



### 操盘建议

金融期货方面：地产调控利空影响权重更甚、市场偏多情绪再度逆转，股指前多止损离场。

商品期货方面：积极财政政策效应尚待显现、而中美贸易摩擦不断，基本金属短线偏空。

操作上：

- 1.沪铜下破关键位，有领跌潜力，CU1809 新空入场；
- 2.需求前景承压、资金大量流出，螺纹 RB1810 前多离场；
- 3.PX 价格持续上扬、恒力 220 万吨 PTA 装置停车检修，TA809 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
2018/8/2	贵金属	做空AU1812	5%	3星	2018/7/18	269.65	2.02%	偏空	/	偏空	2	持有
	工业品	做多RB1810-做空JM1809	5%	3星	2018/7/10	6.71	2.02%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多AL1809	5%	3星	2018/7/25	14415	-0.31%	偏多	偏多	中性	2	持有
		做多TA809	20%	3星	2018/7/30	6324	2.70%	偏多	偏多	中性	2	持有
		做空CU1809	5%	3星	2018/8/2	49180	0.00%	偏空	偏多	中性	2	新增
	农产品	做空CF901	15%	3星	2018/6/22	16920	-0.49%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多CF809-做空CF901	5%	3星	2018/6/20	890	0.04%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	675	0.13%	中性	偏空	偏空	2	持有
		总计		65%		总收益率	47.12%		夏首值		/	
	2018/8/2	调入策略	做空CU1809			调出策略	做多IF1808、做多J1901、做多RB1810、做多NI1809					

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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>地产调控负面影响更大，市场情绪再度转空</p> <p>周三（8月1日），股指高开后大幅走低。截止收盘，上证综指下跌1.8%报2824.53点，深证成指跌1.89%报9005.37点，创业板指跌1.24%报1541.86点。两市成交3285.19亿元，量能仍在地量附近徘徊。</p> <p>盘面上，地产股全线杀跌，钢铁、家电和金融等相关板块集体走低，而概念股中仅上海自贸区板块逆势走强。</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明显走阔，市场预期转空。</p> <p>因房地产调控政策负面影响权重更甚，导致各相关权重板块大幅下挫，市场情绪再度逆转，增量资金入场意愿仍难以激发。此外，技术面特征明显走弱、前多止损离场；但前期关键位支撑尚有效，新空盈亏比不佳，暂无入场信号。</p> <p>操作具体建议：前多止损、新单观望。</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 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>资金面持续宽松，期债震荡走强</p> <p>昨日国债期货小幅低开，十点开始强势拉升，主力合约TF1809和T1809分别上涨0.12%和0.21%。宏观面方面，最新7月经济数据表现一般，经济增加动能仍在下滑。政治局会议再度强调货币政策“合理充裕”“但不会过度宽松，基建或是下半年重点而房地产调控趋严。此外昨天中美贸易摩擦再起，市场不确定性加重。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，昨日利率债招标情况良好。综合来看，目前货币边际放松已基本确定，对债市有一定支撑，受到内外压力的共同影响，市场对经济增速仍存在不确定性，风险偏好一般，预计债市仍维持偏强运行。目前期债已在较高位，新多建议等待回调买入机会，前多可继续持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>基本面弱势不改，沪胶承压震荡</p> <p>沪胶昨日早盘受工业品集体走弱的影响，主力合约白天下跌1.16%，夜盘下跌0.88%。昨日会议结果略差于此前预期，同时中美贸易摩擦再起，工业品整体承压，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，但对价格并未形成扰动。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。合成胶价近期表现偏强，对沪胶下方形成一定支撑。</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>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 号胶的影响期货已小幅贴水，但仍存在部分增值税下跌空间。9-1 价差昨日小幅收窄至 1800 以内，随着交割临近仍将有波动，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，胶价下方 10000 处仍有支撑，但基本面弱势不改且存在交割压力，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>宏观不确定性大，沪铜新单暂观望</p> <p>基本面，虽然 Escondida、Caserones 铜矿罢工危机频发，然这并非当前主要矛盾，影响或有限，而宏观面，美国拟上调 2000 亿美元商品关税至 25%，虽我国铜矿出口较少，本次涉及金额也有限，但宏观面以及情绪面的急剧恶化，令铜急剧下跌，沪铜上方压力明显，但未来贸易战走向尚不明确，当前时点新单风险较高，建议等待机会。期权方面，波动率有望走扩，建议持有跨式多头组合。</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>昨日美方对军工行业的 44 个企业实施出口限制且拟上调 2000 亿美元商品税率至 25%，市场对中美贸易摩擦升级的担忧情绪重燃，沪铝承压。但考虑到一方面国内支持扩内需调结构促进实体经济发展，通过发展内需以对冲外需走弱。另一方面电解铝成本支撑作用仍较强，沪铝继续下跌的空间不大。建议沪铝多单耐心持有，稳健者可多单离场，在局势明朗前以观望为主。</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 (锌)	<p>沪锌震荡整理，新单暂观望</p> <p>昨日美方对军工行业的 44 个企业实施出口限制且拟上调 2000 亿美元商品税率至 25%，市场对中美贸易摩擦升级的担忧情绪重燃，沪锌承压。但国内加大基建补短板力度的规划为沪锌提供一定支撑。因此建议沪锌新单以观望为主。</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>宏观风险急剧加大，沪镍前多离场</p> <p>镍消息面清淡，依旧呈现镍铁产量受限、不锈钢需求转好的局面，然而宏观方面，美国拟上调 2000 亿美元商品关税对镍价形成显著压力，情绪面悲观，在无更多利多因素的情况下，预计目前镍价将受到市场风险偏好下行主导，建议谨慎为主，前多暂离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
原油	<p>宏观不确定性较高，原油新单宜观望</p> <p>EIA 库存数据“毫无意外”，与 API 趋势一致，悖预期的库存增长令油价显著承压，两个套利窗口的关闭导致</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322;

