



### 操盘建议

金融期货方面：股指下挫动能明显消耗，但市场暂未形成一致性看涨预期，预计其呈震荡偏弱格局，前空持有，新单观望。

商品期货方面：供需面主导行情，黑色链炉料和 PTA 将延续涨势。

操作上：

1. 补库预期升温，高品矿需求增强，铁矿石 I1901 新多介入；
2. 人民币贬值、PX 续涨推升成本，且 PTA 库存低位，TA809 前多持有；
3. 非农乐观预期有望令美元延续偏强格局，沪金 AU1812 前空持有。

### 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
2018/8/3	贵金属	做空AU1812	5%	3星	2018/7/18	271.9	0.57%	偏空	/	偏空	2	持有
	工业品	做多RB1810-做空JM1809	5%	3星	2018/7/10	6.71	2.55%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多AL1809	5%	3星	2018/7/25	14415	-0.38%	偏多	偏多	中性	2	持有
		做多TA809	20%	3星	2018/7/30	6324	4.84%	偏多	偏多	中性	2	持有
		做空CU1809	5%	3星	2018/8/2	49230	-0.10%	偏空	偏多	中性	2	持有
		做多I1901	5%	3星	2018/8/3	481	0.00%	偏多	偏多	偏多	2	新增
	农产品	做空CF901	15%	3星	2018/6/22	16920	0.20%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多CF809-做空CF901	5%	3星	2018/6/20	890	0.00%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	675	0.14%	中性	偏空	偏空	2	持有
		总计		70%		总收益率	47.59%		夏普值		/	
2018/8/3	调入策略	做多I1901					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>续跌动能有限，整体呈震荡偏弱格局</p> <p>周四（8月2日），股指再度大跌。截至收盘，上证综指下跌2%报2768.02点，深证成指跌2.5%报8780.56点，创业板指跌2.06%报1510.09点。两市成交3792.92亿元，较上日同期有所增加。</p> <p>盘面上，军工股领跌，家电全线下挫，地产、券商等板块则延续低迷表现；而大基建板块则逆市上扬。</p> <p>从期现结构看，当日沪深300和上证50期指主力合约基差处相对合理区间；而中证500期指主力合约基差倒挂幅度较大，整体后市预期不乐观。</p> <p>股指持续大跌后，续跌动能明显减弱，其关键位有支撑视为印证。但市场对积极财政政策的利多效应尚未形成一致性预期，且其上行阻力相对更强。综合看，预计增量资金入场兴趣有限，股指将呈震荡偏弱格局，前空持有，新单等待进一步信号。</p> <p>操作具体建议：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>短端表现优于长端，期债震荡运行</p> <p>昨日国债期货全天震荡运行，午后一度小幅走强后回落，主力合约TF1809和T1809分别下跌0.8%和0.12%。宏观方面，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。近期中美贸易摩擦又起，市场不确定性仍存。资金面方面，央行昨日继续暂停公开市场操作，目前逆回购存量已为零。资金成本持续下行，流动性仍维持在宽松状态。现券方面，昨日交投较为活跃，短端利率债明显强于长端，长端收益率下行乏力。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，债市仍有支撑，但目前期债已在较高位，不建议追高，前多可择机离场观望。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>库存压力仍存，沪胶承压震荡</p> <p>沪胶昨日早盘窄幅震荡，夜盘小幅下跌，主力合约白天下上涨0.15%，夜盘下跌0.49%。今日政策有所放松，但宏观经济数据仍表现一般，同时中美贸易摩擦再起，工业品仍有一定压力，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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>沪胶下方形成一定支撑。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,移仓进度仍较缓慢,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价差缓慢收窄,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>中美贸易摩擦升级,沪铜可试空</p> <p>宏观面,美国的贸易威胁加码令市场承压,风险偏好下行,而基本面,Escondida工会投票拒绝必和必拓提议并决议罢工,但当前宏观风险不确定性较高,基本面逻辑已成次要矛盾,宏观风险主导市场情绪,叠加美元指数突破95点关口、夜间非农预期向好带来的压力,沪铜可试空。期权方面,在波动率走扩之际,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>中美贸易局势不稳定,市场情绪波动较大,沪铝承压。但考虑到国内原材料及辅料价格的上涨抬升电解铝生产成本,铝价受成本支撑作用明显;且国内积极扩内需以对冲外需走弱,将带动铝消费。预计沪铝仍有上涨空间,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>进口锌流入的预期增强,叠加中端加工企业开工率环比回落无回暖迹象,锌价上涨空间有限,且中美贸易局势趋于紧张,沪锌宜谨慎,因此建议新单暂观望。</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(镍)	<p>宏观风险上行,沪镍可试空</p> <p>镍消息面较为清淡,宏观面风险是沪镍上方的主要压力,镍铁产量受限、不锈钢需求转好的格局没有发生改变,在无更多新增驱动的前提下,美国的贸易威胁加码令市场风险偏好下行,当前宏观风险不确定性较高,基本面逻辑已成次要矛盾,宏观风险主导市场情绪,叠加美元指数突破95点关口、夜间非农预期向好带来的压力,沪镍可试空。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703
原油	<p>暂无实质性新增驱动,油价仍将延续区间整理</p> <p>伊朗革命卫队再度表示将不会与美国谈判,同时沙特联盟袭击也门则令中东局势更加混乱,但这些并不是油价出现大幅反弹的主要因素,我们认为,在无任何实质性利</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询:



