



操盘建议

金融期货方面：股指关键位阻力强化、且全市场避险情绪集体升温，预计仍有续跌空间。

商品期货方面：宏观面美元走强、中观面需求预期弱化，主要工业品整体有向下驱动。

操作上：

1. 沪深 300 指数向下驱动相对明确，IF1809 新空入场；
2. 市场避险情绪升温，环保限产致需求走弱，焦煤 JM1901 轻仓试空；
3. 罢工风险缓和、宏观不确定性高企，沪铜 1810 前空持有；
4. 美棉重心大幅下移、巨量陈棉仓单压力未减，郑棉仍有下行空间。

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	
2018/8/16	金融衍生品	做空IF1809	5%	3星	2018/8/16	3220-3250	0.00%	偏空	偏空	/	2	新增
	工业品	做多RB1810-做空JM1809	5%	3星	2018/7/10	6.71	4.91%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空ZN1810	5%	3星	2018/8/13	21255.0	8.36%	偏空	偏空	偏空	2	持有
		做空SC1809	20%	3星	2018/8/9	512.8	1.30%	偏空	偏空	中性	2	持有
		做多TA901	5%	3星	2018/8/13	6860	4.72%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多RB1901	5%	3星	2018/8/13	4043	1.98%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做空JM1901	5%	3星	2018/8/16	1247.5	0.00%	偏空	偏空	中性	2	新增
		做空CU1810	5%	3星	2018/8/15	48930	3.21%	偏空	偏空	偏空	2	持有
	农产品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	3.39%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多CF809-做空CF901	15%	3星	2018/8/8	-930	0.19%	中性	偏多	偏多	2	持有
做空CF901-做多CF905		5%	3星	2018/7/31	-675	0.39%	中性	偏空	偏空	2	持有	
	总计	80%		总收益率		48.91%		夏普值		/		
2018/8/16	调入策略	做空CU1810、做空JM1901、做空IF1809				调入策略	做多AL1809					

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>悲观情绪强化，IF 新空入场</p> <p>周三（8月15日），股指再度重挫。截至收盘，上证综指下跌 2.07%报 2723.26 点，创近 1 个半月最大跌幅；深证成指跌 2.32%报 8581.18 点，创业板指跌 2.63%报 1478.51 点。两市成交 2780.27 亿元，量能仍身陷地量区间。</p> <p>盘面上，保险和有色等权重板块大跌，大消费板块亦集体下挫，而国企改革概念股则逆市上扬。</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。再结合绝对价格变化看，市场悲观预期继续强化。</p> <p>综合近日主要分类指数表现看，其关键位阻力强化。叠加全市场大类风险资产集体下挫，市场悲观情绪亦进一步增强。因股指有增量向下驱动，新空可入场。</p> <p>操作具体建议：介入 IF1809，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：3220-3250。</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>供给压力预期增强，期债弱势不改</p> <p>昨日国债期货再度弱势下行，基本回吐上一日涨幅。主力合约 TF1809 和 T1809 分别下跌 0.09%和 0.22%。宏观面方面，美元近期强势表现对国内市场形成较大冲击，昨日股债汇均出现下挫。资金面方面央行继续暂停逆回购操作，同时超量续作 MLF，但净投放力度不及预期。资金成本仍偏宽松，但资金成本多数出现上行，流动性边际收紧情况不改。现券方面，今日财政部要求加快地方政府专项债发行进度，债券供给压力进一步加大。综合来看，在美元强势人民币走弱的影响下，国内债市表现偏弱，同时流动性边际收紧持续，供给压力加大预期走强，短期内债市弱势不改，空头思路维持。</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>美元表现强势，胶价大幅下挫</p> <p>沪胶昨日早盘横盘震荡，夜盘受美元强势上涨的影响，大幅下跌。RU1901 白天上涨 0.08%夜盘下跌 3.48%，RU1809 白天上涨 0.15%。昨日美元表现强势并有望进一步上冲 97 点关口，宏观面对胶价形成一定压力，但预计宏观面影响时效有限。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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>小幅贴水部分现货,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>美元维持强势,沪铜前空持有</p> <p>宏观风险是铜价上方主要压力,新兴市场货币的弱势仍在延续,美元维持强势,叠加中国宏观数据下行严峻,基建及铁路投资拉动短期内或有限,同时,基本面,Escondida 铜矿达成薪资谈判 若投票通过则可避免罢工,而下游铜管亦进入淡季,预计沪铜格将延续偏弱格局,前空可继续持有。</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 (铝)	<p>宏观风险扰动,沪铝新单暂观望</p> <p>美国与土耳其争端升级,宏观风险持续发酵并波及全球金融市场,沪铝金融属性短线影响盖过基本面,但我们认为,成本端提振仍在,且国内基建预期有待发酵。因此建议稳健者多单宜离场,激进者新多逢低尝试。</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>美国与土耳其关系进一步恶化,全球避险情绪升温,基本金属沦陷。且锌基本面表现不佳,海外矿山复产、国内冶炼厂开工积极性回升及 LME 库存增加都引发了市场对供应增加的预期,叠加国内锌消费疲弱。预计锌价弱势难改,建议沪锌宜持空头思路。</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>避险情绪升温,沪镍可是短空</p> <p>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,然土耳其与美国贸易摩擦令全球避险情绪急剧升温,美元强势不改,在无更多新增驱动的前提下,预计沪镍承压下行,可试短空。</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>美元强势仍在延续,原油仍宜持空头思路</p> <p>土耳其对美国强硬的回应更是令全球宏观风险持续高企,当下避险情绪仍在不断高涨,美元等避险货币受资金追捧,原油、铜以及黄金等以美元计价的商品遭遇持续的抛售,此外,EIA 库存数据显示的原油库存的高于 API 公布的增幅则令油价雪上加霜;</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,当前全球的宏观面风险占了上风,当前北美需求</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703



