



操盘建议

金融期货方面：股指持续阴跌、关键位阻力进一步加大，而基本面和资金面仍无提振因素，IF1808可轻仓试空；资金面有望进一步宽松，期债前多继续持有。

商品期货方面：贸易战风险再起，沪铜前多离场；油价回升且供需向好，PTA仍有上行空间。

操作上：

- 1.资金面延续宽松，央行窗口指导提振债市，T1809前多持有；
- 2.现货供应偏紧，聚酯装置逐步复产，TA809前多持有。

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															
2018/7/20	金融衍生品	做空IF1808	5%	3星	2018/7/20	3390-3410	0.00%	/	偏空	偏空	2	新增															
		做多T1809	5%	3星	2018/7/18	96.07	0.33%	偏多	偏多	中性	2	持有															
	贵金属	做空AU1812	5%	3星	2018/7/18	269.65	-0.46%	偏空	/	偏空	2	持有															
		做多RB1810-做空JM1809	5%	3星	2018/7/10	6.71	1.14%	中性	偏多	偏多	2	持有															
	工业品	做多TA809	20%	3星	2018/7/9	5896	1.80%	中性偏多	偏多	中性偏多	2	持有															
		做空SC1809	5%	3星	2018/7/16	496.3	1.46%	中性	偏空	偏空	2	持有															
		做空NI1809	5%	3星	2018/7/17	109850	0.39%	偏空	偏空	中性	2	持有															
	农产品	做空CF901	15%	3星	2018/6/22	16920	1.21%	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		44.72%	夏普值		/																	
2018/7/20	调入策略	做多T1809、做空IF1808				调出策略	做多ZN1809、做多CU1809																				
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>弱势加重，IF 轻仓试空</p> <p>周四（7月19日），股指高开低走。截止收盘，上证综指下跌 0.53%报 2772.55 点，深成指跌 0.51%报 9148.78 点，创业板指跌 1.11%报 1590.06 点。两市仅成交 3109.27 亿元，量能持续萎靡。</p> <p>盘面上，钢铁和保险等权重板块护盘拉涨，但其余板块走势萎靡，大盘整体表现受抑制；稀土永磁等概念板块表现相对较好。</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>近日主要分类指数持续阴跌，股指关键位阻力进一步加大，而基本面和资金面依旧无增量利多，新空可尝试介入。</p> <p>操作具体建议：介入 IF1808 合约，策略类型为单边做多，头寸动态为新增，仓位比例为 5%，入场参考区间为：3390-3410。</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>资金面宽松预期持续，期债表现强势</p> <p>昨日早盘或受信用债利好消息的影响，期债低开后下行，但随后出现强势拉升，午后涨势延续，主力合约 TF1809 和 T1809 分别上涨 0.21% 和 0.32%。宏观面方面，经济下行压力仍存，对债市仍有支撑。贸易摩擦再起波动，预计将持续发酵。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，昨日资金成本进一步回落，预计近期资金面将维持平稳偏宽松。央行窗口指导银行增配低评级信用债，信用利差出现明显收窄，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，昨日债市整体表现强势，收益率曲线进一步变陡，一级市场招标情况良好。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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>基本面无新增驱动，沪胶延续底部调整</p> <p>沪胶昨日开盘一度出现回落，随后在低位震荡，夜盘窄幅震荡。沪胶主力合约白天下跌 0.96%，夜盘微幅下跌 0.43%。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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>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>中美贸易摩擦升级，沪铜前多暂离场</p> <p>针对中美贸易摩擦，商务部强势回应将不得不、也必然会做出必要的反制，虽贸易战利空已基本反映在前期铜价中，但该回应依然会引起情绪面因素发酵，令市场风险偏好下行，预计沪铜承压；虽然 Escondida 罢工以及美国基建披露计划的利多因素依然存在，但预计短期内将以情绪面为主导，沪铜前多离场。</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 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>铝土矿紧缺局面持续，氧化铝厂因利润受挤压选择停产或弹性生产，从而导致电解铝成本抬升，支撑铝价。而中端加工企业开工率下降，消费淡季拖累库存下降速度，铝锭及铝棒库存已现累库，沪铝无上涨动力。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	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
有色金属(锌)	<p>宏观风险扰动袭来，沪锌新单暂为观望</p> <p>昨日中国商务部就美方 2000 亿美元征税清单强势回应，中美贸易摩擦升级造成市场震荡，打压沪锌涨势。宏观风险扰动未平息前沪锌上方压力较大，建议短多离场，新单暂观望。组合策略：建议可持有买 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	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
