



操盘建议

金融期货方面：宏观面数据偏弱、但政策面有利多，资金入场意愿不佳、但技术面有所支撑，股指维持震荡格局。

商品期货方面：能化品领涨格局未改，有色金属则延续弱势。

操作上：

- 1.PX 涨势延续、人民币维持低位，成本提振下，TA901 前多持有；
- 2.LME 库存连续大增、锌锭供给预期上升，ZN1810 空单继续持有。

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
2018/8/15	做空ZN1810	5%	3星	2018/8/13	21255.0	2.58%	偏空	偏空	偏空	2	持有
	做多RB1810-做空JM1809	5%	3星	2018/7/10	6.71	4.94%	中性	偏多	偏多	2	持有
	做多AL1809	5%	3星	2018/7/25	14415	1.53%	偏多	偏多	中性	2	持有
	做空SC1809	20%	3星	2018/8/9	512.8	2.34%	偏空	偏空	中性	2	持有
	做多TA901	5%	3星	2018/8/13	6860	2.27%	中性	偏多	偏多	2	持有
	做多RB1901	5%	3星	2018/8/13	4043	2.84%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	-0.35%	中性	偏空	偏空	2	持有
	做多CF809-做空CF901	15%	3星	2018/8/8	-930	0.03%	中性	偏多	偏多	2	持有
	做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	0.23%	中性	偏空	偏空	2	持有
总计		70%		总收益率		49.27%		夏普值		/	
2018/8/15	调入策略	/					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>整体处震荡市，新单继续观望</p> <p>周二(8月14日)，股指呈震荡阴跌态势。截止收盘，上证综指下跌0.18%报2780.96点，深证成指跌0.68%报8784.9点，创业板指跌0.84%报1518.49点。两市今日仅成交2684.34亿元，为近半年新低。</p> <p>盘面上，能源板块涨幅较大，粤港澳大湾区和稀土永磁等概念股表现抢眼。而近日领涨的科技科则全线回调，权重股表现亦不佳。</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，市场预期呈中性。</p> <p>宏观面最新数据依旧偏弱、但政策面利多仍待发酵；资金入场意愿整体表现疲软、但技术面亦有一定支撑。综合看，预计股指将维持震荡格局，新单继续等待入场信号。</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>期债止跌回升，短端利率弱势不改</p> <p>昨日国债期货止跌反弹，现券震荡上行。主力合约TF1809和T1809分别上涨0.14%和0.2%。宏观面方面，昨日公布的投资数据受基建拖累表现偏弱，消费持续低迷，弱势经济数据对债市形成一定支撑，但目前信贷投资力度加大的预期仍在。资金面方面央行连续十八日暂停公开市场操作，资金成本多数出现上行，流动性边际收紧情况显现。现券方面，昨日长端收益率出现下行，但短端弱势不改，收益率曲线进一步平坦。城投债昨日现首例违约，或对市场形成负面影响，但预计影响有限。综合来看，消费和投资数据表现偏弱对债市下方形成一定支撑，但市场对经济好转预期不减，且近期流动性出现边际收紧，期债预计将继续偏弱运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>交割月临近，远近月价差维持高位</p> <p>沪胶昨日早盘开盘一度下挫后收复跌幅，随后全天震荡运行，RU1901白天上涨0.19%夜盘下跌1.07%，RU1809白天下跌0.72%。昨日公布的宏观数据表现偏弱，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，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1901为主力合约，受交割月临近影响1809合约已小幅贴水，但仍存在部分增值税下跌空间。9-1价差持续维持在2000上方，20号胶上市消息影响减弱，预计受换月的影响，价差将继续维持在高位，可参与9-1正</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>套跨期并转为非标，前期 9-1 反套可获利离场，卖保头寸可移至远月。综合看，胶价在前期反弹后重回震荡格局，在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>罢工风险或缓解，沪铜可试短空</p> <p>供给方面，Escondida 铜矿将谈判延长至周二，Caserones 铜矿谈判延长至周四，罢工风险呈缓和趋势，需求方面，下游铜管开工率下滑，预计进入淡季，或制约沪铜反弹空间，宏观面，美元涨势强劲，避险情绪持续发酵，令沪铜承压，同时，国内最新宏观数据依旧偏弱，或影响此前向好的基建及铁路投资预期，综合考虑，沪铜可试短空。期权方面，波动率收窄之际，建议持有跨式空头组合。</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>美国与土耳其争端持续发酵，沪铝受扰动，但国内基本面坚挺仍支撑铝价。一方面国内铝土矿整治趋严致供应继续收紧，矿价上涨抬升生产成本叠加生产原料不足致使氧化铝生产受限，此外预计今年环保政策将对氧化铝端影响更大，氧化铝价格有望继续走高。另一方面吉林打响了自备电缴纳政策性交叉补贴第一枪，全国自备电整改措施落地预期增强。综合来看氧化铝价格及电价上涨将导致原铝成本增加，从而打压生产积极性，铝企的减产及出口形势乐观将带动国内原铝库存去化，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>风险偏好下降，沪锌前空持有</p> <p>美国对伊朗及土耳其的制裁风波仍冲击全球市场经济，宏观避险情绪升温致市场对沪锌的风险偏好下降。且锌基本面表现不佳，一方面锌矿加工费回升，冶炼厂开工积极性增加，锌锭生产将有所释放。加之 LME 锌库存近两日连增 2.53 万吨，需警惕交仓风险。另一方面中端加工企业开工率受环保及淡季效应影响仍较低。目前市场对锌价悲观预期较一致，预计沪锌大概率弱势运行，建议前空继续持有。</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 (镍)	<p>区间震荡为主，沪镍新单暂观望</p> <p>镍消息面较为清淡，宏观风险是上方的主要压力，镍铁产量受环保限产、不锈钢需求温和转好、交易所库存降港口库存增的格局未发生本质变动，而宏观面，美国制裁多个国家令避险情绪持续高涨，美元预计维持高位，在无更多因素驱动的情况下，预计维持震荡格局，新单等待机</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703

