



操盘建议

金融期货方面：股指技术面继续弱化、而宏观基本面和政策面无利多指引，其整体弱势难改。

商品期货方面：供给端现减产曙光，沪锌可试多；多因素共振，原油涨势有望延续。

操作上：

- 1.上方阻力明显、且资金无入场迹象，IF1807 前空持有；
- 2.主要炼厂商讨减产精锌 10%事宜，市场情绪显著好转，沪锌 1808 新多介入；
- 3.地缘风险令利比亚等国产量下滑、美国页岩油则面临运输瓶颈，SC1809 多单尝试。

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
2018/6/29	金融衍生品	做空IF1807	5%	3星	2018/6/22	3546.6	1.17%	/	偏空	偏空	2	持有
	工业品	做空TA809	5%	3星	2018/6/28	5842	0.10%	偏空	偏空	中性偏多	2	持有
		做多ZN1808	5%	3星	2018/6/29	23230	0.00%	中性	偏多	偏多	2	新增
		做多SC1809	5%	3星	2018/6/29	494.8	0.00%	中性	偏多	偏多	2	新增
		做空RB1810	5%	3星	2018/6/21	3755	1.32%	偏空	偏空	中性	2	持有
	贵金属	做空AU1812	5%	3星	2018/6/28	271.35	0.17%	偏空	中性	中性	2	持有
	农产品	做空CF901	10%	3星	2018/6/22	16920	1.33%	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		45%	总收益率			48.45%	夏普值			/	
2018/6/29	调入策略	做多ZN1808、做多SC1809					调出策略	/				

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>市场悲观情绪加重、且缺利多指引，弱势难改</p> <p>周四(6月28日)三大股指单边下挫，大盘延续近期颓势。截至收盘，上证综指下跌0.93%报2786.9点，收盘创28个月以来新低；深成指跌1.06%报9071.73点，创业板指跌0.17%报1543.66点，一度涨超1.6%，失守5日线；两市成交3060.14亿元，仍维持地量表现。</p> <p>盘面上，券商股高开低走，白酒等大消费板块持续走弱；而粤港澳、5G等概念板块虽有所表现，但整体贡献有限。</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、市场整体情绪无明显改善。</p> <p>综合主要分类指数近期盘面走势及量价表现看，悲观氛围进一步加重、上方阻力位亦明显增强。此外，宏观基本面和政策面并无利多因素指引，预计股指整体弱势难改。</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	<p>021-80220273</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
国债	<p>上行动力略有减缓，期债等待买入机会</p> <p>昨日国债期货全天震荡运行，主力合约TF1809和T1809分别微幅上涨0.09%和0.16%。宏观面方面，近期公布的经济数据整体弱于预期，市场对经济下行压力的预期不减，前期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，跨月资金仍受到半年末因素略有压力，交易所资金利率上升较快，银行间7D资金相对紧张，但市场资金融出情况较良好。昨日央行货币政策委员会提出，保持流动性合理充裕，引导货币信贷及社会融资规模合理增长；把握好结构性去杠杆的力度和节奏等，整体流动性压力有限。利率债市场方面，昨日利率债收益率全线下行，国债受补涨因素的影响，涨幅较大。一级市场招标情况良好。海外市场方面，近期贸易战再起反复，特朗普政策软化，市场短期风险偏好有所增强，人民币汇率持续走弱，对债市支撑力减弱。综合看，近期债市基本面仍表现良好，宏观面和资金面均对债市有一定支撑，但贸易战反复，油价上涨，汇率贬值等扰动因素仍较多，操作上不建议追涨，等待回调买入机会。</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	<p>021-80220315</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
橡胶	<p>供给仍形成压力，沪胶观望为主</p> <p>昨日橡胶早盘震荡运行，收盘前一度出现跳水，夜盘震荡上行收复部分跌幅，截至上午收盘，沪胶主力合约小幅下跌0.33%，夜盘下跌0.33%。20号标胶上市批复仍</p>	研发部 张舒绮	<p>021-80220315</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询：</p>

