



操盘建议

金融期货方面：股指技术面空头特征不断强化、且宏观政策面和行业基本面亦无提振，其仍有下行空间。

商品期货方面：主要领涨品种期现价格已有背离、且资金呈净流出状态，前多可获利了结。

操作上：

1. 中小创板整体表现最弱，IC1808 新空入场；
2. PB 粉库存占比再度回升，资金推涨驱动减弱，铁矿石 I1901 多单逢高止盈；
3. 巨量仓单压力不减，郑棉上涨空间受限，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
2018/8/7	金融衍生品	做空IC1808	5%	3星	2018/8/7	4790-4820	0.00%	偏空	偏空	/	2	新增
	贵金属	做空AU1812	5%	3星	2018/7/18	271.9	6.62%	偏空	/	偏空	2	持有
	工业品	做多RB1810-做空JM1809	5%	3星	2018/7/10	6.71	1.78%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多AL1809	5%	3星	2018/7/25	14415	0.42%	偏多	偏多	中性	2	持有
		做多TA809	20%	3星	2018/7/30	6324	11.48%	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
	农产品	做多MA809	5%	3星	2018/8/6	3279	-1.92%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空CF901	15%	3星	2018/6/22	16920	-2.05%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多CF809-做空CF901	10%	3星	2018/6/20	-905	0.00%	中性	偏多	偏多	2	增仓
			做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	675	0.14%	中性	偏空	偏空	2
		总计	80%		总收益率	51.96%		夏普值		/		
2018/8/7	调入策略	做空IC1808、做多CF809-做空CF901					调出策略	做多I1901				

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

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>关键位下破，IC 新空入场</p> <p>周一（8月6日），股指低开后继续下挫。截止收盘，上证综指下跌 1.29%报 2705.16 点，深证成指跌 2.08%报 8422.84 点；创业板指跌 2.75%报 1440.8 点，创近四年新低。两市成交 2911.12 亿元，连续两日成交低于 3000 亿元。</p> <p>盘面上，金融板块推涨护盘，基建板块相对抗跌，其它板块则无亮点。而有色、医药和农业等板块跌幅较大。从期现结构看，当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差缩窄至合理区间，主要是现货跟跌期指所致，市场预期依旧悲观。</p> <p>综合近日股指表现看，市场悲观情绪持续恶化，技术面空头形态亦不断强化。因宏观政策面和行业基本面缺乏增量利多提振，且资金离场意愿明显，预计其仍有下探空间。而中小创板整体表现最弱，新空入场盈亏比预期相对最佳。</p> <p>操作具体建议：介入 IC1808，策略类型为单边做空，头寸动态为新增，建仓比例为 5%，入场区间为：4790-4820。</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>市场情绪谨慎，期债震荡运行</p> <p>昨日国债期货早盘震荡运行，尾盘出现快速回落，主力合约 TF1809 和 T1809 分别下跌 0.11%和 0.09%。宏观面方面，虽然“宽信用”预期持续存在，但经济数据并未出现明显好转，显示整体经济仍有下行压力，叠加贸易战因素，市场情绪仍偏谨慎。资金面方面则继续延续宽松，央行昨日继续暂停公开市场操作，资金成本持续下行，流动性宽松持续。现券方面，昨日收益率延续下行，短端利率债继续强于长端，现券表现明显强于期货。综合来看，目前货币边际放松已基本确，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，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>沪胶小幅反弹，但基本面弱势不改</p> <p>沪胶昨日早盘延续上一交易日夜盘强势，重回 10300 附近，夜盘震荡运行，主力合约白天上涨 1.67%，夜盘上涨 0.54%。宽信用预期不减，但宏观经济数据仍表现一般，同时中美贸易摩擦再起，宏观面对胶价支撑有限。目前胶价仍受到基本面和交割因素主导。基本面看，东南亚地区降水量增加，但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，</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>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。合成胶价格上行放缓，且对天胶价格传导较弱，天胶现货多数下行。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，移仓进度虽较缓慢，且受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价差重归再度走扩至1885，若继续走阔至2000可参与9-1跨期并转为非标。盘面看，胶价下方10000处仍有较强支撑，上周五下破后快速修复，但基本面弱势不改且存在交割压力，预计胶价反弹空间有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>有色 金属 (铜)</p>	<p>中美贸易摩擦升级，沪铜前空持有</p> <p>供应端，Escondida铜矿要求必和必拓在8月6日前提供最新版薪资合同，罢工概率增大，且随着第十七批固废批文的公布，今年共发布批量72.53万吨，同比减少75.87%，废铜供应亦有所收紧，然这并非当前主要矛盾，仅仅可能对铜价形成短期冲击，宏观面，美国贸易威胁加码、中方提高关税反制令中美贸易摩擦不断升级，市场情绪悲观，同时美元大概率高位运行，沪铜压力明显，建议沪铜前空继续持有，同时关注Escondida的罢工进程。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>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
<p>有色 金属 (铝)</p>	<p>成本支撑较强，沪铝前多持有</p> <p>一方面国内环保仍约束铝土矿供应致氧化铝生产受限，另一方面吉林打响自备电厂缴纳政策性交叉补贴第一枪，增强了全国自备电厂政策落地预期，原铝成本仍将抬升，沪铝具备做多的安全边际。此外国内稳增长政策发力，积极扩内需将带动铝消费。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>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
<p>有色 金属 (锌)</p>	<p>沪锌震荡整理，新单暂观望</p> <p>进口锌矿加工费已有回暖，海外锌矿增加逐步兑现，供应缺口有望于下半年继续收窄，此外冶炼厂正常出货，叠加中端加工企业开工率下滑，致国内锌锭库存小幅回升，锌价承压。预计沪锌震荡整理，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>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
<p>有色 金属 (镍)</p>	<p>暂无新增驱动提振，沪镍新单暂观望</p> <p>镍消息面清淡，基本格局不变，镍铁产量受环保限产，预期8月不锈钢产量小幅增加约3%，需求转好，然由于进口盈利窗口持续打开，港口库存继续增加，是镍价上方压力，宏观面，美国加息不变美元延续强势，中美贸易战升级，一定程度上左右着市场风险偏好，在无更多利多因</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>



