



### 操盘建议

金融期货方面：从基本面和技术面看，股指整体无转势信号。

商品期货方面：总需求预期走弱，主要工业品整体驱动向下。

操作上：

1. 沪深 300 指数短线或有反弹、但跌势难改，IF1807 新空在 3370-3390 入场；
2. 投资增速下滑迹象不断强化，螺纹 1901 合约新单试空；
3. 环保及淡季因素限制下游开工，且库存降幅收窄，沪铝 AL1808 仍持空头思路。

### 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	
2018/7/3	金融衍生品	做空IF1807	5%	3星	2018/7/3	3370上方	0.00%	偏空	偏空	/	2	新增
	工业品	做多ZN1808	5%	3星	2018/6/29	23230	-0.65%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空CU1808	5%	3星	2018/7/2	51360	0.19%	偏空	中性	偏空	2	持有
		做空SC1809	5%	3星	2018/7/2	505.6	1.62%	偏空	中性偏空	偏多	2	持有
		做多RB1810-做空RB1901	5%	3星	2018/7/2	197	0.30%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空AL1808	5%	3星	2018/7/2	14085	0.28%	偏空	偏空	中性	2	持有
		做空RB1901	5%	3星	2018/7/3	3545	0.00%	偏空	偏空	偏空	2	新增
	农产品	做空CF901	10%	3星	2018/6/22	16920	1.74%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多CF809-做空CF901	5%	3星	2018/6/20	-840	0.06%	中性	偏多	偏多	2	持有
		总计	50%			总收益率	48.58%		夏普值		/	
2018/7/3	调入策略	做空IF1807、做空AL1808、做空RB1901				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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>未见止跌信号，新空仍有获利空间</p> <p>周一（7月2日）股指再度暴挫，截止收盘，上证综指下跌2.52%报2775.56点，续创28个月以来新低，最低下探至2756点；深成指跌2.13%报9179.8点，创业板指跌1.14%报1588.37点，上证50下跌3.77%。两市成交3576.05亿元，相较近期地量表现略有放大。</p> <p>盘面上，地产、金融和周期股等权重板块全线杀跌，而次新股、海南等概念板块则属为数不多的上涨板块。</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走阔、市场悲观情绪进一步增强。</p> <p>从近期主要分类指数表现看，其短线或有反弹，但从基本面和技术面看，整体空头格局难改，新空依旧有获利空间。</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：3370-3390。</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>基本面和避险情绪共同支撑，期债前多持有</p> <p>昨日国债期货全天震荡窄幅震荡，午后受股市大跌的影响，债市震荡走强，主力合约TF1809和T1809分别上涨0.17%和0.22%。宏观面方面，近期公布的经济数据整体弱于预期，财新制造业PMI微降，基本与预期持平，略好于之前的官方PMI，宏观面对债市仍有一定支撑。资金面方面，跨月过后，本周资金到期压力较弱，资金面整体表现宽松。央行在公开市场小幅净回笼，但对资金面影响不大。本周四将实施定向降准，预计流动性都将维持中性偏宽松状态。利率债市场方面，昨日利率债收益率全线下行，国开债和非国开债较国债表现强势。昨日股市和工业品表现弱势进一步推升债市，市场避险情绪仍存。海外市场方面，近期贸易冲突出现软化，但预计后期仍将会有反复。人民币汇率持续走弱或对债市上行空间形成一定压制。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，风险资金大跌增强了市场对债市的偏好，但仍需警惕汇率等海外因素对市场形成的压力。操作上前期多单可继续持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>橡胶弱势不改，沪胶观望为主</p> <p>昨日沪胶盘中一度出现大跌，随后维持在低位震荡，夜盘窄幅波动。沪胶主力合约下跌1.23%，夜盘下跌0.48%。昨日沪胶下跌主要受宏观面因素影响，工业品集体下行带动橡胶走弱。短期内宏观经济预计仍将维持弱势，</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114

