



### 操盘建议

金融期货方面：从技术面和微观价格结构看，股指有阶段性筑底信号，前空离场。

商品期货方面：供需面主导行情，主要品种延续分化。

操作上：

- 1.从盈亏比和绝对价格看，沪深 300 远月合约安全性最高，IF1808 新多轻仓入场；
- 2.库存低位叠加环保或加码，成材走势强于原料，买 RB1810-卖 JM1809 组合轻仓逢低入场；
- 3.美继续施压伊朗出口、加拿大现意外产量损失，原油 SC1809 前多持有。

### 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	
2018/7/10	金融衍生品	做多IF1808	5%	3星	2018/7/10	3420以上	0.00%	偏多	偏多	/	2	新增
	工业品	做多RB1810-做空RB1901	5%	3星	2018/7/2	197	0.69%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空JM1809	5%	3星	2018/7/5	1154	1.44%	偏空	偏空	偏空	2	持有
		做多RB1810-做空JM1809	5%	3星	2018/7/10	6.71	0.00%	中性	偏多	偏多	2	新增
		做多TA809	20%	3星	2018/7/9	5896	0.60%	中性偏多	偏多	中性偏多	2	持有
	农产品	做多CU1809	5%	3星	2018/7/9	49380	-0.18%	偏多	偏多	中性	2	持有
		做多ZN1808	5%	3星	2018/7/9	22265	-2.25%	中性偏多	偏多	偏多	2	持有
		做多SC1809	5%	3星	2018/7/9	495.5	0.96%	中性	中性偏多	偏多	2	持有
	农产品	做空CF901	10%	3星	2018/6/22	16920	2.01%	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	70%		总收益率		49.66%		夏普值		/		
2018/7/10	调入策略	做多IF1808、做多RB1810-做空JM1809				调出策略	做空IF1807、做空RB1901					