有色金属(镍)	<p>宏观风险上行，沪镍前空持有</p> <p>镍消息面较为清淡，宏观面风险是沪镍上方的主要压力，港口库存增加、不锈钢终端需求表现较弱的格局没有发生改变，在无更多新增驱动的前提下，在中美贸易摩擦升级之际，悲观情绪均将主导镍价走势，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>宏观风险仍未解除，原油前空继续持有</p> <p>在沙特表态下半年原油库存仍将下滑、其不会增加超出需求的供应，以及八月出口或减少 10 万桶/日之后，油价急速拉升，40 分钟内涨近 1 美元，但涨势未能持续，对于特朗普压制油价的担忧、中美贸易战进一步升级的担忧</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>(中国商务部称将进行反制)，以及挪威石油工人重返岗位、委内瑞拉石油公司现曙光等，均是油价上方阻力，短线情绪面受沙特方面安抚，但后市宏观以及沙特以外的供应增加风险仍将主导油价，前空继续持有。</p> <p>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：AU1812；方向：空；动态：持有；入场价：269.05；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>库存继续三周下降，螺纹走势震荡偏强</p> <p>1、螺纹、热卷：唐山即将启动新一轮环保限产，武安地区亦传出限产消息，叠加淡季钢厂检修安排，7、8月钢材供应收缩预期较强。昨日 Mysteel 库存数据显示，螺纹社库环比降 0.35%，厂库环比降 1.84%，总库存环比降 0.78%，热卷社库环比增 2.47%，厂库环比增 3.4%，总库存环比增 2.78%，五大品种钢材社库环比增 0.3%，厂库降 0.17%，总库存微增 0.15%，钢材库存微增，而螺纹库存连续第三周下降，表明在环保限产的情况下，清淡的下游需求依然能够基本覆盖钢材的供应，表明环保限产一定程度上延缓了钢材消费淡季供需矛盾的积累速度。并且，目前螺纹钢社库及厂库绝对值均偏低，钢厂阶段性环保限产较多，叠加下游工地存赶工可能，这或许将主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。国际上中美贸易摩擦长期化；国内，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，钢材供需关系边际逐渐走弱，这些因素均将在长期中对螺纹远月合约形成压制。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。建议新单暂时观望，耐心等待 1901 的介入空单的机会。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，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：随着 FMG 发货量的恢复，及两拓发货量大增，海外矿山铁矿石发货量依然处于同期高位，叠加唐山及武安陆续进入新一轮限产，钢厂环保限产压力不减，铁矿石的需求较难发生实质性改善，基本面仍旧偏弱。不过从目前唐山迁安及丰南地区公布的具体限产方案来看，</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>唐山市限产力度或不及此前市场预期，叠加华东地区由于徐州钢厂逐步复产，对粉矿存在补库需求，铁矿石需求端的悲观预期有所缓解。并且，环保限产叠加钢材库存淡季下降，推高钢价，钢厂利润持续高位，对铁矿石价格有一定提振作用。同时，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。再加上，本币持续对外贬值。铁矿石价格支撑增强。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。预计郑煤走势震荡偏弱。不过亦需关注夏季高温天气下电厂日耗回升的情况。建议前空可继续持有，谨慎者可介入郑煤卖 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：近日唐山、武安地区陆续限产，影响当地焦企开工。超低排放改造、蓝天保卫战三年计划中环保仍然贯穿下半年焦钢行业的主线，且强化督查第二阶段对准了焦化产能较为集中的汾渭平原，使得市场普遍预测 3 季度焦化行业环保压力较上半年会有所增强，焦炭供应收缩的预期较强。而且，从目前唐山市迁安、丰南地区公布的限产方案来看，唐山次轮限产对高炉的影响低于此前市场预期，焦炭需求悲观的预期也有所缓解。焦炭基本面预期较好，对近期的焦价有所提振。但考虑到钢铁企业环保限产较为严格，短期内焦炭的需求较难大幅提高，加之近期徐州地区亦有 1126 万吨焦化产能逐渐复产，短期内焦炭基本面驱动偏弱，以跟随成材为主。建议 J1901 合约可逢回调轻仓试多。</p> <p>焦煤：近日唐山、武安地区陆续限产，影响当地焦钢企业开工，焦煤需求受影响。超低排放改造、蓝天保卫战</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>三年计划中环保仍然贯穿下半年焦钢行业的主线，且强化督查第二阶段对准了焦化产能较为集中的汾渭平原，使得市场普遍预测3季度焦钢企业环保压力依然较大，焦煤需求偏弱的预期较强。国内主产地焦煤供应充足且库存持续积累，国外澳洲进口煤集中到港，蒙煤通关快速恢复，焦煤供应有所恢复。综合看，焦煤基本面偏弱，走势跟随受环保题材支撑的成材及焦炭为主。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>进口倒挂扩大，期货上行空间有限</p> <p>石化库存本周继续下滑6.2%，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，大唐多伦停产，斯尔邦MTO装置20日开始检修，PP供应预期下滑。另外注塑企业需求良好，中高融共聚料利润达高点。综合而言，受非标现货供应紧张及上游库存整体下滑支撑，本周聚烯烃期货屡次冲高，但人民币连续五日贬值，进口倒挂扩大，内盘压力日益剧增，预计继续上涨空间极为有限，可轻仓试空。</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>资金推涨难抵需求平平，甲醇新空入场</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，配合资金推动，周四期货一度冲高，但现货端并无止跌迹象，而本周末有6套装置复产，本月底面临大多数装置复产，中期供应增加预期强烈，空单可考虑重新入场。</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 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
棉纺产业链	<p>贸易摩擦升级预期强烈，郑棉前空继续持有</p> <p>综合看，因上月初中棉协调控政策目前国储成交已恢复正常性成交的水平，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2000亿关税清单中涉及部分纺织品原料及纺织品，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，商务部昨日就贸易战话题做出回应，指出“中方将不得不、也必然会做出必要的反制”，中美贸易摩擦升级预期进一步加强。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，在贸易摩擦的大背景下，</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



<p>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，美棉出口周报不及市场预期，当周净签约量大幅减少，隔夜 ICE 期棉全线收跌。天气方面，西德州延续干燥高温天气，且近期无明显降雨预报，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，天气变化需持续性关注。昨日郑棉夜间受中美贸易摩擦进一步升级预期低开并延续弱势整理，目前整体仓单+预报总量再超 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