



操盘建议

金融期货方面：股指推涨动能不足、关键位阻力有效，且宏观面仍有负面因素，其整体弱势未改，IF 前空持有。

商品期货方面：有色金属续跌动能明显收敛，前空暂可止盈离场。

操作上：

- 1.资金面持续收紧，专项债或发行加速，T1809 新空入场；
- 2.环保导致供需偏紧，钢材库存再度下降，螺纹 1901 前多继续持有。

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
2018/8/17	金融衍生品	做空IF1809	5%	3星	2018/8/16	3220-3250	-0.20%	偏空	偏空	/	2	持有
		做空T1809	5%	3星	2018/8/17	94.7	0.00%	中性	偏空	偏空	2	新增
	工业品	做多RB1810-做空JM1809	5%	3星	2018/7/10	6.71	4.54%	中性	偏多	偏多	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	5.74%	中性	偏多	偏多	2	持有
	农产品	做多RB1901	5%	3星	2018/8/13	4043	3.19%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	1.77%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多CF809-做空CF901	15%	3星	2018/8/8	-930	0.07%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	0.27%	中性	偏空	偏空	2	持有
		总计		70%		总收益率	53.14%		夏晋锐		/	
2018/8/17	调入策略	做空T1809					调出策略	做空CU1810、做空ZN1810、做空JM1901				

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，整体弱势未改</p> <p>周四（8月16日），股指大幅低开后盘中翻红，但仍以跌势收盘。截止收盘，上证综指下跌0.66%报2705.19点，深证成指跌0.94%报8500.42点，创业板指跌0.99%报1463.87点。两市成交2707.58亿元，连续三日成交不足2800亿元。</p> <p>盘面上，建材板块连续回调，农业板块全线杀跌，券商股则冲高回落；而二胎和5G等概念股表现活跃。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，期现走势基本一致。再结合绝对价格变化看，市场预期仍偏悲观。</p> <p>综合近日主要分类指数表现看，股指推涨动能不足、关键位阻力有效。而宏观面负面扰动未解除，且行业基本面亦无利多因素，预计其整体仍维持弱势。</p> <p>操作具体建议：持有IF1809，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>供给压力预期增强，期债弱势不改</p> <p>昨日国债期货再度大幅下跌，跌破前期低位，主力合约TF1809和T1809分别下跌0.23%和0.38%。宏观面方面，美元近期强势表现对国内市场形成较大冲击，人民币持续走弱对债市形成压力。同时通胀压力预期有所增强，整体宏观面利空债市。资金面方面央行昨日重启逆回购，在公开市场小幅净投放。但资金成本仍多数出现上行，流动性明显较前期收紧，边际收紧趋势不改。现券方面，昨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叠加通胀压力的影响下，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>基本面弱势不改，沪胶震荡格局</p> <p>沪胶昨日早盘开盘后延续上一日夜盘弱势，随后收复部分跌幅后震荡。RU1901白天下跌3.76%夜盘下跌0.5%，RU1809白天下跌3.14%。近期美元表现持续强势，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。最近青岛保税区库存微降，但前期库存压力较大，依旧处于供大于求，供给端压力仍存。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合约贴</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>水持续增加，目前部分已贴水超 800，预计进一步贴水加深空间有限。9-1 价差昨日缩小至 2000 以内，预计受换月的影响，价差将继续维持在 2000 附近运行，可待 2000 以上参与 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，橡胶基本面平静，宏观面扰动影响加大但难持续，预计沪胶仍将维持震荡，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>宏观不确定性释放，沪铜可试多</p> <p>Escondida 铜矿达成薪资谈判，罢工风险缓和，下游铜管进入淡季，国内基建及铁路投资提振短期内有限，基本面暂无新增驱动，而宏观面，中美贸易战出现一丝转机，由土耳其带来的避险情绪的有所缓和，宏观面的不确定性正在逐步释放，利空因素已基本反应在前期铜价下行在，美元下行或令沪铜受资金面支持反弹，建议前空离场，激进者可介入新多。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>宏观风险扰动，沪铝新单暂观望</p> <p>美元指数涨势未能持续，且 8 月下旬中美贸易谈判，市场情绪有所缓和，铝价止跌回升。此外，我们认为国内环保整治致原料价格上涨抬升电解铝成本的提振作用仍存，且国内基建预期有待发酵。因此建议稳健者在宏观风险释放前暂以观望为主，激进者可前多持有。</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>宏观不确定，新单暂观望</p> <p>美元指数涨势收敛，基本金属获得喘息的机会，且中美将于 8 月下旬展开贸易磋商，市场情绪有所缓和，锌价小幅反弹。现阶段锌价走势主要由宏观主导，而目前宏观多空因素交织，预计沪锌震荡整理。因此建议前空获利了结，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>宏观风险缓和，沪镍前空离场</p> <p>宏观面，中美贸易战出现一丝转机，避险情绪逐步释放，消息面较为清淡，供需结构上目前暂时维持稳定，除镍铁产量后续预计受环保限产影响外，暂无其他利多提振，而盈利空间反复打开是镍价上方主要压力，综合考虑，镍价上行动力不足，建议前空离场，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
原油	<p>Risk-On 模式持续性存疑，原油仍宜持空头思路</p> <p>油价未进一步下滑，主要原因在于土耳其危机带来的风险情绪的部分释放，以及更重要的中美贸易战出现一丝转机，宏观面风险的缓和令油市的悲观情绪略有缓解，但</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询：



