



操盘建议

金融期货方面：市场情绪有所弱化，但股指政策面和技术面仍有支撑。

商品期货方面：主要工业品企稳转强，多单安全性较高。

操作上：

1. 沪深 300 指数表现相对稳健，IF1808 前多仍可持有，下破 3500 则离场；
2. 焦企环保限产预期趋强，焦炭 1901 前多持有；
3. 成本有力支撑，需求前景向好，AL1809 前多持有。

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
2018/7/27	金融衍生品	做多IF1808	5%	3星	2018/7/24	3525	0.00%	偏多	偏多	/	2	下破3500离场
	贵金属	做空AU1812	5%	3星	2018/7/18	269.65	1.66%	偏空	/	偏空	2	持有
	工业品	做多RB1810-做空JM1809	5%	3星	2018/7/10	6.71	0.19%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多AL1809	5%	3星	2018/7/25	14415	-0.24%	偏多	偏多	中性	2	持有
		做多J1901	5%	3星	2018/7/25	2165	1.29%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	农产品	做多SC1809	5%	3星	2018/7/26	499.2	17.83%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做空CF901	15%	3星	2018/6/22	16920	0.65%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多CF809-做空CF901	5%	3星	2018/6/20	-840	-0.06%	中性	偏多	偏多	2	持有
	总计		50%		总收益率	47.33%		夏首值		/		
2018/7/27	调入策略	/			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！！

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>仍有潜在支撑，新空无入场信号</p> <p>周四（7月26日），股指延续跌势。截止收盘，上证综指下跌 0.74%报 2882.23 点，深证成指跌 1.18%报 9352.25 点，创业板指跌 1.61%报 1606.12 点。两市成交 3802.37 亿元，量能在周二创出近期峰值后持续萎靡。</p> <p>盘面上，保险、券商等权重股表现依旧疲软，而公用事业、油气和环保等板块则逆市走强。此外，股权转让和天津自贸区等概念板块表现亮眼。</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，市场预期未明显转向。</p> <p>从主要分类指数近日表现看，市场做多情绪再度弱化。但从政策面和技术面看，股指整体仍有潜在支撑，故新空无入场信号，前多则采取破位离场策略。</p> <p>操作具体建议：持有 IF1808，策略类型为单边做多，头寸动态为下破离场，减仓比例为 5%，参考离场区间：3490-3500。</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>MPA 结构性下调，期债下方受支撑</p> <p>昨日国债期货早盘大幅低开后震荡上行，主力合约 TF1809 和 T1809 分别上涨 0.08%和 0.08%。宏观面方面，有消息称部分央行分支行已在执行调整 MPA 部分参数的要求，促进银行加大信贷投放。经济下行压力有所减缓，同时资金面放松预期持续加强。央行昨日在公开市场暂停逆回购操作，但流动性宽松延续，资金成本多数下行。现券市场方面，昨日短端利率债受资金面影响的影响，表现明显强势，期限利差拉大，信用利差收窄速度放缓。海外市场方面，欧美贸易谈判结果对国内债市形成支撑，期债下午表现偏强，利率债收益率在期货收盘后进一步上行。综合看，信用债对利率债的挤出效应有有所减弱，流动性宽松和海外市场的不确定性对债券市场形成一定支撑，期债下方受支撑预计将震荡调整，操作上观望为主。</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>基本面格局维持，沪胶震荡延续</p> <p>沪胶早盘窄幅震荡，夜盘开盘小幅回落后震荡延续，主力合约白天下跌 0.24%，夜盘下跌 0.39%。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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>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，但仍存在增值税下跌空间。9-1价差回到1600附近震荡。盘面看，胶价昨夜盘重回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。目前部分现货基差已小幅贴水，企业卖保头寸可择机离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属(铜)	<p>基本面利好延续，沪铜前多持有</p> <p>Escondida谈判依然毫无进展，罢工可能性加大，且沪铜库存持续下滑，基本面向好格局不变，而宏观方面，美欧贸易谈判顺利，提振市场风险偏好，虽美元的走强或令其承压，但预计近期将以基本面为主导，继续支撑铜价上行，前多继续持有。</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
有色金属(铝)	<p>内需预期改善，沪铝前多持有</p> <p>国内铝土矿整治仍持续，供应紧张局势未有缓解。加之氧化铝厂因利润受挤压多选择弹性，原材料端价格上涨抬升了原铝成本，沪铝下方支撑力度较强，且铝锭到货量仍下降致库存减少，利好沪铝。此外国常会表示支持扩内需调结构促进实体经济发展，基建及房地产预期好转有利于铝消费。预计沪铝大概率上涨，建议前多继续持有。</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
有色金属(锌)	<p>沪锌震荡整理，新单暂观望</p> <p>进口锌矿加工费缓慢上涨表明海外锌矿供应有所恢复，且下半年锌矿供应短缺缓解已成共识，此外锌下游受消费淡季及环保压制，锌价涨幅收到压制。预计锌价以震荡整理为主，因此建议前多离场观望。</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 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
有色金属(镍)	<p>供应紧而需求增，沪镍可试多</p> <p>镍供给端，生态环境部发言将继续开展中央环保督察“回头看”，镍铁供应或继续受限，而下游不锈钢反倾销调查的开展令不锈钢中长期预期转好，短期内影响或有限，同时港口库存依然呈现增加格局，预计近期镍价震荡偏强，可试多。</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	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
原油	<p>特朗普或打击伊朗，原油仍存上行动能</p> <p>美欧宏观面的贸易战风险暂时解除，库存下降造成的基本面利好持续发酵，OPEC石油装船的下降、美国可能对于伊朗核设施的打击等因素均继续令油价上行，固然，美元的走强或令其涨幅收窄，但随着利多因素的持续累积，油价上行趋势不变，前多继续持有；价差方面，美油出口的下降令Brent需求再度回升，而中国地区炼厂的补库需</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703

