



操盘建议

金融期货方面：市场情绪逐步修复、且股指已处绝对低位，多单盈亏比相对较好，但资金面仍较谨慎，IF 远月合约可轻仓做多。

商品期货方面：供应中断事件再成热点，原油仍宜持多头思路。

操作上：

1. 挪威油田罢工、美油库存大降，原油 SC1809 前多持有；
2. 环保限产预期增强，成材继续强于原料，买 RB1810-卖 JM1809 组合继续持有；
3. 冶炼厂减产的利多影响不及预期，沪锌前多止损离场。

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
2018/7/11	金融衍生品	做多IF1808	5%	3星	2018/7/10	3426.8	0.00%	偏多	偏多	/	2	持有
	工业品	做多RB1810-做空RB1901	5%	3星	2018/7/2	197	0.14%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空JM1809	5%	3星	2018/7/5	1154	1.57%	偏空	偏空	偏空	2	持有
		做多RB1810-做空JM1809	5%	3星	2018/7/10	6.71	0.53%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多TA809	20%	3星	2018/7/9	5896	0.60%	中性偏多	偏多	中性偏多	2	持有
		做多SC1809	5%	3星	2018/7/9	495.5	2.35%	中性	中性偏多	偏多	2	持有
	农产品	做空CF901	10%	3星	2018/6/22	16920	1.89%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多CF809-做空CF901	5%	3星	2018/6/20	-840	0.05%	中性	偏多	偏多	2	持有
	总计		60%		总收益率	48.37%		夏普值		/		
2018/7/11	调入策略		/			调出策略		做多ZN1808、做多CU1809				

