荡。价差方面,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>铜价仍有下行空间,沪铜空单继续持有</p> <p>从德拉吉、鲍威尔的态度来看,欧央行及美联储政策立场坚定,美联储加快加息欧央行延后加息的预期不变,而且我们认为后期公布的美国经济将继续巩固美联储加息 4 次的预期,因此美元仍将维持高位。且国内经济数据显示下游消费预期放缓,铜价承压。因此整体看铜价仍有下行空间,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>全球原铝仍处供给短缺格局,国内外铝价反弹,但据 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;且国内原铝库存消化速度趋缓以及铝棒库存出现回升表明下游需求存在转淡迹象,预计沪铝反弹空间有限。目前在全球贸易紧张背景下,基本金属普遍承压,沪铝弱势难改。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,但全球贸易紧张局势致使市场仍保持警惕,基本金属承压;此外,6 月检修即将结束加之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,因此建议沪锌单边前空继续持有。组合上,因美联储议息会议表态偏鹰,四次加息预期强烈,美元走势偏强,以美元计价的 LME 锌承压;此外人</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格: F3028840



	<p>民币相较于美元持续走低，沪伦比走高致使进口窗口关闭，在全球锌供给过剩的格局下，预计 LME 锌相对沪锌更为弱势，因此建议稳健者可参与做多沪锌-做空 LME 锌组合。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
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，但我们认为全球贸易摩擦阴云仍未散尽，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>钢材库存由降转升，螺纹前空继续持有</p> <p>1、螺纹、热卷：虽然钢铁行业环保限产或许仍不时扰动钢材的供应，叠加近期钢厂检修较集中，钢材供应增长一定程度受限，对钢价形成支撑。但是近期钢价利空因素逐渐增多。宏观方面，国际上中美贸易摩擦再度升级，国内 5 月经纪数据除房地产外均偏弱，市场对经济下行的担忧有所增强，再加上季末流动性偏紧，大宗商品整体承压。中观方面，环保限产题材持续炒作，对钢价的影响边际减弱。同时，钢价已接近年初高位，钢厂利润高位，符合条件的钢厂加紧复产，山东及徐州已陆续传来复产消息，钢材供应较难继续收紧，而未来北方高温及南方降雨影响下，终端需求季节性走弱情况或将逐渐增强，钢材供需边际有所转弱。在此情况下，钢材库存降由降转升。昨日 Mysteel 网库存数据显示，五大品种钢材社会库存环比增 1.11%，厂库环比增 3.62%，其中螺纹钢社库环比增 0.11%，厂库环比增 2.95%，热卷社库环比增 2.93%，厂库环比增 4.54%。综合看，钢价近期下行压力增加，建议螺纹前空继续持有，热卷新空可逢高介入。策略上，持有螺纹 1810 合约空单，仓位 :5%，入场点位 :3810-3820，目标点位 :3610-3620，止损点位 :3860-3870。</p> <p>2、铁矿石：焦炭现货连续八轮涨价已经落地，现已处于年初以来的高位，而钢厂利润也较高，限产条件下钢厂对铁矿石高品位矿的需求较强，且近期山东、徐州钢厂陆续传出复产消息，均对铁矿石价格形成支撑。但是，巴西澳大利亚铁矿石发货量偏高，叠加港口巨量铁矿石库存，铁矿石供应宽松的状态并未发生实质性改变，再加上环保限产对烧结及高炉环节限制较大，以及近期高炉检修较集中，钢厂铁矿石补库需求减弱，铁矿石基本面弱势较为明显。近期钢价利空因素逐渐集中发酵，钢价下行压力增加，在此情况下，铁矿石价格震荡偏弱的概率较大。考虑到铁矿石价格已处于偏低水平，建议铁矿石 1809 新单观望，耐心等待合适的做空机会。</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	(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>钢价下行压力增加, 焦炭供需边际转弱, 焦炭 1901 轻仓试空</p> <p>1、动力煤: 动力煤供应的增长收到环保及安检的限制, 叠加迎峰度夏前电厂日耗有回升预期, 动力煤供需或将持续偏紧, 煤价下方支撑较强。但是政策调控风险以及近期郑煤基本面边际转弱也对煤价形成较强压制。政策方面, 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, 进口煤限制或将放开引发市场担忧。基本面, 南方降雨增多, 水电增强, 导致电厂日耗回落至 70 万吨以下的水平, 而电厂库存却逐步累积至 1400 万吨以上, 已经高于 14 年以来的同期水平, 继续补库空间有限, 使得电厂对高价资源采购意愿大幅减弱。在加上宏观上, 国际上中美贸易摩擦升级, 国内经济下行压力出现, 大宗商品整体承压。综合看, 郑煤大概率高位偏弱震荡, 建议逢高轻仓试空, 谨慎者暂时观望。</p> <p>2、焦煤、焦炭:</p> <p>焦炭: 焦化行业环保限产政策暂无放松意向, 焦炭供应增长依然受到一定程度限制, 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, 部分地区限产焦企由于盈利持续向好, 限产执行力度有所降低, 叠加钢厂高炉开工率较难大幅提升, 而华东以外地区钢厂焦炭库存充足, 钢厂补库需求减弱, 焦价继续上涨的空间有限。另外, 近期利空因素较多, 钢价下行压力增强, 对原料端亦形成压制。综合看焦价高位偏弱震荡概率较大, 建议焦炭 1901 合约可轻仓试空, 仓位: 5%, 入场点位: 2035-2045, 目标点位: 1935-1945, 止损点位: 2075-2085。鉴于环保限产短期内或将继续扰动焦炭供应端, 买 J1809-卖 J1901 套利组合可继续轻仓持有, 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: 安检及环保短期仍影响焦煤供应的增长, 山东、徐州地区陆续复产, 叠加焦钢企业盈利较好, 产业链煤耗偏高, 均对煤价有一定支撑。但是焦钢企业整体环保限产政策并无放松意图, 高炉及焦炉开工率较难回升至前期水平, 且下游各环节焦煤库存较充足, 补库需求较低, 叠加蒙古煤通关量大幅回升至接近前高水平, 焦煤供需边际转弱, 煤矿已开始累积少量库存, 对煤价压制作用较强。综合看, 焦煤走势震荡偏弱。建议焦煤 1809 前空轻仓持有。(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格: F3039424
原油	<p>油价波动继续放大, 稳健者宜持有多 WTI-空 BRENT 组合</p> <p>关于 OPEC+增产的消息不断从会议上传出, 对于市场的冲击也在不断刷新, 相比之下, WTI 出现 V 型反转,</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322;



