



操盘建议

金融期货方面：蓝筹股拉升护盘持续性有限，而资金面和技术面依旧偏空，股指整体跌势未改，IC 前空持有。

商品期货方面：领涨品种利多驱动基本消化，主要工业品将陷入震荡或转空。

操作上：

- 1.人民币汇率显著回升、汇市避险情绪下降，沪金 AU1812 前空持有；
- 2.多头获利离场，焦炭近月修复升水，焦炭 J1809 新空尝试；
- 3.成本支撑边际减弱，资金驱动逐步消褪，TA809 前多离场。

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
2018/8/8	金融衍生品	做空IC1808	5%	3星	2018/8/7	4819.0	-0.57%	偏空	偏空	/	2	持有
	贵金属	做空AU1812	5%	3星	2018/7/18	271.9	12.50%	偏空	/	偏空	2	持有
	工业品	做多RB1810-做空JM1809	5%	3星	2018/7/10	6.71	2.29%	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
		做空J1809	5%	3星	2018/8/8	2401	0.00%	中性	中性	偏空	2	新增
	农产品	做空CF901	15%	3星	2018/6/22	16920	-1.40%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多CF809-做空CF901	15%	3星	2018/8/8	-930	0.00%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	675	0.30%	中性	偏空	偏空	2	持有
	总计		60%		总收益率	50.21%		夏普值		/		
2018/8/8	调入策略	做空J1809				调出策略	做空CU1809、做多TA809、做多MA809					

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>续涨空间有限，IC 前空持有</p> <p>周二（8月7日），股指大幅反弹。截止收盘，上证综指上涨 2.74%报 2779.37 点，创逾两年来最大单日涨幅，同时收复 5 日线，深证成指大涨 2.98%报 8674.03 点，终结九连阴；创业板指涨 2.68%报 1479.44 点。但两市成交量仅有 3166.68 亿元，较前两日地量略增。</p> <p>盘面上，能源板块全线走强，大基建板块亦有不俗表现，而家电和次新股则迎来久违普涨。</p> <p>从期现结构看，当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差处合理区间。因近日期现价格波动高度一致，其对市场情绪信号指示意义下降。</p> <p>总体看，因蓝筹股强势拉升护盘，股指在持续暴跌后迎来大幅反弹。但从基本面和资金面看，其缺乏趋势性的转强驱动因素，涨势持续性有限。此外，其关键位阻力依旧明显，而中小板表现依旧最弱，前空持有。</p> <p>操作具体建议：持有 IC1808，策略类型为单边做空，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>流动性持续充裕，短端利率偏强</p> <p>昨日国债期货受股市走强是影响，午后出现回落，主力合约 TF1809 和 T1809 分别下跌 0.05%和 0.19%。宏观面方面，目前市场对信贷数据预期有所好转，对下半年基建发力预期走强，但公布的数据仍显示经济有下行压力，叠加贸易战因素，市场仍偏谨慎。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，昨日短端收益率延续下行，一级市场招标情况练好。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，风险偏好虽在持续修复，但经济仍存下行压力，市场情绪反复。短期内期债处于相对高位，进一步上行空间有限，操作上建议观望。</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>主力合约换月，跨期价差进一步拉大</p> <p>沪胶昨日主力合约延续上一日涨势，但夜盘出现回落，主力合约白天上涨 3%，夜盘上涨 0.39%。昨日宏观面预期出现好转，股市出现走强，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。基本面短期无新增因素，供给方面维持稳定。库存仍在均持续回升，依旧处于供大于求，供给端持续存在一定压力。合成胶价格上行放缓，但替代空间有限，价格传导一般。下游需求端看，开工率持续下滑，对价格支撑有限。昨日主力合约移仓加速，已移至 1901，受 20 号胶的影响 09 合约已小幅贴水，</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>但仍存在部分增值税下跌空间。9-1 价差昨日再度走扩至 2000,可参与 9-1 跨期并转为非标,若价差进一步扩大可择机参与跨期反套。盘面看,胶价下方 10000 处支撑有效,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>		
有色金属 (铜)	<p>供应收紧且需求向好,沪铜新多介入</p> <p>基本面,必和必拓已请求政府出面对智利 Escondida 铜矿罢工一事出面调解,罢工扰动仍存,叠加目前市场对于国内基建及铁路投资预期向好,乐观情绪有望带动有色板块走高,宏观面,中美贸易摩擦升级、美元偏强的局面维持不变,市场悲观情绪已充分反映在前期铜价下调中,同时注意到 LME、COMEX 铜非商业净空头寸已达历史峰值,铜价进一步下探空间有限,资金面或推升沪铜,综合考虑,沪铜前空离场,新多介入。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	<p>021-80220213</p> <p>从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703</p>
有色金属 (铝)	<p>成本支撑较强,沪铝前多持有</p> <p>国内铝土矿供应持续,一方面其价格上涨导致氧化铝成本增加,另一方面原材料的供应不足致氧化铝生产受限。氧化铝的量减价升抬高了电解铝的生产成本,沪铝底部支撑力度较强。此外市场对全国自备电厂政策落地及采暖季限产存在乐观预期,预计沪铝仍存上涨空间,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	<p>021-80220213</p> <p>从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703</p>
有色金属 (锌)	<p>沪锌震荡整理,新单暂观望</p> <p>7 月因利润空间压缩,部分冶炼厂被迫提前检修,精炼锌产量环比下降明显,但 8 月多数冶炼厂检修结束,预计产量有所恢复。此外国内需求仍处淡季,加工企业开工率较低,锌锭库存有所回升,沪锌承压。预计锌价以震荡整理为主,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	<p>021-80220213</p> <p>从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703</p>
有色金属 (镍)	<p>暂无新增利多提振,沪镍新单暂观望</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,然进口盈利窗口依旧打开,宏观方面,中美贸易战升级,仍是沪镍上方的主要压力,在无更多新增驱动的前提下,镍价或出现反复,追高边际安全不高,建议谨慎为主,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	<p>021-80220213</p> <p>从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703</p>
原油	<p>炒作潮水褪去,内盘原油宜观望</p> <p>因已对上周美国原油库存的下滑有所预期,并且汽油库存的增加削弱消费旺季的驱动,API 库存数据的公布并未引起油价的显著变化;我们一再提及的 Permian 的管道</p>	研发部 贾舒畅	<p>021-80220213</p> <p>从业资格: F3011322; 投资咨询:</p>

