



操盘建议

金融期货方面：宏观政策面微调力度加强、但实效待察，而技术面和资金面偏空，股指整体属震荡偏弱市，新单继续观望。

商品期货方面：市场情绪好转、供应预期收紧，铜锌均可持多头思路。

操作上：

- 1.美国基建启动预期再起，叠加 Escondida 潜在罢工提振，沪铜 CU1809 短多尝试；
- 2.炼厂检修、停产超预期，社会库存大幅下滑，沪锌 ZN1809 新多介入。

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 |
|---|------|-------------------|-------|-----|-----------|------------|----------|-------------------|-----|------|-----|------|
| 2018/7/19 | 贵金属 | 做空AU1812 | 5% | 3星 | 2018/7/18 | 269.65 | -0.32% | 偏空 | / | 偏空 | 2 | 持有 |
| | 工业品 | 做多RB1810-做空JM1809 | 5% | 3星 | 2018/7/10 | 6.71 | 1.72% | 中性 | 偏多 | 偏多 | 2 | 持有 |
| | | 做多TA809 | 20% | 3星 | 2018/7/9 | 5896 | 0.47% | 中性偏多 | 偏多 | 中性偏多 | 2 | 持有 |
| | | 做空SC1809 | 5% | 3星 | 2018/7/16 | 496.3 | 1.67% | 中性 | 偏空 | 偏空 | 2 | 持有 |
| | | 做多CU1809 | 5% | 3星 | 2018/7/19 | 48800 | 0.00% | 偏多 | 偏多 | 中性 | 2 | 新增 |
| | | 做多ZN1809 | 5% | 3星 | 2018/7/19 | 21405 | 0.00% | 中性 | 偏多 | 偏多 | 2 | 新增 |
| | | 做空NI1809 | 5% | 3星 | 2018/7/17 | 109850 | -0.26% | 偏空 | 偏空 | 中性 | 2 | 持有 |
| | 农产品 | 做空CF901 | 15% | 3星 | 2018/6/22 | 16920 | 1.60% | 中性 | 偏空 | 偏空 | 2 | 持有 |
| | | 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 | | 70% | 总收益率 | | | 46.05% | 夏普值 | | | / |
| 2018/7/19 | 调入策略 | 做多ZN1809、做多CU1809 | | | | | 调出策略 | 做空ZN1809、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1.0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>实质性提振因素有限、维持震荡偏弱市</p> <p>周三（7月18日），股指延续阴跌走势。截止收盘，上证综指下跌0.39%报2787.26点，日线四连阴；深成指跌0.97%报9195.24点，创业板指跌0.85%报1607.88点。两市成交3373.96亿元，整体仍处低水平区间。</p> <p>盘面上，房地产和家电等权重股表现依旧疲软，石墨烯、旅游和环保等概念板块表现不俗。</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>从近日主要分类指数表现看，股指关键位阻力加重，且资金入场兴趣依旧匮乏。而宏观政策面相关支持力度有所加强，但实质提振效果暂未体现。综合看，预计股指整体维持震荡偏弱格局，多单仍无入场信号。</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 | <p>021-80220273</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p> |
| 国债 | <p>央行维稳意图明确，期债高位运行</p> <p>昨日国债期货早盘震荡走强，午后回吐部分涨幅，主力合约TF1809和T1809分别上涨0.00%和0.01%。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，预计本周资金面仍维持平稳。同时昨日有消息称，央行窗口指导银行增配低评级信用债，货币政策近期出现转向迹象，后续或存在放松可能。利率债市场方面，国开债仍表现偏强，收益率曲线明显变陡。综合来看，经济下行压力对债市有一定支撑，同时近期市场对货币政策转向预期逐步增强，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 | <p>021-80220315</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p> |
| 橡胶 | <p>合成胶价格带动有限，沪胶底部调整</p> <p>沪胶昨日开盘一度小幅走强，但午后出现回落回吐部分涨幅，夜盘窄幅震荡。沪胶主力合约白天上涨0.68%，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。供需弱勢格局难改。胶价目前已接近</p> | 研发部 张舒绮 | <p>021-80220315</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p> |

