



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：需求预期悲观、供应渐趋宽松，螺纹钢、沪镍均可持空头思路。

操作上：

- 1.基建地产投资增速双双回落，6月粗钢产量再创新高，RB1901合约逢高试空；
- 2.镍矿港口库存增加，不锈钢需求偏弱，NI1809空单继续持有；
- 3.偏强美元压制不减、避险情绪暂无驱动，沪金AU1812新空介入。

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															
2018/7/18	贵金属	做空AU1812	5%	3星	2018/7/18	269.65	0.00%	偏空	/	偏空	2	新增															
		做多RB1810-做空JM1809	5%	3星	2018/7/10	6.71	1.38%	中性	偏多	偏多	2	持有															
	工业品	做多TA809	20%	3星	2018/7/9	5896	-0.05%	中性偏多	偏多	中性偏多	2	持有															
		做空ZN1809	5%	3星	2018/7/12	20785	2.09%	偏空	偏空	中性	2	持有															
		做空SC1809	5%	3星	2018/7/16	496.3	2.57%	中性	偏空	偏空	2	持有															
		做空RB1901	5%	3星	2018/7/18	3720	0.00%	偏空	偏空	中性	2	新增															
		做空NI1809	5%	3星	2018/7/17	109850	0.94%	偏空	偏空	中性	2	持有															
	农产品	做空CF901	15%	3星	2018/6/22	16920	1.15%	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	70%	总收益率			48.23%	夏普值			/																
2018/7/18	调入策略	做空NI1809、做空RB1901、做空AU1812				调出策略	做多IF1808																				
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>整体处震荡偏弱格局，但新空暂宜观望</p> <p>周二（7月17日），股指盘中大幅下挫后有所反弹。截止收盘，上证综指下跌0.57%报2798.13点，深成指跌0.35%报9285.16点，创业板指涨0.29%报1621.63点。当日仅成交3086.28亿元，量能持续萎缩。</p> <p>盘面上，钢铁、煤炭等周期股走势疲软，大消费板块表现亦不佳，而通信、石墨烯和锂电池等概念股则表现较为强势。</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，其相对无低估。</p> <p>综合近日主要分类指数表现看，股指关键位阻力有所增强，且宏观基本面和资金面仍缺提振，其整体有转弱迹象；但其尚未破位，故新空的盈亏比预期不佳，仍宜等待入场信号。</p> <p>操作具体建议：新单观望。</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 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>资金面宽松预期走强，期债高位运行</p> <p>昨日国债期货昨日全天窄幅震荡，主力合约TF1809和T1809分别上涨0.00%和下跌0.03%。宏观面方面，前期公布的经济金融数据表现均弱于预期，经济下行压力仍存，对债市仍有支撑。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，但央行连续在公开市场净投放维稳意图明确。同时昨天下调了国库现金招标利率，此外央行金融研究所所长表现要适当调整贷款创造货币的渠道，预计本周资金面仍维持平稳，后续或存在放松可能。利率债市场方面，国开债表现偏强。综合来看，经济下行压力对债市有一定支撑，同时今日市场对宽松预期逐步加强，债市有望进一步走强，操作上多单可择机入场。</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>合成胶价格走强，沪胶底部调整</p> <p>沪胶昨日开盘一度小幅走强，但上午收盘前回吐多数涨幅，夜盘窄幅震荡。沪胶主力合约白天上涨0.58%，夜盘微幅上涨0.14%。近期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，基本面整体表现稳定。基本面看，供给端国内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，供给端持续有一定压力。商务部对进口丁晴胶反倾销初步裁定对合成胶价格形成支撑，但传导至沪胶较为乏力，拉升力度有限。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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>成本位置且合成胶近期表现偏强，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。目前有传言国储或将轮储，或拉大远近月价差，但目前轮储消息存在较大不确定性，短期内对盘面影响有限。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>宏观面弱而供应收紧，沪铜新单等待机会</p> <p>受到表现不佳的中国经济数据的打压，风险偏好下行，同时美国经济数据大多乐观，美元走势强劲，沪铜上行压力较大；但 Escondida 薪资谈判破裂，可能在 8 月初罢工两周，供给端后续将给予一定支撑，总而言之，沪铜上有压力下有支撑，预计维持震荡格局，新单等待机会。</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
