

操盘建议

金融期货方面：政策面利多效应仍在发酵、市场情绪亦继续改善，股指将延续涨势。

商品期货方面：需求端预期改善，主要工业品有增量驱动。

兴业期货研究部

021-80220262

操作上：

- 1.沪深300指数盈亏比最佳，IF1808多单持有；
- 2.成本支撑力度较强，需求前景向好，AL1809新多入场；
- 3.焦企环保限产预期增强，焦炭J1901逢低试多。

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
2018/7/25	金融衍生品	做多IF1808	5%	3星	2018/7/24	3525	0.35%	偏多	偏多	/	2	持有
	贵金属	做空AU1812	5%	3星	2018/7/18	269.65	0.00%	偏空	/	偏空	2	持有
	工业品	做多RB1810-做空JM1809	5%	3星	2018/7/10	6.71	-0.57%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空NI1809	5%	3星	2018/7/17	109850	-1.56%	偏空	偏空	中性	2	持有
		做多AL1809	5%	3星	2018/7/25	14415	0.00%	偏多	偏多	中性	2	新增
	农产品	做多J1901	5%	3星	2018/7/25	2165	0.00%	偏多	偏多	偏多	2	新增
		做空CF901	15%	3星	2018/6/22	16920	1.12%	中性	偏空	偏空	2	持有
	总计		50%	总收益率			47.05%	夏普值			/	
2018/7/25	调入策略	做多AL1809、做多J1901				调出策略	做空CU1809、做多J1901-做空J1809					

