



操盘建议

金融期货方面：定向降准无实质提振，资金入场意愿匮乏、关键位阻力明显，股指整体弱势未改；流动性释放受益最为直接，期债多单择机入场。

商品期货方面：OPEC+会议结果驱动渐趋平息，原油多单宜止盈；而沪镍上行驱动相对明确。

操作上：

- 1.经济下行压力逐步确认，T1809 多单入场；
- 2.镍矿、镍铁供应受限、青山印尼不锈钢项目提前投产，沪镍 NI1809 新多介入；
- 3.徐州钢厂 7 月有复产预期，而采暖季限产将常态化，I1809-I1901 组合轻仓介入。

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
2018/6/25	金融衍生品	做空IF1807	5%	3星	2018/6/22	3546.6	-0.18%	/	偏空	偏空	2	持有
		做多T1809	5%	3星	2018/6/25	95.55	0.00%	偏多	偏多	偏多	2	新增
	工业品	做空WTI1807-做多SC1809	5%	3星	2018/6/13	466.7/65.85	-1.51%	中性	中性	偏空	2	持有
		做多RU1809-做空RU1901	10%	3星	2018/6/15	-1470	-0.06%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空RB1810	5%	3星	2018/6/21	3810	1.15%	偏空	偏空	中性	2	持有
		做多NI1809	5%	3星	2018/6/25	117670	0.00%	偏多	偏多	偏多	2	新增
		做多I1809-做空I1901	5%	3星	2018/6/25	1.5	0.00%	中性	偏多	偏多	2	新增
	农产品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16925	-1.31%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多CF809-做空CF901	5%	3星	2018/6/20	-840	-0.03%	中性	偏多	偏多	2	持有
		总计		50%	总收益率			48.38%	夏普值			/
2018/6/25	调入策略	做多I1809-做空I1901、做多T1809、做多NI1809						调出策略	做空CU1808、做空TA809、做多SC1809、做空J1901			

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>整体弱势未改，IF 前空持有</p> <p>上周五（6 月 22 日），两市大幅低开后迅速分化，上证综指一度跌超 1%，创业板指则在科技股的强攻下迅速翻红拉涨；午后两市均呈震荡走势，前期超跌股集体反抽。截止收盘，上证综指上涨 0.49% 报 2889.76 点，深成指涨 1% 报 9409.95 点，创业板指大涨 1.84% 报 1549.66 点。但两市仅成交 2993.08 亿元，续创 4 个月新低。当周上证综指下跌 4.37%，为 4 个月来最大周跌幅，周线 5 连阴；深成指跌 5.36%，创业板指跌 5.6%。</p> <p>盘面上，计算机、小金属和知识产权等概念股表现抢眼，而银行、家电等权重板块表现依旧疲软。</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较大，市场对期指走势预期仍较悲观。</p> <p>宏观面虽有定向降准，但对股指实质提振有限。另从主要分类指数近期表现看，其虽有上涨、但关键位阻力依旧明显，且资金入场情绪仍较匮乏。综合看，股指整体仍属弱势，空单继续持有。</p> <p>操作具体建议：持有 IF1807 合约，策略类型为单边做空，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>央行再度降准释放流动性，期债择机多单入场</p> <p>上周国债期货受市场对经济预期悲观，流动性整体偏宽松，再叠加中美贸易战反复激发市场避险情绪，期债震荡上行，主力合约 TF1809 和 T1809 分别上涨 0.44% 和 0.66%。宏观面看，近期公布的经济和金融数据均较大幅度不及预期，市场对经济悲观预期明显转强，对债市形成支撑。资金面方面，央行在周末再度宣布实施定向降准，从 7 月 5 日起，下调国有大型商业银行、股份制商业银行、邮政储蓄银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率 0.5 个百分点，进一步推进市场化法治化“债转股”，加大对小微企业的支持力度。整体资金释放约七千亿元。此前市场对是否降准存在反复，此次降准再度提振市场对资金面的乐观预期，债市做多情绪预计短期内将受到明显提振。中美贸易战方面，近日冲突略有缓和，但仍存在较大不确定性，同时中美贸易战或进一步对国内经济形成一定压力，整体对债市利多。综合来看，近期海内外因素均对国内经济形成一定压力，同时降准释放流动性提振市场情绪，短期内债市或有进一步上行动力，T1809 可择机多单入场。</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	进一步下行空间有限，沪胶正套组合继续持有	研发部	021-80220315