	<p>好的前提下,油价的反弹主要出于技术面原因,从 WTI 图形看,在上升趋势中,每当其触碰 100 日均线时都会出现反弹,令其重回 100 日均线上方,Brent 也基本相似,当前暂无能够改变趋势的新增因素,市场依旧在博弈中,继续维持我们对于油价震荡整理的判断,单边风险较高,目前美元持续其强劲表现,根据汇率的多内空外可介入。</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,而美元预计将受到乐观非农的提振进一步上行至当前区间上沿,美元持续强势的前提下,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;动态:持有。合约:多 SC1809/空 WTI1809;入场价:510/68.9;动态:新增。</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>钢矿</p>	<p>京津冀秋冬季环保限产方案出炉,成材走势震荡趋强</p> <p>1、螺纹、热卷:环保限产再出重要文件。《2018-2019 年京津冀及周边地区秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案(征求意见稿)》颁布,对钢铁行业秋冬季环保限产提出更加严格的要求。意见稿中增加天津、邢台两个城市限产 50%以上,要求配套烧结、焦炉等设备同步停限产,在橙色及以上重污染天气预警期间限产 50%。同时,意见稿也强化秋冬及错峰运输要求。考虑到今年重点区域由京津冀及周边,扩展到汾渭平原及长三角地区,因此,18 年秋季钢铁行业环保限产压力较 17 年更大。并且,3 季度的唐山限产,蓝天保卫战强化督查第二阶段也将持续至秋冬季环保限产开启,环保压力大概率将贯穿钢铁行业 18 年 3、4 季度。钢材供应收缩预期较强。同时,本周 MS 五大品种钢材总库存小幅下降 0.46 万吨,螺纹减 1.12 万吨,热卷增 1.96 万吨,钢厂库存继续保持下降态势,钢材淡季垒库缓慢。综合看,环保限产条件下,淡季钢材供需紧平衡,对钢价支撑较强。不过,亦需关注,唐山次轮环保限产“限铁不限钢”,导致本周五大品种钢材产量环比大幅增加 8.29 万吨,后续需继续关注这一数据发展趋势,若下周产量继续上升,则唐山限产实际效果不及市场预期,对库存及盘面价格都将形成一定压力。并且,由于盘面价格贴水较小,部分多头资金倾向于高位兑现盈利,导致盘面波动加剧。综合看,成材整体依然偏强,但波动加剧,单边暂时观望,短期以组合操作为主。成材 10-1 价差缩小后做多的机会。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势的品种,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</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格: F3039424</p>