	<p>基本全部收回此前跌幅，而 BRENT 则一蹶不振，原因有三，一是我们此前一再提及的 PERMIAN 管道运力不足，迫使生产商关停部分产能，二是库欣库存不断下滑，炼厂产能全部上线对于原油需求向好，三是本次增产无论多少，都大概率是 BRENT 的交割标的增长；</p> <p>因此我们依旧维持此前建议，会议期间油价波动将继续放大，激进者继续持有空单（以 BRENT 为佳），待会议结果出炉后关注利空兑现的多单入场时机；稳健者则宜在人民币偏弱背景下继续持有多内空外，或多 WTI-空 BRENT 组合；</p> <p>金价在美元偏强的压制下持续刷新新低，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：持有；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：持有；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>		<p>投资咨询： Z0012703</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>贸易战缓和，需求淡季接力</p> <p>聚烯烃昨日午后回落，下探前低，目前下跌趋势完美，前空继续持有。据隆众石化统计，本周现货累计下调 100-150 元/吨，社会库存增加 0.6%，港口库存维持高位，看空情绪渐起。昨日神华宁煤 60 万吨煤制油装置转产拉丝 PP，且四川石化开车在即，下周供应量继续增加。广东地区今年 PP 进口量增加 150%，北美新产能下半年即将全面释放，进口预计下半年继续保持高增长。而 PP 下游 BOPP 全线亏损，原料库存低位，成品库存积压，开工处于低位，需求偏弱预期较强。随着时间推移，供大于求矛盾将会逐步显现。</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>
<p>甲醇</p>	<p>华东 MTO 有望开工，下方仍存支撑</p> <p>昨日山东联盟甲醇装置开始轮流检修，时间持续一个月，而西南限气继续制约气头装置复产，部分生产企业仍看涨行情。传统下游除醋酸产销顺畅外，甲醛相关企业受环保限负关停，MTBE 受南方阴雨天气及国内油价上涨影响销售困难。近期华东 MTO 装置兴和禾元计划开车，将会提升甲醇外采需求，再叠加低库存和环保限产，下方支撑仍在，关注前低 2712 能否站稳，不宜过分看空。</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>



<p>棉纺产业链</p>	<p>全球棉价重心走低，郑棉短线空单逢高入场</p> <p>综合看，中美贸易战摩擦无疑减少了后市美棉的进口量，但诸如印度、澳洲等国的出口并未关闭，且月初中棉协发出的稳定市场情绪公告亦对整体郑棉利空，未来供需缺口或不及市场预期；从下游需求看，棉纱现货价格相对坚挺，但美国此次对华征税清单并未涉及纺织服装类产品，若美方预告的后续 2 千亿清单包含，势必对整体需求雪上加霜；国际方面，受贸易战影响，本周出口周报我国取消部分前期进口订单，隔夜 ICE 期棉因此未受提振，主力维持在 83-85 美分区间内震荡，而近期美国南部出现热带降雨天气，西德州局部区域出现暴风雨天气，但整体极度干旱情况仍在持续，周内 ICE 盘面连续探底重挫了全球棉价重心，进而将调低下周以 CotlookA 指数作为参考标准之一的国储轮出底价，国内棉价或将进一步走低。昨日郑棉冲高回落态势，夜间维持震荡，整体持仓有所缩减，考虑到本周美棉持续破位逆转乐观预期，且巨量仓单拖累郑棉主力等利空因素，建议 CF901 新空仍可继续入场，稳健者持有买 CF909-卖 CF901 正套组合。</p> <p>操作具体建议：持有买 CF809-卖 CF901，策略类型为正套组合，头寸动态为持有，持仓比例为 5%，出场价差：-550；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：16500-17000。</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>
--------------	--	--------------------	--

## 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