

操盘建议

金融期货方面：市场整体情绪平淡、股指推涨动能不足，但其无明显转空信号，预计其陷入震荡，新单观望。

商品期货方面：供给端存利多驱动，主要工业品宜持多头思路。

操作上：

- 1.重点城市环保限产趋严预期增强，RB1810 新多尝试；
- 2.铝锭到货量下滑，库存连续减少，沪铝 AL1809 前多持有；
- 3.恒力 220 万吨装置检修、下游聚酯产销向好，TA809 继续试多。

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
2018/7/30	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	0.41%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多AL1809	5%	3星	2018/7/25	14415	-0.03%	偏多	偏多	中性	2	持有
		做多J1901	5%	3星	2018/7/25	2165	2.61%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做多SC1809	5%	3星	2018/7/26	499.2	1.10%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做多RB1810	5%	3星	2018/7/30	4100	0.00%	偏多	偏多	中性	2	新增
		做多TA809	20%	3星	2018/7/30	6324	0.00%	偏多	偏多	中性	2	新增
	农产品	做空CF901	15%	3星	2018/6/22	16920	1.00%	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		70%		总收益率	46.20%		夏普值		/	
2018/7/30	调入策略	做多RB1810、做多TA809					调出策略	做多IF1808				

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>暂无明显转空信号，陷入震荡市</p> <p>上周五（7月27日），股指延续阴跌走势。截止收盘，上证综指下跌0.3%报2873.59点，日线再收三连阴；深证成指跌0.6%报9295.93点，创业板指跌0.72%报1594.57点。两市仅成交3106.72亿元，重回地量状态。当周上证综指涨1.57%，深成指涨0.48%，创业板指跌0.93%。</p> <p>盘面上，基建、钢铁等板块表现活跃，而国企改革概念股再度走强，而食品和酿酒板块亦有不俗表现。</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，市场整体情绪平淡，增量资金入场意愿不强，其推涨动能不足。但从宏观面和技术面看，其依旧无明显转空信号，预计维持震荡格局。</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>资金面宽松支撑债市，利率债自低位上行</p> <p>上周国债期货上周前半周受到信用宽松预期的压力，出现大幅跳空低开，后半周自低位震荡上行，主力合约TF1809和T1809分别下跌0.48%和0.93%。宏观面方向，上周央行调整了部分MPA考核参数，同时国常会明确提出货币政策和财政政策都将有所放松，市场对经济下行预期明显减缓。资金面方面，上周资金面继续延续宽松，虽国常会等均表示不会出现“大水漫灌”式的放水，但市场对资金面预期明显乐观，流动性宽松预计仍将延续。现券方面，整体表现略强于期货，后半周出现一定程度反弹，但利率债交投热情明显不及城投债。整体来看，目前市场对于后续政策走向存在较大不确定性，对经济下行预期明显减缓，宽信用利多风险资产，但短期内资金面明显宽松对整体债市均有一定程度的支撑，预计本周期债将小幅震荡上行。</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>交割压力仍存，沪胶震荡延续</p> <p>沪胶上周五早盘窄幅震荡，夜盘表现偏强但尾盘回吐部分涨幅，主力合约白天下跌0.1%，夜盘上涨1.51%。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，东南亚地区降水量小幅增加，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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>于供大于求，供给端持续有一定压力。合成胶价格和标胶近期表现偏强，对沪胶形成一定支撑。下游需求端看，开工率持续下滑，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，胶价目前重回10300震荡区间，现货价格近期表现偏强，但受到交割的影响，主力合约上方压力仍存，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>从供给看，Escondida谈判无进展，罢工扰动仍存，从需求看，7月电线电缆企业开工率环比小幅回升，同时保税区库存继续下滑，基本面利好格局维持不变，而宏观面，美元预计维持高位，令沪铜承压，但预计基本面为当前主逻辑，沪铜震荡偏强运行，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>铝土矿供应短缺致氧化铝生产下滑仍是沪铝的重要支撑，且铝锭到货量仍环比回落致库存连降，利好沪铝。此外国内宏观转向的基调基本确定，基建及房地产预期好转有利于铝消费。预计沪铝仍有上行空间，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>国内外经济数据表现较好，提振锌价，但冶炼厂正常出货叠加进口锌流入，市场货源有所增加，且下半年锌矿供应短缺缓解已成共识，供应缺口有望继续收窄，压制沪锌上涨空间。预计锌价以震荡整理为主，因此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(镍)	<p>供应紧而需求增，沪镍前多继续持有</p> <p>随着进口盈利窗口打开，上周镍矿港口库存继续增加，然而上期所、LME库存继续下降，且供应端镍铁产量预计将持续受环保限产影响，同时，随着需求端反倾销调查的开展，印尼不锈钢投资步伐受限，减缓了对以中国为主的市场冲击，国内不锈钢厂运作积极，需求预期转好，综合考虑，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
原油	<p>情绪面或存上行驱动，原油前多继续持有</p> <p>美欧上周国际油价整体收涨，WTI弱于BRENT，沙特关闭红海航线、美原油与汽油库存再度下滑、美国伊朗对</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询：