	<p>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：环保限产压力下，铁矿石本身依然属于一个供应过剩的品种，致使其自身基本面的驱动不强，整体被动跟随成材及焦炭走势。昨日 18-19 年京津冀及周边秋冬季环保限产方案出炉，推动以成材和焦炭为主的黑色品种再度走强，铁矿石整体受到一定拉动。尤其是焦炭/铁矿石的比值已经到达历史极值区域，秋冬季环保限产对焦炭供应的压制作用也较强，届时，高炉为增加铁水的供应量，钢厂对中高品矿的追逐意向将更为强烈。再加上，中美贸易摩擦再度升级，人民币贬值的趋势或将持续，对以人民币计价的港口铁矿石现货价格有较强提振作用。并且，PB 粉品质上升，海运成本上涨，铁矿石成本逐步上移。综合看，铁矿石近期或有一定补涨需求。鉴于高炉环保限产对于近月合约压制较强，而春节前钢厂普遍有一定补充铁矿石库存需求，建议铁矿石 1901 合约轻仓短多尝试。后续关注中美贸易战发展趋势，以及巴西澳大利亚发货情况。组合上继续轻仓持有买 RB1810-卖 I1809 套利组合。策略上，轻仓介入 I1901 合约多单，仓位：5%，入场区间：480-481；目标区间：500-501，止损区间：470-471。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>京津冀秋冬季环保限产出炉，焦煤 1901 前空止损离场</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，未来向上突破对煤价的拉动和煤炭去库影响都已大幅削弱。加之月初长协煤供应，沿海 6 大电厂煤炭库存月初再次回到 1500 万吨以上水平，使得电厂对市场煤的采购需求进一步减弱，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：宏观政策利多叠加环限产趋严预期，焦炭上涨趋势或将延续。昨日《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》出炉，汾渭平原及长三角地区或将陆续出台秋冬季环保限产方案。并且，山西自查、河北深度减排行动已如火如荼，8 月下旬“蓝天</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>保卫战”执行后，京津冀及周边以及汾渭平原焦企将受到全面督查，督查将持续至秋冬季环保限产开启，焦化行业环保限产压力日趋增加，焦炭供应收缩预期较强。另外，在环保限产趋严预期下，贸易商及焦企挺价意愿增强，焦企提涨范围扩大，多数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，加之近月合约存在一定多头逼仓的可能，焦价支撑较强。不过，亦需注意18年京津冀秋冬季焦企环保限产要求比例较17年有所降低，且达到特别排放限值的焦企可不予错峰生产，加之中美贸易摩擦对盘面带来的扰动，可能对焦价上涨有一定影响。综合看，焦炭整体偏强。建议焦炭09、01合约暂时维持多头思路。</p> <p>焦煤：近期环保政策频繁，根据《京津冀及周边地区2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》，下半年秋冬季焦钢企业环保限产较为严格。而且，第二轮蓝天保卫战汾渭平原11城督查行动在即，下游环保压力明显增强，焦煤需求将长期受限。不过，近期环保限产趋严预期使得成材及焦炭均有较大涨幅，焦煤有一定补涨需求。建议焦煤J1901前空离场，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>供应紧张，期现同步大涨</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。本周聚乙烯石化库存较上周减少11.5%，高压、线性库存创一年新低，社会库存下降3.9%，贸易商出货良好。聚丙烯石化库存增加20.92%，社会库存增加20.57%，下游高价抵触，上游库存显著积累。神华宁煤和神华新疆于8月3日停车一个月左右，目前油化工库存低，煤化工检修多，供应压力不减，短期仍将维持强势。</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>库存继续下滑，期价再创新高</p> <p>昨日国内甲醇社会库存41.44(-2.67)万吨，西北部分厂家相继停售，关中地区检修装置陆续复产，内陆货源开始流入华东港口，但受期货上涨带动，现货成交活跃，华东港口库存下降3.02万吨至38.76万吨，导致太仓地区价格高居不下。而华南地区货源充足，库存小幅积累0.3万吨至10.65万吨。昨日01合约增仓3.4万手，同时受PP上涨带动，目前看涨气氛浓厚，前空止损离场，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>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
棉纺产业链	<p>政策利空消息不断，郑棉正套组合继续持有</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格：

	<p>综合看，国储棉本年度抛储将延至 9 月底，配合进口配额增发，新疆因天气造成的小幅减产缺口或将得以弥补，预计下半年整体现货资源供应将维持充裕。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，白宫昨日证实对中国价值 2000 亿美元产品征收的关税提高至 25%，中美贸易摩擦升级预期加强使得外需形势不容乐观，重点关注本月底政策的具体落实情况。下游棉纱及坯布现货价格维持坚挺，而近期因 PTA 价格的大幅上涨导致涤纶价格出现较为明显的上升，但粘短价格则较为平稳，替代品对棉花价格的指引有限，加之环保限产印染行业对于坯布需求的不断减弱，内需整体转淡将对社会库存去库形成一定压力；国际方面，受贸易战升级预期影响，前日隔夜 ICE 期棉大幅回落，而因美棉最新出口周报中净签约量大幅增加高于市场预期水平，整体盘面止跌反弹。再看天气方面，美国德州南部本周的短时降雨有利于短期棉铃的发育，而西德州气温略有回落，但整体仍保持干旱，东南棉区近期有强风暴过境，多区域已发布洪水预警。因美元未来预期仍相对偏强，美棉上方压力仍存；印度马邦部分棉区再遭虫害侵袭，后续需进一步跟进看具体影响面积及损失情况。昨日郑棉延续震荡偏弱态势，目前仓单+预报总量急速增加，目前直逼 50 万吨，整体压力有增无减，随 9 月交割临近仓单后移将使 1 月合约承压更为明显，短期因政策面风险较大，建议郑棉仍持组合思路，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。</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%；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>	<p>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