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>技术面有所修复，IF 远月轻仓试多</p> <p>周一（7月9日），股指全面反弹。截止收盘，上证综指大涨 2.47%报 2815.11 点，连续收复 5 日、10 日均线；深成指涨 2.8%报 9160.62 点，创业板指涨 2.64%报 1581.93 点。但两市成交 3259.33 亿元，较前日继续缩量。盘面上，银行股及传统周期股大涨，白马股稳步攀升，而电子和医药等概念板块表现亦较为抢眼。</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大幅缩窄，处合理区间。综合近两日主要分类指数及各板块表现看，股指整体有阶段性筑底信号，前期各类利空影响亦暂一段落，故前空止损离场。而从盈亏比以及绝对价格看，沪深 300 远月合约新多可尝试，但目前量能依旧平淡，故宜轻仓。</p> <p>操作具体建议：减持 IF1807 合约，策略类型为单边做空，减持比例为 5%；增持 IF1808，策略类型为单边做多，头寸动态为新增，建仓比例为 5%，入场区间为：3420-3440。</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>期债上行动力减缓，前多离场观望</p> <p>上周国债期货全天表现偏弱，午后盘中一度出现走强，随后震荡回落，主力合约 TF1809 和 T1809 分别上涨 0.08%和 0.13%。宏观面方面，本周将有较多经济数据公布，目前市场对社融信贷数据预期好，对债市形成一定压力。资金面方面，昨日上周资金面表现宽松，银行间利率均出现新低，央行在公开市场连续净回笼，预计资金面进一步宽松程度有限，但整体仍将维持平稳。利率债市场方面，昨日利率债收益率全线下行，国开债和非国开债波动较大，前期表现偏强，昨日下跌幅度也略强于国债。一级市场方面，昨日招标情况尚可。监管方面，银行理财等 3 套监管细则雏形已定但出台时间未定，短期内影响有限，但或带来谨慎情绪。前期宏观面悲观、资金面宽松、避险情绪等因素对债市形成推动，但短期内有利多出尽迹象。目前看，资金面进一步宽松空间有限，且市场对宏观预期边际好转，期债进一步上行空间减弱，操作上暂时离场等待新增利多。</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>基本面压制上方空间，沪胶暂时观望</p> <p>沪胶昨日早盘震荡走强，临近中午一度出现拉升后窄幅震荡，沪胶主力合约白天上涨 1.55%，夜盘上涨 0.38%。近期宏观面对商品影响减弱，胶价重回基本面。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，越南降雨持续增加但目前整体对产胶影响有限，国外产区割胶</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>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，同时青岛保税区和交易所库存均持续回升。目前仍处于供大于求，供给端仍有一定压力。国内合成胶受开工因素的影响，价格表现相对偏强，但成交情况一般，对乳胶拉升作用仍较弱；下游需求端看，开工率整体表现平稳，下游需求对价格支撑有限。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，短期内操作空间有限。沪胶价格弱勢不改且基差维持高位，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>关注 Chuquicamata 铜矿罢工进展，沪铜前多继续持有</p> <p>Codelco 旗下的 Chuquicamata 铜矿罢工仍存不确定性，据称联邦贸易委员会共 15 名代表中大多数来自北方的代表赞成罢工，但也有 8 人投票反对矿山停工，其不确定性在贸易战风险释放后一定程度上支撑铜价反弹，同时美元的偏弱震荡也是铜价的利好之一，建议继续关注罢工事件进程，前多继续持有。</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>需求淡季拖累，新单宜观望</p> <p>山西河南露天矿整治执行致使铝土矿价格持续上涨，叠加电解铝价格维持低位，氧化铝厂利润空间压缩甚至亏损。目前包括中铝、万基在内的多数氧化铝厂为降本增效已执行检修/停产，其次山西信发延迟原计划 7 月投产的氧化铝产能，氧化铝价格止跌支撑铝价。但电解铝下游消费淡季到来，加工端开工率出现下滑以及库存下降幅度收窄，拖累期铝价格上行。预计铝价难以突破上方 14300 阻力位，建议新单暂观望。</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	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
