



操盘建议

关股指关键位阻力依旧有效，且推涨量能仍不足，其整体仍处寻底阶段，新单不宜追涨；通胀压力显现，短端资金成本明显抬升，期债维持偏空思路。

商品期货方面：主要商品波幅有所收窄，供需面重回主导，有色板块仍具上行潜力。

操作上：

- 国内基建及铁路投资预期向好、对进口废铜加征关税刺激精铜消费，沪铜 CU1810 前多持有；
- 钢企环保限产严格，原料需求受抑，买螺纹 RB1810-卖焦煤 JM1809 组合继续持有。

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
2018/8/10	金融衍生品	做空IC1808	5%	3星	2018/8/7	4819.0	-0.82%	偏空	偏空	/	2	持有
	贵金属	做空AU1812	5%	3星	2018/7/18	271.9	8.46%	偏空	/	偏空	2	持有
	工业品	做多RB1810-做空JM1809	5%	3星	2018/7/10	6.71	2.75%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多AL1809	5%	3星	2018/7/25	14415	1.49%	偏多	偏多	中性	2	持有
		做空SC1809	20%	3星	2018/8/9	512.8	-0.87%	偏空	偏空	中性	2	持有
	工业品	做多CU1810	5%	3星	2018/8/8	49380	0.97%	中性偏多	偏多	偏多	2	持有
	农产品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	-2.14%	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	0.36%	中性	偏空	偏空	2	持有
		总计		70%		总收益率	49.42%		夏普值		/	
2018/8/10	调入策略	做多CU1810					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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>涨势持续性存疑，整体仍处寻底阶段</p> <p>周四（8月9日），股指强势反弹。截止收盘，上证综指上涨 1.83%报 2794.38 点，深证成指涨 2.98%报 8752.2 点，创业板指涨 3.44%报 1497.61 点。两市成交 3470.59 亿元，仍未见明显放量。</p> <p>盘面上，计算机、国产芯片和 5G 概念等科技股暴涨，而医药股则止跌大涨。此外，保险和地产等权重股亦有不俗表现。</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，市场对后市预期呈中性状态。</p> <p>随股指大幅反弹、其空头技术形态有所修复，但其关键位阻力依旧有效。此外，因量能依旧不足，且宏观面和行业基本面表现平淡，其涨势持续性存疑。综合看，股指整体仍处寻底阶段，新单追涨安全性依旧不高，宜观望。</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>通胀担忧显现，债市弱势运行</p> <p>昨日国债期货全天震荡走弱，主力合约 TF1809 和 T1809 分别下跌 0.11%和 0.27%。宏观面方面，昨日通胀数据表现强势，CPI 数据创 4 个月新高，市场对通胀压力的担忧加强，得加前期市场对宏观经济悲观预期出现好转，宏观面对债市近期形成一起压力。资金面方面央行昨日在公开市场零投放，资金成本部分出现上行，短端利率上行较为明显，目前市场对于流动性是否能进一步宽松存疑。</p> <p>现券方面，昨日短端收益率继续快速上行较快，一级市场招标情况尚可。综合来看，目前市场情绪明显转弱，通胀和宏观经济预期对债市均形成一定压力，且资金面支撑明显减弱，关注 60 日均线处支撑，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>交割压力持续，远近月价差持续走扩</p> <p>沪胶昨日主力合约早盘震荡走强，夜盘临近收盘出现跳水，RU1901 白天上涨 0.64%夜盘上涨 0.24%，RU1809 白天上涨 0.14%。昨日经济数据表现乐观，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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>价差昨日继续继续扩大，1月走势明显弱于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正套跨期并转为非标，前期1-9反套可获利离场。综合看，胶价近期表现强势，但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。</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，沪铜前多持有</p> <p>Escondida铜矿谈判暂无进展，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，基本面利好一定程度上支撑铜价，同时资金面驱动亦有利于铜价上行，而宏观面，一方面中方拟对从美国进口的废铜加征关税，国内铜供应或进一步收紧，沪铜有望获提振，而另一方面，贸易战的悲观情绪已基本反映在前期的铜价下跌中，美元虽处高位，但并非当前主要矛盾，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。</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>美铝表示罢工不会对生产造成影响，沪铝回吐部分涨幅。但考虑到美铝高价雇佣临时工或抬升铝土矿及氧化铝的人工成本，且美铝西澳工厂生产的铝土矿部分运至中国，矿价的抬升将进一步增加国内压力。此外，国内成本支撑作用仍较强，且人民币维持低位，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。</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>国产锌精矿加工费小幅增加，冶炼厂利润有所修复，开工积极性增加，预计8月供应释放。且市场仍警惕保税区库存流入，加之国内锌消费处于淡季，沪锌上涨乏力。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	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
有色金属 (镍)	<p>去库格局延续，沪镍可试多</p> <p>宏观面，贸易战悲观情绪基本消退，但风险仍存，而基本面，镍铁环保限产预期趋严，下游不锈钢转好，同时LME镍库存跌破25万吨，国内仓单亦持续下滑，去库格局依然延续，综合考虑，沪镍可试多。</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 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
