



操盘建议

金融期货方面：近日政策面持续释放利多信号，且资金面和技术面亦有印证，股指整体转强。

商品期货方面：主要品种表现分化，整体趋势性不强。

兴业期货研究部

021-80220262

操作上：

- 1.沪深300指数推涨动能最直接，IF1808新多入场；
- 2.美欧贸易谈判不确定性较高，且美元有望继续回升，沪铜CU1809新空尝试；
- 3.美经济数据预期向好、欧央行或仍现鸽派表态，黄金AU1812前空持有。

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															
2018/7/24	金融衍生品	做多IF1808	5%	3星	2018/7/24	3515-3530	0.00%	偏多	偏多	/	2	新增															
	贵金属	做空AU1812	5%	3星	2018/7/18	269.65	-0.08%	偏空	/	偏空	2	持有															
	工业品	做多RB1810-做空JM1809	5%	3星	2018/7/10	6.71	1.54%	中性	偏多	偏多	2	持有															
		做多J1901-做空J1809	5%	3星	2018/7/23	16.5	-0.20%	中性	偏多	偏多	2	持有															
		做空NI1809	5%	3星	2018/7/17	109850	0.30%	偏空	偏空	中性	2	持有															
	农产品	做空CU1809	5%	3星	2018/7/24	49080	0.00%	偏空	中性	偏空	2	新增															
		做空CF901	15%	3星	2018/6/22	16920	1.83%	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			50%	总收益率			48.21%	夏普值			/																
2018/7/24	调入策略	做空CU1809、做多IF1808				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>政策面利好不断，IF 新多入场</p> <p>周一(7月23日)，股指低开高走。截止收盘，上证综指上涨1.07%报2859.54点，收复30日线，已部分修补近阶段缺口；深成指涨0.68%报9314.3点，创业板指涨0.71%报1620.97点。两市今日成交4110.4亿元，较上日同期放量明显。</p> <p>盘面上，钢铁、地产和水泥等周期股接力上攻，军工和一带一路等概念股表现活跃。而疫苗板块则掀跌停潮，随事件持续发酵，预计医药股走势难言乐观。</p> <p>从期现结构看，当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差倒挂幅度继续收窄，整体情绪转强。</p> <p>近日政策面持续释放利多信号，且资金面和技术面亦有印证，股指偏多特征增强，新单入场安全性提高。</p> <p>操作具体建议：介入IF1808，策略类型为单边做多，头寸动态为新增，建仓比例为5%，入场区间为：3515-3530。</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>利率债交投减弱，期债震荡调整</p> <p>昨日国债期货全天窄幅震荡，主力合约TF1809和T1809分别上涨0.08%和0.05%。宏观面方面，近期经济数据平静，前期公布的宏观数据不及预期，但目前市场宽信用预期走强，经济下行压力有所减缓，短期内对债市拉动力有所减弱。资金面方面，央行昨日超预期进行了5020亿MLF投放，资金成本部分继续下行，流动性维持充裕。昨日国常会表示积极财政政策要更加积极、稳健货币政策要松紧适度。利率债市场方面，利率债交投相对平淡，有消息称有银行表示MLF多数投到城投债。综合来看，资金面预计近期将持续维持较充裕状态，但在宽信用的预期下，经济下行压力预计将有所减缓，同时受窗口指导等因素的影响，市场对利率债需求预计将进一步减弱，叠加前期利率债表现偏强，短期内利率债预计将震荡调整，操作上期债单边观望为主。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>交割压力逐步显现，沪胶承压震荡</p> <p>沪胶受现货价格走弱，昨日早盘再度下挫，但仍维持在10000上方横盘震荡，昨日沪胶主力合约白天下跌1.22%，夜盘微幅下跌0.44%。近期市场宽信用预期走强，经济下行预计减缓，但宏观面对胶价影响有限。目前胶价仍受到基本面和交割因素主导。基本面看，东南亚地区降水量部分地区减少，但对割胶整体无明显影响，割胶状况仍较良好。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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>力。合成胶价格近期表现偏强，但传导至沪胶较为乏力，拉升力度有限。下游需求端看，开工率表现一般对价格支撑有限。9月合约目前逐步临近交割月，虽受20号胶的影响已基本平水，但仍有增值税下跌空间。目前沪胶下方10000关键支撑位仍有效，在无新增利空情况下，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仍存收窄空间，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>宏观风险仍存，沪铜可试空</p> <p>宏观面，美元大概率偏强，对铜价形成压制，同时中美贸易战、欧洲与美国贸易谈判的阴云依然笼罩着市场，铜的抛售风险仍存，虽然供应方面，Los Pelambres 铜矿入口被封锁，Escondida 谈判毫无进展，罢工危机频发，然这并非当前主要矛盾，仅仅可能对铜价形成短期冲击，而国内需求也呈现转弱态势，综合考虑，新单可试空。</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 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
有色金属(铝)	<p>具备做多安全边际，沪铝轻仓多单入场</p> <p>国内铝土矿仍供应紧张，同时与低迷的铝价共同挤压氧化铝利润空间，多数氧化铝厂减产或弹性生产，致使其价格止跌回升，抬升了原铝生产成本，从而导致铝价触及成本线，沪铝具有做多的安全边际。周初因到货量环比回落，铝锭社会库存环比下降，利好铝价。预计沪铝上方仍存在做多空间，建议新多轻仓入场。</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 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
有色金属(锌)	<p>沪锌震荡调整，新单暂观望</p> <p>LME 锌库存再次交仓，引发海外市场对供应增加的强烈预期。且国内冶炼厂出货意愿较此前改善，市场流通货源有所宽松，且华北地区镀锌企业受环保影响已限产减产，叠加消费淡季效应，锌锭消化速度放缓。预计沪锌继续上涨空间有限，大概率处于震荡整理，因此建议新单暂观望。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>暂无新增驱动提振，沪镍前空持有</p> <p>镍消息面较为清淡，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，而美国加息不变美元延续强势，中美贸易战、美欧贸易谈判依然一定程度上左右着市场风险偏好，宏观风险是沪镍上方的主要压力，在无更多新增驱动的前提下，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	关注美油库存变动，原油弱势或维持	研发部	021-80220213



