



## 操盘建议

金融期货方面：股指在关键低位支撑有所显现、但主动拉涨动能依旧不足，整体维持震荡偏弱格局，IF前空仍可持有。

商品期货方面：经济悲观预期延续，商品整体承压。

操作上：

- 1.经济下行压力增加，供需边际转弱，RB1810前空持有；
- 2.供需偏弱态势延续、仓单持续流入压力依旧，CF901新空继续逢高入场；
- 3.美元走强叠加需求减弱，AL1808新空入场。

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](http://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
2018/6/27	金融衍生品	做空IF1807	5%	3星	2018/6/22	3546.6	0.39%	/	偏空	偏空	2	持有
		做空WTI1807-做多SC1809	5%	3星	2018/6/13	466.7/65.85	0.32%	中性	中性	偏空	2	持有
	工业品	做空AL1808	5%	3星	2018/6/27	22815	0.00%	偏空	偏空	中性	2	新增
		做空RB1810	10%	3星	2018/6/21	3755	3.27%	偏空	偏空	中性	2	持有
	农产品	做空CF901	10%	3星	2018/6/22	16920	0.39%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多CF809-做空CF901	5%	3星	2018/6/20	-840	-0.05%	中性	偏多	偏多	2	持有
		总计	40%	总收益率			48.77%	夏普值			/	
2018/6/27	调入策略	做空AL1808				调出策略	做多I1809-做空I1901					

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>整体维持震荡偏弱格局，前空持有</p> <p>周二(6月26日)，受外盘大跌影响，三大股指大幅低开，但随后指数分化，创业板指在计算机和次新股的强劲涨势下迅速翻红走高，一度涨超2%；而沪指则受累于地产等权重股的下挫一路下探至2803点；尾盘沪指跌幅收窄。截止收盘，上证综指下跌0.52%报2844.51点，收盘续创两年来新低；深成指小涨0.16%报9339.37点，创业板指大涨1.71%报1564.92点，站稳5日线。两市成交3258.19亿元，较上日3079亿元稍有放大，但量能仍处低位。</p> <p>盘面上，计算机、军工、工业互联网和次新股等概念板块大涨，但地产、钢铁、煤炭和金融等权重股表现则依旧欠佳。</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有所收敛、但绝对水平依旧较高，市场整体悲观预期无明显改善。</p> <p>综合近日主要分类指数表现看，股指在关键低位支撑有所显现、但主动拉涨动能依旧不足。而宏观面和政策面则仍无明显提振因素，预计其整体维持震荡偏弱格局，前空可持有，新单则观望。</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>市场情绪谨慎，期债观望为主</p> <p>昨日国债期货早盘震荡走强，午后再度出现回落，主力合约TF1809和T1809分别微幅上涨0.01%和0.06%。宏观面方面，市场对经济下行压力的预期不减，棚改的消息进一步加强了市场悲观预期，宏观面对债市仍有一定支撑。资金面方面，昨日央行继续在公开市场净回笼，早盘资金相对偏紧，午后略有放松，整体看资金压力尚可。利率债市场方面，受再上一日国开债较为强势的影响，昨日国债表现偏强，收益率出现下行。一级市场招标情况良好。综合基本面看，目前宏观面对债市有一定支撑，资金面压力有限，债市整体上方压力不强，但昨日成交量明显减少，市场情绪较为谨慎，汇率波动和贸易冲突的反复带来的不确定性削弱市场投资积极性。综合来看，市场观望情绪较重，操作上建议观望为主。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>市场窄幅波动，沪胶观望为主</p> <p>综合看，近日贸易战因素对盘面影响已有所消退，昨日早盘一度快速下挫后收窄跌幅，随后窄幅震荡，截至上午收盘，沪胶主力合约小幅上涨0.14%，夜盘上涨</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询：