有色 金属 (铝)	<p>上下空间有限，沪铝新单观望</p> <p>沪铝逻辑仍为国内基本面。一方面山西河南等地铝土矿环保整治，通过铝土矿-氧化铝-电解铝路径抬升原铝生产成本，铝价无继续下跌空间，另一方面铝锭到货量增加以及消费处于季节性淡季，库存由降转升压制沪铝上方空间。预计沪铝大概率震荡运行，建议前空离场，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	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
有色 金属 (锌)	<p>预期供应增加，沪锌前空持有</p> <p>市场对海外锌矿复产已达成共识，供需缺口收窄预期强烈，且上周进口盈利窗口打开，部分海外锌流入增加国内供应，叠加国内经济数据数据表现不佳对下游消费淡季雪上加霜，预计锌价仍弱势运行。因此我们建议沪锌前空耐心持有。</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>暂无新增驱动提振，沪镍前空持有</p> <p>镍消息面较为清淡，依旧呈现仓单及港口库存增加、不锈钢终端需求表现较弱的格局，暂无新增利多提振，而表现不佳的中国经济数据以及偏强的美元是沪镍上方的主要压力，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>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
原油	<p>原油库存增加、汽油消费受损，SC 前空耐心持有</p> <p>利比亚方面再度出现港口的不可抗力，但此次对油价的提振几乎可以忽略不计，因其 AGOCO 在重启之后产出逐日大幅增长，并且本周 API 数据显示，美油库存意外出现增长，同时汽油库存也出现增加；</p> <p>今年的美国原油库存虽有意外升降，但整体依旧遵循历年来的炼厂检修、淡旺季等周期，但汽油库存则不然，不断上行的油价令汽油消费受到一定损害，库存增加成为</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>常态，若后市再现增长，将进一步加强特朗普动用战略储备库存抑制油价的决心，以助其赢得中期选举，关注 EIA 数据，料其出现背离概率不大，供应趋稳、需求受挫的前提下，原有前空耐心持有。</p> <p>就在鲍威尔即将在参议院作证词陈述之前，黄金突现急速跳水，一举从 1240 附近降至 1230 左右，而此时，美元仅有小幅上行，显然美元的走势无法解释此次跳水，而根据数据显示，COMEX 黄金在 21 : 18-21:21 四分钟内，出现了 14 亿美元的成交量，巨量卖单在鲍威尔证词前出现，主因还是头寸的调整；美元偏强运行之际，金价仍将一蹶不振，前期多单宜离场，在美元出现涨势终结的信号之前，多单仍宜等待机会，激进者可试空。</p> <p>单边策略建议：合约：SC1809；方向：空；动态：持有；入场价：496.3；</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>		
钢矿	<p>高温天气影响下游需求，螺纹 1901 合约空单持有</p> <p>1、螺纹、热卷：唐山即将开启为期 43 天的大气污染减排攻坚行动，市场猜测唐山在空气质量相对较好的三季度出台该环保政策，意味着四季度采暖季或有更加严格的环保措施，使得市场对于钢材供应收缩的预期较为强烈，也是支撑近期钢价的主要因素。不过宏观及中观面的利空因素近期有所积累，对钢价的压力有所增强。基建及房地产投资增速双双回落，而 6 月粗钢产量却创新高，部分表明了钢材供需关系有走弱的倾向。考虑到近期统计局表态将加快房产税的推出，以及国务院办公厅印发《关于进一步加强轨道交通规划建设管理的意见》“52 号”文，提高地铁建设申报条件，表明国家对于房地产及地方债务的管控较难放松，基建及房地产投资回暖的概率较低。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，对盘面利好刺激减弱。再加上徐州地区钢厂已进入复产阶段，下游需求受夏季高温天气影响环比趋弱，本周钢材库存由降转升的概率较大，杭州钢材库存已出现大幅增加。综合看，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 1901 合约空单可继续持有。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 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>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>2、铁矿石：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，考虑到 FMG 供应短期恢复概率较小，未来几周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，铁矿石供应压力短期有所减弱。其次，徐州地区钢厂进入复产阶段，加之环保限产条件下高炉利润较高，钢厂对高品资源的偏好或将持续。再次，块矿溢价偏高导致以 PB 粉为代表的主流粉矿性价比有所提升，钢厂需求有所回暖。以上因素均对铁矿石价格有一定提振作用。不过考虑到唐山市本周五即将开展 43 天的环保限产，对烧结、竖炉、高炉等环节的限产较为严格，铁矿石烧结粉需求偏弱，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>		
