



操盘建议

金融期货方面：股指技术面不断弱化、而中美贸易摩擦潜在风险未有效解除，其维持空头市，IF 前空持有。

商品期货方面：美油库存大降利好充分反映，但宏观面不确定性仍存，原油不宜追多；成本端利多难持续，PTA 存回落空间。

操作上：

- 1.供给端装置陆续重启、需求端面临环保及淡季因素，TA809 新空尝试；
- 2.美元高位施压金价，沪金 AU1812 空单介入；
- 3.螺纹反弹基本到位、而基本面偏弱，前空持有。

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
2018/6/28	金融衍生品	做空IF1807	5%	3星	2018/6/22	3546.6	1.12%	/	偏空	偏空	2	持有
	工业品	做空TA809	5%	3星	2018/6/28	5842	0.00%	偏空	偏空	中性偏多	2	新增
		做空RB1810	5%	3星	2018/6/21	3755	1.30%	偏空	偏空	中性	2	减仓
	贵金属	做空AU1812	5%	3星	2018/6/28	271.35	0.00%	偏空	中性	中性	2	新增
	农产品	做空CF901	10%	3星	2018/6/22	16920	0.56%	中性	偏空	偏空	2	持有
		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		35%		总收益率		48.29%		夏普值		/	
2018/6/28	调入策略	做空TA809、做空AU1812					调出策略	做空WTI1807-做多SC1809、做空AL1808				

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，敬请查阅我司网站：<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

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>避险情绪依旧明显，空头格局未变</p> <p>周三（6月27日），上证综指一度击穿2800点整数位。截止收盘，上证综指下跌1.1%报2813.18点，连续创下两年来新低；深成指跌1.83%报9168.66点，创业板指跌1.19%报1546.23点，险守5日线。两市成交3261.2亿元，维持地量表现。</p> <p>盘面上，能源和稀土永磁板块表现相对较好；但白马股、地产和钢铁等权重板块则继续大幅下挫。</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再度走阔、市场整体悲观预期难以改善。</p> <p>受权重股持续破位影响，股指技术形态不断恶化、关键位阻力持续增强。而中美贸易战走向短期扰动较多、整体风险未有效解除。综合看，市场避险情绪依旧明显，增量资金难以入场，股指整体维持空头格局。</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>市场扰动因素较多，期债观望为主</p> <p>昨日国债期货走势较强，早盘一度出现拉升后震荡，午后再度走强，主力合约TF1809和T1809分别小幅上涨0.12%和0.21%。宏观面方面，昨日公布的工业企业利润表现良好，但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，7跨月资金仍受到半年末因素略有压力，7D资金相对紧张，但市场资金融出情况较良好，整体资金面压力有限。利率债市场方面，昨日利率债收益率多数上行，国开与非国开表现略强于国债。一级市场招标情况良好。海外市场方面，昨夜贸易战再起反复，特朗普政策软化，市场短期风险偏好有所增强，对债市支撑里减弱。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，暂时观望为主。</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>供需弱势仍形成压力，沪胶观望为主</p> <p>综合看，近日早盘橡胶窄幅震荡，夜盘受到特朗普政策软化，市场风险偏好回升的影响，震荡走强，截至上午收盘，沪胶主力合约小幅上涨0.05%，夜盘上涨1.43%。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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114

	<p>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，昨日特朗普政策软化，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。最新 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，对胶价下方有一定支撑。综合来看，供需弱勢格局仍对胶价形成压力，但从盘面上看，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>		
有色金属 (铜)	<p>贸易摩擦时有反复，沪铜新单谨慎为主 特朗普投资政策立场软化，市场对贸易摩擦的担忧有所消退，有色金属纷纷反弹。但我们认为贸易摩擦时有反复，市场情绪仍然脆弱，短期虽有智利罢工因素提振，但铜价仍难有大的反弹，而且贸易摩擦一旦升级，其下行风险显然更大，因此还是建议谨慎为主，再等待中美贸易关系拨云见日，因此沪铜新单仍观望。</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>反弹空间有限，沪铝新单观望 特朗普态度软化，他将放弃对中国投资美国技术领域施加新限制的计划，选择更为慎重的战略，利用已有的CFIUS 来加强审查。市场情绪缓和，基本金属普遍受提振。但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，预计沪铝反弹空间有限。因对特朗普的后期态度存在不确定性，建议沪铝止损离场，新单暂观望。</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 (锌)	<p>伦铝相对偏弱，多沪空伦组合持有 特朗普态度软化，他将放弃对中国投资美国技术领域施加新限制的计划，选择更为慎重的战略，利用已有的CFIUS 来加强审查。市场情绪缓和，基本金属普遍受提</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840