	<p>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。海外市场方面，近期特朗普政策软化，中美贸易摩擦短期内或有所缓和，市场风险偏好回升，对商品整体形成支撑。但贸易战或仍存在反复，后续影响仍需关注。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，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。ANPRC 数据显示，1-5 月全球橡胶消费量大于供给，但受前期过剩的影响，目前仍处于供大于求，供给端仍有一定压力；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，或对胶价下方有一定支撑。综合来看，近期原油价格上涨对胶价形成一定支撑，但供需弱勢格局难改，仍对胶价形成压力。从盘面上看，目前沪胶下方 10000 关键支撑位仍有效，前期大幅下跌后下行动力放缓但利多支撑也偏弱，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>铜价下行压力较大，沪铜空单轻仓介入</p> <p>受一季度消费者支出拖累，美国一季度 GDP 增长低于预期，但受益于减税政策和劳动力市场的强劲，预计二季度 GDP 增长仍然乐观，这有利于全球经济的持续复苏，但美国经济的相对强势也将提振美元，利空铜价。同时，全球贸易摩擦仍有进一步升级的可能，这将不利于全球经济增长，铜价下行风险也依然存在。而 CSPT 三季度地板价罕见的没能敲定，此前市场普遍认为铜精矿市场供应充足将导致铜加工费上涨。而且，我们也看到占世界铜产量 6.5% 的全球最大铜矿智利 Escondida 的劳资谈判进展顺利，似乎很难出现像去年一样的罢工事件，因此预计供给端仍然充裕。因此整体看，我们认为铜价下行压力相对较大，建议沪铜轻仓试空。</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>上下空间有限，沪铝新单观望</p> <p>贸易摩擦暂缓，市场紧张情绪缓和，且铝价低位提升下游采买积极性，带动铝库存下降，沪铝小幅回升。但国内环保开始从电解铝加工端限制生产，叠加下游需求淡季即将到来，预计沪铝反弹空间有限。我们认为沪铝将维持震荡走势，建议新单观望为主。</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	<p>021-80220262</p> <p>从业资格： F3028840</p>
有色 金属 (锌)	<p>冶炼厂计划减产，沪锌多单轻仓入场</p> <p>近日国内冶炼厂计划减产以应对锌价持续走低导致的利润收窄，因去年3月锌冶炼骨干企业亦通过检修减产以维护冶炼行业合理利益，我们认为，今年的减产计划大概率执行。因具体措施仍在商讨中，建议沪锌轻仓试多。组合上，目前市场预期欧盟诸国难以对峰会关注问题达成一致意见，因而欧系货币或遭遇重挫，美元或延续偏强表现。以美元计价的LME锌承压；此外人民币相较于美元持续走低，进口成本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锌相对沪锌表现偏弱，因此建议做多沪锌-做空LME锌组合耐心持有。</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	<p>021-80220262</p> <p>从业资格： F3028840</p>
有色 金属 (镍)	<p>镍价波动较大，沪镍新单观望</p> <p>我们认为镍基本面并没有发生根本改变，在电动汽车革命中，其是最受益的品种，因此对其中长期看涨的思路依然坚定，短期来看的话，虽然库存持续下降，但贸易摩擦时有反复，镍价整体波动依然较大，因此建议仍然选择观望。</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</p> <p>从业资格： F3028840</p>
钢矿	<p>沙钢事件持续发酵，钢材库存好于预期，成材震荡上行</p> <p>1、螺纹、热卷：中美贸易摩擦缓和，市场情绪好转。国内沙钢永钢钢渣违规堆放长江岸边遭到举报，该事件持续发酵，相关人员被问责，引发了市场对于环保限产再次加码的预期。同时，找钢及Mysteel公布的库存数据显示，库存的累积程度低于此前市场预期，Mysteel统计的本周钢材库存数据显示五大品种钢材社会环比增1.54%，钢厂库存环比增3.99%，其中螺纹社库环比增0.77%，钢厂库存环比增5.56%，热卷社库环比增2.47%，热卷厂库环比增0.56%。同时，微观盘面期价贴水处于同期偏高的水平。以上因素支撑钢价近期企稳反弹。但是近期国内宏观经济下行的预期暂未有效缓解，以及中观行业面利空因素逐渐累积，仍是压制钢价反弹的重要因素。当前钢厂高炉利润持续高位，钢厂复产积极性较强，同时，电炉盈利也较好，电炉产能利用率或将缓慢上升，再加上三季度出现污染天气的概率较低，环保限产再度加码的可能性较小，7月徐州钢厂存在复产的可能，钢材供应增长的限制或将逐渐放</p>	研发部 魏莹	<p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p>

