



操盘建议

金融期货方面：宏观面利空因素强化、资金离场意愿增强，股指仍无止跌迹象，IF 前空持有。

商品期货方面：中美贸易摩擦将转入实质性阶段，工业品仍将承压。

操作上：

- 1.资金面持续宽松，市场风险偏好下降，T1809 多单持有；
- 2.需求端预期恶化仍是主要矛盾，沪铜 CU1808 前空持有。

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

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	
金融衍生品	做空IF1807	5%	3星	2018/7/3	3376	0.54%	偏空	偏空	/	2	持有	
	做多T1809	5%	3星	2018/7/2	95.7	0.03%	偏多	偏多	中性	2	持有	
工业品	做空CU1808	5%	3星	2018/7/2	51360	4.49%	偏空	中性	偏空	2	持有	
	做多RB1810-做空RB1901	5%	3星	2018/7/2	197	0.47%	中性	偏多	偏多	2	持有	
	做空JM1809	5%	3星	2018/7/5	1154	1.48%	偏空	偏空	偏空	2	持有	
	做空RB1901	5%	3星	2018/7/3	3545	-0.39%	偏空	偏空	偏空	2	持有	
农产品	做空CF901	10%	3星	2018/6/22	16920	4.40%	中性	偏空	偏空	2	持有	
	做多CF809-做空CF901	5%	3星	2018/6/20	-840	0.17%	中性	偏多	偏多	2	持有	
	总计	45%		总收益率		48.87%		夏普值		/		
2018/7/6	调入策略	做多T1809				调出策略	做空AL1808					
<p>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。</p> <p>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！！</p>												



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>避险情绪增强，仍有下行空间</p> <p>周四（7月5日）股指再度高开低走。截止收盘，上证综指下跌0.92%报2733.88点，续创28个月新低；深成指下挫1.92%报8862.18点，创2014年11月以来新低；创业板指跌2.1%报1532.68点，上证50顽强守红。两市成交3154.66亿元，较上日3296亿元再度缩量。</p> <p>盘面上，银行和保险等金融权重股勉强护盘，而题材股则全线下挫。</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扩大、后市预期依旧悲观。结合主要分类指数及各板块近期表现看，权重股拉涨难以减弱市场整体的避险情绪。而宏观面风险加大，资金离场意愿增强，预计股指仍有下行空间。</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>市场不确定性增强，期债前多持有</p> <p>昨日国债期货早盘小幅高开随后全天震荡运行，主力合约TF1809和T1809分别上涨0.04%和0.06%。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预期仍较重，宏观面对债市有一定支撑。资金面方面，昨日央行实施定向降准，投放资金余额7000亿元，同时在公开市场暂停逆回购操作，资金面表现宽松，预计近期资金面宽松将持续。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仍较强势。</p> <p>一级市场方面，昨日招标情况良好。目前市场关注点在于贸易战结果 按计划 美国政府将于7月6日实施对华340亿美元商品的征税，昨日市场情绪谨慎，股市再度出现走弱。汇率方面，昨日离岸人民币再度出现走弱。综合看，受贸易摩擦的影响，市场避险情绪再起，同时受定向降准的影响，资金面宽松延续，宏观下行预期不减，债市有较多支撑。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>橡胶供给压力未减，沪胶暂时观望为主</p> <p>昨日沪胶早盘收复上一日夜盘跌势，随后震荡运行，夜盘开盘上行但随后回吐涨幅。沪胶主力合约白天下跌0.05%，夜盘上涨0.34%。沪胶近期弱势主要受到宏观预期悲观叠加供给压力较大的共同作用，短期内预计胶价将继续维持弱势。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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114

	<p>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。近期原油价格维持在高位，同时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。沪胶价格弱勢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>宏观及基本面不确定性较高，沪铜前空宜止盈 宏观面风险引发的需求端担忧依旧主导铜价走势，沪铜跌势延续，中美互相加征关税即将实施，首轮贸易摩擦的利空将兑现，沪铜日内或仍将以偏弱运行为主；仅从“卖预期，买事实”以及 Codelco 的 Chuquicamata 工会计划 15 天内的罢工消息面看，铜价或迎反弹，但同时美国非农数据仍待公布，美元的上行风险依旧存在，因此铜价不确定性仍存，建议前空止盈离场，新多等待机会。</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 贾舒畅	<p>021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
有色金属 (铝)	<p>预计下方空间有限，沪铝新单暂观望 中美贸易摩擦仍主导市场情绪，沪铝上方压力较大，但宏观风险逐渐释放后空头多获利离场，铝价或迎反弹。此外铝土矿价格高位且铝价低迷共同挤压氧化铝厂利润空间，致使部分氧化铝厂存在检修计划，依据目前已知的检修量短暂提振铝价。后期仍需关注氧化铝厂减产进程及市场反应。因此建议沪铝前空止盈离场，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 贾舒畅	<p>021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
有色金属 (锌)	<p>多/空性价比不佳，建议新单暂观望 中美贸易摩擦依旧施压沪锌，但宏观风险释放后，锌价的运行逻辑或转移至冶炼厂计划减产，建议关注炼厂减产计划进程，等待做多机会，目前沪锌大概率震荡运行，建议新单以观望为主。</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 贾舒畅	<p>021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
有色金属 (镍)	<p>宏观风险有待释放，沪镍新多等待机会 镍消息面较为清淡，宏观面风险仍旧是沪镍上方的主要压力，此前菲律宾总统对于关停所有矿山的表态对镍价的提振如昙花一现，在无更多新增驱动的前提下，在中美互相加征关税实施前，悲观情绪均将主导镍价走势，与铜类似，“卖预期，买事实”的行情也有望兑现，但同时美元走向仍有待观察，当前时点新多风险较高，建议等待机</p>	研发部 贾舒畅	<p>021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>