	<p>素的情况下，当前时点新多风险较高，新单等待机会。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>资金面因素令内盘显著偏强，稳健者宜持多内空外组合思路</p> <p>两因素令油价得到强力支撑，一是美国已重启对伊朗非能源领域的制裁，并且重申 11 月 6 日将重启对其能源领域的制裁，并威胁称届时仍在伊朗活动的企业将面临后果，二是沙特 7 月原油产量意外降低，令市场大跌眼镜，两者叠加，地缘政治风险溢价+供应端利多令油价得到提振；</p> <p>WTI 与 BRENT 表现平平，但国内 SC 在则出现大幅上涨，原因之一是人民币贬值与美元走强之间造成的计价方面的差异，之二是近期国内能化板块的从 PTA 到甲醇到沥青等等，甚至整体工业品板块的火热的多头氛围传导至原油市场，资金面的推动令国内油价显著强于外盘，从国际油价看，基本面并不支持如此高的涨幅，而资金面的动向不确定性较高，因此依旧建议持有多内-空外组合。</p> <p>不及预期的非农未能令美元走势扭转，美联储下半年加息两次、英镑等非美货币弱势支撑美元的前提下，美元高位运行还将持续，黄金仍宜持空头思路，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：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	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322； 投资咨询： Z0012703</p>
钢矿	<p>基差修复驱动减弱，成材高位震荡</p> <p>1、螺纹、热卷：近期环保限产利多较为集中，也是推动成材上涨的主导逻辑，继唐山、常州限产之后，京津冀及周边地区秋冬季环保限产实施方案以及邢台《关于主城区进一步严控 SO、NO、CO 排放的强化措施》陆续出台，再加上山西、陕西环保趋严，蓝天保卫战强化督查第二阶段即将于 8 月下旬开启，使得市场对于钢材供应收缩的预期较为充分。而需求端表现较好，昨日 MS 贸易商日均成交环比增加 11%至 21.36 万吨，且从上周钢材社库数据来看，贸易商环节出现一定补库迹象。总体看，钢材供需近期依然处于紧平衡状态，钢材库存低位运行的概率较大。但是，钢材现货价格上涨至高位后，市场恐高情绪有所发酵，现货上涨速度偏慢，而盘面资金对环保利多预期反映较为充分，涨幅明显快于现货，使得成材基差快速修复至合理区域，期货继续推涨的安全性降低。并且，唐山次轮环保限产“限铁不限钢”，以及电弧炉利润扩大导致短流</p>	研发部 魏莹	<p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p>