| | | | |
|----------|--|------------|---|
| | <p>成本位置且合成胶近期表现偏强存在一定拉升昨日，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>供应紧且需求向好，沪铜可试短多</p> <p>随着第十六批固废批文的公布，今年以来共发放批量 71.54 万吨，同比去年下降 76.20%，废铜供应收紧，同时 Escondida 罢工忧虑仍存，另一方面美国基建披露计划利好铜价，短期有情绪面利多提振，美元虽仍处高位，但预计短期将更多以情绪面因素为主导，沪铜可试短多。</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 | <p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p> |
| 有色金属 (铝) | <p>上下空间有限，沪铝新单观望</p> <p>氧化铝价格仍处上涨抬升原铝生产成本，铝价下方支撑较强，而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。目前铝市无其他因素驱动，多空仍就成本支撑与消费疲弱博弈。预计沪铝大概率维持区间震荡，建议新单以观望为主。</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 | <p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p> |
| 有色金属 (锌) | <p>现实与预期差，沪锌短多入场</p> <p>锌锭期货库存处于低位，且保税区符合交割标准的仅澳大利亚新星，可交割品供应紧张致使多头借机施压，空头无力还击致沪锌大涨。但市场对锌矿复产达成共识，未来供需缺口收窄预期，且下游消费淡季。建议可尝试短多入场。组合策略：建议可介入买 ZN1808-卖 ZN1809 组合。</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 | <p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p> |
| 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 | <p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p> |
| 原油 | <p>汽油消费回升持续性有待观察，原油前空继续持有</p> <p>EIA 库存数据与 API 趋势一致却也不一致，一致之处均在于整体美油库存的上升，以及库欣库存的下滑，管道运输瓶颈的影响力持续发酵，且整体产量在持平三周后终于突破 1100 万桶/日也是因素之一，而不一致之处在于 EIA 数据显示的美国汽油库存大幅下滑，暗示美国汽油需求增长强劲，特朗普的抑制油价以提振消费的诉求看似也</p> | 研发部 贾舒畅 | <p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p> |

| | | | |
|----|---|-----------|-----------------------------------|
| | <p>没有了驱动，消费端的提振，加上技术反弹的需求，令油价止跌回升；</p> <p>然而，中期选举前，特朗普大概率仍将继续抑制油价，持续地提振汽油消费才是其目标，并且 OPEC+ 的供应逐步增长，美国或释放战略库存的消息，令伊朗即使遭到全面制裁，油价也无法一飞冲天，目前看来，仍暂缺做多信号，前空可继续持有。美元偏强运行、避险驱动暂无之际，金价仍将一蹶不振，在美元出现涨势终结的信号之前，多单仍宜等待机会，目前抄底时机未至，激进者前空继续持有。</p> <p>单边策略建议：合约：SC1809；方向：空；动态：持有；入场价：496.3；</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>需求淡季库存继续下降，螺纹 1901 前空止损离场</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，基本抵消了徐州复产的影响，钢铁行业环保限产更趋严格，钢材供应收缩预期较强。昨日找钢网库存数据显示，建材社库环比降 3.5%，厂库环比降 4.9%，热卷社库环比小幅增加 0.3%。钢材库存在成交清淡的夏季连续第三周保持下降趋势，表明在环保限产的情况下，清淡的下游需求依然能够覆盖钢材的偏弱的供应，也部分证明了环保限产对于钢材消费淡季供需矛盾的化解力度，使得钢材在消费淡季垒库难度增加。考虑到今年钢材库存绝对值处于近 5 年来的较低水平，且淡季垒库速度或慢于往年同期，这或许将助推金九银十的旺季行情。不过宏观面的利空因素仍将在长期中对钢价有所压制。房产税等地产调控措施叠加国家管控地方债务，基建及房地产投资增速回升的概率较低，而 6 月粗钢产量却创新高，表明了钢材供需关系边际逐渐走弱，这将在长期中对钢材价格形成压制，利空远月合约。综合看，钢材中短期走势震荡偏强，长期中仍有下行压力，近强远弱的格局较为明显。建议空单止损离场，暂时观望，耐心等待 1901 的介入机会。组合方面，螺纹、热卷买 1810-卖 1901 套利组合逢低介入，买螺纹 RB1810-卖焦煤 JM1809*0.5 套利组合可继续持有。策略上，调出 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：FMG 本周发货量依然处于往期低位，但是两拓发货量增幅较为明显，澳洲铁矿石发货量回升至前两年同期水平，随着检修情况缓解，预计海外矿山发货量</p> | 研发部 魏莹 | 021-80220132 从业资格： F3039424 |

