



操盘建议

金融期货方面：关键位阻力确认、资金入场兴趣萎靡。而中小板仍相对最弱，IC 前空持有；流动性进一步宽松空间有限，期债上行乏力，维持偏空思路。

商品期货方面：主要品种表现分化，但整体上涨动能弱化。

操作上：

- 1.中美贸易摩擦升级、美油库存去化不及预期，原油跌势难改，SC1809 新空介入；
- 2.美铝西澳工厂罢工降低全球氧化铝供应约 7%、国内环保高压态势不改，沪铝 AL1809 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
2018/8/9	金融衍生品	做空IC1808	5%	3星	2018/8/7	4819.0	-0.19%	偏空	偏空	/	2	持有
	贵金属	做空AU1812	5%	3星	2018/7/18	271.9	9.75%	偏空	/	偏空	2	持有
	工业品	做多RB1810-做空JM1809	5%	3星	2018/7/10	6.71	2.68%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多AL1809	5%	3星	2018/7/25	14415	2.64%	偏多	偏多	中性	2	持有
		做空SC1809	20%	3星	2018/8/9	512.8	0.00%	偏空	偏空	中性	2	新增
	农产品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	-2.11%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多CF809-做空CF901	15%	3星	2018/8/8	-930	0.01%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	0.34%	中性	偏空	偏空	2	持有
	总计		65%		总收益率	49.75%		夏普值		/		
2018/8/9	调入策略	做空SC1809				调出策略	做空J1809					

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>阻力有效、市场情绪疲软，IC 空单继续持有</p> <p>周三（8月8日），股指遇阻回调。截止收盘，上证综指下跌 1.27%报 2744.07 点，深证成指跌 2.02%报 8499.22 点，创业板指跌 2.14%报 1447.76 点。两市成交 3053.49 亿元，量能始终在地量徘徊。</p> <p>盘面上，次新股和医药股领跌，科技和消费股表现亦无力，而燃气和油服板块相对活跃。</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，股指关键位阻力确认，且宏观政策面和行业基本面仍显平静，而资金入场意愿持续萎靡，其整体将维持弱势。而中小板则依旧处相对最弱格局，空单安全性最高。</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>经济数据表现偏强，债市情绪转弱</p> <p>昨日国债期货受经济数据表现偏强的影响，全天震荡下行，主力合约 TF1809 和 T1809 分别下跌 0.29%和 0.29%。宏观面方面，昨日公布的进出口增速表现超预期，同时发改委和央行等五部委下发去杠杆通知，虽有贸易战扰动，但市场情绪有所稳定。资金面方面央行昨日在公开市场净回笼，但资金成本持续下行，目前流动性仍维持宽松但市场对于是否能进一步宽松存疑。现券方面，昨日短端收益率上行较快，一级市场招标情况练好。综合来看，目前市场对进一步货币宽松存疑同时叠加经济数据出现好转，债市情绪有所转弱，操作上建议观望为主。</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 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，沪胶反弹乏力</p> <p>沪胶昨日主力合约自高位回落，但夜盘窄幅震荡，RU1901 白天下跌 0.12%夜盘下跌 0.33%，RU1809 白天下跌 0.33%。