



操盘建议

金融期货方面：宏观面预期偏空、政策面无实质性利多，且整体量能平淡，股指仍处寻底阶段，IF 空单持有。

商品期货方面：需求端下滑预期未改，主要品种整体承压。

操作上：

- 1.中美加征关税措施生效在即、人民币企稳削弱沪铜支撑，CU1808 前空持有；
- 2.仓单资源去化直接利空陈棉合约，郑棉 CF901 空单耐心持有。

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

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															
2018/7/4	金融衍生品	做空IF1807	5%	3星	2018/7/3	3376	-0.08%	偏空	偏空	/	2	持有															
		做空CU1808	5%	3星	2018/7/2	51360	1.10%	偏空	中性	偏空	2	持有															
	工业品	做多RB1810-做空RB1901	5%	3星	2018/7/2	197	0.34%	中性	偏多	偏多	2	持有															
		做空AL1808	5%	3星	2018/7/2	14085	0.21%	偏空	偏空	中性	2	持有															
	农产品	做空RB1901	5%	3星	2018/7/3	3545	-0.25%	偏空	偏空	偏空	2	持有															
		做空CF901	10%	3星	2018/6/22	16920	1.83%	中性	偏空	偏空	2	持有															
		做多CF809-做空CF901	5%	3星	2018/6/20	-840	0.11%	中性	偏多	偏多	2	持有															
总计			40%	总收益率			48.25%	夏普值			/																
2018/7/4	调入策略	/				调出策略	做多ZN1808、做空SC1809																				
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>缺乏实质性利多，仍处寻底阶段</p> <p>周二（7月3日），股指大幅低开后有所反弹。截止收盘，上证综指上涨0.41%报2786.89点，深成指涨0.45%报9221.54点，创业板指涨1.18%报1607.12点。两市成交3938.74亿元，连续两日有放量迹象。</p> <p>盘面上，军工、通信、计算机和传媒等板块表现抢眼，白酒股则持续下挫，而权重股整体表现依旧疲软。</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依旧偏大，市场整体情绪仍偏悲观。</p> <p>综合主要分类指数近期表现看，其整体量能较平淡，仍处寻底阶段。而政策面依旧无实质性提振因素，且宏观面风险犹存，空单仍可持有。</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>基本面下行压力不减，期债前多继续持有</p> <p>昨日国债期货早盘小幅高开后震荡运行，午后受避险情绪走弱的影响，出现回落，主力合约TF1809和T1809分别下跌0.21%和0.27%。宏观面方面，近期公布的经济数据整体弱于预期，财新和官方制造业PMI均小幅不及预期持平，从中期看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，昨日利率债收益率仍多数下行，长端利率债收益率部分出现下行。昨日新发利率债180210招标情况强势，成交价格均好于市场预期，一度带动利率债整体走强。汇率方面，昨日多位官员在公开场合表示人民币贬值无需担心，人民币和风险资产均受到提振，下午表现强势。综合看，短期内市场避险情绪预计将逐步消退，但近期宏观面下行压力不减，资金面持续宽松均对债市有一定支撑。操作上前期多单可继续轻仓持有。</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>橡胶上行动力不足，新单暂时观望</p> <p>昨日沪胶盘早盘受工业品集体走强的推动，小幅上行。夜盘沪胶再度出现走弱，回吐多数早间涨幅。沪胶主力早盘合约上涨0.86%，夜盘下跌0.43%。昨日央行多位官员在公开场合表示对人民币汇率无需担心，市场情绪受提振。但短期内宏观经济预计仍将维持弱势，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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>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。供需弱势格局难改。目前原料处于较低价格，或推升论调企业备库动力，同时合成胶价格近期出现小幅上行，油价仍相对强势，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。沪胶价格弱势不改且基差持续走强，企业卖保头寸可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属(铜)	<p>宏观风险仍存+人民币止跌，沪铜前空可继续持有</p> <p>美元日内出现回落，日内铜价有企稳信号，但未能延续，中美贸易摩擦仍是市场关注焦点，宏观面风险仍在施压铜价，供给端方面，秘鲁 5 月铜产量同比增加 1.8%，缓解部分供给短缺忧虑；从汇率方面看，央行官员集体发声而人民币暂止跌，而美元则因假期因素有所回落，人民币有持稳迹象，其对于内盘铜价的支撑也在减弱，沪铜前空可继续持有。</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>全球贸易摩擦令市场担忧情绪蔓延；且下游加工端生产指数均出现不同程度下滑以及原铝库存下降幅度收窄，印证了原铝消耗逐渐转弱，铝价上方压力较大。预计沪铝大概率表现弱势，因此我们建议沪铝前空继续持有。</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 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