	<p>周一油价在特朗普与伊朗总统鲁哈尼的互相“威胁”下短暂地走强，但伊朗关于封锁霍尔木兹海峡的威胁已在历史上多次出现而从未兑现，一方面伊朗自身经济依赖于该原油运输重地，另一方面封锁海峡的行动意味着与美国的战争开启，从美国在该地区的警备程度看，这无异于自我毁灭，并且即使伊朗封锁日流量 1700 万桶/日的海峡，美国超过 6 亿桶的战略储备库存也完全可以维持油市供应稳定，因此伊朗的威胁对于油价的提振难以持续，API 库存数据值得关注，在美国出口下滑、产量上升的前提下，库存能否再度去化存疑，而上周汽油库存的下降部分归因于汽油进口与产量的减少，高油价对于消费的损害难言解除，因此仍建议持空头思路。</p> <p>美元如期出现回升，且预计本周仍有上行空间，黄金空单继续持有。</p> <p>单边策略建议：合约：AU1812；方向：空；动态：持有；入场价：271.9；合约：SC1809；方向：空；动态：持有；入场价：496.3；</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	贾舒畅	从业资格：F3011322； 投资咨询：Z0012703
钢矿	<p>宏观政策转向，螺纹震荡偏强</p> <p>1、螺纹、热卷：昨日国务院常务会议释放政策利好，明确提出积极的财政政策要更加积极，稳健的货币政策松紧适度，保持适度融资规模，保持流动性合理充裕。宏观政策转向基本已经确定，市场对于宏观面的悲观预期可能将会得到一定程度修复。产业面上，唐山、邯郸市武安陆续限产，唐山地区高炉限产比例虽然低于此前市场传言的 30-50%，但依然超过了徐州复产带来的增量，且烧结环节限产 50%，也可能限制后期高炉的产量，钢材供应收缩的预期仍然。需求端受新开工停滞以及赶工的影响，表现尚可。钢材供需矛盾不显，使得库存仍低位运行。MS 及找钢库存均未显示淡季钢材库存有大幅增加的迹象。近期宏观预期的修复，叠加环保限产支撑，钢价震荡偏强的概率较高。不过也要密切注意中美贸易战，唐山限产实际影响，以及贸易商投机需求对钢价的影响。贸易战对大宗商品仍然有压制作用，而唐山限产实际影响一旦不及预期，可能导致市场回吐前期涨幅，且钢价高位抑制贸易商投机需求，主动补库意愿偏低，现货价格上涨驱动不足，也将限制期价上涨空间。另外长材板材走势分化，唐山板材产能较多，唐山限产可能不及预期，叠加长材供需本优于板材，卷螺价差可能有再度缩小的可能。操作上，建议单边可逢低短多尝试，稳健者仍以组合思路为主。螺纹、热卷买 1810-卖 1901 套利组合可继续轻仓持有，不过需要注意主力合约移仓对于 10-1 价差的影响；买 RB1810-卖 JM1809 套利组合可继续轻仓持有；卷螺价差 90 以上逢高轻仓介入买 RB1810-卖 HC1810 套利组合。策略上，轻仓持有买</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格：F3039424