	<p>同时人民币贬值压力、贸易战反复均利空商品，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，东南亚雨量预报涨跌不一，越南降雨明显增加但整体对产胶影响有限，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。近期公布的进出口数据显示，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，全钢胎开工率有所增加，但半钢胎开工小幅回落，下游需求略有好转但支持有限。供需弱勢格局难改。昨日原油走弱对橡胶支撑减少，但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，限制下行空间。从盘面上看，目前沪胶下方 10000 关键支撑位仍有效，预计胶价仍将维持震荡运行。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>需求为主要矛盾，铜价难改弱勢</p> <p>7 月 6 日中美将互相加征第一轮关税，同时欧盟、加拿大等也将于近期与美国进入贸易摩擦的实质性阶段，风雨欲来，全球避险情绪再度升温，如同 6/15 贸易摩擦的开启，非美货币纷纷承压，美元再度走强，全球股市、铜等风险资产普遍承压，同时国内 PMI 数据不及预期带来的悲观情绪也在发酵，铜价运行逻辑正在向悲观的需求端切换，在无供给端突然中断的消息影响下，近期的偏弱运行态势难改，前空可继续持有</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
有色金属 (铝)	<p>沪铝震荡偏弱，建议前空持有</p> <p>国内 PMI 数据表现不及预期叠加 7 月 6 日中美将互相加征第一轮关税，致使需求悲观预期增强，全球避险情绪升温；且下游受环保及淡季到来表现偏弱，致使铝价上方压力较大。目前在宏观偏悲观的背景下，原铝去库幅度收窄，沪铝大概率表现弱勢。因此我们建议沪铝前空持有。</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 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
有色金属 (锌)	<p>冶炼厂计划减产，沪锌前多持有</p> <p>国内 PMI 数据变现不及预期叠加 7 月 6 日中美将互相加征第一轮关税，悲观情绪较浓施压锌价，但近期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，沪锌受到明显提振，我们认为，今年的减产计划大概率执行，会对锌价产生同样效果。目前沪锌处于震荡整理，因此，建议沪锌前多耐心持有，未入场者可等待时机逢低做多。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	(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>供给端仍将提供支撑, 沪镍前多持有</p> <p>宏观面的风险基本席卷整个金属板块, 加上偏强的美元压制, 沪镍出现下滑, 然而从有色金属的基本面看, 沪镍依旧相对偏强, 无论是镍铁产量受到环保回头看持续限制, 还是青山 100 万吨不锈钢项目的提前开工, 亦或是国内外库存的下滑, 以及市场对于未来新能源汽车的中长期乐观情绪炒作, 都是沪镍基本面强于其他金属的重要原因, 因此, 在宏观面风险的计入之后, 基本面相对偏强的镍也更容易出现较大幅度的反弹, 因此建议在宏观面风险过后, 继续逢低买入。</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 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703
原油	<p>油价走势再度分化, 但其上方压力不减</p> <p>周一油价走势再度出现分化, BRENT 与 SC 显著弱于 WTI, 究其原因, 一方面是我们昨日提及的沙特应特朗普要求增产令市场情绪备受打击, 而路透调查显示的产量数据也显示沙特 6 月创下近五年最大增幅, 且 OPEC 减产执行率也快速下降至 110%, 增产正在逐步落实, 这对于市场预期的打击也将是逐步的, 而与增产标的更接近的 BRENT 与 SC 则受到显著打击; 而对于库存继续下滑的预期则令 WTI 受到显著支撑, 但本周贸易摩擦进入实质性的互相加征关税阶段或令风险偏好再受打击, 油价的回落风险依旧存在, 前空可继续持有。</p> <p>美元上演过山车行情, 金价也一度下探至 1340 下方, 但随后有所收复, 美元的偏强走势尚未终结, 贵金属的低位徘徊也难言结束, 美元波动加大的同时, 贵金属的不确定性也在加大, 而相对于外盘而言, 内盘由于受到人民币贬值支撑, 其走势有所背离, 因此沪金或沪银暂不宜做空, 依旧维持在美元头寸充足的前提下, 多内空外的组合建议。</p> <p>单边策略建议: 合约: SC1809; 方向: 空; 动态: 持有; 入场价: 505.6;</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>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703
钢矿	<p>经济下行压力逐渐显现, 螺纹 1901 新空尝试</p> <p>1、螺纹、热卷: 宏观方面, 周日公布的 6 月中国官方制造业 PMI 环比回落 0.4 个百分点至 51.5%, 以及周一公布的中国财新制造业 PMI 环比下滑 0.1 个百分点至 51%, 均表明下半年国内经济下行压力逐渐显现, 叠加中美新一轮关税互征在即, 贸易摩擦升级隐忧尚存, 市场预期转弱。中观方面, 限产对供应端的抑制作用已在边际转弱, 上周五大品种钢材产量环比增加 1.55%, 6 月上旬中钢协重点企业粗钢产量旬环比上升 1.3%, 再加上部分限产钢企未来</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格: F3039424