有色金属(锌)	<p>宏观不确定性较高，多单暂宜回避</p> <p>中美相互加征第一轮关税临近，市场情绪波动较大，冶炼厂计划减产的预期未能抵消该影响，此外欧盟决定对进口自中国的镀锌板启动反倾销调查，使得需求端的悲观预期雪上加霜，锌价承压下行。虽我们预计减产计划大概率执行，但目前宏观不确定性较高之际，建议沪锌多单暂宜回避。</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(镍)	<p>宏观面风险仍存，沪镍多单宜离场</p> <p>宏观面风险仍存，沪镍多单宜离场：菲律宾总统关于关停所有矿山的言论则令镍价日内有所反弹，但由于其曾经多次表达过关停矿山的言论，但执行力存疑，因此影响有限；而中美贸易摩擦即将进入实质性阶段，其对于整体</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>有色的压制也将逐渐发酵，虽沪镍基本面相对偏强，但在宏观不确定性较高之际，多单暂宜回避。</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>沙特方面消息再度施压，关注 EIA 库存公布前的短多机会</p> <p>无论是沙特内阁确认将启用闲置产能以应特朗普增产 200 万桶/日的要求，还是特朗普将启用战略原油库存的消息，亦或是算法交易导致的油价短线闪崩，都未能持续，我们在周初提及，本周整体基调偏空，但美国原油库存处于下降周期，其带来的利多则是短线多单的机会，同时本周降幅虽不及上周，但汽油库存的下滑令此前对于消费的疑虑有所打消，展望后市，我们依旧认为 OPEC+ 国家集体的增产要比想象中的快，且需要警惕美联储会议纪要对于未来利率预期的助长作用，加上中美贸易摩擦可能带来的风险偏好降低，后市整体基调依旧偏空，但在 EIA 数据出炉前，可尝试短多。</p> <p>在美元回落的提振下，金价快速上行，并且收复 1250 关口，但其整体的下行趋势能否扭转还有待进一步的信号确认，并且我们依旧对于美元持偏强观点，因此，金价反弹带来的逢高试空机会可尝试。</p> <p>单边策略建议：合约：SC1809；方向：空；动态：持有；入场价：505.6；合约：AU1812；方向：空；动态：新增；入场价：273；</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>打赢蓝天保卫战范围将扩大，铁矿石 1809 合约前空持有</p> <p>1、螺纹、热卷：昨日国务院印发《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，蓝天保卫战重点区域范围扩大至长三角和汾渭地区，涉及钢铁产能新增 2 亿吨，预计下半年“蓝天保卫战”将成为环保工作的重点来开展，预示着环保限产获奖继续在三季度扰动钢材供应端。受此利好的刺激，成材夜盘小幅高开。不过近期钢价利空因素暂未被完全消化，盘面价格下行压力仍然较大。宏观方面，已公布的中国 6 月经济数据有所下滑，加剧了市场对国内经济下行风险的担忧，且中美新一轮关税互征在即，贸易摩擦升级隐忧尚存，大宗商品整体承压。中观方面，环保限产对钢材供应增长的抑制作用逐渐边际转弱，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%，且部分钢企 7 月有复产预期，钢材供应或将小幅增加。而淡季需求边际趋弱的情况或将持续，近期 Mysteel 统计的全国主流建材贸易商日均成交表现不佳。钢材供需转弱，钢材库存也在逐步累积。以上因素都将对钢价形成较强压制。建议在宏观经济预期尚未好转前，螺</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>纹 1901 可继续轻仓持有。另外，短期内，蓝天保卫战范围扩大，而工地采暖季限产前或有赶工需求，钢材库存偏低，叠加 7 月人民币大幅贬值可能将改善钢材出口情况，钢材供需矛盾三级累积速度或较为缓慢。在贴水保护下，钢材 10 月合约支撑较强，而经济下行风险则对中长期钢价压制较强，建议继续持有螺纹买 10 卖 1 跨期套利组合。策略上，持有 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：昨日国务院印发《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，蓝天保卫战重点区域范围扩大至长三角和汾渭地区，涉及钢铁产能新增 2 亿吨，预计下半年“蓝天保卫战”将成为环保工作的重点来开展，预示着环保限产获奖继续在三季度将继续限制钢厂正常生产，铁矿石三季度需求或将继续受钢铁行业环保限产压制。再加上，近期海外矿山发货量创新高，港口铁矿石库存压力仍未缓解，铁矿石供应维持宽松状态。经济预期转弱情况下，钢厂主动增库预期减弱，进口矿库存已较为充足，钢厂补库需求偏低。并且钢价趋弱，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也将逐渐减弱。以上因素均将导致连铁走势震荡偏弱。建议铁矿石 1809 合约空继续持有。但是亦需注意近期离岸人民币大幅贬值后也对以人民币计价的铁矿石价格形成支撑。策略上，持有 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>	