煤炭产业链	<p>电厂煤炭库存压力较大，郑煤 809 合约前空持有</p> <p>1、动力煤：三季度高耗能行业环保限产较为严格，抑制工业用电需求的增长，使得今年旺季用电需求超预期的概率有所降低。而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较强，也较大程度上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。这也使得电厂电煤库存短期内难以得到有效去化，始终保持在 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。同时，进口限制对终端电厂放松，叠加环保“回头看”进入阶段性尾声，旺季动力煤供应有保证。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：昨日唐山市人民政府发布《唐山市人民政府关于启动重污染天气 II 级应急响应（加强）的通知》，通知要求自 7 月 18 日-7 月 21 日，钢企烧结机、竖炉全部停产，叠加唐山大气污染减排攻坚行动的影响，三季度钢铁行业环保限产依然严格的预期较强，考虑到唐山地区高炉产能较为集中，焦炭需求受限较大，也基本对冲了徐州地区钢厂复产的影响，加之徐州地区亦有 1126 万吨焦化产能复产，焦炭供需边际转弱的迹象较为明显。因此，焦炭价格继续承压下行的可能性较高。不过，山西环保检查以</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>及陕西为迎接 8 月“蓝天保卫战”第一阶段督查，当地焦企均有一定程度的环保限产，叠加唐山限产对焦化行业亦有一定影响，焦炭价格下方也有一定支撑，可能会对焦价下跌有一定扰动作用。策略上，建议焦炭短期仍以偏空思路对待，长期关注焦化行业环保限产动态。</p> <p>焦煤：唐山环保政策接连不断，自 7 月 18 日至 7 月 21 日，唐山市将采取重污染天气Ⅱ级应急响应措施，钢企烧结机、竖炉实行全部停产，焦化延长出焦时间至 36 小时，同时，本周五（20 日）为期 43 天的大气污染减排攻坚行动也将开始实施，下游焦钢企业环保限产或趋严。并且山西、陕西地区焦企也有小幅限产。下游环保限产使得焦煤需求受限较大。不过，蒙古地区煤矿安全检查，叠加蒙古煤通关量处于 120 车左右的低位，焦煤供给小幅收缩，对焦煤价格有一定支撑。综合看，焦煤基本面偏弱，走势弱于受环保题材支撑的成材及焦炭，可将焦煤作为主要的空头配置。建议可逢低介入做多煤焦比的套利机会。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
聚烯烃	<p>石化积极提涨，市场跟进有限</p> <p>石化及社会库存上周普遍下滑，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，供应再度趋紧，价格高居不下。外采甲醇制烯烃企业目前普遍亏损，大唐多伦推迟开工将甲醇外售，斯尔邦 MTO 装置 20 日开始检修，PP 供应量预期下滑。注塑企业需求良好，中高融共聚料利润达高点。受非标现货紧张强势及上游库存走低支撑，本周聚烯烃期货维持高位震荡，上方空间受进口货源压制。上周 PP-3MA 扩大套利已达目标价差，可获利平仓，本周关注 L1809 能否突破前高，如若不能则可轻仓做空。</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>醋酸大跌，甲醇下行压力增大</p> <p>本周临时新增山东滕州盛隆、兖矿国焦、山西同煤广发和四川达州钢铁共计 4 套装置检修，导致鲁南报价坚挺。醋酸市场除华东部分厂家出口订单支撑外，其他地区普遍下跌，兖矿、延长等厂家仍积极下调出厂价，塞拉尼斯装置降负运行，索普等华东企业也有减产计划，醋酸对甲醇支撑大幅减弱，挫伤西北甲醇价格，导致西北甲醇经历两次下调。受检修及低库存支撑，本周的下跌并不流畅，但考虑到 7 月 20 日斯尔邦 MTO 装置检修减少甲醇外采，西北前期因环保停产装置月底复产增加供应，甲醇下行空间相对充足，空单耐心持有。</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 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
棉纺产业链	仓单压力持续不减，郑棉前空耐心持有	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格：



	<p>综合看，国储库存轮出因上月初中棉协调控政策已恢复理性的水平，未来供给端将大概率延续维稳态势；下游需求看，本月 10 日，美国公布的 2000 亿关税清单中涉及部分纺织品原料及纺织品，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 USDA 公布的 7 月供需预测中，上调了中国消费量约 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 期棉受产区天气持续干旱推动小幅上涨。西德州前期暂时性降雨仍不足以缓解产区的土壤干旱程度，目前苗期整体偏差，持续性高温干燥天气的影响已开始显现。昨日郑棉空头主动加仓打压盘面下行，尾盘回升幅度有限，市场普遍对上周 USDA 提高国内消费量预测的利多消息存疑，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 前空耐心持有，新空继续关注反弹后的沽空机会，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>	F3040083
--	--	----------



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