	<p>峙隐隐有升级之势等多因素推升油价，而周末意外增加的美国原油钻机数则令油价出现回落；</p> <p>展望本周，道达尔近海钻井平台再度的罢工与美伊紧张局势的升级担忧或成为油价的下方支撑，但同时，随着库欣至湾区的价差套利空间消失的滞后影响体现、美油出口的下降以及 PADD2 地区检修的增加，美油库存或出现累积，同时特朗普因中期选举对于低油价的诉求均将施压美国油价，反观 Brent，罢工、美伊局势引发的情绪面利多对于 Brent 的提振更为显著，并且沙特关闭红海航线，且其也承诺 8 月将不会生产超过市场需求的原油，均有望令 Brent 持续强于 WTI，因此，在市场情绪面利多的前提下，谨慎持有前多的同时，前期多价差组合继续持有。</p> <p>黄金持续于低位震荡，近期全球的局势变幻未能提振其分毫，美元的高位压制成为金价上方的主要阻力，而本周美联储议息会议来袭，预期表态偏鹰、经济持续强劲的前提下，美元难以显著下滑，金价的上方压力仍存，前空可继续持有。</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>Z0012703</p>
<p>PTA</p>	<p>供需偏紧、去库存或延续，PTA 可持多头思路</p> <p>国内财政政策宽松信号下，整体商品市场均有受益，而除去宁波利万 70 万吨装置重启以外，其他暂未有装置启动，并且恒力石化 220 万吨本周存检修计划，供应端依旧偏紧，下游聚酯产销仍然活跃，PTA 有望延续去库存状态，而 PX 亚洲 ACP 谈判在即，其带来的原油以外的支撑将持续存在，预计本周 PTA 仍将呈现偏强走势，可试多，注意警惕多头离场带来的负面冲击。</p> <p>单边策略：合约：TA809;方向：多；动态：新增；入场：6324；</p> <p>产业策略：预期价格震荡偏强状态下，产业链下游企业买保头寸宜增加，参考比例 70%-90%；产业链上游企业卖保头寸宜减少，参考比例 20%-30%。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
<p>钢矿</p>	<p>重点城市环保限产趋严，螺纹新多逢低介入</p> <p>1、螺纹、热卷：宏观政策转向，上周五央行为促进银行加大信贷投放，MPA 考核部分关键参数被调整，适当放松了针对资本充足率考核参数。这是继货币政策调整、资管新规实施细则放松以后，央行再次祭出的宽松政策。基建、房地产投资到位资金大概率将受此利好提振，下半年</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>预期继续好转。上周，唐山正式进入环保限产阶段，本周全国高炉开工率及产能利用率均出现明显下降，周六常州出台《关于调整常州市强制减排重点污染源清淡的通知》，常州钢铁企业环保限产执行力度或将有所提高，本周高炉开工率及产能利用率可能将进一步下降。从唐山、武安、常州陆续展开新一轮限产来看，空气质量排名靠后的城市或有跟进限产的预期，三季度钢铁行业环保压力较大，钢材供应受限较大。钢材供需矛盾不显，库存低位运行。上周 MS 库存显示本周五大品种钢材库存再度下降，且降幅超市场预期。淡季钢材库存低位去库，对钢价提振作用较强。综合看，成材在环保限产及低库存的保护下，走势震荡偏强，建议成材单边逢低介入多单。另外，成材多头主力资金近期逐步移仓换月，使得远月合约基差已得到较大程度修复，成材 10-1 正套组合可轻仓介入。另外，常州宣布限产，表明焦钢行业环保限产趋严预期较强，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，轻仓介入 RB1810 合约多单，仓位：5%，入场区间：4100-4110，目标区间：4200-4210，止损区间：4050-4060；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：PB 粉品质有所提升，使其性价比逐步提高，非限产地区钢厂对于 PB 粉矿的需求逐步回暖，而海外矿山 PB 粉发运量未见明显回升，使得主要港口 PB 粉库存下降。同时，近期钢价持续上行，钢厂利润持续高位，使得钢厂对中高品粉矿需求依然强势。再加上，本币持续对外贬值，海运成本上涨，铁矿石价格重心逐步上移。以上因素均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，高炉及烧结环保限产压力逐步增强，继唐山、武安限产后，周六常州亦有限产新政策出台，叠加空气质量排名靠后的城市环保限产或将跟进的预期，钢厂对于铁矿石需求有进一步减弱的可能。环保限产情况下，铁矿石供应过剩局面难以扭转，对盘面价格形成较长期的压制。再加上中美贸易摩擦发展方向令人担忧。综合看，连铁上方压力较强，建议新空耐心等待介入机会，组合上继续轻仓持有买 RB1810-卖 I1809 套利组合。策略上，I1809 空单止损离场，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>		
煤炭产业链	宏观利好叠加环保限产，焦炭 1901 多单继续持有	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格：