	<p>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：根据3大矿山(FMG除外)公布的二季报，下半年主要矿山发货量对铁矿石供应端的压力仍然较大。同时，唐山启动新一轮限产，烧结环节3种气体减排任务较重，限产比例也达到50%，高炉亦有30%左右的限产任务，此次限产对铁矿石粉矿的需求有较大的抑制作用，基本覆盖了徐州复产对于铁矿石需求的提振作用，加之环保主题贯穿下半年，铁矿石需求实质性改善的可能性较低。铁矿石供应相对需求宽松的状态可能将持续，对盘面价格形成压制。但是，力拓等矿山拟提高PB粉品质，块矿溢价基本上涨，PB粉性价大概率将有所凸显，使得钢厂对于PB粉矿的需求有所回暖。再加上钢材淡季不淡，钢厂利润持续高位，钢厂对于高品矿的需求依然偏强，本币持续对外贬值支撑人民币计价铁矿石价格，海运成本上扬抬升铁矿石到岸成本，铁矿石价格支撑增强，价格重心或逐步上移。综合看，连铁多空交织，整体仍以区间震荡为主。建议单边暂时观望，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>焦企环保限产预期支撑，焦炭1901回调轻仓买入</p> <p>1、动力煤：高耗能行业，例如钢铁、焦化等，近期环保限产压力较大，导致工业用电需求的增长受影响，使得旺季用电需求超预期的概率有所降低。同时，今年为水电大年，南方水电逐渐发力，对火电的替代作用较强，在旺季用电需求难超预期的情况下，抑制了下游电厂煤炭日耗的提升幅度。并且，电厂煤炭库存长协保供以及进口煤直供政策作用下，一直保持在1500万吨以上的高位，在电厂日耗增幅有限的情况下，电厂煤炭去库不理想，目前库存远高于往年同期，大幅削弱了电厂对市场煤的采购需求。港口煤炭库存也偏高。综合看，郑煤价格继续回调的概率较高。后续关注电厂日耗上升的情况以及电厂去库进度。建议09合约空单耐心持有，谨慎者可轻仓介入郑煤卖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：昨日国务院常委会议释放政策利好，明确提出积极的财政政策要更加积极，稳健的货币政策松紧适度，保持适度融资规模，保持流动性合理充裕。宏观政策转向基本已经确定，市场对于宏观面的悲观预期可能将会得到一定程度修复。唐山市钢铁企业执行污染减排措施，丰南、迁安等主要地区高炉限产20%-30%不等，低于市场预期</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>的 50%限产，焦炭需求转弱压力有所缓和。而且，为迎接蓝天保卫战强化督查第二阶段，山西吕梁率先开启了为期 1 个月的环保自查行动，山西晋中明确要求当地 11 家焦化企业限期完成改造，叠加唐山、邯郸等地焦企也有一定限产任务，市场对于焦炭供给缩减预期较强。不过，目前焦炭仓单成本在 2100 左右，短期盘面已基本平水，目前焦化厂限产对焦炭供应尚未产生实质性影响，盘面拉涨过快可能引发近月合约的交割压力，以及空头移仓对于远月合约的压制。综合看，焦炭价格走势震荡偏强，但上方压力较大。建议焦炭 1901 单边 2100 以下回调做多，焦炭卖 9 买 1 组合离场。</p> <p>焦煤：国内煤矿主产地开工正常，蒙煤在那达慕之后也出现快速恢复情形，焦煤供应相对稳定。而且，近期受唐山、山西地区环保限产影响，下游钢焦企业采购情绪低迷，产地煤矿库存均有不同累积，焦煤需求有走弱趋势。进口煤方面，京唐港库存快速攀升至 244.75 万吨，创年度新高，高库存压力下进口焦煤价格承压，同时对国内煤价也形成压力。综合看，焦煤基本面处于黑色产业链中最弱的品种。焦煤仍以偏空思路对待，可逢低介入买 J1809-卖 JM1809 套利组合。