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>市场情绪改善，IF 前多持有</p> <p>周二（7月10日），股指小幅高开后维持震荡。截止收盘，上证综指上涨0.44%报2827.63点，录得三连阳；深成指涨0.49%报9205.43点，创业板指涨0.7%报1592.98点；两市成交3259.81亿元，量能仍在低位徘徊。</p> <p>盘面上，有色、钢铁和水泥等周期股受涨价因素提振表现较好，而金融和大消费板块则普遍回调，高送转和次新股等概念板块亦有较大涨幅。</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大幅缩窄，处合理区间。</p> <p>目前市场整体情绪逐步修复，且宏观风险事件扰动下降，在股指价格已处绝对低位情况下，多单的盈亏比相对更高。但因增量资金入场意愿尚未明显体现，故仍以轻仓为宜。</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>资金面边际收紧，期债暂时观望</p> <p>昨日国债期货昨日早盘小幅低开，随后震荡上行，收复跌幅，主力合约TF1809和T1809分别上涨0.01%和0.16%。宏观面方面，昨日公布的CPI数据与预期持平，PPI略好于预期，数据公布后对盘中影响一般，但前期经济悲观预期对债市的支撑明显减弱。资金面方面，昨日资金成本略有上行，央行在公开市场连续净回笼，资金面较前期进一步宽松程度有限，但整体仍将维持平稳。利率债市场方面，昨日利率债收益率上行，国开债和非国开债波动较大。一级市场方面，昨日招标情况尚可。监管方面，银行理财新规的延迟出台是近期焦点，目前看影响有限，但仍需关注具体落地情况。前期宏观面悲观、资金面宽松、避险情绪等因素对债市形成推动，但短期内有利多出尽迹象。目前看，资金面进一步宽松空间有限，且市场对宏观预期边际好转，期债进一步上行空间减弱，操作上暂时离场等待新增利多。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>供需面状态维持，沪胶暂时观望</p> <p>沪胶昨日早盘震荡下行，临近中午一度出现快速下行随后震荡，回吐上一日涨幅，沪胶主力合约白天下跌1.52%，夜盘下跌0.43%。近期宏观面对商品影响减弱，胶价重回基本面。基本面看，供给端国内外割胶平稳，东南亚雨量预报涨跌不一，越南降雨持续增加但目前整体对产胶影响有限，国外产区割胶及原料供应情况仍处于较好状态，我国进口天然橡胶及合成胶同比大幅增长，同时青岛保税区和交易所库存均持续回升。目前仍处于供大于</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>求,供给端仍有一定压力。国内合成胶受开工因素的影响,价格表现相对偏强,但成交情况一般,对乳胶拉升作用仍较弱;下游需求端看,开工率整体表现平稳,下游需求对价格支撑有限。供需弱勢格局难改。胶价目前已接近成本位置,低位价格或可能推升企业备库动力,同时近期原油价格持续强势,对胶价下方整体有一定支撑,限制下行空间。从盘面上看,目前沪胶下方 10000 关键支撑位仍有效,预计胶价仍将维持震荡运行。价差方面,短期内操作空间有限。沪胶价格弱勢不改且基差维持高位,企业卖保头寸可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		
有色金属 (铜)	<p>智利产出增长、美元偏强,沪铜前多暂离场</p> <p>从昨日走势看,贸易战利空出尽带来的行情接近尾声,一方面智利五月铜产量同比上升 6.1%,累计同比增加 13.5%,且 Escondida1-5 月铜矿产出同比增逾一倍,令潜在罢工带来的供应中断忧虑减轻,另一方面特朗普在北约峰会前“炮轰”欧盟令欧元承压,美元显著反弹,给予铜价压力,因此,虽我国宏观数据表现良好,铜价依旧受到压制,北约峰会期间美元走势不确定性加大,稳健者前多止盈,新单等待机会。</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 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703
有色金属 (铝)	<p>需求淡季拖累,新单宜观望</p> <p>山西河南露天矿整治执行致使铝土矿价格持续上涨,叠加电解铝价格维持低位,氧化铝厂利润空间压缩甚至亏损。相继有氧化铝厂公布检修/停产,氧化铝价格止跌反弹支撑铝价。但电解铝下游消费淡季到来,加工端开工率出现下滑以及库存下降幅度收窄,拖累期铝价格上行。现阶段多空就成本抬升与需求转弱之间博弈,预计铝价难以突破上方 14300 阻力位,建议新单暂观望。</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 (锌)	<p>减产计划存疑,沪锌前多离场</p> <p>现货升水坚挺,流通货源紧张支撑期锌价格。但减产预期基本 Priced-in,且迟迟未见行动令整体计划存疑,前期涨幅或部分回吐,建议前多离场,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>镍铁供应偏紧,沪镍前多继续持有</p> <p>据安泰科,6月我国镍生铁产量为 3.34 万吨,环比下降 10%,环保的因素对镍铁的压制持续显现,叠加宏观数据的向好,我们依旧对沪镍持偏多思路,但也应注意美元走强对于其的压制,建议前多继续持有,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 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703
原油	<p>挪威油田罢工、美油库存大降,原油震荡偏强可期</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格:

	<p>壳牌在北海油田挪威部分的 Knarr 油田因工人罢工问题而被迫关闭,虽产量仅有 2.3 万桶/日,但在目前紧平衡的市场上,其影响力被放大, Brent 受到的提振显著高于 WTI,而后蓬佩奥关于可能对一些国家进行禁止购买伊朗原油给予豁免额度的消息令油价短线受挫, API 库存再度大幅下滑则再度提供上行动能,对于罢工的炒作、伊朗问题上美国已出现的松动迹象、中美贸易战利空出尽带来的上涨行情均不同程度上影响着油价,继续关注伊朗方面情况,若无意外,油价将仍呈现震荡偏强态势。</p> <p>美元的再度回升令贵金属再次承压下滑,短线来看,北约峰会上的不确定性、特朗普与普京的会晤将继续给予美元一定支撑,短期内贵金属上方压力难以解除,但同时北约峰会的不确定性也有望推升市场避险情绪,贵金属或继续呈现震荡状态。</p> <p>单边策略建议:合约:SC1809;方向:多;动态:持有;入场价:495.5;合约:AU1812;方向:多;动态:持有;入场价:273.2;</p> <p>组合策略建议:合约:多 WTI1808-空 BRENT1809;动态:持有;入场价:65.61/74.49。</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>环保限产提振市场信心,成材走势震荡偏强</p> <p>1、螺纹、热卷:政府的环保限产政策是近期支撑成材强势反弹的主要逻辑。昨日在京召开的十三届全国人大常委会第四次会议就大气污染防治法检查报告进行专题询问,国务院及多部位回应大气污染防治路线图,表明了环保依然是政府下半年工作重心之一。同时, Mysteel 证实唐山市部分企业已有相关限产消息,现阶段正执行非取暖季限产任务,后期或根据最新限产要求进行一定调整,如果唐山地区高炉限产严格执行,且一旦该限产政策推广至重点区域城市,对钢材供应端冲击较大。以上均使得市场对钢材供应收缩的预期有所增强。并且,钢材库存仍维持在低位,期价贴水较深。因此,短期内成材或震荡偏强。不过中美贸易摩擦长期化发展趋势,未来仍有升级可能,叠加房地产调控依旧严格,基建投资在国家去杠杆政策影响下增速持续回落,以上因素均在长期中对钢价形成压制。综合以上观点,不建议单边高位追多,新空耐心等待入场机会。鉴于环保限产对钢材 10 月合约的支撑较强,建议继续持有螺纹买 10 卖 1 跨期套利组合。另外,钢铁行业环保限产趋严,或将继续抑制钢材供应恢复以及钢厂对原料需求的释放,建议可继续持有买螺纹 RB1810-卖焦煤 JM1809*0.5 套利组合。策略上,轻仓持有买 RB1810-卖 RB1901 套利组合,入场价差:190-200,目标区间:290-300,止损区间:140-150;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,</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格: F3039424</p>