原油	<p>消息面、情绪面均较清淡，多内空外组合继续持有</p> <p>在此前的大跌之后，整体市场情绪较为平静，且新加坡进入假期，消息面也较为清淡，国际油价及内盘基本呈现窄幅震荡的局面，美油原油库存降幅不及预期，汽油库存持续预期增长，以及ARA港口汽油库存增加，均令市场对需求转弱的担忧愈加沉重，反映到盘面上则是在无消息面</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>冲击的前提下，呈现出偏弱震荡的走势，展望后市，需要关注的除了老生常谈的贸易战对宏观面的影响以外，还有被忽略已久的美元，近期美元的高位始终对油价形成一定压制，警惕美元再度大涨带来的压力，前空可继续持有；美元偏强预期下，人民币或进一步走弱，多内-空外组合继续持有。</p> <p>NZD 领衔，英镑欧元等非美货币均开启暴跌模式，并且本日将公布英国 GDP 与美国 CPI，若与预期一致，美元则有望再度上行，黄金前空继续持有。</p> <p>单边策略建议：合约：SC1809；方向：空；动态：持有；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：钢铁企业环保限产仍无放松迹象，是支撑近期钢价的主要逻辑。唐山、常州、邢台的大气污染减排行动，山西、陕西地区环保检查趋严，钢材供应有收缩迹象，中钢协统计 7 月下旬重点企业日均粗钢产量环比下降 2.5% 只 190.74 万吨，昨日 MS 统计的五大品种钢材周度总产量环比大幅减少 25.71 万吨，其中螺纹产量下滑 3.96 万吨，热卷产量减少 14.43 万吨。考虑到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影响范围较 17 年大幅扩大，钢铁企业环保限产压力可能还将趋强，钢材供应收缩的概率较高。在此背景下，钢材供需矛盾依然不显，淡季垒库较为困难，库存低位运行。昨日 MS 库存数据显示，五大品种钢材社库环比微降 0.06%，厂库环比增加 1.23%，总库存环比微增 0.32%，其中螺纹社库环比降 2.35%，厂库环比增 3.12%，总库存环比减少 0.88%，热卷社库环比增 2.33%，厂库环比将 1.58%，总库存环比增加 1.12%。以上因素均对钢价仍有较强支撑作用。但是，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>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>2、铁矿石：焦炭供需趋紧推动价格维持强势的预期，导致钢厂对高品矿的需求走强，这可能将逐步成为引导未来铁矿石价格走强的主要逻辑。焦化行业下半年环保限产趋严可能性较高，加之国家推行以钢定焦的产能调整方针，焦炭供应受限的可能性较大，对焦价形成长期的提振。焦炭价格的强势，或将引发钢厂调整配矿入炉比例，增加高品矿入炉比例，高品矿需求有望进一步增强，对铁矿石价格形成一定提振。不过考虑到钢铁企业环保限产趋严，高炉产能利用受限，而主流矿下半年发运压力较大，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，双焦新单暂宜观望</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：环保限产依旧是市场关注的焦点。进入 8 月份，环保风暴席卷多地，山西地区受环保自查及交叉检查影响，当地焦化厂供应量存在受限情况。随着 8 月下旬蓝天保卫战环保督查第二阶段临近，山西、山东、浙江等各地政府响应中央蓝天保卫战号召相继公布相应政策，下半年焦化行业环保限产趋严预期较强。再加上采暖季限产及“以钢定焦”加速焦化落后产能退出，焦炭供应将长期受到影响。同时，吨钢盈利维持高位，非限产地区钢厂对焦炭需求好转，焦企第二轮提涨也陆续落地，预计 8 月仍有两轮累计 200 元/吨的涨幅，焦价受到较强支撑。不过，前期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，价格进一步上涨空间有限。短期内焦炭维持高位震荡走势。建议焦炭 1809 暂时观望，远月合约受环保限产影响较大，建议 J1901 合约耐心等待做多机会。</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>焦煤：近期环保限产政策较为集中。河北减排，山西、安徽环保回头，以及随后蓝天保卫战及秋冬季环保限产，下半年焦钢企业环保限产趋严预期较强，焦煤需求长期受限。不过，山西临汾、吕梁地区受环保督查影响洗煤厂大面积关停，导致焦煤供应有所收缩。叠加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，焦煤走势较为震荡。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，期货高位整理</p> <p>本周华东港口库存 43.4 (+4.64) 万吨，华南港口库存 12.85 (+2.2) 万吨，社会库存 38.04 (-3.4 万吨)，上游出货情况良好，西北部分厂家周初已销售完毕，库存保持低位，港口价格继续抬升，但下游接货谨慎，库存开始积累。内蒙古荣信和兖矿国宏昨晚临时停车，开车时间待定。下游方面，醋酸市场平稳运行，甲醛交投偏弱，二甲醚及 MTBE 企业普遍看涨。MTO 装置开工率跌至 60%。上游低库存目前依旧对价格形成有力支撑，短期 01 合约表现强势。</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
棉纺产业链	<p>市场静待 USDA 供需报告，郑棉延续组合思路</p> <p>综合看，随近期棉花轮出质量下滑，纺企接货热情转淡，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，预计下半年整体现货资源供应将维持充裕。近一个多月棉花处生长过程中最重要的阶段，需密切关注产区的天气状况；在美国宣布第二轮 160 亿清单于 8 月 23 日起正式实施后，中国商务部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 亿关税听证会的情况。下游棉纱及坯布现货价格维持坚挺，随 PTA 价格回落，涤短价格维持高位水平，而替代性更好的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 月库存数据的变化；国际方面，USDA 出口周报净签约减少而装运量增加，隔夜 ICE 期棉处平稳震荡态势，市场静待 USDA</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>月度供需报告；天气方面，美国德州西部或有冷锋过境，部分区域有局部雷暴天气，棉株生长或将得以缓解，而德州南部大部地区未出现降雨，使得后期采摘工作可以顺利进行，目前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；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，因此 CAI 发布的最新 7 月供需平衡表预期无明显变化。昨日郑棉缺乏交易题材，维持震荡整体态势，9-1 价差进一步走扩使得仓单后移的动能加强，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