



操盘建议

金融期货方面：市场短期情绪再度受挫、但股指关键位支撑尚存，空单暂无入场信号，IF1808 前多在下破 3300 离场。

商品期货方面：贸易摩擦升级，主要工业品上方承压。

操作上：

- 1.供给扰动渐息，需求预期恶化，原油 SC1809 前多宜离场；
- 2.环保限产趋严，钢材供应受限，炉料需求被抑，买 RB1810-卖 JM1809 组合耐心持有；
- 3.避险情绪叠加供给恢复预期，ZN1809 新空入场。

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	
2018/7/12	金融衍生品	做多IF1808	5%	3星	2018/7/10	3426.8	-0.42%	偏多	偏多	/	2	下破3300离场
	工业品	做多RB1810-做空RB1901	5%	3星	2018/7/2	197	0.19%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多RB1810-做空JM1809	5%	3星	2018/7/10	6.71	0.75%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多TA809	20%	3星	2018/7/9	5896	0.27%	中性偏多	偏多	中性偏多	2	持有
		做空ZN1809	5%	3星	2018/7/12	20785	0.00%	偏空	偏空	中性	2	新增
	农产品	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	0.03%	中性	偏多	偏多	2	持有
总计		55%	总收益率		48.14%		夏普值			/		
2018/7/12	调入策略	做空ZN1809				调出策略	做多SC1809、做空JM1809					

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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>关键位支撑尚有效，新空暂观望</p> <p>周三（7月11日），受贸易战升级影响，股指再度转跌。截止收盘，上证综指下跌1.76%报2777.77点，深成指跌1.97%报9023.82点，创业板指跌1.88%报1563.01点。两市成交3411.06亿元，较前日略有放大。</p> <p>盘面上，权重板块集体杀跌，特斯拉及新能源等概念股则逆市上攻。</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。</p> <p>受外部宏观面风险冲击、市场短期情绪再度受挫，但股指关键位支撑尚有效，故前多暂继续持有；而新空暂无确定性入场信号，宜观望。</p> <p>操作具体建议：持有IF1808，策略类型为单边做多，下破3330减仓离场，减持比例为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>贸易摩擦再起，期债表现强势</p> <p>昨日国债期货昨日早盘大幅高开随后回吐部分涨幅，尾盘再度表现强势，主力合约TF1809和T1809分别上涨0.2%和0.3%。宏观面方面，近期公布的经济数据略有好转，前期经济悲观预期对债市的支撑略有减弱。但贸易摩擦再度升级，美国方面表示要对价值2000亿美元的中国商品额外加征10%关税，市场避险情绪明显飙升。资金面方面，昨日资金成本略有上行，央行在公开市场连续净回笼，资金面较前期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，昨日利率债收益率受避险情绪的推动，明显回落。一级市场方面，昨日招标情况尚可。监管方面，银行理财新规的延迟短期内对市场影响有限，但仍需关注具体落地情况。综合来看，近期市场焦点再度回到贸易摩擦，短期内避险情绪对债市将有所支撑，中长期来看，若贸易摩擦持续发酵或对经济形成一定压力，整体均利好债市。操作上，多单可择机短线参与。</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>宏观面冲突再起，沪胶暂时观望</p> <p>沪胶昨日受宏观面因素影响，日内波动较大，全天小幅收跌。沪胶主力合约白天下跌0.19%，夜盘下跌0.15%。中美贸易冲突再起，昨日美国表示的对华2000亿商品征收清单中，覆盖多项橡胶产业产品，若正式实施将对橡胶出口造成一定影响。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，国外产区割胶及原料供应情况仍处于良好状态，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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>于求，供给端仍有一定压力。现货价格小幅波动，且成交情况一般，对期价影响力较弱；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。昨日油价大幅回落，对胶价影响利空，但预计影响有限。胶价目前已接近成本位置，低位价格或可能推升企业备库动力，且目前沪胶下方 10000 关键支撑位仍有效，进一步下跌空间有限，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>宏观风险急剧加大，沪铜持空头思路</p> <p>基本面的变动显然已无法解释本次行情，其更多的是宏观面变动带来的一个恶化的结果，特朗普再次悍然发动贸易战，此次金额达 2000 亿美元，虽我国铜矿出口较少，本次涉及金额也有限，但宏观面以及情绪面的急剧恶化，令铜急剧下跌，并且本次北约峰会上，特朗普再度向欧盟开炮，贸易战有扩大的风险，宏观面或情绪面或再受拖累，沪铜可逢高介入空单。</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>上下空间有限，新单宜观望</p> <p>特朗普再次悍然发动贸易战，涉及金额达 2000 亿美元，致使宏观面及情绪面的急剧恶化，铝价跳水。但一方面我国铝土矿多依赖进口，且铝及其制品出口亦占比不到 1%，涉及金额有限；另一方面国内铝土矿供应紧张及氧化铝厂检修导致的成本提升对铝价的支撑作用明显。预计铝价于 13900-14100 区间宽幅震荡为主，建议新单仍以观望为主。</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	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
有色金属 (锌)	<p>宏观恶化叠加基本面弱勢，沪锌逢高空单入场</p> <p>2017 年国内精炼锌净进口 66 万吨，且美国于 2015 年向中国发起反倾销调查，出口至美国的镀锌量一直处于下滑，因此此次关税征收对锌的影响有限，但中美贸易战白热化令市场情绪恶化，锌急剧下跌，叠加今年锌矿供应复苏预期强烈，锌价表现处于低迷，因此沪锌上方压力较大。我们预计贸易战有扩大的风险，料市场对沪锌的风险偏好下行，沪锌可逢高空单介入。</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
有色金属 (镍)	<p>宏观偏弱、但供给收紧，沪镍或现震荡走势</p> <p>与铜类似，日内沪镍跌幅的主要原因同样来自于宏观面的贸易战风险，但夜间则快速反弹，得益于其偏紧的供需面，但目前难言宏观面风险就此解除，因此沪镍或仍将在目前区间徘徊，新单宜等待机会。</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	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703

