



操盘建议

金融期货方面：国内第 2 季度主要经济指标整体转弱、且资金入场兴趣依旧不强，股指陷入震荡偏空格局。

商品期货方面：供应渐趋稳定，原油仍有下行空间。

操作上：

- 1.关键位阻力显现，IF1808 前多下破 3420 离场；
- 2.伊朗原油出口现曙光、沙特增加对亚洲供应，SC1809 前空持有；
- 3.精锌进口开始盈利，国内库存压力加大，沪锌 ZN1809 空单继续持有。

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	
2018/7/17	金融衍生品	做多IF1808	5%	3星	2018/7/10	3426.8	0.02%	偏多	偏多	/	2	破3420离场
	工业品	做多RB1810-做空JM1809	5%	3星	2018/7/10	6.71	1.40%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多TA809	20%	3星	2018/7/9	5896	-0.07%	中性偏多	偏多	中性偏多	2	持有
		做空ZN1809	5%	3星	2018/7/12	20785	3.63%	偏空	偏空	中性	2	持有
		做空SC1809	5%	3星	2018/7/16	496.3	2.96%	中性	偏空	偏空	2	持有
	农产品	做空CF901	15%	3星	2018/6/22	16920	1.24%	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		60%	总收益率		48.33%		夏普值			/		
2018/7/17	调入策略	/				调出策略		/				

