

## 操盘建议

金融期货方面：政策面利好不断、关键位支撑有效，股指上行概率相对更大。

商品期货方面：宏观面积积极信号释放，主要工业品宜持多头思路。

操作上：

- 1.从相关板块驱动看，沪深 300 指数受益直接，IF1808 新多入场；
- 2.政治局会议进一步明确宽松预期，唐山环保限产再度加码，螺纹 RB1810 前多持有；
- 3.抛储结束时间延后，郑棉关键阻力位有效，买 CF809-卖 CF901 正套组合继续入场。

## 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	
2018/8/1	金融衍生品	做多IF1808	5%	3星	2018/8/1	3505-3525	0.00%	偏多	偏多	中性	2	新增
	贵金属	做空AU1812	5%	3星	2018/7/18	269.65	2.94%	偏空	/	偏空	2	持有
	工业品	做多RB1810-做空JM1809	5%	3星	2018/7/10	6.71	0.48%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多AL1809	5%	3星	2018/7/25	14415	0.69%	偏多	偏多	中性	2	持有
		做多J1901	5%	3星	2018/7/25	2165	4.25%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做多RB1810	5%	3星	2018/7/30	4100	1.92%	偏多	偏多	中性	2	持有
		做多TA809	20%	3星	2018/7/30	6324	0.25%	偏多	偏多	中性	2	持有
		做多NI1809	5%	3星	2018/7/31	112630	0.88%	/	偏多	偏多	2	持有
	农产品	做空CF901	15%	3星	2018/6/22	16920	-1.27%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多CF809-做空CF901	5%	3星	2018/6/20	890	0.01%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	675	1.48%	中性	偏空	偏空	2	持有
	总计		80%		总收益率		46.91%		夏普值		/	
2018/8/1	调入策略	做多IF1808				调出策略	做多SC1809					
<p>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。</p> <p>备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站：<a href="http://www.cifutures.com.cn">http://www.cifutures.com.cn</a>或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！</p>												

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本司网站

[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>政策面利多不断，IF 新多入场</p> <p>周二（7月31日），股指整体表现偏弱。截止收盘，上证综指上涨 0.26%报 2876.4 点，结束四连阴；深证成指跌 0.03%报 9178.78 点，创业板指涨 0.1%报 1561.26 点。两市仅成交 2731.13 亿元，创逾 5 个月新低。</p> <p>盘面上，油气、能源和国资改革等板块表现强势，近期活跃的大基建板块则普遍回调，而金融股则再度拉涨护盘。</p> <p>从期现结构看，当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差重回合理区间，市场偏空预期改善。</p> <p>结合主要分类指数近期走势看，资金整体入场意愿不强、但关键位支撑依旧有效。而政策面不断出台利好措施、其推涨效应仍有发酵空间。综合看，股指上行概率相对更大，而沪深 300 指数受益依旧最为直接，多单安全性相对更高。</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：3505-3525。</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>PMI 数据表现偏弱，期债震荡走强</p> <p>昨日国债期货早盘高开后震荡上行，主力合约 TF1809 和 T1809 分别上涨 0.12%和 0.40%。宏观面方面，昨日公布的 PMI 数据表现不及预期，经济增加动能仍在下滑。同时昨日召开了政治局会议，会议特别提到了外部环境变化，同时表示货币政策“合理充裕”，基建或是下半年重点而房地产调控不变。资金面方面，央行昨日在公开市场继续净回笼，但资金成本持续下行，流动性仍维持在宽松状态，并预计将延续。现券方面，由于经济数据的不及预期，利率债对信用债的挤出效应明显减缓。综合来看，在货币边际放松基本确认的情况下，经济数据并未出现明显好转，市场风险偏好进一步提高的可能性减弱，利率债压力明显减缓。在经济数据并未出现实质性好转的情况下，流动性宽松将持续支撑债市，等待回调买入机会。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>交割影响近月价格，沪胶跨期持续扩大</p> <p>沪胶早盘窄幅震荡，夜盘开盘冲高后回落，主力合约白天上涨 0.39%，夜盘下跌 0.15%。近期市场宽信用预期走强但昨天公布的经济数据表现不及预期，经济仍存一定下行压力，但宏观面对胶价有限有限。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，泰国方面虽然有停割的传言，但对胶价有限有限。受前期库存的影响，青岛保税区</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>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号胶的影响现已小幅贴水，但仍存在部分增值税下跌空间。9-1价差或受交割压力的影响，昨日再度走阔至1800上方，后续或有进一步拉大的可能，待走扩至2000以上后可参与9-1跨期并转非标期现套利。盘面看，胶价目前重回10300震荡区间，基本面近期无明显波动，预计胶价仍将维持震荡运行。</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>区间震荡为主，沪铜新单暂观望</p> <p>基本面，Chuquicamata铜矿罢工，Escondida计划本周末开始投票决议是否罢工，供应收紧，宏观面，中国7月制造业PMI、欧元区GDP小幅下滑，美元区间震荡，整体呈现多空交织局面，预期沪铜近期震荡为主，难有趋势性机会，新单暂观望。期权方面，建议在波动率处于低位之际，介入跨式多头组合。</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 (铝)	<p>成本支撑较强，沪铝前多持有</p> <p>原材料端的价格上涨抬升电解铝成本，对铝价的支撑作用较强，且已有铝企因成本上扬选择弹性生产或延迟产能投放，叠加出口订单表现比较好带动铝锭库存消耗，利好沪铝。预计沪铝仍有上涨空间，建议沪铝多单继续持有。</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>宏观情绪转好提振沪锌，但冶炼厂正常出货叠加进口锌到货并直接流向下游，市场货源增加缓解了锌锭供应紧张局面，且下游整体需求表现疲弱，对锌的消耗速度放缓。此外海外锌矿增加逐步兑现，供应缺口有望于下半年继续收窄，沪锌上涨空间有限。宏观好转或带来短期市场向好，但基本面未出现实质利好，建议宜谨慎为主，新单暂观望。</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>基本面利多延续，沪镍前多持有</p> <p>镍消息面较为清淡，镍铁环保限产预期趋严，不锈钢终端需求转好，同时进口盈利窗口逐渐关闭，基本面利多格局不变，虽宏观面中国7月制造业PMI、欧元区GDP均小幅下滑，但预计近期将以基本面为主导，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>库存出现累积，油价或陷入整理格局</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格：