	<p>目标比值：6.87-6.88，止损区间：6.63-6.64。</p> <p>2、铁矿石：昨日在京召开的十三届全国人大常委会第四次会议就大气污染防治法检查报告进行专题询问，表明了环保依然是政府下半年工作重心之一，钢厂下半年环保限产压力不减。Mysteel 证实唐山市部分企业已有相关限产消息，现阶段正执行非取暖季限产任务，后期或根据最新限产要求进行一定调整，如果唐山市高炉限产严格执行，将极大影响铁矿石烧结粉的需求。环保限产仍是抑制铁矿石价格上涨的重要因素。但是近期随着部分地区钢厂在阶段性环保“回头看”结束后将逐步复产，铁矿石供需边际仍有所改善。并且本币贬值、国际海运成本持续走高，铁矿石成本的抬升。同时，环保限产趋严也有利于支撑钢价的上调，高炉利润有恢复至前期高位的可能，且高炉限产也将增加钢厂对高品资源的需求，对铁矿石价格也有一定提振作用。综合看，连铁走势仍处于 445-480 之间的震荡区间，建议单边操作上，铁矿石 1809 合约区间操作为主，组合操作上，可逢低介入买 RB1810-卖 I1809 套利组合。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>下半年环保压力较大，焦煤 1809 前空持有</p> <p>1、动力煤：昨日电厂电煤库存再度小幅增加 0.36%，近期电厂电煤库存维持在 1500 万吨以上的同期高位，叠加港口煤炭库存偏高，电煤中下游环节库存压力对旺季煤价有较大的压制作用。并且随着南方降雨的增加，三峡入库流量明显恢复，水利发电增加，部分抵消了旺季需求对火力发电的提振作用，使得下游电厂日耗短期内仍难以突破 80 万吨的关口，昨日沿海电厂日耗甚至回落至 70 万吨/天一下。同时，环保“回头看”进入阶段性尾声，内蒙等主产区部分煤矿将逐步恢复生产，产量或有所释放。综合看，郑煤价格近期或将继续维持震荡偏弱的走势。不过考虑到今年夏季用电量及电煤日耗有继续提升的空间，郑煤价格下方支撑较强。建议新单暂时观望。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：近期钢铁行业环保限产消息较为集中，尤其是近日传出的唐山市新一轮环保限产消息，以及唐山市今年计划压减炼钢产能 500 万吨，下半年钢企环保限产压力或超预期，继续抑制钢厂对原料需求的释放。并且内蒙等地区环保“回头看”进入尾声，且焦企盈利尚可，焦企开工率连续两周回升，焦炭供应有所增加。同时，下游钢厂焦炭库存充足。近期焦炭供需逐步宽松。不过，考虑到蓝天保卫战影响范围扩大，对焦化产能的影响扩大，下半年焦企限产力度可能增强，且徐州地区焦企首轮复产验收较为严格，部分焦企验收未通过，对焦价有一定支撑作用。并且，焦炭期价贴水也较深。综合看，焦价震荡偏弱，但下</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>跌趋势不会太流畅。建议焦炭 1809 合约新空等待 2050 以上的介入机会。</p> <p>焦煤：受蒙古那达慕大会，甘其毛都口岸于 7 月 11 日至 15 日关停，蒙煤进口量预计缩减 40 万吨左右，且河北地区开展煤矿安全检查，短期对煤价信心有所提振。但是，下游焦钢行业环保限产趋严预期较强，仍是主导近期焦煤走势。继“蓝天保卫战”影响范围扩大、唐山市减排实施方案公布、以及山西地区开展焦化行业环保整改排放“回头看”专项行动之后，昨日全国人大常委会再次召开会议聚焦大气污染防治及蓝天保卫战，且唐山新一轮环保限产或将执行，环保限产仍将导致焦钢企业对焦煤需求的长期处于偏弱状态。再加上，中下游环节焦煤库存相对较高，亦对煤价形成较强压制。焦煤走势震荡偏弱，建议继续维持空头思路，焦煤 1809 合约前空继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>上游支撑，聚烯烃小幅冲高</p> <p>聚烯烃本周上涨动力主要来自原料端强势动，国际油价因美国库存下降及伊朗出口受限而继续冲高，甲醇因环保限产而供应不足，油制路线及 MTO 路线成本提升显著，挺价意愿较强。同时下游棚膜需求逐步启动，备货需求预期也起到一定支撑。但考虑其他下游诸如 BOPP 和注塑并无明显改善，以及港口库存高位，追高需谨慎。关注月底甲醇装置复产及近期国际原油的动向。</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>西北环保限产，短期支撑较强</p> <p>本周因山东和西北受环保“回头看”检查影响，新增 9 套检修装置，合计产能 372 万吨，周内产量损失接近 14 万吨，创年内峰值。全国各地甲醇价格纷纷上涨，加之运费跟涨，区域套利窗口全部关闭。西北及鲁南目前库存低位，挺价意愿强烈，目前下游成交并未因期货现货上涨而好转，建议关注下游对高价货源接受程度及港口到港情况，短期维持强势判断。</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>郑棉供需矛盾仍未缓解，新单继续逢高沽空</p> <p>综合看，国储库存轮出保持理性水平，且上月中旬中棉协发出的稳定市场情绪公告亦对整体郑棉利空，中美第一轮互征关税政策上周五正式落地，但未来贸易摩擦是否升级亦给市场带来较大不确定性；从下游需求看，棉纱现货价格仍延续缓慢下滑态势，而坯布价格则依旧坚挺，纺织利润的不断缩减加之需求淡季的到来将对整体社会库存流动性造成一定阻塞，且若美方预告的后续 2 千亿加征关税清单中包含纺织服装，势必对整体需求雪上加霜；国际方面，隔夜 ICE 期棉延续上涨态势，但因全球整体贸易格局</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>发生根本性改变，外加贸易战后续不确定性仍较大，此次上涨应持谨慎态度对待。再看天气方面，美国各地均出现不同程度的降雨天气，西南部虽延续高温天气，但近期预报气温将会有所降低，利于棉株座果率的提升，近期卡罗莱纳沿岸区域需密切关注位于大西洋的热带风暴 Chris 的动向，预计未来几日将升级为飓风，但其预报路线将避开沿海区域，实际影响或将有限。昨日郑棉日间冲高回落态势，上方 16700 压力位依旧较为明显，且目前供需矛盾仍未得到有效解决，巨量仓单高位不减，主力合约承压将随 9 月交割临近而愈发显著，建议 CF901 前空继续持有，新单逢高沽空思路，稳健者继续持有买 CF909-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：17100。</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