



操盘建议

金融期货方面：市场情绪恢复，股指整体有筑底转强信号，IF 前多持有。

商品期货方面：宏观面风险基本消化，基本面将再度主导商品走势。

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

操作上：

- 1.镍铁供应收紧、国内外不锈钢产量抬升，沪镍 NI1809 新多尝试；
- 2.USDA 报告大幅调增国内需求量认可度存疑，预计郑棉跟涨幅度有限，CF901 新空建议在 17000 以上入场；
- 3.钢企环保限产趋严、原料需求受抑，买 RB1810-卖 JM1809 组合继续持有。

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															
2018/7/13	金融衍生品	做多IF1808	5%	3星	2018/7/10	3426.8	0.23%	偏多	偏多	/	2	持有															
		做多RB1810-做空JM1809	5%	3星	2018/7/10	6.71	1.65%	中性	偏多	偏多	2	持有															
	工业品	做多TA809	20%	3星	2018/7/9	5896	-0.23%	中性偏多	偏多	中性偏多	2	持有															
		做空ZN1809	5%	3星	2018/7/12	20785	-0.65%	偏空	偏空	中性	2	持有															
	农产品	做多NI1809	5%	3星	2018/7/13	113200	0.00%	中性偏多	偏多	偏多	2	新增															
		做空CF901	15%	3星	2018/6/22	16920	1.83%	中性	偏空	偏空	2	17000以上增仓															
		做多CF809-做空CF901	5%	3星	2018/6/20	-840	0.00%	中性	偏多	偏多	2	持有															
总计			60%	总收益率			48.05%	夏普值			/																
2018/7/13	调入策略	做多NI1809、做空CF901				调出策略	做多RB1810-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>市场情绪修复，IF 多单持有</p> <p>周四（7月12日），股指强势反弹。截止收盘，上证综指上涨 2.16%报 2837.66 点；深成指涨 2.77%报 9273.61 点，创业板指大涨 3.3%报 1614.63 点，收复 5 日、10 日及 20 日线。两市成交 4157.95 亿元，近 1 个月来首次成交突破 4000 亿元。</p> <p>盘面上，券商股、白马股等权重板块领涨，而通信、电子和独角兽等概念板块亦有不俗表现。</p> <p>从期现结构看，当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差再次大幅缩窄，远月预期转为乐观。</p> <p>从价量水平、期现价差等微观指标看，利于市场整体情绪的恢复，前期低位多单具有较好的安全边际。</p> <p>操作具体建议：持有 IF1808，策略类型为单边做多，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>避险情绪消退，期债上行受阻</p> <p>昨日国债期货早盘小幅低开后窄幅震荡，午后受到美国两党对关税意见分歧的影响，出现回落尾盘收复跌幅，主力合约 TF1809 和 T1809 分别下跌 0.07% 和 0.08%。</p> <p>宏观面方面，今日将公布信贷社融数据，目前市场预期数据将出现明显好转，同时昨日住建部表示将因地制宜的推进棚改货币安置化，前期经济悲观预期对债市的支撑略有减弱。贸易摩擦方面，美方两党对于关税出现分歧，市场盘中预期略有好转，但目前来看实际影响或有限。资金面方面，央行昨日重启逆回购，在公开市场对冲当日到期量。</p> <p>昨日资金成本仍略有上行，但整体仍将维持平稳。利率债市场方面，昨日国开债表现相对偏强。一级市场方面，招标情况表现良好。综合来看，近期基本面和资金面边际都有出现小幅转差，避险情绪短期减弱，短期存在回调压力，但中期经济下行压力和不确定性仍对债市有一定支撑。操作上，建议暂时观望。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>基本面格局不变，沪胶暂时观望</p> <p>沪胶整体继续窄幅震荡，早盘表现偏强，但夜盘基本回吐涨幅。沪胶主力合约白天上涨 0.39%，夜盘下跌 0.63%。中美贸易出现缓和迹象，宏观面对橡胶影响减弱。</p> <p>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。现货价格小幅波动，且成交情况一般，对期价影</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>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。供需弱势格局难改。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。沪胶价格弱势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>供应端现稳定曙光，沪铜仍不宜过分乐观</p> <p>宏观面风险逐渐消化，且近期过度下跌的铜价在技术上也存在补涨需求，令得沪铜出现一定反弹，宏观面风险过后，市场目光或重回基本面，一方面，必和必拓向 ESCONDIDA 工会发出了新的劳工合同，虽未及工会此前的要求，但也有较大改善，这或令劳工磋商现一丝曙光，罢工的可能性有所减弱，另一方面，印尼国企 Inalum 已与自由港达成初步协议，前者对 Grasberg 铜金矿的控股比例将增至 51%，这或令 Grasberg 的铜矿产出更加稳定，最后，美元依旧处于高位，且短期内美联储货币政策报告或提供进一步上行的驱动，本次铜价反弹高度及持续度有限，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>上下空间有限，新单宜观望</p> <p>中美贸易摩擦有所缓和，且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，沪铝反弹收回部分跌幅，但下游加工端开工率下滑，需求弱势限制铝价上涨幅度。预计铝价于 13900-14200 区间宽幅震荡，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>供应预计恢复，沪锌前空持有</p> <p>中美贸易战有所缓和，锌价反弹收复部分跌幅，但下半年锌矿复产预期强烈，供应将逐渐恢复，且三季度为锌消费的传统淡季，预计锌价重心大概率下移。因此我们建议沪锌宜持空头思路。</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>宏观风险逐渐消化，沪镍可试多</p> <p>宏观面风险的逐步消化后，基本面偏强的沪镍反弹幅度高于其他有色金属，供给端镍铁产量的持续收紧令沪镍基本面仍旧偏强，宏观风险已被 Priced-in，接下来中观的驱动将有望继续推涨沪镍，可试多。</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 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
原油	<p>两市油价走势背离，原油建议等待新增驱动</p> <p>两市油价再度出现背离态势，IEA 月报显示，全球原油产能基本触及极限水平，难有更多闲置产能去解决供应</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322;