昨日宏观经济数据出现好转，但贸易战持续反复，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，且替代空间有限，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。目前主力合约已移至 1901，受 20 号胶的影响 09 合约已小幅贴水，但仍存在部分增值税下跌空间。9-1 价差昨日继续继续扩大，1 月跌幅明显强于 9 月，预计随着换月的影响，价差将继续维持在高位，可参与 9-1 跨期</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>并转为非标。盘面看，胶价目前仍在区间内震荡，基本面平静的情况下难以出现持续反弹，单边操作上观望为主。 (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，沪铜前多持有 宏观面，美 23 日起将对 160 亿美元进口中国产品征收 25%关税，随后中方做出反制，对美 160 亿美元商品加征关税，一方面废铜进口受到影响，另一方面中美贸易摩擦进一步升级，然市场悲观情绪已基本反映在前期的铜价下跌中，此轮情绪面影响或有限，而基本面，Escondida 铜矿罢工风险仍存，叠加目前市场对于国内基建及铁路投资预期向好，铜价有望获提振，同时资金面驱动亦有利于铜价上行，综合考虑，沪铜前多持有。期权方面，波动率有望走扩，建议持有跨式多头组合。 (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 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
有色金属(铝)	<p>罢工致供应收紧，沪铝前多持有 国内环保高压持续，经铝土矿-氧化铝-电解铝传导途径抬升原铝生产成本，底部支撑作用明显。此外，美铝西澳洲工厂无限期罢工，预期海外氧化铝及原铝供应收紧，伦铝大涨致沪伦比值走低，叠加人民币维持低位，沪铝出口或将继续向好，从而带动国内库存去化。预计沪铝仍存上涨空间，建议前多继续持有。 (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 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 国产锌精矿加工费小幅增加，冶炼厂开工意愿有所回升，预计随着 8 月多数冶炼厂检修结束，供应将释放。此外国内需求疲弱，中端加工企业开工率较低，无法带动锌锭库存去化，拖累锌价反弹高度。预计锌价以震荡整理为主，因此建议新单暂观望。 (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 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 镍消息面较为清淡，镍铁环保限产、不锈钢预期转好的基本格局不变，然中美贸易战持续升级，宏观风险不确定性较高，在无更多新增驱动的前提下，镍价或出现反复，当前时点新多风险较高，建议谨慎为主，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>	研发部 贾舒畅	<p>021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
原油	<p>宏观面+中观面因素共振，油价仍有向下空间 造成油价暴跌的因素有三，一是国内领导层要求中石油与中海油增加上游开采产量保卫国家能源安全，叠加中美贸易战的不断激化，中方也宣布将对美国燃料油、成品油加征额外关税，市场风险偏好急剧下降，原油遭到抛售；二是 EIA 显示的库存数据与 API 有所背离，原油库存降幅不及预期，汽油库存则同样出现了增长，这加重了北美需求旺季终结的忧虑；三是在北海市场，Brent 实货供大于</p>	研发部 贾舒畅	<p>021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>