	<p>有复产预期，钢材供应或继续小幅增长。而需求在高温及多雨天气影响下，较难出现增长。钢材供需有边际转弱的迹象，钢材库存也逐渐累积。对钢价形成压制。不过短期内，沙钢环保检查事件导致环保限产依然较严格，且工地三季度有一定赶工需求，人民币大幅贬值一定程度上改善钢材出口环境，再加上钢材库存绝对值处于近五年来的偏低水平，上周钢材累库速度好于市场预期，淡季钢材供需矛盾积累速度可能偏慢。在此情况下，钢材 10 月合约贴水较深可能使其回调空间相对有限，且跌势不畅。而宏观经济下行压力可能在下半年逐渐增强，在中长期中压制钢价，因此钢材 1 月合约可能是更加合适的空头合约。建议在螺纹 1901 合约逢高布局空单，继续持有螺纹买 10 卖 1 跨期套利组合。策略上，介入 RB1901 合约空单，仓位：5%，入场区间：3545-3555，目标区间：3445-3455，止损区间：3595-3605；轻仓持有买 RB1810-卖 RB1901 套利组合，入场价差：190-200，目标区间：290-300，止损区间：140-150。</p> <p>2、铁矿石：昨日离岸人民币继续大幅贬值，跌破 6.68 整数关口，盘中一度触及 6.69，再创 6 个月新低，铁矿石价格下方仍有支撑。但是随着澳大利亚铁矿石发货量大幅增加，海外矿山发货量创新高，港口铁矿石库存再度回升 90.9 万吨至 1.56 亿吨，铁矿石供应宽松的局面难以缓解。6 月钢铁行业 PMI 环比回落 0.7 个百分点至 48.4%，新订单环比下降 1.7 个百分点，钢铁行业预期转弱，在加上近期沙钢环保检查事件导致环保限产执行力度依然较为严格，并且钢厂铁矿石库存环比增加，补库需求偏低，铁矿石需求维持弱势。铁矿石供需宽松或将持续。钢价松动，钢厂利润收缩，对原料的压力意愿增强，高利润对铁矿石价格的支撑作用减弱。铁矿石价格震荡偏弱。建议铁矿石 1809 合约逢高做空。策略上，介入 1809 合约空单，仓位：5%，入场区间：465-475，目标区间：445-455，止损区间：475-485。</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>限产执行力度有所放松，焦炭价格下行压力增加</p> <p>1、动力煤：电厂日耗近期有所回升，市场普遍预期 7、8 月高温天气影响下电煤日耗仍有一定增长空间。但是，受益于进口煤直供政策，下游电厂电煤库存已累积至 1500 万吨左右的偏高水平，下游电厂补库需求大幅减弱，且随着降雨增加，水电逐渐发力，对煤电的替代作用也有所增强，电煤需求超预期的概率降低。叠加电煤保供应政策的配合，7 月部分限产煤矿将恢复供应，动力煤供应紧张的局面可能有所缓解。对郑煤价格的下行压力增加。郑煤震荡偏强的概率较高，建议 809 合约前多离场。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>焦炭：宏观方面，6月制造业 PMI 小幅回落，下半年经济增速有回落风险。中观方面，焦化行业环保执行力度有所放松，内蒙、徐州地区焦企有复产预期，焦企开工率或将缓慢回升，焦炭供给预计将有所增长；此外，建材需求传统淡季以及夏季高温来临，钢铁行业环保限产暂无明显放松迹象，下游钢厂开工较难大幅提高，加之下游焦炭库存较充足，焦炭需求增加的概率偏低，焦炭供需逐渐向宽松状态转换。且钢材需求淡季到来，钢价回落，高炉利润收缩使得钢厂对原料的打压意图增强，山西、河北等地部分钢厂陆续对焦炭采购价格提降，焦炭价格下行压力增强。但是，焦化厂焦炭库存均处于低位，且焦炭期货贴水及送审，对焦炭价格仍有一定支撑。焦炭价格或将保持震荡偏弱走势。建议焦炭 1809 合约前空继续持有。