	<p>运输瓶颈限制很大程度上令 EIA 下调了今年美国原油产量的预期，但同时遭到下调的还有需求增速，因此基本影响呈中性；当前市场较为关注美国对伊朗制裁的实施情况，以及中美贸易摩擦的进展，一方面，制裁伊朗令全球原油供应不确定性增加，另一方面，美国将于 8 月 23 日针对另外 160 亿美元商品加征关税，两因素对于市场情绪面的影响是主导短线油价走势的重要因素，仍建议持组合操作思路；</p> <p>对于国内油价而言，我们已经提示，主要涨停因素有三，人民币贬值、资金面驱动（包括制度上缺陷导致的多逼空）以及宽松财政引起的大搞基建预期，但当潮水褪去，真实的原油基本面并不支持如此快速的上行，尽管对油价在北美需求旺季中持温和上行的观点，依然建议在资金面炒作下，国内原油宜观望。</p> <p>人民币、欧元等非美货币的反弹令美元承压，但英镑的弱势依旧难以改变，美国 CPI 数据也令市场预期，加上周四的美日贸易谈判带来的避险情绪，美元进一步下行空间有限，预计将呈现区间内的震荡偏强态势，黄金前空继续持有。</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>		<p>Z0012703</p>
<p>钢矿</p>	<p>向上驱动减弱，钢价高位震荡</p> <p>1、螺纹、热卷：环保限产依然是主导钢价走势的主要逻辑。随着唐山、常州、邢台等重点城市陆续启动新一轮限产，京津冀及周边地区出台 2018 年采暖季限产实施方案，山西、陕西环保趋严，市场对于环保趋严导致钢材供应收缩的预期较为充分。政治局会议上提出扩大基建补短板之后，昨日铁总人士透露今年铁路固定资产投资将超过 8000 亿，比年初注定的投资安排增加了 80 亿元，下游需求预期有所好转。加之钢材总库存始终低位运行，厂库环比降至同期绝对低位，佐证钢材供需保持紧平衡状态。对钢价形成较强支撑。但是，唐山此轮环保限产“限铁不限钢”，以及电弧炉利润扩大导致短流程钢厂开工率上升，部分抵消了唐山限产对钢材供应端的冲击，导致上周成品材产量不降反升，若该趋势继续，则将对盘面形成不利影响。并且，钢材现货价格上涨至高位后，市场恐高情绪有所发酵，贸易商主动补库动力偏弱，现货上涨速度慢于期货，盘面贴水已被修复至合理区间，反过来对期价形成一定压制。综合看，钢价高位震荡的概率提高，建议单边暂时观望，仍以组合操作为主。成材 10-1 价差缩小后做多</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>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：考虑到人民币贬值已至政策的心理区间，继续大幅贬值的可能性降低，本币贬值对于矿价的拉升作用有所减弱。而钢厂对高品矿的需求增强将逐步成为引导未来铁矿石价格走势的主要逻辑。国家以钢定焦的产能调整方针决定了焦化产能将在较长期间内收到压制，叠加焦企环保限产至少将持续至次年4月，且日趋强化，焦炭供应受限对焦价形成长期支撑。在此背景下，钢厂将继续调整配矿入炉比例，高品矿需求有望进一步增强，对铁矿石价格形成一定提振。不过在钢铁企业环保限产压力下，铁矿石本身依然属于一个供应过剩的品种，自身驱动不强，受成材及焦炭价格走势影响，警惕焦炭回调后，铁矿石跟跌的风险。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>多头获利资金离场，焦炭 1809 轻仓试空</p> <p>1、动力煤：下游电厂煤炭库存偏高，抑制电厂对市场煤的需求，仍是煤价下行的主要压力。经过此轮深度回调，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，并且 8 月水电入库流量将逐步回落，水电替代性较 7 月有所下滑，下游电厂日耗有望进一步提高。这导致电厂煤炭库存去化速度加快，对煤价形成提振。建议新单暂时观望。</p> <p>2、焦煤、焦炭： 焦炭：近月合约及远月合约逻辑分化。近月合约拉涨过快，持续升水现货且升水幅度较大，以至于 09 合约已打开较大的卖交割利润空间，前期被套空头资金交割意向较强，而前期获利较多的投机多头则更倾向于虚盘获利了结，这对 09 合约形成较大压制。