	<p>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，激进者新多可逢低入场，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：266.6；</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：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>市场避险情绪升温，钢矿震荡回调</p> <p>1、螺纹、热卷：国际宏观方面，昨日土耳其总统已签署法令，将进口自美国的多类商品关税大幅提高，土美贸易关系急剧恶化，此前由土耳其里拉暴跌引发的新兴市场国家风险受此影响有再度升级的倾向，市场避险情绪大幅提高，对大宗商品整体形成压力。这也是昨夜盘黑色系整体偏弱的主要原因。国内中观面方面，钢铁企业环保限产仍有趋严预期，钢材供应收紧的可能性较大，需求端继续分化，以螺纹为代表的建材需求表现平稳，以热卷为代表的板材的需求表现不佳，且出口需求受中美贸易摩擦拖累。因此建材供需继续维持紧平衡状态，库存或将继续低位运行，而板材供需边际转弱，库存逐步积累。昨日 ZG 库存数据显示，全国建材社库环比增加 0.7%，厂库环比下降 5.4%，热卷库存环比下降 0.4%，总库存保持下降态势。这仍将对钢价形成支撑。综合看，螺纹短期内或将维持高位震荡的走势，热卷震荡偏弱的概率提高。建议螺纹单边多单谨慎持有，热卷可持偏空思路，谨慎者以组合操作为主。螺纹 1901 合约前多轻仓持有，关注今日 Mysteel 库存数据，若数据降幅不及预期或出现增加，则适当止盈离场。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>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>2、铁矿石：昨日土耳其总统已签署法令，将进口自美国的多类商品关税大幅提高，土美贸易关系急剧恶化，此前由土耳其里拉暴跌引发的新兴市场国家风险受此影响有再度升级的倾向，市场避险情绪大幅提高，对大宗商品整体形成压力。再加上，钢铁企业环保限产趋严，叠加主流矿下半年发运压力较大，主流中高品矿的供应仍有增量预期，铁矿石基本面仍然偏弱。在市场避险情绪以及基本面弱势的双重作用下，铁矿石整体依然弱于钢材。不过钢厂利润偏高，钢厂对高品矿的需求增强，以及土耳其里拉暴跌、美元强势导致人民币贬值的风险增加，仍将在一定程度上支撑铁矿石价格。预计近期铁矿石走势震荡偏弱。建议铁矿石 1901 合约低位多单谨慎持有，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。（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>市场避险情绪升温，焦煤 1901 轻仓试空</p> <p>1、动力煤：受新兴市场风险提高影响，市场避险情绪增强，大宗商品整体承压。同时，近期受南方降雨天气影响，沿海 6 大电厂日耗环比走弱，电厂库存去化难度加大。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。不过 8 月以来，水电入库流量环比走弱的概率较大，水电替代性减弱，或将对电煤日耗有一定提振。综合看，郑煤走势震荡偏弱。策略上，新单暂时观望，调出买 ZC901-卖 ZC809 反套组合。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：昨日土耳其总统已签署法令，将进口自美国的多类商品关税大幅提高，土美贸易关系急剧恶化，此前由土耳其里拉暴跌引发的新兴市场国家风险受此影响有再度升级的倾向，市场避险情绪大幅提高，叠加国内 7 月宏观经济数据环比走弱，对大宗商品整体形成压力，也拖累了黑色系出现回调。但是，随着蓝天保卫战新阶段开启，以及采暖季限产影响范围扩大，国内焦企环保限趋严的可能性较高，焦炭供需仍有持续好转的预期，将对焦炭价格形成较强支撑。综合看，焦炭近期或将维持高位震荡的走势，建议 J1901 前多可继续持有，谨慎者可增加焦煤空单对冲多单风险。