	<p>松。这个趋势在中钢协公布的 6 月上旬重点企业粗钢产量数据中可见一斑。同时，天气显示，未来钢材主消费地区的降雨情况将增多，叠加高温天气发生概率提高，需求转弱预期较强。钢材供需边际转弱，库存开始被动增加。主要钢材品种厂库、社库同增且增幅扩大，显示出需求转弱的环境下库存的被动增加。因此，钢价上涨的压力依然较大，建议螺纹前空继续持有，谨慎者可止盈离场，耐心等待新的做空机会。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：近期铁矿石价格的利多因素逐渐累积，对矿价的提振作用逐步显现。一方面，钢厂高炉利润较好，且焦炭现货价格较为坚挺，钢厂在高炉开工受限的情况下，对高品块矿等高品资源的需求有所增强。另一方面，三季度污染天气发生概率偏低，环保限产再次加码的可能性较小，环保检查高峰或将过去，铁矿石需求或将边际改善。再者，近期人民币持续大幅贬值，昨日离岸人民币再次跌破 6.63 整数关口，盘中一度触及 6.64，再创 6 个月新低，对以美元计价的进口铁矿石价格形成较强支撑。同时，中美贸易战缓和，市场情绪有所好转。最后，成材悲观预期有所缓和，价格企稳反弹。以上因素均对铁矿石价格有所提振。结合此前盘面价格反复试探 420-430，价格底部较为坚实。铁矿石短期走势或震荡偏强，建议铁矿石单边回调买入为主。考虑到限产及检修高峰即将过去，部分钢厂有复产预期，铁矿石走势或继续强于成材。建议继续轻仓持有买 I1809-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。</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>近期多空因素交织，双焦暂持组合思路</p> <p>1、动力煤：电厂电煤库存继续增加，目前已接近 1500 万吨，已处于同期偏高水平，补库需求大幅减弱，且未来南方降雨将逐渐增多，水电对煤电的替代作用或有所增强，叠加电煤保供政策的配合，对郑煤价格的压制较强。但是，主产地受环保及安检的影响，国产煤供应受限，加之由于人民币持续贬值，导致以美元计价的进口煤的价格优势大幅减弱，动力煤供应增长较难。且随着气温的升高，电厂日耗持续回升，昨日已回升至 70 万吨以上的水平，未来迎峰度夏高峰来临，电厂日耗有继续提高的预期，动力煤需求较强。综合看，动力煤供需偏紧的状态或将继续持续。再加上，中美贸易战有所缓和，市场情绪回暖。郑煤震荡偏强的概率增加，建议 809 合约逢低持有多单。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>焦炭：近期焦炭利空因素仍有所累积，对焦价形成压制。国内宏观经济下行风险有所增加。焦企盈利较好，随着环保限产高峰过去，焦炉复产的概率增加。高炉产能利用率回升缓慢，焦炭库存较充足，需求较难增长。焦炭供需大概率由偏紧向宽平衡转化。叠加近期部分钢厂开始调降焦炭采购价格，焦价预期转弱。焦价上方压力也在逐步增加。但是，近期中美贸易战风险降低，市场避险情绪减弱；国内沙钢、永钢等违法堆存钢渣的事件持续发酵，引发市场对新一轮环保限产的预期；徐州地区复产仍未确定；使得近期以成材为核心的黑色板块品种集体反弹，市场情绪得到修复。在加上焦炭盘面贴水较大，焦炭空单风险增加。建议激进者继续轻仓持有焦炭 1809 合约空单，谨慎者可轻仓介入买铁矿空焦炭的套利组合。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；轻仓介入买 I1809*4.4-卖 J1809 套利组合，入场比值：0.99-1.00，目标比值：0.89-0.90，止损比值：1.04-1.05。</p> <p>焦煤：中美贸易战或有所缓和，市场避险情绪降温。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，对焦煤价格支撑增强，也是的焦煤近期走势或继续强于焦炭。不过亦需注意下游焦钢企业环保限产变量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>		