远月合约依然受环保利多主导，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 2018 年下半年焦化行业环保限产趋严的预期较强。再加上国家布局“以钢定焦”，2020 年前全国焦化产能面临重大调整，落</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>后产能退出将加速，对焦炭供应产生长期影响。同时，吨钢盈利维持高位，非限产地区钢厂对焦炭需求好转，对焦炭价上涨接受度提高，焦企焦炭库存维持低位，议价能力较强，现货市场也开始逐步落实焦炭价格的第二轮上涨，预计8月还有两轮涨幅。综合看，焦炭近月仍有回调动力，关注投机多头资金离场趋势，焦炭远月受环保影响继续强于近月。建议焦炭09合约新单轻仓试空，谨慎者可介入买焦炭01-卖焦炭09的反套组合。</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。近期焦炭受获利盘兑现离场影响出现回调，焦煤震荡偏弱的可能性较高。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>现货成交欠佳，期货冲高乏力</p> <p>昨日多头继续增持，01合约开盘发力创新高后小幅回落。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，昨日人民币汇率单日上涨500基点至6.83，夜盘化工品受此影响集体下跌，预计今日聚烯烃跟随下跌，注意PP1901在10078至10085的缺口，本周内大概率补齐。</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>央行托底人民币汇率，化工品上涨或终结</p> <p>昨日各地甲醇现货继续上涨，四大传统下游迫于成本压力纷纷上调出厂价。日盘多头发力01合约站稳3300，夜盘空头增仓下跌近80点，09合约夜盘更是减仓7.8万手下跌1.61%。央行周一上午召集14家人民币中间价报价银行维护市场稳定，防范羊群效应，离岸人民币借势升破6.83关口。尽管现货不断调涨，但考虑八月整体供应充足，人民币汇率短期止跌企稳，期货端高点或已显现，前期多单及时止盈，MA901轻仓尝试空单。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
棉纺产业链	<p>供稳需弱态势不改，郑棉正套组合继续入场</p> <p>综合看，供给端看，随近期棉花轮出质量有所下滑，纺企接货热情不高，成交率有所放缓，且国储棉本年度抛储将延至9月底，配合未来增发的80万吨进口配额，新疆部分地区前期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</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>棉花生长的关键时期，重点关注后续产区的天气状况；下游需求看，白宫上周公布将对中国价值 2000 亿美元产品征收的关税提高至 25%，且不乏继续对额外 5000 亿美元输美产品加税的可能，中美贸易摩擦升级预期加强使得外需形势不容乐观，重点关注本月底听证会的情况。下游棉纱及坯布现货价格维持坚挺，而因 PTA 价格的回落涤短价格涨幅或将受限，且粘短价格依旧保持平稳，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 期棉整体仍处震荡区间内。美国德州西南部的高温干旱天气依旧持续，虽有利于后期采收，但部分地区或将面临减产，上周整体苗期亦不乐观，支撑短期内美棉价格。而美元未来预期震荡偏强态势，棉价上方 90 美分整数关口压力仍存，预计未来盘面仍以震荡走势为主，重点关注下周 USDA 报告的变动情况；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。昨日郑棉日间震荡偏弱，上方压力位较为明显，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 继续入场，策略类型为正套组合，持仓比例为 15%；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