	<p>0.294%。20号标胶上市批复仍对胶价仍存在一定影响，但目前期现已明显收敛，短期内20号标胶对市场压力有所减弱。宏观面方面，市场目前对经济预期整体较为悲观，同时近日人民币下行压力有所增加，整体宏观面对橡胶有一定压力。回到基本面看，供给端国内外割胶平稳，东南亚雨量预报略有减少但对产胶影响有限，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，同时青岛保税区和交易所库存均持续回升，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，基本回到峰会前水平，下游需求略有好转。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号胶上市批复消息在市场已有较多反应，9-1价差组合重回震荡，短期内操作空间有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0013114
有色金属(铜)	<p>贸易摩擦时有反复，沪铜新单谨慎为主</p> <p>正如我们昨天提到的，贸易摩擦对铜价的利空在经过2000点以上的大跌之后已经趋于减弱，铜价也在昨天止跌。但贸易摩擦时有反复，对其担忧难言消退，短期虽有智利铜矿罢工因素作用，但仍建议谨慎为主，沪铜新单仍观望。</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	021-80220262 从业资格： F3028840
有色金属(铝)	<p>需求存转弱迹象，沪铝前空持有</p> <p>主力合约空头多获利离场，沪铝反弹。但中美贸易纠纷持续发酵，市场情绪较为脆弱，压制铝价，且国内环保开始从电解铝加工端限制生产，河南地区有部分铝加工企业熔炼工艺实施轮停，叠加下游需求有转弱迹象，即铝锭库存降幅收窄且铝棒库存有所增加。预计沪铝偏弱运行，建议前空耐心持有。</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>沪伦比持续走高，多沪空伦组合持有</p> <p>主力合约空头多获利离场，沪锌止跌反弹。空头寸盈亏比不佳，建议单边做空暂止损离场。组合上，关注贸易战的进展以及美国经济数据的公布，贸易战2.0若正式开启，美元续涨概率大，同时GDP数据也有望成为美元的短线提振因素，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</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840

	组合。 (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>贸易摩擦时有反复,沪镍新单观望为主</p> <p>我们认为镍基本面并没有发生根本改变,新能源耗镍的增长较为确定,因此对其中长期看涨的思路依然坚定,但短期贸易摩擦时有反复,令多头步履艰难,建议沪镍还是避其锋芒,新单观望为宜。</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>宏观预期转弱,螺纹 1810 前空持有</p> <p>1、螺纹、热卷:国内,央行定向降准对市场信心的提振作用不及预期,再加上棚改货币化按照比例或将大幅降低利空房地产投资,基建投资增速快速回落,经济下行压力逐渐增强,国际上,中美贸易摩擦长期化,市场心态转悲观,大宗商品整体承压。中观方面,环保限产题材持续炒作,对钢价的提振作用边际减弱,钢厂高炉利润持续高位,电炉盈利也较好,钢厂复产积极性较强,徐州地区复产消息传出或预示环保限产高峰可能将过去,高炉及电炉产能利用率可能将缓慢回升,另外,中钢协统计 6 月上旬重点企业粗钢产量环比增加 1.3%至 198 万吨,钢材供应增长的限制逐渐放松的预期有所增强。而高温及梅雨季节到来,终端需求环比走弱的趋势暂未改善,Mysteel 统计全国建材主流贸易商成交持续萎靡,钢材供需边际转弱。本周钢材库存或将继续小幅累库。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。不过鉴于钢材库存整体偏低,且环保限产短期仍持续扰动供应,钢价下跌可能不会太过顺畅。继续关注今日找钢网钢材库存及谷钢网中西部钢材库存数据。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:虽然巴澳发货量偏高,且港口铁矿石库存压力较大,铁矿石供应整体相对宽松,再加上环保限产短期仍将扰动高炉生产,铁矿石需求短期较难大幅增长,铁矿石基本面依然偏弱。但是近期铁矿石价格始终徘徊在阶段性偏低位置已基本反映了以上利空因素。再加上钢厂高炉利润较好,且焦炭现货价格较为坚挺,导致钢厂在高炉开工受限的情况下增加了对高品块矿等高品资源的需求,对铁矿石价格形成支撑。同时,徐州地区钢厂预备复产的消息预示着环保限产高峰可能将过去,铁矿石需求或将边际改善,对铁矿石价格也有所提振。再加上近期空螺矿比资金的入场,对铁矿石价格亦形成一定支撑。维持铁矿石区间震荡的判断,整体或继续强于成材。限产高峰或将过去,钢厂复产预期逐步增强,钢厂高利润可能向铁矿石倾斜,叠加螺矿比处于历史高位,可继续轻仓持有买 I1809-</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格 : F3039424