	<p>求也将在未来体现，Brent-WTI 价差有望再度扩大，多价差组合可继续介入。</p> <p>欧央行如预期按兵不动，德拉吉如预期表态鸽派，美元也如预期出现大幅回升，并且其涨势尚未到头，预期向好的 GDP 与 PCE 数据仍将推升美元，金价将继续承压，黄金前空继续持有。</p> <p>单边策略建议：合约：AU1812；方向：空；动态：持有；入场价：271.9；合约：SC1809；方向：多；动态：持有；入场价：498.1；</p> <p>组合策略建议：合约：多 Brent1809/空 WTI1809；入场价：75.06/69.55。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>钢矿</p>	<p>库存降幅超预期，成材走势震荡偏强</p> <p>1、螺纹、热卷：近期宏观利好政策频出，政策转向的基调基本已经确定，基建、房地产预期好转。唐山已进入新一轮环保限产状态，预计本周全国高炉开工率及产能利用率或小幅下降，山西自查，8月下旬还将迎来第二阶段蓝天保卫战强化督查，钢材供应受到环保限产的影响较难出现大幅增长。本周 MS 库存显示本周五大品种钢材社库环比降 1.04%，厂库环比降 5.63%，总库存环比降 2.47%，其中螺纹社库环比降 1.78%，厂库环比降 5.26%，总库存环比降 2.77%，热卷社库环比降 0.71%，厂库环比降 9.02%，总库存环比降 3.5%。本周钢材库存再度下降，且降幅超市场预期，一定程度上表明下游需求表现较好，叠加地产基建投资预期好转，需求预期好转。钢材供需基本平衡，且淡季钢材库存低位去库，对钢价有较强的提振作用。不过亦需关注以下风险点。首先，美欧达成零关税协议后，中美贸易摩擦的发展方向。其次，钢价高位对贸易商投机需求的较难大幅释放，现货价格上涨驱动偏弱，限制了近月合约期价上行的想象空间。最后，盘面主力资金有依托高价逐步移仓换月，近月、远月合约均受一定程度限制。综合看，钢价近期震荡偏强，谨慎者不建议追涨。另外长材供需面仍优于板材，卷螺价差可能有再度缩小的可能，10月合约卷螺价差可 90 以上逢高做空。另外，焦煤行业环保限产趋严预期较强的情况下，焦煤基本面仍属于黑色系中弱勢的品种，买 RB1810-卖 JM1809 套利组合可继续轻仓持有。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：近期，随着 PB 粉品质的提升，PB 粉性价比凸显，使得非限产地区钢厂对于 PB 粉矿的需求回暖。再加上钢材淡季不淡，钢价持续上行，钢厂利润持续高位，钢厂对中高品粉矿需求偏强。同时，本币持续对外贬值，海运成本上扬，铁矿石价格重心也逐步上移。以上因素均</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>使得铁矿石有补涨动力。但是下半年主要矿山发货量对铁矿石供应端的压力仍然较大。并且，本周唐山正式进入限产阶段，烧结、竖炉限产比例为 50%，高炉亦限产 30%左右，这将导致华北地区对铁矿石粉矿的需求在 8 月底前均将被大幅抑制，加之钢铁行业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大概率将持续下去，对盘面价格形成较长期的压制。再加美欧达成零关税协议，中美贸易摩擦发展方向令人担忧，也对盘面价格形成一定扰动。综合看，连铁上方压力较强，建议前空轻仓持有，组合上继续轻仓持有买 RB1810-卖 I1809 套利组合。策略上，轻仓介入 I1809 空单，仓位：5%，入场区间：475-476，目标区间：461-462，止损区间：482-483；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>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>环保限产叠加宏观利好，焦炭 1901 多单继续持有</p> <p>1、动力煤：钢铁、焦化等高耗能行业，近期环保限产压力较大，导致工业用电需求的增长受限，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，水电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，抑制了下游火电厂煤炭日耗的提升幅度，近日沿海 6 大电厂日耗又再度回落至 80 万吨/天以下。并且，电厂煤炭库存在长协保供以及进口煤直供政策引导下，一直保持在同期高位，在电厂日耗增幅有限的情况下，电厂煤炭去库缓慢，大幅削弱了电厂对市场煤的采购需求。并且，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，生态环境部表示将严格落实《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，并继续开展中央环保督察“回头看”，山西临汾也印发《临汾市大气污染防治 2018 年行动计划》，焦化行业环保限产趋严预期不减。并且，徐州地区焦企复产偏慢，近期仅 2 家焦企有一定出焦量，加上山西省环保自查、唐山、邯郸等地焦企限产，焦炭供应收缩预期较强。同时，现货市场连续四轮下跌后，已较为接近现货价格低点，港口倒挂的现象有所改善，在焦企环保趋严预期下，贸易商低位拿货积极性提高，市场情绪明显好转，昨日部分地区焦企已显提涨需求。现货企稳，对盘面近月合约走强也有推动作用。近期需关注焦炭现货走势，以及主力资金移仓对盘面价格的影响。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>	<p>研发部 魏莹 余彩云</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424 021-80220133 从业资格： F3047731</p>