	<p>1、动力煤：近期高耗能行业环保限产压力逐渐增加，新一轮限产范围可能扩散至其他空气质量排名靠后的城市，工业用电需求被抑，旺季用电需求超预期的概率有所降低。同时，今年水电偏强，对火电的替代作用较大，也抑制了下游火电厂煤炭日耗的提升幅度。现在已经到7月底，而沿海6大电厂日耗仍徘徊在80万吨/天左右，未来大幅增长超预期的概率较小。同时，电厂煤炭库存仍旧保持在1500万吨左右的高位，去库效果较差，进一步抑制了电厂对市场煤的需求，电厂有趁机打压电煤采购价的意愿。再加上，港口煤炭库存也偏高，贸易商出货意愿增强，煤价下行压力增加。综合看，郑煤价格走势震荡偏弱。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：近期宏观政策利好及环保限产趋严，焦炭基本面继续好转，或将延续涨势。宏观方面，银行MPA考核指标放松，信贷进一步解绑，利多终端需求。行业面，限产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”，山西地区环保督查频繁，唐山焦企开始限产，常州亦在周六公布新的限产调整通知，焦化行业环保限产压力或将逐步增强，使得市场对于焦炭供应收缩的预期较强。贸易商活跃度增加，抄底备货意向增强，加上在汾渭平原蓝天保卫战前的环保限产预期影响下，市场心态转好，部分地区焦企开始提涨焦炭现货价格。焦炭走势震荡偏强。不过，也需注意徐州地区焦企复产增加，近期出焦企业数量增加至3家。并且，近期高炉限产压力强于焦炉，上周高炉开工率从73.17%降至53.66%，但焦炉开工率却小幅提高0.17个百分点。另外，中美贸易摩擦发展趋势仍令人担忧。以上三点因素或将对焦炭盘面形成一定扰动。建议焦炭1901前多继续持有，新单暂不宜追高。</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，原料补涨，对煤价有一定支撑。但是，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”，下游焦钢企业环保压力增强。继唐山之后，常州亦公布限产调整方案，其余空气质量排名靠后的城市或有跟进限产的可能，焦钢企业环保限产压力增强的情况下，焦煤需求长期受限。综合看，焦煤走势震荡偏弱。建议焦煤1809合约可尝试在1200附近逢高介入空单。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	余彩云	F3039424 021-80220133 从业资格： F3047731
聚烯烃	<p>低库存支撑，现货继续上涨</p> <p>上周石化库存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</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



	<p>为完成销售计划积极开单，导致 PP 社会库存连续下滑。两油积极上调出厂价，对期货盘面形成支撑。另外人民币汇率加速贬值令进口亏损不断扩大，极大削弱进口积极性，或影响未来到港量。周五商品整体上涨令看涨情绪浓厚，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>		
甲醇	<p>装置陆续复产，甲醇上行空间有限</p> <p>上周甲醇期货一度冲高至 2982，主要因部分地区供应紧张及贸易商积极挺价，而面临下游对高价抵触，周三开始，太仓、关中现货率先下调，期货亦跟随回调，盘面资金活跃，多空翻转频繁。周内新增四套装置复产，而内蒙原定于 7 月 30 日开车的三套装置推迟至本周末，届时第三季度的集中检修将落下帷幕，供应回升，库存有望止跌。在年底采暖季到来之前，甲醇大概率有一波超过 100 点的回调，空单等待入场时机。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>
棉纺产业链	<p>内外需求依旧偏弱，郑棉前空继续持有</p> <p>综合看，上周随国储轮出高品质棉占比提高，成交率稳定在 6-7 成之间，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，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定的压力；国际方面，隔夜 ICE 期棉因无明显驱动，整体亦陷震荡。天气方面看，美国西南棉区高温潮湿天气依旧持续，预计未来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，因此后市或将延续区间震荡格局。周五郑棉午后大幅下行，而夜间有所回升，整体仍处震荡态势，目前仓单+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 前空耐心持有，新空则继续关注反弹后的沽空机会，9-1 价差近期虽略有走扩，但处历史低位水平，未来仍有进一步收敛的可能，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；</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</p>



	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。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)		
--	--	--	--

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