	<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，但上行较缓慢。上周五沪胶小幅上行，截至上午收盘，沪胶主力合约小幅上涨 1.35%，夜盘上涨 1.06%。20 号标胶上市批复仍对胶价上方有一定压力，同时使得期现价差迅速收窄。宏观面方面，经济下行压力仍较大，但同时央行在上周末实施定向降准，对经济压力在压力程度上或有所缓和，胶价短期内进一步下行压力或放缓。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>	张舒绮	<p>从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
有色金属 (铜)	<p>定向降准安抚市场情绪，沪铜前空止盈离场</p> <p>定向降准释放流动性，安抚了市场情绪，宏观性风险对铜价造成的利空暂时解除，但贸易摩擦阴云笼罩，令国内经济增长面临不确定性，因此定向降准难言扭转国内经济下行压力。同时，今年以来电网投资持续处于负增长状态，铜下游需求景气度仍有待观察。因此建议沪铜前期空单暂离场，但新单仍需观望。</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 郑景阳	<p>021-80220262 从业资格： F3028840</p>
有色金属 (铝)	<p>悲观情绪释放，沪铝震荡运行</p> <p>悲观情绪有所释放，且定向降准释放流动性，安抚了市场情绪，而中美之间的贸易摩擦未解决，沪铝上方存在压力。目前市场没有进一步利空消息释放，预计沪铝低位震荡，建议沪铝前空暂止盈离场，新单宜观望。</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 郑景阳	<p>021-80220262 从业资格： F3028840</p>
有色金属 (锌)	<p>沪锌下行走势趋缓，建议前空止盈离场</p> <p>上周避险情绪有所释放，且对于 7 月供应恢复，需求减弱的预期已 price in 致使沪锌处于低位，目前无进一步利空消息推出，预计沪锌低位震荡概率较大，因此建议单边逢低止盈离场。组合上，因美联储加息会议表态偏鹰，四次加息预期强烈，美元高位运行，以美元计价的 LME 锌承压；此外人民币相较于美元持续走低，沪伦比走高致使</p>	研发部 郑景阳	<p>021-80220262 从业资格： F3028840</p>

	<p>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,因此建议稳健者可继续持有做多沪锌-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>定向降准安抚市场情绪,沪镍新多逢低入场</p> <p>宏观方面,定向降准释放流动性,安抚了市场情绪,宏观性风险暂时解除。供给方面,印尼镍矿供应疑虑暂未解除,菲律宾环保再添镍矿供给阻力,而国内受环保影响,镍铁供应仍然受抑。而需求方面,印尼青山三期 100 万吨不锈钢项目早于市场预期投产,新增镍需求约 8 万吨。因此,整体上看,我们认为镍价上涨驱动较为明确,建议沪镍新多介入。</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 郑景阳	<p>021-80220262</p> <p>从业资格: F3028840</p>
钢矿	<p>徐州钢厂复产预期,铁矿买 9 卖 1 组合介入</p> <p>1、螺纹、热卷:24 日,央行宣布自 17 年 7 月 5 日起下调国有大型商业银行、股份制商业银行、邮政储蓄银行、城市商业银行及非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率 0.5 个百分点,预计释放流动性 7000 亿元,市场悲观情绪将有所减退。环保限产短期仍是扰动钢材供应的重要因素,叠加 6 月钢厂检修较多,钢材供应增长仍然受到一定程度限制。以上因素均会对本周钢价形成一定支撑。但是近期钢价利空因素增多。宏观方面,中美贸易摩擦不确定性扰动下,叠加国内经济下行的压力增价,大宗商品整体依然承压。中观方面,环保限产题材持续炒作,对钢材供应的抑制作用边际减弱,再加上钢厂长流程炼钢利润持续高位,短流程炼钢利润亦较好,钢厂复产及生产积极性较强,全国高炉开工率再度小幅回升 0.14 个百分点至 71.55%,电炉产能利用率也小幅回升至 60.21%,同时,上周徐州传出 7 月份部分钢厂将复产的消息,短期看钢材供应端或有放松迹象。而北方高温及南方降雨影响下,淡季终端需求或将继续环比走弱,钢材供需边际转弱概率增加。钢材库存上周首次出现小幅垒库的现象。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,钢价近期回调压力依然较大,建议螺纹前空继续持有,新单暂时观望。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:虽然巴澳洲发货量仍然偏高,且港口铁矿石库存压力未能有效释放,铁矿石供应整体偏宽松,再加上环保限产以及高炉检修扰动下,钢厂铁矿石需求增长短期仍受抑制,铁矿石基本面依然偏弱。但是,焦炭现货已</p>	研发部 魏莹	<p>021-80220132</p> <p>从业资格: F3039424</p>