	<p>收紧问题，而这令市场再度开始担忧，即使利比亚供应有所恢复，但仍难以覆盖潜在的伊朗、委内瑞拉等国的损失，布伦特因此大幅反弹，WTI 则仍在低位徘徊，全球原油供应中断风险依旧存在，闲置产能不足问题也未有效解决，同时美油库存大幅下滑、产量保持不变也预示美国国内供应遇瓶颈，因此不宜对油价过分悲观，建议等待新的指引，新单宜观望。</p> <p>强劲的美国经济数据、贸易战担忧等因素仍令美元处于高位，短期内贵金属上方压力难以完全解除，贵金属或继续呈现震荡状态，当前的低价位令贵金属的配置价值有一定体现，可持有部分贵金属对冲美元下行、全球经济回落风险。</p> <p>单边策略建议：合约：AU1812；方向：多；动态：持有；入场价：272.25；</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>		投资咨询： Z0012703
钢矿	<p>环保限产叠加库存下降，成材继续强于原料</p> <p>1、螺纹、热卷：环保限产政策趋严依旧是近期支撑成材强势上涨的主导逻辑。于周一周二召开的，十三届全国人大常委会第四次会议聚焦蓝天保卫战，周三，唐山 7 月 20 日至 8 月 31 日之前开展污染减排攻坚行动的消息得到确认，预计影响日均铁水产量 12.827 万吨。环保限产趋严情况下，钢材供应收缩的预期有所增强。中钢协统计 6 月下旬铁水及粗钢产量双双下降。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，且降幅有所扩大。昨日找钢网钢材库存数据显示，五大品种钢材社库环比降 1.26%，厂库环比降 2.41%，总库存环比降 1.62%，其中，螺纹社库环比降 2.1%，厂库环比降 6.81%，总库存环比降 3.5%，热卷社库环比降 0.34%，厂库环比增 2.05%，总库存环比增 0.44%。并且，昨日住建部印发《关于申报 2018 年棚户区改造计划任务的通知》，表示将因地制宜地推进棚改货币化安置，较前期市场预测的棚改货币化安置比例大幅降低的预期有所缓和。环保限产趋严，钢材淡季不淡，期价贴水幅度仍相对偏高，预计钢价短期内仍然震荡偏强。但是中美贸易摩擦长期化发展趋势，仍将不时扰动市场情绪，叠加基建投资增速快速下滑，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，仍以组合操作为主。考虑到市场预期逐步改善，且远月合约贴水更大，或导致远月合约走势强于近月合约，建议螺纹买 10 卖 1 跨期套利组合暂时离场观望。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，调出买 RB1810-</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>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：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，唐山将于 7 月 20 日至 8 月 31 日期间开展污染减排攻坚行动，预计影响日均铁水产量 12.83 万吨，或将继续较大幅度压制钢厂对铁矿石烧结粉的需求，铁矿石价格上方压力较大。不过铁矿石成本端支撑较强。首先，本币贬值，日前一度触及 6.69 的整数关口，对以人民币计价的港口现货价格有较大的提振作用。其次，国际海运成本抬升，铁矿石运输成本也有所抬升。同时，环保限产条件下钢价普涨，高炉利润提高，钢厂对高品资源的偏好或将持续，对铁矿石价格也有一定提振作用。综合看，连铁基本面维持弱势，大概率仍将在 445-480 之间的震荡区间，走势受成材影响较大。建议单边在 440-480 之间区间操作为主；或者逢低介入买 RB1810-卖 I1809 套利组合。策略上，轻仓介入买 RB1810-卖 I1809*0.7 套利组合，仓位：5%，入场价差：8.50-8.55，目标价差：9.10-9.15，止损区间：8.20-8.25。</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>库存压力逐渐显现，郑煤 809 合约轻仓试空</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强的压制作用。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。预计郑煤走势震荡偏弱。建议 ZC809 轻仓试空。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：唐山市将于 7 月 20 日至 8 月 31 日期间开展污染减排攻坚行动，预计将影响日均铁水产量 12.83 万吨，对焦炭需求的抑制作用较强。