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>宏观面偏空、资金面平淡，IF 破位离场</p> <p>周一（7月16日），股指延续阴跌走势。截止收盘，上证综指下跌0.61%报2814.04点；深成指跌0.1%报9317.36点，创业板指跌0.1%报1616.91点。两市成交3254.18亿元，整体表现依旧清淡。</p> <p>盘面上，金融股领跌，地产和航空板块表现亦不佳；通信板块连续走强，军工和半导体亦有不俗表现。</p> <p>从期现结构看，当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差处合理区间，市场无明显偏空预期。</p> <p>综合看，国内第2季度主要经济指标整体呈中性偏空性质，对股指缺乏增量提振；而资金入场兴趣依旧不强，且关键位阻力有所体现，预计其陷入震荡偏弱，前多破位可离场。</p> <p>操作具体建议：减持IF1808，策略类型为单边做多，下破3420离场，减仓比例为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>上方压力增强，期债高开回落</p> <p>昨日国债期货早盘受宽松预期的影响，大幅高开，随后震荡下跌，回吐部分涨幅，主力合约TF1809和T1809分别上涨0.07%和0.15%。宏观面方面，昨日公布的GDP数据与预期持平略低于前值，固定资产投资数据创新低，消费数据则受节假日影响表现强势，整体看经济数据表现偏弱，经济下行压力预计对债市仍有支撑。海外方面，贸易摩擦短期内有所放缓，但仍存反复的可能。资金面方面，受税缴等因素的影响，流动性边际收紧，资金成本仍略有上行，但同时央行昨日在公开市场投放3000亿逆回购，维稳意图不变，预计整体仍将维持平稳。利率债市场方面，昨日现券表现强于期货，国债表现相对偏强。综合来看，经济下行压力和宽松预期仍将对债市形成支撑，但目前目前期债突破前高后上方压力有所增强，建议等待回调买入机会。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>基本面维持不变，沪胶暂时观望</p> <p>沪胶昨日继续维持窄幅震荡。沪胶主力合约白天下跌0.48%，夜盘微幅上涨0.05%。昨日公布的经济数据整体表现不佳，但对胶价影响有限。目前胶价仍受到基本面主导。基本面看，供给端国内外割胶平稳，东南亚雨量预报多数增加，国外产区割胶及原料供应情况仍处于较良好状态。受前期库存的影响，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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>有限。供需弱勢格局難改。膠價目前已接近成本位置，且目前滬膠下方 10000 關鍵支撐位仍有效，進一步下跌空間有限，預計膠價仍將維持震盪運行。目前有傳言國儲或將輪儲，或拉大遠近月價差，但目前輪儲消息存在較大不確定性，短期內對盤面影響有限。滬膠價格弱勢不改且基差維持高位，企業賣保頭寸可繼續持有。</p> <p>(以上內容僅供參考，不作為操作依據，投資需謹慎。)</p>		
有色金屬(銅)	<p>罷工擾動仍存，滬銅新單等待機會</p> <p>宏觀面，固定資產投資增速放緩，令國內需求前景預期走弱，滬銅承压；但是今日 Escondida 工會將決定是否接受必和必拓的新合約，若薪資談判破裂，或將陷入新一輪罷工，因此銅價不確定性仍存，建議繼續關注罷工事件進展，新單等待機會。</p> <p>(以上內容僅供參考，不作為操作依據，投資需謹慎。)</p>	研發部 賈舒暢	021-80220213 从业资格： F3011322; 投資諮詢： Z0012703
有色金屬(鋁)	<p>預期俄鋁制裁放鬆，滬鋁短空持有</p> <p>鋁錠到貨量增加以及消費處於季節性淡季，庫存由降轉升拖累滬鋁，且“特普會”如期舉行，釋放改善關係積極信號，市場對俄鋁制裁放鬆或解除存在一定預期，短期內該消息或令鋁價進一步承压。預計滬鋁弱勢震盪，建議短空仍繼續持有。</p> <p>(以上內容僅供參考，不作為操作依據，投資需謹慎。)</p>	研發部 賈舒暢	021-80220213 从业资格： F3011322; 投資諮詢： Z0012703
有色金屬(鋅)	<p>預期供應增加，滬鋅前空持有</p> <p>中國二季度經濟數據表現疲弱，基本金屬承压。此外市場普遍預期海外鋅礦复产致供需缺口收窄，且上周進口窗口打開，部分進口鋅流入，增加市場供應，疊加下游消費處於傳統淡季，預計鋅價仍弱勢運行。因此我們建議滬鋅前空耐心持有。</p> <p>(以上內容僅供參考，不作為操作依據，投資需謹慎。)</p>	研發部 賈舒暢	021-80220213 从业资格： F3011322; 投資諮詢： Z0012703
有色金屬(鎳)	<p>需求悲觀且供應增加，滬鎳可試空</p> <p>宏觀面，國內規模以上工業增加值不及預期，疲軟的中國數據令滬鎳承压，並且隨著進口盈利空間打開，港口庫存開始逐步增加，滬鎳上方壓力明顯，鎳鐵受限、不銹鋼需求向好的利多驅動已基本反應在前期鎳價上行中，若無新利多驅動，鎳價預計承压運行，激進者可試空。</p> <p>(以上內容僅供參考，不作為操作依據，投資需謹慎。)</p>	研發部 賈舒暢	021-80220213 从业资格： F3011322; 投資諮詢： Z0012703
原油	<p>供應漸次增長、需求預期悲觀，原油前空持有</p> <p>美國及 IEA 將開始釋放戰略儲備原油以降低油價的消息繼續發酵、美財長稱將豁免部分國家進口伊朗原油、IMF 下調歐元區、日本及英國經濟增速，並且表達了對於貿易戰的擔憂、EIA 上調美國頁岩油產量預期、沙特增加對亞洲原油供應、利比亞供應部分恢復等多因素共振，引起油價大幅下跌；</p>	研發部 賈舒暢	021-80220213 从业资格： F3011322; 投資諮詢： Z0012703