有色金属 (锌)	<p>供给端相对紧张，沪锌前多持有</p> <p>因锌价持续低位，国内冶炼厂多惜售不出货，市场流通货源相对紧张致现货价格坚挺，升水持续走高支撑期锌价格。此外加工费低迷压缩冶炼厂利润空间，我们预计冶炼厂计划联合减产大概率执行，因此建议沪锌前多耐心持有。</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 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
有色金属 (镍)	<p>基本面相对偏强，沪镍前多持有</p> <p>与其他金属走向基本一致，沪镍在贸易战落地前后同样出现了“先抑，后平”的走势，此前一再提及，与其他金属相比，无论从受到环保制约的镍铁端，还是占比虽小但引领市场乐观情绪的新能源汽车端，市场对于镍的基本</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>面预期始终偏多，加上贸易战利空的出尽，以及美元的偏弱，沪镍前多持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>供应中断风险隐隐发酵，原油前多继续持有</p> <p>美国对于要求各国停止购买伊朗原油的施压不断加大，虽中国将持续加大购买力度，但欧洲炼厂、印度等国因压力被迫停止进口伊朗原油的可能性加大，同时因利比亚两大原油终端受到不可抗力的影响关闭，影响产量或超70万桶/日，并且加拿大原油也因电力故障削减36万桶/日，加上伊朗的潜在受制，以及委内瑞拉的供应问题，OPEC的约176万桶/日的闲置产能难以覆盖全部产量的中断，这或将成为原油另一波涨势的推手，同时因处消费旺季，库存处于下降周期，PERMIAN运力瓶颈仍有待解决，库欣地区库存有望进一步下滑，给予油价支撑，因此建议前多继续持有。</p> <p>美元的偏弱运行给予金价较为显著的上行动能，同时从技术面看，金价筑底或已完成，虽英国脱欧等问题仍将扰动英镑与欧元，但不确定性对于美元而言或是压力的下降，但对于金价而言则是利多，后期随着不确定性的加大，贵金属的支撑也将愈加显著，前多可继续持有。</p> <p>单边策略建议：合约：SC1809；方向：多；动态：持有；入场价：495.5；合约：AU1812；方向：多；动态：持有；入场价：273.2；</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>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322； 投资咨询： Z0012703</p>
钢矿	<p>环保限产或风云再起，螺纹空单离场避锋芒</p> <p>1、螺纹、热卷：中美第一轮互加关税基本落实，市场悲观情绪此前集中释放，使得本周市场情绪有所好转。国内方面，继蓝天保卫战范围扩大、唐山市公布深度减排实施方案，本周一、二召开的全国人大常委会加开会议也将聚焦蓝天保卫战，本次会议将审议全国人大环资委关于提请审议全国人大常委会关于全面加强生态环境保护依法推动打好污染防治攻坚战决议草案的议案，表明下半年环保依然是政府工作的重心之一。同时，市场亦传出唐山将于7月10日起开始新一轮限产，烧结、竖炉限产50%，高炉限产30%。若新一轮环保限产开启，结合目前已至较高水平的高炉产能利用率，钢材供应的增长空间有限。而目前钢材库存依然处于近五年来的偏低水平，且上周Mysteel钢材库存再度转降，五大品种钢材社库环比降1.5%，钢厂库存环比降0.26%，一定程度上表明，在环保限产的背景下，钢材供需双弱但整体较为平衡，终端消费淡季钢材供需矛盾仍不突出。市场避险情绪消退，环保限</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p>