<p>原油</p>	<p>供给扰动渐息、宏观风险加大，原油宜观望 尽管 EIA 公布的库存数据创 2 年以来最大降幅，尽管伊朗仍处在制裁阴影之下，尽管美国原油产量未变，油价还是出现了超预期的大跌，原因是多方面的，一是 OPEC 月报显示整体产量上升，且非 OPEC 国家将有足够多的产量覆盖供应扰动，二是利比亚港口恢复装载，令此前因港口关闭出现的涨幅回吐，最后，贸易战的升级也令市场避险情绪大增，再度出现类似上次贸易战宣布时的抛售潮，因此，市场情绪急剧恶化的情况下，基本面带来的影响大幅超出预期，预计后市将出现利空出尽后的反弹，并且市场也对于 IEA 的月报存一定期待，因此不建议追空，前期多单可等待反弹后止损离场。 单边策略建议：合约：SC1809；方向：多；动态：离场；入场价：495.5；合约：AU1812；方向：多；动态：持有；入场价：273.2； 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>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213 从业资格： F3011322； 投资咨询： Z0012703</p>
<p>钢矿</p>	<p>钢材库存继续下降，成材延续强势 1、螺纹、热卷：环保限产趋严预期依旧是近期支撑成材强势反弹的主导逻辑。昨日唐山开展污染减排攻坚行动的消息得到确认，行动将从 7 月 20 日持续至 8 月 31 日，唐山地区限产趋严概率较高，同时部分钢厂，例如永钢、沙钢安阳永兴，下调 7 月 2 期钢材计划投放量，使得市场对于钢材供应收缩的预期大幅增强。中钢协统计重点企业 6 月下旬粗钢日均产量环比下降 1.79%至 195.5 万吨，生铁日均产量环比降 2.23%至 176.31 万吨。钢材供应的收缩对冲了需求下滑的影响，使得本周钢厂库存仍维持下降走势，昨日找钢网公布本周钢材库存数据显示，螺纹社库环比降 3.8%，螺纹厂库环比降 5.3%，热卷社库环比降 0.6%。环保限产趋严导致钢材淡季不淡，期价贴水幅度仍处于同期高位，亦为成材多头形成保护。但是中美贸易摩擦长期化发展趋势 昨日特朗普宣布将对进口自中国 2000 亿美元的商品加征 10%的关税，中美贸易战的阴霾仍将继续扰动市场情绪，在长期中对钢价形成一定压制。综合以上观点，不建议单边高位追多。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，钢铁行业环保限产趋严，或将继续抑制钢材供应恢复以及钢厂对原料需求的释放，建议可继续持有买螺纹 RB1810-卖焦煤 JM1809*0.5 套利组合。策略上，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；轻仓持有买 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：</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>6.63-6.64。</p> <p>2、铁矿石：环保依然是政府下半年工作重心之一，钢厂下半年环保限产压力不减，昨日唐山污染减排攻坚行动的消息得到确认，唐山地区限产或将趋严，可能将继续压制钢厂对铁矿石烧结粉需求的增加，对铁矿石价格形压制。但是本币贬值、国际海运成本抬升，铁矿石成本的上涨，亦对铁矿石价格形成一定支撑。同时，环保限产趋严也有利于支撑钢价的上调，高炉利润有恢复至前期高位的可能，且高炉限产也将增加钢厂对高品资源的需求，对铁矿石价格也有一定提振作用。综合看，连铁走势仍处于 445-480 之间的震荡区间，建议单边操作上，铁矿石 1809 合约 450 以下可适当逢低介入多单。</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>钢材淡季不淡对冲贸易战升级，双焦先抑后扬</p> <p>1、动力煤：近期电厂电煤库存持续保持在 1500 万吨以上的同期高位，叠加港口煤炭库存偏高，电煤中下游环节库存压力对旺季煤价有较大的压制作用。并且随着南方降雨的增加，三峡入库流量明显恢复，水利发电增强，部分抵消了旺季需求对火力发电的提振作用，使得下游电厂煤炭日耗短期内仍将维持在 80 万吨以下的水平。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。郑煤供应偏紧的状态有所缓和。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> <p>焦炭：中美贸易摩擦再度升级，昨日特朗普宣布对中国 2000 亿美元商品拟征税清单，中美贸易摩擦长期化发展趋势将对大宗商品价格形成一定压力。