	<p>程钢厂开工率上升,五大品种钢材产量环比大幅增加 8.29 万吨,若该趋势继续,则将一定程度上抵消环保限产的利好影响,对盘面形成不利影响。综合看,钢价近期依然偏强,但上行压力增加,且波动会有所加大,建议谨慎者单边暂时观望,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:环保利多推动成材和焦炭保持强势,铁矿石具有较强跟涨动力。焦炭/铁矿石的比值已经到上涨至历史极值区域,高炉为降低铁水成本以及增加其的产量,对中高品矿的追逐意向将更为强烈。再加上,中美贸易博弈加剧,人民币贬值的趋势或将持续,进口矿成本抬升。不过环保限产压力下,铁矿石本身依然属于一个供应过剩的品种,对盘面价格仍有一定压制作用。建议铁矿石 1901 合约多单谨慎持有。后续密切关注盘面焦炭多头资金动向。组合上继续轻仓持有买 RB1810-卖 I1809 套利组合。策略上,轻仓持有 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>近月卖交割利润较大,焦炭上涨驱动减弱</p> <p>1、动力煤:水电对火电的替代作用较大,以及电厂煤炭库存偏高,抑制电厂对市场煤的需求,导致近期郑煤出现大幅回调。经过次轮深度回调,郑煤利空已基本被盘面反映。而沿海 6 大电厂日耗则逐步上升,近期一直处于同期偏高水平。8 月全国将迎来气温高峰,民用电需求大概率将进一步增加,但水电入库流量则将逐步回落,预计电厂日耗仍有继续增长的可能。这导致电厂煤炭库存去化速度加快,对煤价形成提振。建议 09 合约空单止盈离场。</p> <p>2、焦煤、焦炭:</p> <p>焦炭:近期环保利多较为集中,河北减排,山西、安徽环保回头,以及随后将开展蓝天保卫战强化督查、秋冬季环保限产,市场对焦化行业环保限产趋严的预期反映较为充分,这也是焦价上涨的主要动力。环保限产持续发力,推升钢价,吨钢盈利增加,非限产地区钢厂生产积极性较高,对焦炭需求向好,钢厂、焦企焦炭库存双双下降,焦炭供需边际好转,现货市场也开始逐步落实焦炭价格的第二轮上涨。但是,由于市场对于环保限产致焦炭供应收缩</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>的预期已经较为充分，在无增量利好的推动下，市场等待预期兑现的动机加强，价格进一步上涨的动力也在减弱。并且盘面焦炭价格拉涨过快，近期持续升水现货，且升水幅度较大，以至于焦炭 09 合约已经出现接近 200 元/吨的卖交割利润，投机多头获利了结的倾向逐步加强。综合看，焦炭高位震荡的概率增加，警惕投资多头资金离场的可能。建议焦炭单边暂时观望，耐心等待介入 09 合约空单的机会。</p> <p>焦煤：近期环保限产政策及措施接连不断，下游焦钢企业环保限产趋严，焦煤需求长期受限。焦煤供需维持弱势，自身驱动不足，走势跟随焦炭为主。近期焦炭快速拉涨至大幅升水现货，焦价进一步上攻的动力减弱，焦煤重回震荡走势的可能性增加。建议焦煤新单暂时观望。</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>粉料粒料齐涨，01 合约再创新高</p> <p>昨日多头继续增持，01 合约午后发力创新高。上周石化库存周初 69.5 万吨，周内短暂增加至 71 万吨，周五快速消化至 65.5 万吨。下游农膜开工率 26% (+8%)，山东、河北及河南农膜企业原料库存增加 3 天左右。而 BOPP 亏损加剧，限制 PP 上涨。目前上方顶部来自聚丙烯的完税进口价，即 10261 元/吨，而聚乙烯期货盘面价格已经升水进口价格近 200 元/吨，套利窗口打开限制 PE 上涨。聚烯烃整体供需基本面未有大矛盾，并未像 PTA 和 MA 具有坚实上涨基础，建议警惕高位风险。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
甲醇	<p>西北新价提涨 200，郑商所提高手续费</p> <p>昨日各地现货继续大涨，鲁南涨幅超过 300 元/吨，西北新价上调 200 元/吨，现货成交顺畅，厂家库存低位。日盘期货上冲乏力，夜盘多头离场小幅下跌，期现套利活跃。下游方面，除二甲醚外，MTBE、甲醛、醋酸昨日均不同程度上涨，受甲醇原料大涨影响，MTBE 部分装置出现亏损，甲醛亏损增大，MTO 装置利润受到压缩。周一郑商所发布上调甲醇手续费通知，夜盘表现相对平稳，预计今日高位震荡，谨防多头回补带来的下跌。</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>巨量仓单限制上涨空间，郑棉延续组合思路</p> <p>综合看，供给端看，国储棉本年度抛储将延至 9 月底，配合进口配额增发，南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，且随近期疆棉轮出资源缩减，成交率有所放缓。近两月属棉花生长的关键时期，重点关注后续新疆的天气状况；下游需求看，白宫上周公布将对对中国价值 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</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>需形势不容乐观，重点关注本月底政策的具体落实情况。</p> <p>下游棉纱及坯布现货价格维持坚挺，而因 PTA 价格的持续上涨导致涤短价格出现明显的上升，但粘短价格则依旧保持平稳，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，具体细看 7 月库存数据变化；国际方面，隔夜 ICE 期棉受美棉受出口签约预期及天气等利多因素支撑整体盘面止跌反弹。美国德州西南部高温干旱天气仍未消退，虽有利于后期采收，但部分地区或将面临减产。而美元未来预期仍相对偏强，棉价上方 90 美分整数关口压力仍存；印度马邦部分棉区上周再遭棉红铃虫侵袭，具体严重程度或于 2 周后得出评估。昨日郑棉午后有所反弹，夜间冲高回落态势，9-1 价差进一步扩大使得仓单后移的动力加强，目前仓单+预报总量已近 50 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亦可继续持有卖 CF901-买 CF905 反套组合。</p> <p>操作具体建议：买 CF809-卖 CF901，策略类型为正套组合继续入场，持仓比例为 10%；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