| | | | |
|-------|--|-----------|---|
| | <p>将继续回升。而唐山限产在即，基本抵消了徐州复产的影响，环保限产趋严的情况下，钢厂对铁矿石的需求较难改善。铁矿石基本面维持弱势。不过环保限产推高钢厂利润，对铁矿石价格有一定提振作用，并且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，钢厂对粉矿的需求有所回暖，对铁矿石价格形成一定利好。综合看，连铁基本面驱动不足，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>电厂煤炭库存继续增加，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用电需求对火力发电的提振作用，使得下游电厂煤炭日耗一直徘徊在75万吨左右的水平。电厂日耗的提升困难导致电厂电煤库存压力始终未能得到有效缓解，昨日沿海6大电厂煤炭库存继续小幅增加，叠加港口煤炭库存偏高，库存压力对郑煤价格形成较强压制。预计郑煤走势震荡偏弱。不过亦需关注夏季入伏后民用电的回升对电厂日耗的提振情况。建议单边继续空单持有，组合可适当介入郑煤卖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：昨日唐山钢厂烧结机及竖炉已基本全停，限产影响基本将持续至8月底，考虑到唐山地区高炉产能较为集中，基本抵消了徐州地区钢厂复产的影响，焦炭需求受限较为严重。同时，徐州地区1126万吨焦化产能将逐步复产，部分弥补了唐山焦化行业限产影响，短期焦炭供应减少的预期较弱。焦炭供需边际走弱。并且，钢铁行业环保限产趋严的情况下，钢厂相对焦化企业议价能力较强，钢厂有继续打压焦炭价格的可能，目前焦炭现货价格开启第四轮100元/吨提降，对盘面也形成压制。不过考虑到环保督查“回头看”第二阶段、以及蓝天保卫战第一阶段均对准焦化产能较为集中的汾渭平原，焦化行业环保限产仍有趋严的可能，焦价下方支撑较强。综合看，焦炭低位震荡的概率较高，建议焦炭短期单边暂时观望。后续关注焦化行业环保限产动态。</p> <p>焦煤：昨日唐山钢厂烧结机及竖炉已基本全停，限产影响基本将持续至8月底，高炉及焦炉均受限产政策影响，</p> | 研发部 魏莹 | <p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> |

| | | | |
|-------|--|------------|-----------------------------------|
| | <p>叠加三季度环保督查“回头看”第二阶段也将对重点区域焦钢企业产生影响，焦煤需求偏弱的预期较强。并且，蒙古那达慕大会结束一段时间，甘其毛都蒙煤通关量已增加至 650 车左右，较 16 日增加 500 多辆，蒙煤通关量短期有望恢复至前期正常水平。以上因素均对焦煤价格形成压制。综合看，焦煤走势震荡偏弱，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，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。</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>西北部分厂家停售，期货重返 2900</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，在周一周二西北出厂价连续两日下调后，周三内蒙古久泰、陕西咸阳等企业选择停售甲醇，受此消息支撑，夜盘甲醇止跌反弹突破 2900，预计今日西北甲醇现货出现反弹，期货前空暂时离场避让。</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>需求依旧维持弱势，郑棉前空耐心持有</p> <p>综合看，国储库存轮出成交昨日有所回落，因上月初中棉协调调控政策目前整体已恢复理性成交的水平，未来供给端将大概率延续维稳态势；下游需求看，美国本月公布的 2000 亿美元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，重点关注 8 月底的具体实施情况。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</p> | 研发部 秦政阳 | 021-80220261 从业资格： F3040083 |

| | | | |
|--|---|--|--|
| | <p>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 期棉无明显驱动，整体保持区间内波动。天气方面，西德州出现局部暴风雨天气，而仅有小部分区域出现短时降雨，因此对整体干旱缓解程度较小，持续干燥天气有助于后期棉株结铃及吐絮，近两月处棉花生长关键时期，后期还需持续关注天气变化情况。昨日郑棉主力呈窄幅震荡态势，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> | | |
|--|---|--|--|

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