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>市场情绪继续好转，IF 多单持有</p> <p>周二（7月24日），股指再度大涨。截至收盘，上证综指上涨 1.61%报 2905.56 点，日线三连阳；深成指涨 1.63%报 9465.8 点，创业板指涨 0.53%报 1629.61 点。两市放量成交 4928.52 亿元，创逾 3 个月以来新高。</p> <p>盘面上，建筑、钢铁和水泥等周期板块延续强势，白酒股则尾盘发力。而近期焦点疫苗板块则有分化，部分个股涨停。</p> <p>从期现结构看，当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差缩窄，市场预期继续改善。</p> <p>结合近日主要分类指数表现看，政策面利多效应仍在发酵。再从量仓等技术指标看，市场情绪亦在进一步改善，股指整体将延续涨势。</p> <p>操作具体建议：持有 IF1808，策略类型为单边做多，持仓比例为 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>信用利差持续收窄，期债震荡调整</p> <p>昨日国债期货早盘大幅低开随后窄幅震荡，主力合约 TF1809 和 T1809 分别下跌 0.17% 和 0.38%。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，市场风险偏好明显走强，短期内对利率债支撑减弱。资金面方面，央行昨日在公开市场暂停逆回购操作，资金成本涨跌各半，整体流动性持续维持较充裕状态。现券市场方面，昨日利率债表现偏弱，信用债走强，信用利差持续收窄，利率债收益率在期货收盘后进一步上行。综合看，在宽信用预期下市场风险偏好明显回升，利率债受挤出效应叠加前期表现偏强，短期内利率债预计将震荡调整，操作上单边观望为主。</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>风险偏好抬升利多工业品，沪胶止跌反弹</p> <p>沪胶早盘沪胶震荡走弱，但仍维持在 10000 上方，夜盘受工业品整体走强的影响，沪胶低位反弹，主力合约白天下跌 0.49%，夜盘上涨 1.83%。近期市场宽信用预期走强，经济下行压力减缓，对胶价形成一定支撑但预计影响力度有限。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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	月，虽受 20 号胶的影响已基本平水，但仍存在增值税下跌空间。昨日 9-1 价差早盘明显缩窄，白天收于 1510，但夜盘受到胶价走强的影响，价差再度扩大。盘面看，胶价昨日夜盘重回 10300 震荡区间，在无新增利空情况下，预计胶价仍将维持震荡运行。关注 9-1 价差走势，若价格差进一步走阔至 2000 附近，可择机入场。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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属 (铜)	宏观情绪好转，沪铜前空暂离场 基本面，Escondida 谈判毫无进展，罢工可能性加大，沪铜库存持续下滑，宏观面，国务院表明将采用更加积极的财政政策、适度宽松的货币政策，一定程度上缓解了由贸易战带来的悲观情绪，整体市场风险偏好有上行趋势，然而美欧贸易谈判仍有一定的不确定性，综合考虑，追多安全边际不高，前空暂离场，新单宜观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
有色金属 (铝)	内需预期改善，沪铝前多持有 环保整治对铝土矿的影响未消退，其供应仍紧张，且氧化铝弹性生产致价格上涨，抬升了电解铝生产成本，从而导致铝价触及成本线，沪铝具有做多的安全边际。且国常会表示支持扩内需调结构促进实体经济发展，需求预期的改善增强了多头信心。预计沪铝仍有上行空间，建议前多继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
有色金属 (锌)	内需预计向好，沪锌新多入场 国常会表示财政货币政策协同发力稳经济保增长，内需预期有所改善，宏观情绪的转变引导沪锌走势，预计沪锌大概率延续反弹，因此建议新多入场。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
有色金属 (镍)	宏观政策转向，沪镍前空暂离场 宏观面，国常会明确了货币政策边际放松，财政政策更加积极的方向，对镍价形成一定提振，而消息面，产量占 6 月全国高镍生铁产量的 3% 的一家高镍生铁工厂因环保原因停产一个月，供应有所收紧，虽然港口库存依然呈现增加态势，但预计镍价进一步下探空间有限，前空暂离场。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
原油	上行风险显现，原油前空暂离场 API 数据显示，原油与汽油库存双双下滑，延续上周降势的汽油库存进一步增添了市场对于消费回暖的信心，而另一边，美国与伊朗的紧张关系依旧牵动油市神经，而虽然道达尔钻井平台罢工结束，但仍需关注英国联合工会是否能与道达尔达成新的轮班制协议，若无法达成，接下	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>来仍将有两场 24 小时的罢工，以及两场 12 小时的罢工，叠加本周 EIA 原油与汽油库存数据同样有下降预期，以及美伊关系的持续紧张，油价短线的上行风险高于下行，建议前空离场，新多介入。</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：离场；入场价：496.3；合约：SC1809；方向：空；动态：新增；入场价：498.1。</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>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。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。需求端受新开工时滞以及赶工的影响，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。不过也许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 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</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>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，块矿溢价基本止涨，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 前多继续持有</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，电厂煤炭库存存在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：国务院常委会议释放政策利好，宏观政策转向基本已经确定，缓解了市场的悲观预期。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。并且现货市场连续四轮下跌后，已较为接近现货价格低点，在焦企环保限产趋严预期下，贸易商低位拿货积极性有所提高，对盘面有所推动。不过亦需关注焦炭仓单成本，以及主力空头移仓的影响。综合看，焦炭价格走势震荡偏强。建议焦炭 1901 前多继续持有。</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>焦煤：焦钢企业环保限产趋严，叠加内外煤供应正常，焦煤基本面依然偏弱，对盘面始终形成压制。不过焦煤基本面近期暂无新增利空驱动，使得盘面继续下跌的空间有限，走势受成材及焦炭的影响更大。而近期环保限产趋严预期使得成材及焦炭均有较大涨幅，焦煤有一定补涨需求。建议焦煤新单暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>货币宽松、汇率贬值助力，或继续冲高</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，供给偏紧主导当前盘面逻辑，配合货币宽松政策，期货仍有冲高可能。</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>现货企稳回调，期货上涨空间有限</p> <p>昨日太仓地区在上周大涨后开启回调，西北厂家报价稳定，内蒙小幅探涨，内陆现货支撑减弱。受人民币贬值影响，进口成本提升显著，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，港口现货支撑仍在。另外宏观宽松预期强烈，化工品普遍上涨，PTA 甚至创新高。在现货开始回调前，建议观望为主。</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 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
棉纺产业链	<p>新疆高温影响有限，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。前日新疆发布的高温红色预警预计对整体产量影响有限，但后续仍需密切关注；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，且上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，而近期粘短价格出现较为明显的下滑，涤短则因 PTA 上涨幅度有限预计将呈现震荡回落态势，加之环保限产印染行业对于坯布需求的不断减弱，需求整体转淡将对整体社会库存形成一定的压力；国际方面，隔夜 ICE 期棉因缺乏有效驱动，主力延续震荡偏弱态势。天气方面，美国西南、</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

<p>中南及东南棉区均预报有一定概率出现雷暴天气，可能带来小到中雨，缓解棉铃现阶段的需水压力。昨日郑棉价格受新疆高温消息影响略有回升，但反弹力度有限，上方16800整数点压力仍在，目前整体仓单+预报总量已超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前空继续耐心持有，新空则关注16800以上的沽空机会，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>		
--	--	--



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