	<p>库欣至美湾的价差套利窗口关闭的滞后影响、美湾炼厂检修的增多，均令美油库存出现累积，内外盘油价也从高位回落，从当前原油市场的运行逻辑来看，无论是美伊局势依旧不明朗，还是道达尔的罢工，亦或是库存的变动，都无法持续影响油价，OPEC+缓慢的产量增长、特朗普在中期选举前低油价的诉求或将不断地给予油价压力，预计近期油价将陷入震荡整理状态，除非美伊局势出现实质性变化，否则其他短线因素将很难令油价现趋势性变动，新单建议观望。</p> <p>黄金持续于低位震荡，当前美元的高位压制成为金价上方的主要阻力，而本周预期美元仍将于高位震荡，美元难有趋势性下滑的前提下，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：离场；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>F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
<p>钢矿</p>	<p>政治局会议进一步明确宽松预期，螺纹钢 1810 合约前多继续持有</p> <p>1、螺纹、热卷：昨日政治局会议上，进一步明确财政政策“要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用”，货币政策要“把好货币供给总闸门，保持流动性合理充裕”，做好“稳就业、稳金融、稳外贸、稳投资、稳预期”，明确提出将加大基础设施领域的补短板，对冲总需求的下行压力，向市场传递出积极信号。叠加 1-6 月房地产开工及施工情况较好，中短期内建筑业用钢需求预期有所好转。同时，以唐山为代表的重点城市钢铁行业环保限产压力逐步增强，钢材供应受限，导致钢铁行业供需维持紧平衡状态，淡季不淡，库存难以积累，对钢材价格有较强的提振作用。不过，7 月 PMI 数据环比继续走弱，表明长期中国经济依然有压力。进入 8 月后，中美贸易问题逐步临近关键时点，市场情绪也可能受其影响。并且盘面价格已基本平水华东地区现货，甚至小幅升水个别地区，多头资金或了结的可能性提高，期价上涨受到一定压制。综合看，成材震荡偏强，多头需要密切关注做多资金是否有集中兑现盈利离场的意图，若有，则跟随减仓。另外，下半年重点城市钢铁企业环保限产压力较大，焦煤需求受到较大幅度抑制，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 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：</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>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 粉品质提升，巴粗溢价偏高，以 PB 粉为代表的中品澳粉性价比提升，使得中品澳粉的需求有所回暖，叠加前期澳大利亚矿山检修影响发运，导致北方六港铁矿石库存中以 PB 粉、金步巴粉为代表的中品澳粉库存占比连续 3 周下降，对盘面价格形成提振。同时，宏观宽松叠加环保限产推高钢材价格，钢厂利润或将继续保持高位，使得钢厂对中高品粉矿需求依然偏强。再加上，国内财政政策及货币政策继续向宽松转变，本币对外贬值趋势较为确定，并且原油价格上涨也推高了海运费，铁矿石成本上移，也对盘面形成支撑。但是下半年主要矿山发货量对铁矿石供应较上半年有较大增量。并且，3 季度重点城市钢企环保压力较大，铁矿石粉矿需求长期被抑，铁矿石供应整体依然过剩，这也将压制盘面价格上涨空间。综合看，连铁上方压力较强，建议继续轻仓持有买 RB1810-卖 I1809 套利组合。另外，5 月合约受环保限产影响较小，可轻仓介入买 I1905-卖 I1901 反套组合。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>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>唐山环保限产加码，焦炭 1901 多单继续持有</p> <p>1、动力煤：环保限产影响工业用电需求的增长，夏季气温突破前高的可能性较低，民用大幅增长的概率较小，未来用电需求继续增长空间相对有限。而今年水电偏强，对火电的替代作用较大。以上两点均抑制了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，在未来用电需求继续增长空间相对有限的情况下，电厂日耗大幅提高的概率也较低。这也导致电厂煤炭库存去化速度较为缓慢，短期内继续抑制电厂对市场煤的需求。电厂也借此继续打压电煤采购价，再加上，港口煤炭库存也偏高，动力煤现货持续回落。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：昨日，中央政治局召开会议表明坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，流动性或将进一步宽松，终端需求受到提振。