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>焦煤：山西部分地区煤矿陆续复产，焦煤供给有所恢复，加之下游钢焦企业焦煤库存相对较高，补库积极性偏弱，焦煤上涨空间有限。钢厂陆续下调焦炭采购价格，焦价转弱亦将对焦煤价格形成压制。焦煤价格下行压力增加。不过，近期焦企限产执行力度有所放松，内蒙徐州地区焦企有一定复产预期，焦企开工率或将继续上升，焦煤需求边际改善的态势或将持续，且焦企高利润及复产预期短期对焦煤价格提供支撑，焦煤价格偏弱震荡，走势或继续强于焦炭。建议焦煤单边暂时观望，买焦煤卖焦炭组合可继续轻仓持有。策略上，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>		
<p>聚烯烃</p>	<p>人民币贬值，出口需求支撑</p> <p>上周石化库存由 79 万吨下降至 65 万吨，周初低价引发投机补库，周末大涨引发刚需补库。近期原油、甲醇大涨压缩上游利润，成本支撑显现。虽然人民币大幅贬值提升出口竞争力，但环保及资金紧张持续牵制传统下游开工，整体表现不如往年。7 月装置普遍复产及进口到港放量，供大于求预期强烈。从盘面看，本次快速反弹仅是空头回补造成，多头并未跟进加仓，涨势并不牢靠，在油价、汇率事件驱动缓和后，大概率回归弱势。</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>供给紧张，期价仍有冲高可能</p> <p>月初西北甲醇现货大幅调涨，内陆积极跟涨，下游成交活跃，市场普遍看涨。检修季进入尾声，西北开工率不断上升，近日虽有公布 7 月 10 日附近四套检修装置，但本月供应相比 6 月有增无减。港口到货本周较上周增加 4.4</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	<p>万吨且后续有进口放量趋势，但因外汇快速贬值导致外盘价格偏强，倒挂 400 余点，形成有效支撑。本周预计甲醇维持 2750-2850 区间运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>市场悲观情绪未改善，郑棉前空继续持有</p> <p>综合看，昨日国储轮出速度恢复至 6 成，但随轮出底价不断调低，短期价低、量多或对现货价格形成一定的压制，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，重点关注本周五美国对我国第一轮关税清单的实施；从下游需求看，棉纱现货价格昨日延续缓慢下滑态势，纺织利润的不断缩减加之需求淡季的到来将对整体社会库存流动性造成一定阻塞，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，受中美贸易摩擦持续压制，市场悲观情绪依旧较强，随美元不断走高，隔夜 ICE 期棉主力大幅收跌。目前德州南部海湾区天气较为干燥，棉株生长状况较好，棉农按需灌溉；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，导致未来国内现货价格受到拖累。昨日震荡下行，整体重心继续下移，市场悲观情绪尚未扭转，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，稳健者继续持有买 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>	<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