	<p>会。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>宏观、库存如期施压,原油仍宜持空头思路 美元延续涨势,土耳其危机远未终结,同时美国对俄罗斯的制裁,美国对加拿大钢铁的加征关税,四处“开炮”的特朗普令全球的宏观面风险维持在高位,当下避险情绪依然高涨,美元等避险货币受追捧,原油遭遇抛售,造成原油下跌的原因还有我们昨日预测的美国原油库存的上升,并且利比亚产量的恢复也是雪上加霜;</p> <p>从我们提出的宏观面风险 VS 伊朗的两种情绪博弈思路来看,显然当前全球的宏观面风险占了上风,关注日内EIA 库存数据的公布,据我们的推测,其大概率也将显示原油库存累积的情况,重点关注其库存增长程度是否超过API,当前北美需求高峰期已过,多数炼厂开始检修,新一轮的原油库存累积不可避免,叠加宏观面的不确定性因素较高,建议前空继续持有,多内空外组合继续持有。</p> <p>新兴市场的金融危机、贸易风险等骤升,市场风险偏好持续下降,避险情绪升温的前提下,虽美元等避险货币承担了主要的避险资产属性,但处于低位,并且空头十分拥挤的黄金,不失为一个理想的备选,新多可逢低入场,同时,美元强势下,可持多内空外思路。</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:多;动态:新增;入场价:268;</p> <p>组合策略建议:合约:多 Brent1810/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。合约:多 AU1812/空 CMX1812;入场价:268/1201.4;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>	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>环保限产趋严库存低位,螺纹 1901 前多继续持有</p> <p>1、螺纹、热卷:环保限产抑制钢材供应,仍将是继续主导钢价走强的主要逻辑。7月中旬以来,钢铁企业环保限产的实际效果已经逐步在钢材供应端显现出来,粗钢及成材产量出现较为明显的环比回落。中钢协及国家统计局公布的日均粗钢产量环比连续两旬较大幅度下降,并且MS 公布的五大品种钢材周度总产量上周也出现了环比2.56%的降幅。同时,唐山限产的再度升级,以及蓝天保卫战强化督查第二阶段即将启动,市场对于钢材供应收紧的预期继续提高。而需求端,房地产市场依然表现强劲。昨日公布的1-7月房地产投资同比增长10.2%,增速提高0.5个百分点,7月房屋新开工面积同比增长14.4%,增速提高2.6个百分点,1-7月房屋施工面积同比增长3%,增速</p>	研发部 魏莹	<p>021-80220132</p> <p>从业资格: F3039424</p>