	<p>累涨八轮，已回升至年内高位，而钢厂高炉利润也持续高位运行，均使得钢厂在高炉限产较严的情况下对高品块矿等高品质资源的需求增强，同时，徐州地区传出部分钢厂将于7月份复产，铁矿石需求较大幅度增加的预期有所增强，上周45港铁矿石日均疏港量大幅增加14.68万吨至281.5万吨的偏高水平，铁矿石需求端的回暖或对铁矿石价格有所提振。铁矿石区间震荡，建议单边暂时观望。徐州地区钢厂复产对铁矿石9月合约价格支撑作用较强，而1月合约受采暖季限产常态化影响，走势偏弱，建议介入买I1809-卖I1901套利组合，持仓：5%，入场点位：1.5-2，目标点位：16.5-17，止损点位：-3.5~-3。</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>徐州地区焦钢企业有复产预期，买JM1901-卖J1901组合轻仓介入</p> <p>1、动力煤：上周受市场对进口煤限制政策或将放开的担忧及电厂动力煤库存大幅回升两大因素的影响，郑煤自高位有所回调。但是政府控价政策中增加郑煤供应的手段实际影响效果有限，郑煤供需偏紧的状态或将持续，对煤价的提振作用较强。陕西、内蒙等主产地仍然受到环保及安检的影响，供应受限，加之进口煤价上涨导致进口煤价格优势被削弱，动力煤供应较难出现大幅增长。而夏季用电高峰即将来临，电厂日耗持续回升的预期较强，电煤需求有继续增长的动力。综合看，动力煤供需或将持续偏紧。郑煤震荡偏强的概率增加，建议郑煤809在640以下逢低轻仓介入多单。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：上周徐州地区传出复产消息，且焦企盈利较高，焦企复产积极性较强，再加上钢厂高炉产能利用率短期较难大幅回升，华东以外地区钢厂焦炭库存充足，钢厂补库需求减弱，焦炭供需偏紧的状态或将有所缓和，焦化厂内焦炭库存上周小幅增加，焦价继续上涨的空间有限。不过，焦化行业环保限产依然较为严格，上周Mysteel100家独立焦企产能利用率大幅下降2.37%至74.70%，日均产量35.76万吨，环比降1.13万吨，焦炭供应增长依然受限，叠加钢厂盈利偏高，焦炭日耗高位运行，焦炭供需偏紧，对焦炭价格支撑较强。在加上周末央行定向降准，市场悲观情绪短期有所缓和，建议空单暂时离场观望，暂持组合思路。焦炭1901合约前空暂时离场观望。鉴于环保限产短期内或将持续扰动焦炭供应端，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：焦钢企业整体环保限产严格，高炉及焦炉产能利用率回升受限，叠加下游各环节焦煤库存较充足，补库需求偏低，再加上蒙古煤通关量大幅回升，焦煤供需边际</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>转弱使得焦煤价格近期走势属于黑色产业链中偏弱的品种。但是，在安检及环保继续抑制焦煤供应增长的情况下，山东焦钢企业复产，上周徐州地区焦钢企业又传出 7 月即将部分复产的消息，叠加焦钢企业盈利较好，产业链煤耗偏高，再加上央行定向降准，市场悲观预期有一定缓和，以上均对焦煤价格有所提振。建议焦煤 1809 前空止盈离场，单边暂时观望。轻仓介入买 JM1901*2.8-卖 J1901 套利组合，仓位：5%，入场比值：1.69-1.70，目标比值：1.59-1.60，止损比值：1.74-1.75。</p> <p>(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+会议后，BRENT-WTI 价差将继续回落</p> <p>在持续的 OPEC+增产预期压制过后，OPEC+宣布的增产措施中，名义增产 100 万桶/日，但实际仅有 60-70 万桶的表态，以及虽执行率降低，但减产协议仍旧有效的决定，并没有比市场此前预期的要悲观，因此对于增产利空的“卖预期，买事实”效用得到了很好的体现，两油周末暴力拉升；</p> <p>展望后市，OPEC 方面的消息的影响将告一段落，后续市场关注点将重回贸易战的宏观风险中，短期内油价存下跌风险；组合方面，增产对于 BRENT 的利空更为显著，而 PERMIAN 产区的运输瓶颈也持续得到体现，该地区钻机数下降两台，连续两周下滑，其对于 WTI 的支撑则较为坚挺，因此多 WTI-空 BRENT 组合可继续持有。</p> <p>美元依旧处于高位，短期内虽黄金因美元的短暂偏弱而回升，但近期美元暂未见顶信号，且本周美国 GDP 数据也预期向好，预计本周黄金将在低位徘徊；中期看，美国经济进入扩张最后一程，美联储过热的加息预期以及其本身过快的加息或加速推动美国经济向衰退轮动，黄金可逢低布局中长期多单。</p> <p>单边策略建议：合约：SC1809；方向：空；动态：持有；入场价：462.1；</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>	研发部 贾舒畅	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322；</p> <p>投资咨询： Z0012703</p>
PTA	<p>成本端提振难以持续，PTA 新单宜观望</p> <p>上周末 OPEC+会议落下帷幕，结果并没有太过悲观，因此对于利空消息的“卖预期，买事实”得到了很好的体现，油价在会议结果出炉后暴涨，展望本周，油价驱动题材将从 OPEC 会议上转至贸易战以及美国原油库存上，一方面，宏观面风险仍有发酵可能，另一方面，库欣与湾区价差扩大、炼厂产能全部上线、出行旺季因素等将令美油</p>	研发部 贾舒畅	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322；</p> <p>投资咨询： Z0012703</p>