原油	<p>多头情绪全面发酵，原油宜买入</p> <p>近期油价连续的大涨令市场陷入过热的投机情绪，但过热的情绪背后是一则又一则的利多支撑，首先，伊朗方面波澜再起，回应美国制裁重启核电站，这或将招致更为广泛的制裁，其原油产量加速下滑预期发酵；其次，利比亚与委内瑞拉持续的产量下滑令投资者坚信，OPEC+的增产方案最终会因以上三国难以抵抗的产量下滑而难以真正执行；</p> <p>最后，美国原油产量定格 1090 万桶/日，Permian 的运输瓶颈对产量以及库存的影响不断显现，再加上宏观面贸易摩擦风险的缓和，原油目前难以看到任何利空因素，且技术面也同样偏强，激进者可尝试多单；稳健者继续持有组合。</p> <p>美元大幅走强令金价再度下挫，同时，贸易摩擦风险的降低则令市场风险偏好上升，利空金价，短期内贵金属仍将呈现偏弱震荡态势，前空继续持有，值得关注的是，内盘贵金属由于人民币的持续贬值，其受到的支撑远高于</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>以美元计价的外盘，因此，在美元头寸充足的前提下，多内空外组合可尝试。</p> <p>单边策略建议：合约：SC1809；方向：多；动态：新增；入场价：494.8；合约：AU1812；方向：空；动态：持有；入场价：271.35；</p> <p>组合策略建议：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>		
聚烯烃	<p>美元、油价齐涨，短期形成支撑</p> <p>期货继两日上涨后，承压 20 日均线，涨势趋缓。现货市场昨日部分企业继续探涨 50 元/吨，但实际成交有限，下游延续刚需采购，原料库存低位。本周陕西延长重启，大唐、宁波富德将于下周重启，供给环比继续增加。外盘倒挂内盘严重，人民币贬值，出口收受益，短期形成支撑，加之油价上涨带动石化原料齐涨，预计今日维持震荡。关注装置复产带来的中期压力，不建议新多入场。</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 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
甲醇	<p>供应偏紧支撑，期现同时上涨</p> <p>本周甲醇走势大开大合，快速探底后拉升，主要因西北主产区库存低位有意挺价，以及华东港口船期报关受限，货源紧张引发纸货补空。同时华东 MTO 装置复产后外采甲醇也令甲醇需求有所好转，加之前期环保受限的其他传统下游 7 月有望部分开工，需求转好预期也为期货上涨提供支撑。目前华南港口成交低迷，进口到货充足，其他港口 7 月整体进口量也有明显增量，港口地区继续推涨存在困难，关注西北地区挺价力度及后续的销售情况。</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>ICE 期棉重心持续下移，郑棉前空继续持有</p> <p>综合看，国储轮出速度本周均维持在 50% 之上，短期价低、量多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，叠加中美贸易摩擦的缓和预期，皆对棉价造成一定利空影响；而从下游需求看，棉纱现货价格本周持续下滑，纺织利润的缩减加之需求淡季的到来或将阻塞整体社会库存流动性，且因中美贸易战不确定性较大，若美方预告的后续 2000 亿清单包含纺织服装，势必对整体需求雪上加霜；国际方面，今日因美国农业部将发布棉花种植面积报告，市场整体呈现观望态势，隔夜 ICE 期棉主力依旧震荡偏弱。目前德州南部天气状况相对良好，而西南部出现异常高温天气，白天最高达 38℃，持续的高温干燥天气导致土壤干旱加剧，极不利于棉株后续生长，短期因不确定性因素较多，ICE 期棉或延续震荡偏弱态势；若全球棉价重心持续下移，CotlookA 指数的下跌将进一步拉低国储轮出底价，导致</p>	研发部 秦政阳	021-80220137 从业资格： F3040083



	<p>未来国内现货价格受到拖累。昨日郑棉延续偏弱态势，整体价格重心持续下移，叠加注册仓单持续性流入已突破 9 千张(仓单+预报总量达 45 多万吨)的水平 ,建议 CF901 前空持有，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>		
--	--	--	--

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