	<p>的美油出口的腰斩是其中原因之一，一是库欣至海湾的套利，二是 WTI 与 BRENT 之间的套利窗口的关闭；但同时，汽油库存的下降，以及美国原油产量的下滑带来的积极信号令原油库存增长的利空部分抵消；</p> <p>但美油库存增长仅仅是令油价大跌的因素之一，其他诸如美国拟提高对华进口商品的关税、俄罗斯沙特等均出现大幅增产或才是当前的主要矛盾，目前宏观面不确定性较高，而基本面的变动难以逆转宏观面的压制，稳健者新单宜观望，激进者介入新空。</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；</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>投资咨询： Z0012703</p>
<p>钢矿</p>	<p>中美贸易摩擦升级，螺纹前多离场观望</p> <p>1、螺纹、热卷：近期国内宏观政策利好较为集中，31日政治局会议再度提振了基建预期，下半年货币及财政政策转向宽松的趋势已基本确定。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，唐山市宣布8月1日至5日，烧结、竖炉限产50%，每日18时至次日8时，烧结在限产50%的基础上压减20%风门生产，钢材供应受限。需求较好，本周MS贸易商成交数据均好于同期，钢材供需矛盾不限。导致钢刺啊库存难以积累，昨日ZG库存显示建材社库环比增加4.3万吨，厂库增加04万吨，库存增加，但增幅较小，钢厂库存基本无压力，对钢材价格仍有较强的提振作用。但是，昨日美国政府宣布将中国2000亿美元商品10%的关税上调至25%，同日，美国商务部宣布技术封锁的企业有44家中国企业，中美贸易摩擦有升级的趋势。7月财新PMI数据环比继续走弱，表明长期中国经济依然有压力。以上均对大宗商品形成利空。并且，盘面价格贴水较小，多头资金拉高后趁机兑现盈利的动力较为强烈，这将对期价形成一定压力。综合看，成材高位震荡的可能性较大，建议多单离场，单边暂时观望，短期以组合操作为主，关注成材10-1价差缩小后做多的机会。策略上，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，调出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</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>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：虽然由于中高品澳粉库存占比下降，PB粉品质上升，以及本币贬值和海运成本上升带来的到岸成本提高，铁矿石价格运行中枢上移，但是铁矿石依然属于一个供应过剩的品种，导致其自身基本面的驱动不强，整体走势受成材影响较大。近期唐山近期高污染天气频发，宣布8月1日至5日，烧结、竖炉限产50%，每日18时至次日8时，烧结在限产50%的基础上压减20%风门生产，重点城市钢铁企业环保压力增强，限产力度有所提高，铁矿石的需求长期维持弱势，但是下半年主要矿山发货压力却高于上半年，铁矿石供应相对需求依旧宽松。并且，昨日美国政府宣布将中国2000亿美元商品10%的关税上调至25%，同日，美国商务部宣布技术封锁的企业有44家中国企业，中美贸易摩擦有升级的趋势。7月财新PMI数据环比继续走弱，表明长期中国经济依然有压力。以上也对铁矿石形成利空。综合看，连铁上方压力较强，建议单边暂持空头思路，组合上继续轻仓持有买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>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>中美贸易摩擦，唐山限产加码，焦煤09轻仓试空</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始终没有明显去化，昨日沿海6大电厂煤炭库存大幅增加3.26%，再次回到1500万吨以上水平，月初长协供应，电厂对市场煤的采购需求环比走弱概率较大。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：国内宏观政策利好，下半年终端需求预期好转。行业面，7月以来，唐山地区焦企因重污染天气累计限产8次，山西、常州等重点区域环保限产也较为严格，第二轮蓝天保卫战汾渭平原11城督查行动在即，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</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>的预期较强。