	<p>提高 0.5 个百分点。1-7 月基建投资增速虽继续下滑，但随着国内银行加大对基建投资的信贷支持，基建投资增速企稳回升的预期增强。目前虽然是需求的淡季，但是受环保限产影响，钢材供需继续保持紧平衡状态。预计本周钢材库存大概率仍较难出现明显累积，库存季度低位运行，这将对钢价形成较强支撑。维持钢价震荡偏强的判断，建议螺纹 1901 合约前多继续持有。组合上，钢铁企业环保限产趋严，钢材供应收缩及焦煤需求受限的预期较强，买 RB1810-卖 JM1809 套利组合可继续轻仓持有。策略上，轻仓持有买 RB1901 合约多单，仓位：5%，入场区间：4030-4040，目标区间：4130-4140，止损区间：3980-3990；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：钢厂对高品矿的需求增强以及人民币贬值的风险，大概率仍是近期支撑铁矿石价格的主要因素。焦钢企业环保限产趋严，导致钢材及焦炭价格维持强势，钢厂利润上行，在高炉产能利用率有限的情况下，钢厂大概率将更多使用高品矿入炉以增加铁水产出，降低焦炭消耗，高品矿需求有望进一步增强，对铁矿石价格形成一定提振。同时，土耳其里拉的暴跌引发新兴市场国家资产抛售，外汇市场风险提高，加之美元强势，人民币有进一步贬值的预期，亦对港口铁矿石成本形成支撑。不过亦需注意唐山限产升级后，钢铁企业环保限产趋严的预期走强，铁矿石需求或将继续环比走弱，而主流矿山下半年发运压力却较大，尤其是主流中高品矿的供应仍有增量，铁矿石供应过剩局面难以改善，导致其自身驱动不强，受成材及焦炭价格走势引导较大。预计近期铁矿石走势偏震荡，建议铁矿石 1901 合约多单谨慎持有，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>焦企环保限产压力增强，焦炭 1901 多单继续持有</p> <p>1、动力煤：下游电厂煤炭库存偏高，仍是近期煤价上方的主要压力。不过郑煤利空已基本被盘面前期的深度回调所吸收，郑煤缺乏进一步下跌的驱动。而需求端受 8 月气温升高预期以及水电入库流量回落预期的影响，电厂电煤日耗有进一步提高的预期，电厂煤炭库存亦将逐步回落。并且，随着终端消费旺季的逐步临近，电厂采购需求有所增强，对于市场煤的打压意愿减弱，对煤价形成一定支撑。港口煤价已出现企稳回升的迹象。建议郑煤 1901 合约逢</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>低轻仓试多,谨慎者可适当介入买 ZC901-卖 ZC809 反套组合。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：国务院“蓝天保卫战”三年行动计划对焦炭供给端带来持续性的影响，伴随 20 号汾渭平原保卫战临近，重点区域内的地方政府相继公布环保限产政策，目前唐山与山西焦企的开工已经受当地环保限产的影响，若后续各地环保限产政策逐步落实，焦化行业环保将日趋严格，焦企开工率或将回落。再加上《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》提出压减焦化产能，以及“以钢定焦”加速焦化落后产能退出，焦化行业去产能可能将持续较长期限，焦炭供给亦受限制。并且，当前焦企焦炭库存维持低位，议价挺价能力偏强，多数焦企再次提涨焦炭价格 100 元/吨，累计涨幅达 300 元/吨。同时，环保持续发力，推升钢价，钢厂对焦炭价格的此轮上涨接受度较好。短期焦炭走势仍以震荡偏强为主，建议 J1901 多单继续持有。</p> <p>焦煤：山西临汾、吕梁地区洗煤厂因环保督查出现大面积关停情况，短期对焦煤供应造成一定影响。下游焦化利润可观，焦企开工较为积极，对原料煤补库需求增加，且焦企第三轮提涨推动资源相对紧缺的低硫焦煤价格探涨，市场情绪有所好转。再加上徐州地区焦企复产超预期，焦煤需求边际好转，煤价受到较强支撑。不过，考虑到近期环保政策密集，下半年焦钢企业环保限产趋严预期较强，焦煤需求或将长期受限。综合看，焦煤走势较为震荡。