同时，唐山限产消息得到市场确认，下半年钢铁行业环保限产趋严的预期有所增强，高炉限产或将在三季度继续抑制焦炭需求的改善，对焦价亦形成压制。且焦企近期限产执行力度有所放松，钢厂焦炭库存也较为充足，导致钢厂仍有意打压焦炭采购价格。但是考虑到焦炉产能利用率继续提升空间有限，且下半年蓝天保卫战影响范围大幅扩大，涉及新增焦化产能 1.5 亿吨，且国办发文成立京津冀及周边地区大气污染防治领导小组，均表明下半年焦企环保限产也将大概率趋严，焦炭供应仍有收缩的可能。并且，高炉限产趋严导致高炉利润维持高位的概率提高，持续时间延长，钢厂对高品质焦炭的偏好或将强化，对焦价也有一定支撑。综合看，焦炭或将保持震荡走势。建议逢低介入买 J1901-卖 JM1901 套利组合。</p> <p>焦煤：昨日大商所发布《关于修改焦煤合约及相关规则的通知》，自 1907 合约起焦煤标准交割品质量标准趋严。此外，蒙煤进口量小幅减少，叠加河北地区煤矿安全</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>检查,焦煤供给短期难以释放。以上因素均对焦煤价格形成一定支撑。但是,下半年焦钢企业环保限产力度趋严,昨日国办发文成立京津冀及周边地区大气污染防治领导小组,唐山限产消息得到市场确认,叠加蓝天保卫战影响范围扩大,焦煤需求或将继续维持弱势。再加上中下游环节焦煤库存相对较高,对煤价也形成一定压制。焦煤基本面难有实质性改善,走势跟随焦炭、钢材为主,短期或有一定补涨可能。建议焦煤 1809 合约前空暂时离场。(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>贸易摩擦影响有限,聚烯烃窄幅震荡 美国拟对中国 2000 亿美元产品加征关税主要从宏观情绪上利空,因国内聚烯烃无论进口及出口美国所占比例极少,所以实质影响有限,且最终制裁措施是否落地要等到 8 月底的听证会。昨日四川石化 30 万吨低压和线性装置因其上游装置发生意外而临时停车,利好西南现货市场,短期基本面矛盾不突出,预计盘面维持震荡,同时须注意聚烯烃连续两周成交低迷、持仓不断减少、30 日波动率上升,风险积累中,后市或存在较大波动。(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>西北环保限产,短期支撑较强 本周因山东和西北受环保“回头看”检查影响,新增 9 套检修装置,合计产能 372 万吨,周内产量损失接近 14 万吨,创年内峰值。全国各地甲醇价格纷纷上涨,加之运费跟涨,区域套利窗口全部关闭。西北及鲁南目前库存低位,挺价意愿强烈,目前下游成交并未因期货现货上涨而好转,看空心态渐起。昨日据了解陕西几大有企业已停止甲醇出厂价的提涨,平稳出货中。(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>贸易摩擦继续升级,郑棉外需再度受挫 综合看,国储库存轮出延续价低、量多的稳定态势,上月初中棉协发出的稳定市场情绪公告对棉价波动起到了有效的抑制作用,中美第一轮 340 亿互征关税上周五正式启动,贸易摩擦长期化发展已成定局,未来不确定性显著增多;从下游需求看,本月 10 日美国公布了对我国实行 2000 亿加征 10%关税的具体清单,其中部分纺织品原料及纺织制品赫然在列,金额约占中国对全球出口的 5%左右,涉及的产品占整体出口美国纺织服装及原料出口额的 22.6%,此次从占比上看虽然影响有限,但对目前整体偏弱的需求无疑雪上加霜,且后续仍有继续升级的可能性。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;国际方面,市场情绪继续偏弱,隔夜 ICE 期棉结束前几日的修复性反弹全面收跌。天</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格: F3040083



	<p>气方面，美国各地均出现不同程度的降雨天气，西南部虽延续高温天气，但近期预报气温将会有所降低，利于棉株座果率的提升，近期卡罗莱纳沿岸区域需密切关注位于大西洋的热带风暴 Chris 的动向，预计未来几日将升级为飓风，但其预报路线将避开沿海区域，实际影响或将有限。昨日郑棉受消息面扰动，开盘后大幅跳水，而后低位震荡，夜盘因清单所涉纺服产品整体影响有限，呈修复性上涨态势，但上方压力依旧较为明显，叠加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：17100。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</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