	<p>焦煤：山西环保自查导致吕梁等地洗煤厂出现大面积关停，焦煤供应端受到扰动，叠加成材强势，原料或有补涨需求，对煤价有一定支撑。但是，昨日生态环境部表示将严格落实《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，并继续开展中央环保督察“回头看”，叠加近期山西自查、唐山限产，焦钢企业环保限产压力增强，焦煤需求长期受限。综合看，焦煤需求相对供应依然偏弱，这将在长期中压制焦煤价格。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>低库存支撑，现货继续上涨</p> <p>本周石化库存 PE 下降 11.4%，PP 上涨 6.69%，社会库存 PE 下降 2.6%，PP 下降 1.67%，临近月底，贸易商为完成销售计划积极开单，导致 PP 社会库存连续下滑。本周两油积极上调出厂价，对期货盘面形成支撑。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。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，但需防范因多头回补带来的回调风险。</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>现货止跌企稳，期货转跌为涨</p> <p>尽管昨日期货近月合约多头大幅减仓，但 2900 一线还是未能突破，夜盘多头再度增仓，下跌戛然而止。现货方面，内陆止跌企稳，沿海上涨乏力，陷入整理阶段。下游需求方面，醋酸受益于刚需支撑及装置降负转跌为涨，企业集中采购对甲醇形成支撑。而甲醛、二甲醚及 MTBE 维持现状。本月底 30 日以后多数装置面临复产，预计 8 月供给增量才会兑现至期货盘面。在核心矛盾低库存未解决前，甲醇不具备大跌条件，如果做空建议选择远月合约。</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>需求弱勢不改，郑棉前空继续持有</p> <p>综合看，随国储轮出疆棉及高品质棉占比提高，成交率出现明显回升，短期放量或对现货形成一定压力。近期新疆的高温天气属季节性正常情况，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，重点关注第二轮关税及 8 月底关税的具体落地情况。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</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>定的压力；国际方面，隔夜 ICE 期棉整体呈现探底回升走势，短期农业补贴等利多因素影响有限。天气方面看，美国西南棉区高温潮湿天气依然持续，部分区域出现破纪录气温，预计本周棉株优良率仍将不容乐观，后续持续关注降雨预报。而美元未来的偏强预期则将对整体棉价反弹形成一定压制。昨日郑棉震荡偏弱走势，上方整数位压力仍在，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>	
--	---	--

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