	<p>此前由于多发的供应中断事件推升了油市的多头投机情绪,而这样的市场也将是脆弱的,在没有进一步的供应中断等突发事件的支撑下,油价的下行风险较高,而高油价也相应地损害了消费,尤其是在全球需求减弱的前提下,另外,特朗普抑制高油价的诉求仍在,油价跌至页岩油产商的盈亏平衡点左右是其乐见的,因此油价有进一步走弱的动力,前空继续持有。</p> <p>美元上行遇阻,本周各类宏观事件较为集中,美元以及宏观面不确定性较大,而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,对于单边投机者而言,预计本周美联储褐皮书、鲍威尔证词均不出现偏鹰信号的前提下,美元难以进一步上破,黄金前多持有。</p> <p>单边策略建议:合约:SC1809;方向:空;动态:持有;入场价:496.3;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>		
<p>钢矿</p>	<p>地产基建投资增速继续下行,螺纹 1901 合约逢高试空</p> <p>1、螺纹、热卷:6月宏观经济数据整体平稳趋弱。二季度 GDP 同比增 6.7%,增速回落 0.1 个百分点。1-6 月基建投资(不含电力)同比增 7.3%,增速回落 2.1 个百分点,基建投资增速继续下滑。房地产数据相对较好,其中,开发投资同比增 9.7%,增速回落 0.5 个百分点,1-6 月房屋新开工面积同比增 11.8%,增速提高 1 个百分点,1-6 月房地产销售面积同比增 3.3 个百分点,增速提高 0.4 个百分点,但 6 月当月新开工及销售面积当月同比增速均出现下滑。基建及地产投资增速的下滑,表明钢材终端需求有边际走弱的倾向。同时 6 月钢材产量在钢厂高利润的刺激下,再创新高。6 月粗钢产量为 267.33 万吨,同比增 7.5% 增速回落 1.4 个百分点,1-6 月粗钢产量同比增 6%,增速提高 0.6 个百分点,6 月钢材产量同比增 10.8%,增速提高 2.3 个百分点,1-6 月钢材产量同比增 6.2%,增速提高 0.1 个百分点,一定程度上超出市场预期,表明高炉限产严格的条件下,钢厂增产手段部分抵消了环保限产对钢厂供应的抑制作用。同时,唐山市丰润、迁安地区陆续出台 7 月 20 日-8 月 31 日期间环保限产方案,并未超出上周市场预期范围,盘面上冲发力,一定程度上表明上周期价的大涨已透支了此次限产的利好。综合以上观点,钢价上方压力增强,若无供应端进一步的利好刺激,钢价震荡趋弱的概率提高 建议螺纹空单可在 1901 合约 3750 以上入场。组合方面,唐山市环保限产即将落地,原料需求被抑程度较高,建议可继续持有买螺纹 RB1810-卖焦煤</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格: F3039424</p>



	<p>JM1809*0.5 套利组合。策略上,轻仓介入 RB1901 空单,仓位 :5% ,入场区间 :3710-3720 ,目标区间 :3610-3620 ,止损区间 : 3760-3770 ; 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 :铁矿石基本面边际仍有一定程度改善。首先,FMG 矿山设备检修及 BHP 泊位检修,导致海外矿山铁矿石发货量环比大幅减少,上周巴西澳大利亚铁矿石总发货量环比大减 602.8 万吨,FMG 供应短期恢复概率较小,未来铁矿石到港压力或有所降低,港口铁矿石库存降低的可能性有所提升,铁矿石基本面或将得到边际改善。其次,环保限产条件下,高炉利润维持高位的概率较大,钢厂对高品质资源的偏好或将持续,对铁矿石价格有一定支撑作用。不过唐山市丰润区及迁安去陆续出台环保限产执行方案,基本符合上周市场预期,未来 43 天的环保限产将继续抑制钢厂对铁矿石烧结粉的需求,叠加港口、钢厂铁矿石库存压力尚未有效降低,铁矿石基本面大概率将继续维持供应宽松的状态,对铁矿石价格的抑制作用较大。综合看,连铁基本面驱动较弱,走势跟随成材为主,大概率仍将在 445-480 之间的震荡区间。建议单边区间操作为主;或者继续轻仓持有买 RB1810-卖 I1809 套利组合。策略上,轻仓持有买 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>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>电厂库存压力较大,郑煤 809 前空持有</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较多,今年三峡入库流量同比高于近五年来的同期水平,水利发电对火电的替代作用增强,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,上周五进口数据显示进口限制对终端电厂放开后,6 月煤炭进口明显回升,叠加环保“回头看”进入阶段性尾声,主产区部分煤矿将逐步恢复正常生产,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。不过亦需关注台风过后,本周电厂日耗回升的情况,若日耗大幅提高,则前空离场,若日耗继续徘徊在 80 万吨以下,则前空继续持有,且可市场介入郑煤卖 9 买 1 的反套组合。策略上,ZC809 前空继续轻仓持有。</p> <p>2、焦煤、焦炭 :</p> <p>焦炭 :6 月宏观经济数据稳中趋弱。本周五唐山市即将开展大气污染减排攻坚行动,目前唐山丰润及迁安地区</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格 : F3039424</p>