	<p>库存继续下滑，因此本周油价方向难明，高位震荡可能较大；对于 PTA 而言，成本端的提振不可忽视，但难以持续；</p> <p>而从其自身供需面看，随着装置的逐渐复产，其产量稳步提升，且 6 月是此前检修装置的集中重启期，供应端存一定利空影响；需求端看，现货成交氛围良好，基差有所走强，供需整体看，多空并存，短期内难有显著趋势，前空建议离场。</p> <p>单边策略：合约 TA809；方向：空；入场价：5718；头寸动态：离场。</p> <p>产业策略：预期价格震荡状态下，产业链企业套保头寸宜减少。</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>央行降准利好有限，需求继续形成拖累</p> <p>周末央行决定于 7 月 5 日起降准 0.5%，预计释放 7000 亿资金，进一步缓解小微企业融资难问题，短期见效甚微，难对聚烯烃盘面有影响。据隆众石化统计，社会库存增加 0.6%，港口库存维持高位，看空情绪渐起。周五神华宁煤 60 万吨煤制油装置转产拉丝 PP，且齐鲁石化、宁波富德顺利开车，本周供应量继续增加。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，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 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
甲醇	<p>库存持续积累，需求淡季或至</p> <p>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，而西北地区成交欠佳，厂家让利出货。由于上周西北价格下跌近 2000 元/吨，导致内陆到沿海套利窗口关闭。目前港口库存及社会库存都在缓慢积累，传统下游除醋酸产销顺畅外，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，尽管 MTO 装置复产在即，需求端整体弱势将会成为短期主要矛盾，本周关注前低 2712 的支撑。</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>国储轮出底价大幅调减，郑棉组合继续持有</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，棉纱现货价格出现不同程度下跌，纺织利润的缩减或将阻塞整体库存流动性，且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 2000 亿清单包含，势必对整体需求雪上加</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



请务必阅读正文之后的免责条款部分

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