</p> <p>焦煤：昨日土耳其总统已签署法令，将进口自美国的多类商品关税大幅提高，土美贸易关系急剧恶化，此前由土耳其里拉暴跌引发的新兴市场国家风险受此影响有再度升级的倾向，市场避险情绪大幅提高，叠加国内 7 月宏观经济数据环比走弱，对大宗商品整体形成压力，也拖累了</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>黑色系出现回调。并且，焦钢企业限产趋严，焦煤基本面弱势难改。综合看焦煤走势震荡偏弱。建议可轻仓介入焦煤 1901 合约空单，以对冲焦炭或者成材的多单风险。操作上，介入焦煤 JM1901 空单，仓位：5%，入场区间 1245-1250，目标区间：1200-1205，止损区间：1267.5-1272.5。（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>土耳其风波升级，聚烯烃大概率下跌 聚烯烃周二跳空缺口已经完全补齐，昨日窄幅震荡，冲高受进口完税价格压制。石化报价稳定，下游谨慎采购，上游库存继续积累，整体市场氛围偏弱。夜盘美元指数刷新一年新高，土耳其风波升级令全球避险情绪增强，化工品短暂受人民币贬值利好冲高后快速回落，加之国际油价大跌，预计今日聚烯烃跟随下跌。做扩 PP-3MA 价差价差继续持有，目标价差 500。（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>土耳其风波升级，甲醇冲高回落 昨日各地现货价格涨跌互现，下游接货依旧相对谨慎。山东明水大化 60 万吨装置昨日故障检修，预计停车 20 日。15 日生态环境部对建材行业实施全面错峰生产，直接影响甲醛下游板材生产。同时西安市提出到 2020 年煤化工、石油化工企业将全部搬迁或关停。环保加严，供需双杀，实际影响要到今年冬季才会显现，我们会持续关注环保对煤化工的影响。昨夜美元指数升至去年 6 月以来最高，人民币兑美元汇率一度跌至 6.94，短暂利好令甲醇冲高至 3400，随后因多头分批减仓，甲醇大跌 2%。土耳其里拉危机发酵带来新兴市场危机，一定程度上波及国内股票期货市场，预计今日化工板块整体走低。（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>美元强势、ICE 期棉大幅下挫，郑棉仍有下行空间 综合看，昨日储备棉成交率随疆棉放量进一步减少再度下滑，因内地棉质量偏差，纺企对其接货热情不高，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。新疆地区降雨过程仍在持续，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 价格保持强势，涤短价格连续上涨，但替代性更好的粘短价格则上涨幅度较小，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 月内地棉花商业库存去库缓慢亦有印证，且纱线和坯布库存已出现明显累库；国际方面，因美元依旧保持强势，昨夜最高报 96.984，加之包括土耳其</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>其里拉在内的其他美棉需求国货币持续贬值，市场对美国后期出口存在担忧，隔夜 ICE 期棉受此影响再度大幅下挫；天气方面，美国德州各地区均出现不同程度的降雨降温天气，缓解了其土壤干燥情况，且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，加之美元持续走强，利空因素不断使得国际棉花价格重心连续下移；印度马邦部分棉区再遭棉红铃虫侵袭，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。昨日郑棉夜间受人民币持续贬值影响，整体呈震荡下行态势，9-1 价差预计仍有进一步收窄的空间，目前仓单+预报总量已突破 50 万吨，仓单压力仍未缓解，主力合约承压将随 9 月交割临近而愈发显著，建议郑棉稳健者买 CF809-卖 CF901 组合继续入场，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。</p> <p>操作具体建议：CF901 合约新空继续入场，策略类型为单边做空，持仓比例为 10%，止损价位：17200；买 CF809-卖 CF901 继续入场，策略类型为正套组合，持仓比例为 20%；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