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，山西部分焦企开启第二轮提涨，预计 8 月焦炭现货将迎来两轮累计 200 元/吨的涨幅，对焦炭盘面价格有较强的提振作用。不过，中国 7 月官方、财新 PMI 数据均出现环比继续走弱，表明经济在长期中有下行压力。其次，美拟上调 2000 亿美元商品税率至 25%，并对中国 44 家企业形成技术封锁，中美贸易摩擦升级，大宗商品整体承压。且徐州地区部分焦企已经陆续出焦，其他主要的焦企预计在本周全部恢复正式出焦，焦炭供给短期将有所增加。以上三点均对盘面带来较大扰动。综合看，焦炭短期内有一定回调可能，建议焦炭 1901 低位多单可继续持有，谨慎者可适当减仓，兑现部分盈利。</p> <p>焦煤：徐州地区已经有四家焦企正式出焦，其他主要的焦企预计在本周全部恢复正式出焦，对煤价有一定的提振。但是，近期钢焦企业环保限产日益趋严，7 月以来唐山地区焦钢企因重污染天气累计停限产 8 次，山西、常州等重点区域环保限产也较为严格，第二轮蓝天保卫战汾渭平原 11 城督查行动在即，3 季度焦煤需求整体依然偏弱。加之宏观方面，中国 7 月官方、财新 PMI 数据表现不及预期，中美贸易摩擦升级，大宗商品整体承压，也对煤价形成一定压力。综合看，焦煤走势震荡偏弱，焦煤 1901 合约空单可轻仓试空。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>聚烯烃</p>	<p>现货继续上涨，期货何去何从</p> <p>华南市场拉丝料部分牌号货源紧张，本周仅三天两油出厂价上涨超过 300 元/吨。原油、丙烯价格高企令两油成本陡增，市场重演一季度上游单边拉涨行情。下游塑编、包装需求不如往年，拉丝料实盘成交量不足正常五成，成交多集中在高融共聚，导致共聚和拉丝价差今年来一直扩大，同时 PP 和 L 供需差异使二者价差持续扩大，做扩套利仍可持有。昨日美国对 44 个中国军工企业技术封锁，中美贸易战忧虑延续，利空商品整体情绪，短期期货受现货支撑，易涨不易跌。</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>现货涨期货跌，基差快速收敛</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。昨日现货除西北地地区外小幅探涨，配合期货下行，基差收窄。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。结合供应增量大于需求增量的基</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	<p>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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>ICE 期棉大幅回落，郑棉正套组合继续持有 综合看，国储棉本年度轮出延后政策正式落地，因此下半年现货资源供应将维持充裕，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，重点关注本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 期棉上方 90 美分压力位依旧明显，加之市场对于本周的出口报告预期偏差，盘面大幅回落。天气方面，美国德州南部海湾区域上部及德州东部前日出现雷暴天气，有利于短期棉铃的发育，西德州气温略有回落，整体仍保持干旱。因美元未来预期仍相对偏强，棉价反弹或将受阻。昨日郑棉延续震荡偏弱格局，抛储延后消息仍在进一步消化，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，建议郑棉稳健者持有买 CF809-卖 CF901 组合，激进者考虑未来潜在利多因素亦可继续持有卖 CF901-买 CF905 反套组合。 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%；持有卖 CF901-买 CF905，策略类型为反套组合，持仓比例为 5%。 (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 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</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