环保方面，唐山地区开启应急减排措施，焦化行业结焦时间延长至 48 小时。随着 8 月下旬第二轮蓝天保卫战汾渭平原 11 城督查行动的临近，山西、常州等重点区域已开启环保限产预热模式，3 季度焦化行业环保限产压力逐步提高，使得市场对于焦炭供应收缩的预</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>期较强。另外，在环保限产趋严预期下，贸易商活跃度提高，市场心态转变，山西、河北地区焦企已陆续开启第一轮提涨，预计 8 月焦炭现货将迎来两轮累计 200 元/吨的涨幅，对焦炭盘面价格又较强的提振作用。焦炭基本面较为乐观，焦价或将延续涨势。不过，中国 7 月官方 PMI 数据环比继续走弱，表明经济在长期中仍有下行压力，对盘面有一定扰动。综合看，短期内焦炭整体依然偏强，建议焦炭 1901 前多继续持有。</p> <p>焦煤：近期钢焦企业环保限产日益趋严，昨日唐山地区开启应急减排措施，钢铁行业限产 50%，焦化行业结焦时间延长至 48 小时，焦煤需求或将进一步收缩。此外，山西、常州等重点区域也已进入新一轮环保限产阶段，下游环保压力明显增强，焦煤需求将长期受限。不过，山西地区环保和安全检查导致多数洗煤厂关停，焦煤供应端受到一定扰动。综合看，焦煤基本面维持弱势，自身驱动不足，走势大概率跟随成材及焦炭。建议焦煤 1809 合约可尝试在 1200-1250 之间逢高介入空单。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>聚烯烃</p>	<p>现货报价暂稳，期货冲高乏力</p> <p>聚烯烃石化库存 63 (-5) 万吨，接近年内低点 58 万吨，两油本周继续挺价，贸易商一片看涨的同时积极开单，社会库存继续减少。周内 PE 增产，PP 减产，主要因甲醇高价限制 MTO 装置开工。尽管价格上涨迅猛，需求端并未跟进。农膜开工率和原料库存未如预期增加，BOPP 出货不畅、价格探涨未果，河北注塑企业受环保影响自身难保。综合而言，供给不同导致 L、PP 走势分化，需求端未跟进成为上涨最大隐含，且甲醇回落势必拖累聚烯烃。</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>
<p>甲醇</p>	<p>基差低位、风险积累</p> <p>七月检修高峰逐渐落下帷幕，检修损失量较两周前减少近半，各主产区库存开始积累，供应稳步回升，现货价格高位回落，太仓价格下跌 90 元/吨。需求依旧偏弱，MTO 装置检修令甲醇外采需求减少，醋酸刚需支撑止跌反弹，甲醛、二甲醚、MTBE 需求不足上涨乏力。受人民币贬值影响，目前进口货源稀少，部分贸易商介入东南亚市场套利。另外期现价差背离，基差低位压缩期货上涨空间，结合供应增量大于需求增量的基本面，预计中短期甲醇会开启回调行情，介于 9 月合约面临交割，表现相对强势，空单优选 01 或 05。</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>
<p>棉纺产业链</p>	<p>抛储延后至 9 月底，郑棉 9-1 正套组合继续入场</p> <p>综合看，中储棉昨日发出公告确认本年度国储棉轮出将延至 9 月 30 日，因此未来现货资源供应将维持充裕，</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</p>



	<p>现货价格亦将趋于稳定。近两月属棉花生长的关键时期，需重点关注新疆的天气状况；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 8 月底关税的具体落地情况。下游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 期棉继续呈现小幅上涨，但仍未突破上方 90 美分关口。天气方面，美国西南棉区近期降雨量偏少，对旱情的缓解帮助不大，预计未来棉株优良率仍将不容乐观。而美元未来预期依旧偏强，对棉价整体反弹形成一定压制，因此后市或将延续区间震荡格局。昨日郑棉夜间受抛储轮出消息推动，多头大幅减仓，目前仓单+预报总量已超 47 万吨，整体压力未有明显改善，主力合约承压将随 9 月交割临近而愈发显著，建议郑棉稳健者买 CF809-卖 CF901 组合继续入场，激进者考虑未来潜在利多因素可继续持有卖 CF901-买 CF905 反套组合。</p> <p>操作具体建议：买 CF809-卖 CF901 继续入场，策略类型为正套组合，持仓比例为 5%；持有卖 CF901-买 CF905，策略类型为反套组合，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>	
--	---	--

## 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