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>石化、社会库存均降，短期支撑较强</p> <p>聚烯烃石化库存 68 (-5) 万吨，降速趋缓，两油上周出厂价上调 50-100 元/吨，对期货市场形成有效支撑。临近月底，贸易商为完成销售计划积极开单，导致 PP 社会库存大幅减少。周内新增四套检修装置，且神华公布三季度检修计划，供应预期偏紧。而需求端有所分化，农膜开工回升和提前补库支撑 PE。PP 拉丝成交量不足平常一半，需求多集中在高融共聚物，而 BOPP 长期亏损，样本企业原料库存仅两天，颓势难掩。另外人民币汇率加速贬值令进口亏损扩大 200 元/吨，极大削弱进口积极性，或影响未来到港量。综合而言，供给偏紧预期主导当前盘面逻辑，需求表现平平已成多数工业品常态。昨日美国又提出欲对中国 5000 亿美元商品加征关税，就夜盘情况来看，影响有限。另外塑料 1809 合约成交持续低迷，且波动率跌至低位，短期内将有大波动出现。</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、港口货源紧张，甲醇继续冲高</p> <p>昨日全国各地现货价格以整理为主，西北煤化工竞拍成交火爆，形成一货难求的景象。本周仅华东地区有船货到港，后续进口量也相对有限，而月底纸货交割又加剧港口流通货源紧张程度。现货供应紧张对期货形成坚实支撑，短期建议观望为主。回顾近五个交易日，09 合约按照多头</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



	加仓、空头减仓规律交替进行，持仓量不增反减，说明冲高动能减弱，下跌风险积聚，关注 2960 前高能否突破。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
棉纺产业链	<p>需求依旧内外两弱，郑棉前空耐心持有</p> <p>综合看，随国储轮出疆棉占比提高，成交率出现一定回升，短期或对现货形成一定压力；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，且周五特朗普表示已经做好对 5000 亿美元商品收税的准备，中美贸易摩擦升级预期进一步加强，目前内外需求形势均不容乐观 重点关注 8 月底关税的具体实施情况。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，近期粘短价格出现较为明显的下滑，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形成一定拖累；国际方面，贸易摩擦升级预期影响仍在，隔夜 ICE 期棉延续全线收跌态势。天气方面，西德州近期仍无明显降雨预报，持续的高温干燥天气使得部分旱地区域出现落果，目前德州其余大部地区均以高温天气为主，海湾区上部棉铃成熟迅速，当地棉农已开始为采收做准备。昨日郑棉开盘后探底回升，整体延续窄幅震荡格局，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 前空继续持有，新空持续关注反弹后的沽空机会，9-1 价差处历史低位水平，未来仍有进一步收窄空间，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>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： 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 梯 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