并且，焦企盈利尚好，在实际整改方案尚未落地前，华北地区焦企暂无限产迹象，焦企加快出货，同时中下游环节焦炭库存较为充足，钢厂采购需求偏弱，焦炭供应略显宽松，钢厂继续打压焦炭采购价格的意愿仍无减弱倾向。不过，焦炉产能利用率继续提升空间有限，且下半年焦企环保限产趋严概率较高，焦炭供应未来有收缩预期。并且，昨日住建部印发《关于申报 2018 年棚户区改造计划任务的通知》，表示将因地制宜地推进棚改货币化安置，较前期市场预测的棚改货币化安置比例大幅降低的预期有所缓和，对房地产投资增速影响偏</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>多，对钢价有支撑。钢价偏强的情况下，高炉利润维持高位，钢厂或对优质焦需求增强。以上两点也为焦价形成支撑。综合看，焦炭基本面多空交织，建议单边暂时观望，仍以组合思路为主，可继续持有买 J1901-卖 JM1901 套利组合。</p> <p>焦煤：煤矿再刮检查风，昨日国家煤监局发布《关于进一步深化依法打击和重点整治煤矿安全生产违法违规行为专项行动的通知》，河北、山西地区煤矿陆续开启安全检查，焦煤产量供应或将受限，对焦煤价格有所支撑。但是，唐山限产确认，进一步增强了下半年焦钢企业环保限产趋严的预期，按照唐山限产方案，7月20日至8月31日之间，高炉日均铁水产量将减少12.83万吨，焦煤需求可能将明显减弱。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。综合看，焦煤基本面偏弱，走势属于黑色板块中最疲弱的。单边暂时观望，可将焦煤作为主要的空头配置。</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>多头发力，聚烯烃冲击前高</p> <p>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。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。本周石化库存、社会库存双双下降，尤其低压管材产品，日产量不足平常一半，低压产品预计维持强势。昨日黑色大幅上行提振商品情绪，关注今日L1809能否突破前高，多单建议继续持有。</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 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
甲醇	<p>西北环保限产，短期支撑较强</p> <p>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，但下游目前对高价抵触情绪较强，且库存处于中等水平，不急于补库，上下游处于对熬库存的阶段。昨日盘面一度跌破10日均线2886，午后多头发力又重回2900以上，夜盘多头集中减仓，再度失守2900，目前多空博弈激烈，日内波动较大，单边建议轻仓持有。</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 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
棉纺产业链	<p>USDA报告调增国内消费量认可度存疑，预计郑棉跟涨幅度有限</p> <p>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</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



<p>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，而昨晚 USDA 公布的最新供需月报中，上调中国消费量约 22 万吨，并大幅调减期末库存约 100 万吨，在中美贸易摩擦的大背景下，市场普遍对此次调整存疑。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，受 USDA 报告利多提振，隔夜 ICE 期棉全线涨停。天气方面，美国多数产区均出现不同程度降雨，西南棉区仍以干旱为主，但近日预报或将出现雷暴雨天气，有助于当地棉株迅速结铃。昨日郑棉仍呈修复性上涨态势，上方关键阻力位依然有效，因市场普遍对此次 USDA 提高国内消费量预测存疑，郑棉预计涨幅有限，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，新空可关注 17000 以上沽空机会，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：17400。</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 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