	<p>求，浮仓高位，同时美国原油出口大增，均令 Brent 在供应端承受压力；</p> <p>展望后市，中美贸易摩擦风险尚未消退，且有进一步激化的可能，情绪面冲击犹在，而此前我们预期的北美需求旺季的终结似乎来得比想象的还要快，叠加轻质甜油供应的不断增长，油价近期内风险偏下行，伊朗方面的消息已成次要矛盾，除非伊朗再次表达出封锁霍尔木兹的态度，否则在 11 月 6 日美国正式制裁伊朗原油出口前，伊朗问题都难以提振油价，关注技术面反弹后的逢高试空机会，稳健者仍宜持组合思路。</p> <p>欧元的反弹令美元承压，但英镑的弱势依旧难以改变，美国 CPI 数据也令市场期待，美联储的加息预期或令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：SC1809；方向：空；动态：新增；入场价：512.8；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>钢矿</p>	<p>黑色系高位震荡，短期暂持组合思路</p> <p>1、螺纹、热卷：环保限产暂无放松迹象，仍然是支撑钢价的主要逻辑。重点城市的大气污染减排行动，山西、陕西地区环保检查趋严，第二阶段蓝天保卫战强化督察小组陆续派驻，以及秋冬季采暖限产，钢铁企业环保限产压力可能将逐步增强，钢材供应收缩预期较强。在此背景下，钢材供需矛盾不显，库存低位运行。昨日 ZG 库存数据显示，建材社库环比增加 1.5%，厂库环比减少 0.9%，热卷社库环比增加 3.7%，淡季钢材库存累幅较低，且库存逐步由厂库向社库转移。以上因素均对钢价仍有较强支撑作用。但是，部分环保限产任务较重的区域“限铁不限钢”，以及利润好转情况下，电弧炉产能利用率继续上升的可能性较高，部分抵消了钢企环保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</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>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 :焦炭价格快速上涨及长期强势的预期,导致钢厂对高品矿的需求增强,这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较长期提振。焦炭价格的强势,或将引发钢厂调整配矿入炉比例,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。建议铁矿石 1901 合约多单谨慎持有。后续密切关注盘面成材、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>黑色系高位震荡,焦炭 1809 前空离场</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 :</p> <p>焦炭 :近期环保政策密集,河北减排,山西、安徽环保回头,以及蓝天保卫战强化督查第二阶段,据生态环境部安排,约 90 个大气污染防治强化督查组将于 8 月 20 日进驻汾渭平原 11 城,之后秋冬季环保限产将接棒继续限制重点区域焦企生产,市场对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,落后产能退出将加速,焦炭供应将长期受到影响。不过,由于市场对于环保限产致焦炭供应收缩的预期反应较为充分,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。叠加徐州地区焦企复产超预期,焦炭供需边际转弱,对焦价带来一定扰动。综合看,焦炭价格走势高位震荡为主。建议焦炭 1809 前空离场观望,由于环保限产对</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>焦炭远月合约影响较大，建议 J1901 合约耐心等待做多机会。</p> <p>焦煤：近期环保限产政策及措施接连不断，继河北省深度减排行动、山西省第三批省级环保督察“回头看”之后，安徽省也开展第二轮省级环保督察专项行动。环保督查范围不断扩大。而且，随着蓝天保卫战强化督查第二阶段的临近，各地方政府响应中央蓝天保卫战号召相继公布环保限产政策，昨日山东亦发布相应环保限产政策，下游焦钢企业环保限产预期趋严，焦煤需求长期受限。焦煤基本面弱势难改。不过，徐州地区焦企复产超预期，焦煤需求边际好转，对煤价有一定支撑。综合看，焦煤走势震荡偏弱。焦煤新单暂宜观望。</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>本周较上周 PE 石化库存增加 8.7%，社会库存下跌 2.9%，PP 石化库存增加 2.25%，社会库存增加 10.97%。其中线性及拉丝因生产比例上升库存出现积累，华南地区因广州石化停车，库存仍有下降。贸易商目前普遍看涨，部分惜货代售。目前石化价格稳定，下游成交欠佳，加上进口窗口打开，短期价格上行空间有限，谨防回调风险。</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>现货报价暂稳，期货冲高回落</p> <p>昨日山东及太仓现货价格小幅回落，四大传统下游迫于成本压力继续上调出厂价。日盘多头增仓 01 合约创新高，夜盘多头减仓徘徊于 3300 上下。周一连云港荣泰出现 1000 多张仓单预报，近月逼仓风险有所下降，09 合约开启回调。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，区域套利活跃，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>贸易摩擦再升级，郑棉延续组合思路</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。近两月属棉花生长的关键时期，重点关注后续产区的天气状况；美国昨日宣布对 500 亿清单中的第二轮 160 亿清单施加 25%的关税，并于 8 月 23 日起正式实施，中国商务部在晚间迅速做出相应同等的反制措施，中美贸易摩擦再次升级使得未来需求预期再陷悲观，月底继续关注后续 2000</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>亿关税听证会的情况。下游棉纱及坯布现货价格维持坚挺，因前期 PTA 价格大幅抬升，涤短价格水涨船高，而替代性更好的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 月库存数据的变化；国际方面，隔夜 ICE 期棉受贸易摩擦升级影响大幅下挫，且美国德州西部预报未来几天有小到中雨，气温亦将有所降低，对棉株生长有所改善，叠加美元作为避险情绪的支撑，预期未来依旧呈高位震荡态势，棉价上方压力仍存，重点关注今晚美国出口周报及下周 USDA 报告的变动情况；印度马邦部分棉区上周再遭棉铃虫侵袭，具体严重程度或于 2 周后得出评估，因此 CAI 发布的最新 7 月供需平衡表预期无明显变化。昨日郑棉日间震荡偏弱，夜间受消息面炒作冲高回落，上方承压依旧明显，9-1 价差进一步走扩使得仓单后移的动力加强，目前仓单+预报总量已突破 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 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