建议焦煤新单暂宜观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>聚烯烃</p>	<p>期货冲高乏力，现货高位盘整</p> <p>昨日聚烯烃期货高开后下探,PP 补齐跳空缺口,PE 在 9730-9735 间仍有缺口未补。PE 价格平稳,PP 上午部分地区探涨 100 元/吨,午后随期货回落,让利出货,目前现货价格已经接近进口完税价格,进一步上行阻力较大。但考虑整个 8 月无装置复产、两油库存低位且挺价力度较强、人民币仍有贬值预期,短期深跌概率不大。昨日 PP-3MA 因甲醇大涨而缩窄至 100 点,可尝试做扩二者价差,即多 1 手 PP1901 空 3 手 MA901。</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 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>
<p>甲醇</p>	<p>期货大幅拉涨，沿海现货跟涨</p> <p>受期货支撑，沿海现货昨日大涨近 100 元/吨，内陆价格相对稳定，西北本周两日出货良好，内蒙古久泰停售，其他厂家不少也限量出售，大概率今日内陆价格跟涨沿海。下游方面，醋酸华东和华南市场货源充足，本周涨势趋缓。MTBE 因国际油价下跌维持高位盘整。甲醛受全国阴雨天</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	<p>气影响成交欠佳。昨日 01 合约成交量达 215 万手，达 16 年 4 月 25 日以来新高，日盘增仓 23 万手，夜盘减仓 6.5 万手，盘面热度空前，短期波动剧烈，建议观望为主。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>国储轮出成交创新低，郑棉正套组合继续持有 综合看，昨日储备棉成交率仅为 16.74%，近期成交率转低主要因为疆棉放量减少，昨日不足 5 千吨，且纺企对内地棉接货热情不高，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。本周新疆地区迎来入夏以来最大降水，具体对产区的影响需密切关注；下游需求看，中美贸易摩擦持续进行，外需始终处于悲观预期之中，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 价格再次冲高，涤短价格再度上扬，但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，内需整体转淡对社会库存去库形成一定压力，7 月内地商业库存去库缓慢亦有印证；国际方面，因土耳其里拉暴跌对美棉的利空尚未消退，隔夜 ICE 期棉维持低位震荡，天气方面看，美国德州均出现降雨降温天气，缓解了部分区域的土壤干燥情况，美国农业部对前期持续高温天气的预估损失低于市场预期，且单产较上年度有所提高，加之美元依旧维持强势，利空因素不断抑制棉价未来的反弹空间；印度马邦部分棉区再遭棉铃虫侵袭，具体严重程度或于 1 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。昨日郑棉受外盘推动，开盘后探底回升走势，9-1 价差仍处高位使得仓单依旧有后移的驱动，目前仓单+预报总量已突破 50 万吨，整体压力仍未缓解，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 CF901 前空继续持有，新单可在 17000 以上逢高试空，且考虑未来潜在利多因素仍可继续持有卖 CF901-买 CF905 反套组合。 操作具体建议：持有 CF901 合约，策略类型为单边做空，持仓比例为 5%，止损价位：17400；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%。 (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 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： 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