	<p>振。但对特朗普的后期态度存在不确定性，建议沪锌单边暂观望。组合上，由于英镑持续受到英国脱欧的不确定性影响表现偏弱，以及欧央行迟迟无法跟随美联储的紧缩政策或鹰派表态导致的政策以及经济周期的分化令欧元持续重挫，短期内美元因此获得上行驱动。以美元计价的LME 锌承压；此外人民币相较于美元持续走低，沪伦进口比值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，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，建议中长期投资者可继续轻仓介入多单。但短期贸易摩擦时有反复，镍价整体波动依然较大，因此建议谨慎者或短线操作者仍然选择观望。</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	021-80220262 从业资格： F3028840
钢矿	<p>中美贸易摩擦缓和，成材夜盘强势反弹</p> <p>1、螺纹、热卷：美国东部时间 6 月 26 日，美国方面消息称特朗普不追求动用紧急经济法案，寻求国会通过法案增强外国投资委员会来解决“美国科技被盗”的问题，市场认为这一消息意味着特朗普放缓使用直接措施限制中国对美国的投资，贸易战风险下降，市场避险情绪减弱。宏观利好情绪叠加微观期货贴水较深，导致昨晚以成材为核心的黑色产业链集体强势反弹。但是近期成材的利空因素仍未消除。棚改货币化按照比例幅降低的预期，对房地产投资增速形成压力，加之基建投资增速持续回落，国内经济下行压力增强。中观方面，环保限产及钢厂检修高峰可能已经过去，部分地区有复产预期，叠加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，电炉产能利用率可能也将缓慢上升，钢材供应增长的限制逐渐放松的预期有所增强。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，也部分表明环保限产对钢材供应的抑制效果边际减弱。需求端受高温及梅雨季节影响，大概率维持偏弱状态。钢材供需边际转弱。昨日找钢网公布的本周钢材库存数据显示，螺纹社库环比降 2.4%，钢厂库存环比大增 10.1%，热卷社库环比增 2.0%。螺纹厂库的增幅扩大，部分表明下游需求预期不佳。综合看，钢价近期回调的压力依然较大，建议螺纹前空继续持有。不过鉴于贸易战有所反复，且环保限产仍有一定扰动作用，钢价下跌可能不会太过顺畅。继续关注今日 Mysteel 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</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>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，铁矿石价格上行压力较大。但是目前钢厂高炉利润较好，且焦炭现货价格较为坚挺，钢厂在高炉开工受限的情况下，增加了对高品块矿等高品质资源的需求，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。并且，近期人民币持续贬值，昨日离岸人民币跌破 6.6 关口，收报 6.618，再创 6 个月新低，对美元计价的铁矿石价格形成一定支撑。再加上，中美贸易战缓和的市场预期增强。铁矿石价格下方支撑强化。维持铁矿石区间震荡的判断，整体或继续强于成材。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>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>中美贸易战有所缓和，双焦集体强势反弹</p> <p>1、动力煤：电厂电煤库存持续回升至偏高水平，补库需求减弱，叠加政策调控风险，郑煤价格受到一定压制。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 合约逢低持有单。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：中美贸易战或有所缓和，市场避险情绪降温，使得昨日以成材为核心的黑色产业链品种集体强势反弹。不过中美贸易摩擦仍具有较大不确定性，且近期利空因素有所累积，对焦价的压制仍然较强。棚改货币化安置比例或将大幅降低利空地产投资，加剧经济下行担忧。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，且钢厂补库需求减弱，焦炭供需大概率由偏紧向宽平衡转化。叠加钢价回调压力较强，焦价上方压力也在逐步增加。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 合约前空轻仓持有。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。</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>焦煤：中美贸易战或有所缓和，市场避险情绪降温，使得昨日以成材为核心的黑色产业链品种集体强势反弹。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，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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>不确定性仍存，原油继续追多存风险 三地油价再创新高，主要得益于三方面，一是美国原油库存超预期的大幅下滑，幅度创逾两年新高，二是炼厂的设备利用率创 17 年新高，三是宏观面的贸易摩擦风险似乎有所缓和； 展望后市，一是仍需关注中美贸易摩擦的进展，特朗普态度缓和并不意味着完全放弃；二是关注美国对伊朗市场份额的挤出能否达成；三是需注意沙特与俄罗斯已开始增产对于市场预期的打击，在利多已充分 Price-in 的当下，继续追多性价比不高，而做空风险较大，单边策略方面建议等待信号； 组合策略方面，库存的持续流出与我们此前预期一致，且 Permian 运输瓶颈限制、炼厂炼力全开、出口大增的前提下，WTI 供不应求，其相对 Brent 仍有优势，多 WTI-空 BRENT 组合持有，国内方面，SC 后续新增驱动仍需等待，宜观望。 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。 单边策略建议：合约：AU1812；方向：空；动态：持有；入场价：271.35； 组合策略建议：合约：多 WTI1808-空 BRENT1809；动态：持有；入场价：65.61/74.49。 (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	021-80220213 从业资格： F3011322； 投资咨询： Z0012703
聚烯烃	<p>WTI 油价创新高，聚烯烃或受提振 昨日聚烯烃跳空高开，套利商介入，L-PP 价差再度扩大。夜盘原油继续上涨，WTI 再创年内新高，受此提振，化工品全线上涨，甲醇冲破 2800。受油制路线成本上涨影响，聚烯烃今日大概率跟随上涨。且外盘倒挂内盘严重，</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



	人民币贬值，都有利于出口，短期形成支撑。本周或延续涨势，前期空单及时离场。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
甲醇	<p>期货大幅反弹，现货小幅探涨</p> <p>昨日空头继续减仓，期货夜盘反弹至 2800 附近。现货方面，昨日山东、河南地区小幅探涨，华东部分烯烃厂复产后已经开始外采甲醇，形成一定支撑。本次快速反弹主要因空头回补及原油大涨提振化工品整体情绪，考虑传统下游开工受限及利润压缩的前期主要矛盾，涨势难以维持，甲醇预计仍处于 2750-2850 的震荡区间。</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>贸易摩擦不确定性加大，郑棉前空持有</p> <p>综合看，国储轮出速度本周因轮出底价下调出现明显提升，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，叠加昨晚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，棉纱现货价格开始出现不同程度下跌，纺织利润的缩减加之需求淡季的到来或将阻塞整体库存流动性，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，隔夜 ICE 期棉主力维持震荡偏弱态势，昨夜受贸易争端弱化影响，尾盘有所回升。天气方面看，目前德州南部状况相对良好，但西南部的高温干旱依旧持续，或对此区域后续棉株生长造成一定影响，后续仍需重点关注；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，未来现货价格或受拖累。昨日郑棉整体仍维持震荡偏弱态势，且主力合约连续大幅减仓，叠加仓单持续性流入造成的巨大压力，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>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083

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