	<p>会。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>宏观面风险将占据主导因素,原油前空持有 沙特调低油价、EIA 库存悖预期增长是国际油价下滑的主要因素,而库欣库存却出现连续的下滑,并且美国原油产量也停滞不前,种种迹象均表明,PERMIAN 的运输瓶颈问题在持续影响着美国原油的产出与运输,我们认为后市美国库存与产量数据仍将是油价短线的支撑因素;同时,伊朗再度威胁封锁霍尔木兹海峡,且除美国外的其他五国将与伊朗进行伊核协议的再度协商,地缘政治风险构成一定提振;最后,今日重中之重无疑是中美贸易摩擦是否转向实质性阶段,中午 12 点,美国时间 7 月 5 日夜间 12 点,若两国如此前预期的开始互相加征关税,风险资产的抛售将难以避免,宏观面风险将是油价运行的主要逻辑,前空继续持有。</p> <p>在非农数据公布以及中美互加征关税等重大事件落地之前,贵金属的不确定性依旧较高,我们维持美元短期内仍将偏强的观点,贵金属短线可依旧维持空头思路。</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:持有;入场价:273.15;</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	<p>021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703</p>
钢矿	<p>宏观风险因素主导,螺纹 1901 前空轻仓持有 1、螺纹、热卷:近期利空因素对钢价依旧形成较强压制。首先,中美第一轮互加关税落实的概率较大,对大宗商品价格形成较强压制。其次,国内经济压力逐渐累积,亦使得市场对黑色系商品终端需求预期有所减弱。再次,中钢协统计的 6 月中旬重点企业日均粗钢产量环比增加 0.53%至 199.06 万吨,全国粗钢日均产量环比增加 0.4%至 252.87 万吨,再创新高,6 月环保限产未放松的情况下,钢材供应依旧继续增加,表明环保限产对钢材供应增长的抑制作用边际减弱,钢材供应有缓慢增加预期。而伴随着宏观利空因素的压制,钢材供应增长且终端需求预期转弱,钢材供需边际逐渐宽松。综合看,钢材价格走势震荡偏弱。不过,考虑到期价已经对中美第一轮互加关税有所反映。蓝天保卫战及唐山市深度减排实施方案,均表明三季度环保限产或有超预期的可能,加上工地采暖季结束前的赶工需求及人民币贬值对钢材出口的改善,三季度钢材供需矛盾积累速度可能慢于此前市场预期。钢材库存累积速度或较慢,昨日 Mysteel 钢材库存数据显示,五大品种钢材社库环比降 1.5%,钢厂库存环比降 0.26%,螺</p>	研发部 魏莹	<p>021-80220132 从业资格: F3039424</p>