煤炭产业链	<p>蓝天保卫战影响范围扩大，焦煤 1809 合约逢高介入空单</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，昨日更大幅增加 2.31% 至 1524 万吨，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将增强，电煤需求超预期的概率降低。叠加电煤保供政策的配合，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。郑煤价格的下行压力增加。郑煤震荡偏弱的概率较高，新单观望。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：昨日国务院印发《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，蓝天保卫战重点区域范围扩大至长三角和汾渭地区，涉及新增钢铁产能 2 亿吨，新增焦化产能 15543 万吨。再加上期货贴水较深。均对焦价形成一定支撑。不过近期利</p>	研发部 魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>空因素尚未完全消化，对盘面价格仍形成较大压制。宏观经济下半年增速放缓风险。焦化行业环保执行力度有所放松，焦炭供给有增长预期，而环保政策压制下高炉开工难以大幅回升，且钢厂焦炭补库需求偏低，焦炭供需逐渐向宽松状态转换。并且钢材淡季致使钢价下跌，且人民币双向波动加大，铁矿石成本提高，对高炉利润造成挤压，钢厂对原料的打压意图增强，目前焦炭第一轮 50 元/吨的提降已经基本落地，焦炭价格下行压力较大。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：昨日国务院印发《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，蓝天保卫战重点区域范围扩大至长三角和汾渭地区，涉及新增钢铁产能 2 亿吨，新增焦化产能 15543 万吨，预示着下半年焦钢行业环保限产可能依然较为严格，焦煤需求预期转弱。叠加 7 月产地煤矿复产预期增强，焦煤供给有所恢复，加之下游焦煤库存相对较高，补库积极性较低，焦煤供应或维持宽平衡状态。钢厂利润被挤压，对原料的打压意愿增强，且焦价转弱亦将对焦煤价格形成压制。以上因素均致使焦煤价格下行概率增加。建议焦煤单边持空头思路为主，买焦煤卖焦炭组合暂时离场观望。策略上，介入 JM1809 空单，仓位：5%，入场区间：1160-1165，目标区间：1100-1105，止损区间：1190-1195；调出买 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>		
聚烯烃	<p>上行动能减弱，短期震荡为主</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制约传统下游开工，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，本周前两日上冲动力也逐渐减弱，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>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
甲醇	<p>环保加码，下游板材受限</p> <p>昨日国务院正式公布了《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，秋冬季严控京津冀及周边、长三角和汾渭平原的钢铁、火电、建材等行业以及“散乱污”企业，下游甲醛主要使用企业板材厂开工将持续受到环保限制，夜盘甲醇受此影响小幅回调。昨日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，</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



	<p>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 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>		
棉纺产业链	<p>棉价重心持续走低，郑棉前空耐心持有</p> <p>综合看，国储库存轮出速度基本维持在 5 成左右，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，本周需重点关注 6 日中美互征关税的实施情况；从下游需求看，棉纱现货价格仍延续缓慢下滑态势，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，市场悲观氛围依旧较强，隔夜 ICE 期棉随恐慌情绪加剧继续走低，多头投资者普遍持观望态度。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。昨日郑棉郑棉探底回升走势，主力持仓量大幅缩减，市场悲观情绪仍未扭转，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%，出场区间：-700 至-750；持有 CF901 合约，策略类型为单边做空，持仓比例为 5%，止损价位：17300。</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