	<p>产风云再起，在期价深度贴水的保护下，成材或将震荡上行修复基差，建议空单止损离场，新单暂时观望。鉴于环保限产对钢材 10 月合约的支撑较强，建议继续持有螺纹买 10 卖 1 跨期套利组合。另外，三季度环保限产或将继续抑制钢材供应恢复，以及钢厂对原料的需求，建议可轻仓介入买螺纹 RB1810-卖焦煤 JM1809*0.5 套利组合。策略上，调出 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；轻仓介入买 RB1810-卖 JM1809*0.5 套利组合，仓位：5%，入场比值：6.71-6.72，目标比值：6.87-6.88，止损区间：6.63-6.64。</p> <p>2、铁矿石：蓝天保卫战、唐山深度减排，以及本周的全国人大常委会加开会议关于蓝天保卫战的讨论，国内钢厂三季度环保限产压力不减。同时昨日市场消息称唐山市降于今日（7 月 10 日）开启新一轮环保限产，烧结限产 50%，高炉限产 30%。环保限产仍将是抑制了铁矿石需求的改善幅度的重要因素。而巴澳铁矿石总发货量依然维持在绝对同期绝对高位，铁矿石供应相对宽松。但是近期部分地区钢厂在环保“回头看”结束后有复产预期，铁矿石供需边际有所改善。并且本币贬值、国际海运成本持续走高，铁矿石成本的抬升。同时，钢价支撑增强，高炉利润或将继续高位运行。以上两个因素均将为铁矿石价格形成支撑。再加上贸易战靴子落地，利空短期出清，市场情绪有所修复。连铁走势仍处于 445-480 之间的震荡区间，建议铁矿石 1809 合前空止损离场，建议区间操作为主。策略上，调出 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>环保风云将再起，焦煤 1809 前空持有</p> <p>1、动力煤：周末电厂电煤库存再度上升至 1530 万吨以上，电厂电煤库存处于同期高位，叠加港口煤炭库存继续增加，电煤中下游缓解库存压力对旺季煤价的拉升有较大的压制作用。并且随着降雨增加，使得三峡入库流量明显回升，水利发电对火力发电的替代作用有所增强，使得下游电厂日耗近期维持在 70 万吨以上水平，短期难以突破 80 万吨的关口。同时，环保“回头看”进入阶段性尾声，内蒙等主产区部分煤矿将逐步恢复生产，产量或有所释放。综合看，郑煤价格近期或将继续维持回调走势。不过考虑到今年夏季用电量及电煤日耗有继续提升的空间，郑煤价格下方支撑较强。建议新单暂时观望。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>焦炭：近期部分地区环保“回头看”进入尾声，焦企复产现象，开工率连续两周小幅回升，焦炭供应有所增加。并且，下游钢企环保限产仍未放松，昨日市场消息称唐山地区将于本周二开启新一轮环保限产，高炉限产 30%，焦炭需求较难得到改善。此外，钢厂打压焦炭价格意图不减，第二轮下调焦炭采购价格也已基本落地。短期内焦价上方压力较强。但是，继“蓝天保卫战”三年计划、唐山市减排实施方案、以及山西地区开展焦化行业环保整改排放“回头看”专项行动之后，昨日全国人大常委会再次召开会议聚焦大气污染防治及蓝天保卫战，表明三季度焦企环保限产力度或超预期，三季度焦炭供给释放受限。并且贸易战靴子落地，市场情绪得到修复。焦价下方支撑较强。综合看，焦价继续回调空间有限。建议焦炭 1809 合约前空止盈离场，新单暂时观望。</p> <p>焦煤：近期河北地区开展煤矿安全检查，叠加蒙古那达慕大会召开在即，蒙煤通关数量下滑，焦煤供给受到一定影响。但是，焦煤需求偏弱的预期较强。首先，焦企产能利用率已至 77.45%，继续提升空间有限，焦煤需求改善空间不足。同时，三季度焦钢企业环保限产力度不减，继“蓝天保卫战”三年计划、唐山市减排实施方案公布、以及山西地区开展焦化行业环保整改排放“回头看”专项行动之后，昨日全国人大常委会再次召开会议聚焦大气污染防治及蓝天保卫战，市场消息称唐山将于本周二开启第二轮环保限产，高炉将限产 30%，焦煤需求受环保限产影响仍将维持偏弱状态。此外，中下游环节焦煤库存相对较高，亦对煤价形成较强压制。焦煤走势震荡偏弱，短期暂持空头思路。建议焦煤 1809 合约前空继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>事件驱动消退，聚烯烃开启回调</p> <p>上周线性及 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，周初挺价后高价原料成交乏力，部分石化厂周末选择降价。7 月装置普遍复产及进口放量，供大于求预期强烈，汇率企稳，油价回落、中美贸易摩擦缓和都令事件驱动减弱，中长期偏空。因上周甲醇上涨幅度明显大于 PP，PP-3MA 价差缩窄至 500 以下，受 MTO 装置亏损支撑，短期价差存在修复行情，建议介入做扩 PP-3MA 套利。</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>西北环保停产，短期支撑较强</p> <p>西北主产区现货继上周连续五日上涨后本周继续上涨，7 日涨幅已经超过 400 元/吨，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</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



	<p>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>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>短期修复性上涨有限，郑棉前空继续持有</p> <p>综合看，国储库存轮出保持理性水平，且上月初中棉协发出的稳定市场情绪公告亦对整体郑棉利空，中美第一轮互征关税政策上周五正式落地，但未来贸易摩擦是否升级亦给市场带来较大不确定性；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 期棉受中美贸易摩擦利空出尽影响，近日呈超跌反弹态势，未来因全球整体贸易格局发生根本性改变，外加贸易战后续不确定性仍较大，此次上涨应持谨慎态度对待。</p> <p>再看天气方面，美国各地均出现不同程度的降雨天气，利于现阶段处于花期和结铃期的棉株生长，近期需密切关注位于大西洋的热带扰动 Invest 96L 的动向，根据美国飓风局预计，未来其有 70% 的概率将升级为热带气旋并为卡罗莱纳区域带来大量降雨。近日郑棉短期受贸易摩擦利空出尽及外盘提振影响有所反弹，但昨日夜盘中冲高回落，可见上方压力位依旧较为明显，且目前巨量仓单仍高位不减，主力合约承压将随 9 月交割临近而愈发显著，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%，离场区间：-870 至-900；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>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