	<p>纹社库环比下降 3.1%，总库存环比降 1.11%，库存由升再度转降，表明当前供需仍较为平衡。叠加钢材期价贴水较深，钢材 10 月合约下方支撑较强。建议谨慎者继续持有螺纹买 10 卖 1 跨期套利组合，激进者可继续轻仓持有螺纹 1901 的空单。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，中美第一轮互加关税预期兑现的概率较大，对大宗商品价格形成较强压制。而国内蓝天保卫战叠加唐山深度减排实施方案的公布，预示着钢厂三季度环保限产超预期的概率增加，使得铁矿石需求依然难以明显改善。再加上，海外矿山发货量整体高位运行，港口铁矿石库存压力较大，铁矿石供应保持宽松。在宏观经济预期转弱情况下，钢厂主动增库意愿降低，钢厂补库需求减弱。另外，钢价趋弱导致钢厂利润收缩，对原料的压力意愿增强，铁矿石价格面临钢厂的压制。综合看，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贬值及徐州少量钢厂复产对铁矿石价格形成的支撑。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>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>三季度焦钢企业环保限产严格，焦煤 1809 合约前空继续持有</p> <p>1、动力煤：电厂日耗近期维持在 70 万吨/天的水平之上，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，对煤价有支撑。但是，电厂电煤库存近期一直维持在 1500 万吨以上的偏高水平，在旺季开启前电厂已经大幅累积，导致电煤未来补库需求大幅减弱，对旺季煤价的拉升有较大的压制作用。并且随着近期南方降雨增加，使得三峡入库流量大幅增加，水利发电或将逐渐增强，对煤电的替代作用也将提高，电煤需求想突破 80 万吨/天的关口较为困难。同时，从今年夏季气温超同期的可能性较小，迎峰度夏期间居民用电需求超预期的概率偏低，煤价拉升动力有所不足。叠加电煤保供应政策的配合下，7 月部分煤矿恢复供应，动力煤供应或有所释放。综合看，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：近期蓝天保卫战叠加唐山市深度减排实施方案的陆续公布，均表明三季度环保限产超预期的概率提高，环保限产或将继续抑制焦炭供应的增加，焦价下方仍有一</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>定支撑。但是，宏观和中观方面的利空因素仍对焦炭形成较强压制。首先，中美贸易摩擦转向实质性阶段的概率较大，且国内经济下行的风险亦逐渐累积，对大宗商品依旧形成一定压制。其次，徐州地区部分焦企已进入验收阶段，复产预期增强，焦炭供应可能将小幅增加，下游钢企限产未见放松且焦炭库存也较充足，焦炭需求偏弱，焦炭供需逐渐向宽松过渡。再次，钢价回下跌后，高炉利润收缩增强钢厂对原料的打压意愿，焦炭价格下行压力增加。综合看，焦炭走势或将继续震荡偏弱。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：虽然徐州地区部分焦企已经进入验收环节，复产预期增强，对焦煤价格有一定提振。但是，宏观方面，中美贸易摩擦转向实质性阶段的概率较大，对大宗商品整体形成压制。并且，焦钢行业下半年环保政策连续出台，表明三季度钢焦企业环保限产超预期的概率增加，环保限产或将继续抑制焦煤需求的释放。同时，各环节焦煤库存相对较高，亦对煤价形成向下压力。焦煤走势偏弱。建议焦煤 1809 合约前空继续持有。策略上，持有 JM1809 空单，仓位：5%，入场区间：1160-1165，目标区间：1100-1105，止损区间：1190-1195。</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>油价、汇率支撑减弱，聚烯烃开启回调</p> <p>本周线性及 PP 粒石化及贸易商库存均小幅增加，显示市场供应充足，同时下游库存亦小幅积累，环保及资金紧张持续制约传统下游开工。7 月装置普遍复产及进口放量，供大于求预期强烈，中长期偏空。汇率企稳，油价回落令事件驱动减弱，昨日聚烯烃回调至上周五大涨之前，但受原料成本支撑，上游工厂延续挺价，短期深跌概率极小，须待油价进一步下跌，甲醇高位回落后，聚烯烃才会开启顺畅下跌的趋势。</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>多头发力，甲醇大幅增仓上行</p> <p>西北主产区现货本周连续四日上涨，出货良好，库存持续下滑，且厂家对后市非常乐观。7 月上旬装置临时检修大增，内蒙古 5 套，陕西 2 套，山东 4 套因不同原因停车，而神华宁煤计划外采 10 万吨甲醇，供减需增提振市场。同时人民币贬值导致进口成本增加，中东及东南亚价格高企，部分国内货选择出口获利，进一步加剧港口货源紧张情况。短期利多频现，预计甲醇偏强运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
棉纺产	<p>市场悲观情绪不减，郑棉前空继续持有</p>	研发部	021-80220261



<p>业链</p>	<p>综合看，国储库存轮出速度逐步提高，短期价低、量多或对现货价格形成一定的压制，且上月中棉协发出的稳定市场情绪公告亦对整体郑棉利空，今日需重点关注中美第一轮互征关税政策的具体落地情况；从下游需求看，棉纱现货价格仍延续缓慢下滑态势，而坯布价格则依旧坚挺，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，若美方预告的后续加征关税清单中包含纺织服装，势必对整体需求雪上加霜；国际方面，隔夜 ICE 期棉仍维持弱势，受中美贸易摩擦升级的制约，市场悲观情绪蔓延，多头投资者普遍持观望态度。天气方面，美国德州海湾区及德州东部本周或将出现局部雷暴天气，降雨量在 7.6 厘米左右，利于处于花期和结铃期的棉株生长；西德州短期将有冷锋过境，高温天气可能得以缓和。昨日郑棉重心继续走低，夜间持仓量再度大幅缩减，资金避险情绪逐步增强，且随 9 月交割月的临近，叠加巨量仓单高位不减，主力合约承压将愈发明显，建议 CF901 前空继续持有，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：17000。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>秦政阳</p>	<p>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