	<p>已落实具体限产方案，基本符合市场此前预期，叠加邯郸等地高炉检修有所增加，预计本周高炉开工率回落的概率较大。再加上中下游环节焦炭库存较为充足，钢厂采购需求减弱。焦炭需求环比走弱的可能性较大。由于吨焦盈利尚好，焦企开工积极限产阶段性放松，焦企综合开工率已连续四周回升，焦炭供应略显宽松。不过，考虑到蓝天保卫战以及环保“回头看”第二阶段预期，焦企三季度环保限产仍有一定趋严的可能，加之当前焦炉产能利用率继续上升空间有限，焦炭供给较难出现大幅增长，对焦价有一定支撑。综合看，焦炭走势偏震荡，单边暂时观望。</p> <p>焦煤：徐州地区部分钢厂复产，对焦煤价格有一定提振。不过，随着本周五唐山市开启为期 43 天的大气污染减排攻坚行动，高炉限产仍将有效抑制焦煤需求。山西部分焦企小幅限产，焦化行业整体产能利用率上升空间有限。同时，第三轮焦炭采购价格提降陆续落地中，焦企盈利收缩后，对焦煤的采购需求亦有所减弱。并且，下游环节焦煤库存相对较高，焦钢企业采购需求不足。综合看焦钢企业对焦煤需求有趋弱的可能。维持焦煤价格震荡偏弱的判断。</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>低压 PE 供给紧张，共聚 PP 需求旺盛，非标支撑较强</p> <p>石化及社会库存本周继续下滑，华北及华南部分装置停车，导致该区域现货价格坚挺，同时低压装置检修率提升，低压管材供应偏紧。下游不同行业虽然盈亏迥异，但均对烯烃产生支撑，外采甲醇制烯烃企业普遍亏损，大唐多伦推迟开工将甲醇外售。注塑企业需求良好，中高融共聚料利润达高点。受非标现货紧张及上下游库存低位支撑，本周聚烯烃期货有望冲破前高，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 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
甲醇	<p>低压 PE 供给紧张，共聚 PP 需求旺盛，非标支撑较强</p> <p>石化及社会库存上周继续下滑，华北及华南部分装置停车，导致该区域现货价格坚挺，同时低压装置检修率提升，低压管材供应偏紧。下游不同行业虽然盈亏迥异，但均对烯烃产生支撑，外采甲醇制烯烃企业普遍亏损，大唐多伦推迟开工将甲醇外售。注塑企业需求良好，中高融共聚料利润达高点。受非标现货紧张及上下游库存低位支撑，本周聚烯烃期货有望冲破前高，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 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
棉纺产业链	<p>供需需弱格局延续，郑棉前空继续持有</p> <p>综合看，本周轮出底价上调 200 元/吨，国储库存轮出速度预计将有所放缓，上月初中棉协调控政策已初显成效，未来供给端将延续维稳的态势；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，</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>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，而上周五 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。棉纱及坯布现货价格则维持坚挺，且化纤类替代品价格预期偏弱，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，隔夜 ICE 期棉维持盘整态势。天气方面，得益于近期的降雨天气，西德海湾区域以及德州南部土壤干旱得到明显改善，美国多数产区棉株生长情况良好。昨日郑棉延续偏弱走势，夜间尾盘继续探底，因市场普遍对上周 USDA 提高国内消费量预测存疑，郑棉高位承压回落，叠加目前仓单+预报总量已近 46 万吨，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，新空仍可关注逢高沽空机会，9-1 价差收敛空间依然可期，稳健者继续持有买 CF809-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