	<p>卖 RB1810 套利组合。买 I1809-卖 I1901 套利组合暂时离场观望。策略上，轻仓持有买 I1809*0.7-RB1810 套利组合，仓位：5%，入场比值：7.97-7.98，目标比值：7.57-7.58，止损比值：8.17-8.18；买 I1809-卖 I1901 套利组合离场观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	<p>焦企有复产预期，买焦煤空焦炭持有</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煤耗较 5 月明显回落，电煤库存大幅回升的影响，郑煤有一定回调压力。但是政府控价政策中对增加郑煤供应的手段实际影响效果有限，主产地受环保及安检的影响，国产煤供应受限，加之进口煤由于人民币贬值导致进口优势减弱，动力煤供应增长较为困难。而随着气温的升高，夏季用电高峰即将来临，电厂日耗回升的预期较强。预计动力煤供需偏紧的预期仍较为强烈。郑煤震荡偏强的概率增加，建议 809 合约逢低轻仓介入多单。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：宏观上，棚改货币化安置比例将大幅降低，一定程度利空地产投资，经济下行压力增加。中观上，焦企盈利较好，焦炉复产积极性较高，而钢厂高炉产能利用率回升缓慢，且钢厂焦炭补库空间降低，钢厂增库意愿降低，焦炭供需由偏紧向宽平衡转化，叠加钢价下跌的驱动增强，焦价回调压力也在逐步增加。不过环保限产短期仍抑制焦炭供应的增长，且焦炭盘面贴水较大，焦价下行的走势可能不会太过顺畅，建议焦炭 1809 合约前空持有，但需注意控制仓位。策略上，焦炭 1809 前空轻仓持有，入场区间：2040-2050，目标区间：1940-1950，止损区间：2090-2100；买 J1809-卖 J1901 套利组合暂时离场观望。</p> <p>焦煤：虽然焦钢企业整体环保限产短期仍抑制焦煤需求的增长，且下游焦钢企业焦煤库存较充足，焦煤需求较难改善。但是，安检及环保继续抑制焦煤供应的增长，且焦钢企业未来有一定复产预期，焦煤供需或边际改善，对焦煤价格支撑较强，近期走势或继续强于焦炭。不过亦需注意宏观经济的预期转弱，叠加钢价下行驱动增强，对焦煤价格的抑制作用。建议单边暂时观望，继续轻仓持有买 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>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424
聚烯烃	<p>期货空头回补，现货维持弱势</p> <p>昨日 L1809 大单空平数量是多平的两倍，塑料表现强于 PP，二者价差盘中快速收窄。据隆众石化统计，上周社会库存增加 0.6%，上海、黄埔和天津港口库存 44.38 (+1.14) 万吨。上周五神华宁煤 60 万吨煤制油装置转产</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



	<p>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>		
甲醇	<p>期货小幅反弹，现货继续下调</p> <p>昨日午后受空头减仓影响，期货反弹至 2750 附近，期货盘面受 MTO 复产提升甲醇需求这一预期支撑。现货方面，月底厂家为完成销售任务，让利出货，昨日全国各地甲醇报价继续下跌 10-70 元/吨不等。考虑传统下游需求受环保制约表现不佳，且 7 月初将迎来大批装置开工，届时供应压力将会集中释放，中期仍有下行风险。</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>供稳需弱态势持续，郑棉新空继续入场</p> <p>综合看，国储轮出速度略有提升，短期或对现货价格造成一定压力，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霜；国际方面，隔夜 ICE 期棉主力依旧维持震荡趋弱态势，目前德州南部天气状况相对良好，该地区棉株生长迅速，其中海湾区大部分棉株已完全进入花期，未来还需重点关注西南棉区的棉株生长及质量情况；因全球棉价重心下移，CotlookA 指数大幅下跌，国储轮出底价的走低或将进一步拉低未来现货报价。</p> <p>昨日郑棉探底回升走势，整体减仓幅度较为明显，市场整体情绪未见好转，叠加仓单持续流入造成巨大压力，建议 CF901 新空逢高继续入场，稳健者仍可持有买 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，持仓比例为 5%；持有 CF901 合约，策略类型为单边做空，持仓比例为 5%，止损价位：17500。</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 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 梯 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