	<p>展望后市，中美贸易谈判美方依旧持较为强硬立场，且土耳其危机尚待进一步发酵，宏观不确定性未完全消失，加上基本面的美国原油的大幅累积，油价仍将在高度不确定性的宏观风险情绪拖累以及未有显著利好的基本面的压制下呈现偏弱运行态势，前空仍宜持有。</p> <p>Risk-on 模式开启，但对金价却是重大利好，美元的下滑令金价获得反弹，展望后市，美元强势的暂时缓解、未来宏观不确定性的仍存，或令本次金价反弹成为资金追捧的契机，前多继续持有。</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：多；动态：持有；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>Z0012703</p>
<p>钢矿</p>	<p>库存环比小幅下降，螺纹 1901 前多持有</p> <p>1、螺纹、热卷：新兴市场国家系统性风险对市场情绪的冲击有所消退，并且中美即将重启贸易磋商，市场担忧情绪缓解。昨日 MS 周度产存数据公布，五大品种钢材周度产量环比增加 1.14%，其中螺纹产量环比增加 0.89%，热卷产量环比增加 2.05%，热卷产量的大幅增加主要源于日钢增产、鞍钢复产以及天津天铁限产取消而带来的产量上升。环保限产条件下，长材供应依然受限，板材产量增加，而需求端长材表现较好，而板材需求稍弱，因此长材供需紧平衡的状态或将持续，库存维持低位，而板材供需边际转弱，库存持续积累。昨日 MS 库存数据显示，五大品种钢材社库环比增加 0.75%，厂库环比减少 2.03%，总库存环比微降 0.07%，其中螺纹社库环比微增 0.06%，厂库环比下降 4.18%，总库存环比继续下降 1.12%，而热卷社库环比增 0.79%，厂库环比大增 2.51%，总库存环比增加 1.31%。总库存再度下降，淡季库存仍未明显增加。钢价支撑较强。综合看，钢材整体震荡偏强，螺纹继续强于热卷。建议螺纹 1901 合约前多继续轻仓持有，谨慎者以组合操作为主。热卷产量增加 库存继续累积 多螺纹 1810 空热卷 1901 套利组合可逢价差高位入场。另外，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，</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>止损区间：6.63-6.64。</p> <p>2、铁矿石：昨日新兴市场国家系统性风险对市场情绪的冲击在日盘有所消退。昨日 MS 公布钢材周度产量数据，五大品种钢材产量再度增加，一定程度上表明，在当前钢厂高利润的情况下，非限产地区钢厂复产增产的积极性较强，加之焦炭价格继续上涨预期较强，钢厂对高品矿的需求亦有增强动力。再加上，美元强势以及新兴市场国家货币大幅贬值的影响下，人民币有继续贬值的风险增加，进口矿成本或将继续抬升，对国内铁矿石价格形成支撑。不过铁矿石本身供应过剩的局面在国内钢铁企业环保限产趋严以及主流矿下半年发运增加的预期下，较难发生实质性改变，铁矿石基本面弱势难改，导致其自身驱动偏弱，走势受成材及焦炭影响较大。近期铁矿石走势偏震荡。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>环保限产预期增强，焦炭 1901 前多持有</p> <p>1、动力煤：近期受台风影响，南方降雨增多，导致气温有所回落，居民用电需求有所缓解。沿海 6 大电厂日耗环比持续走弱至 80 万吨/天以下，加大了电厂库存去化的难度。下游电厂煤炭库存仍然处于同期高位，电厂对市场煤的需求维持弱势，对煤价的下行压力较大。综合看，郑煤走势震荡偏弱。策略上，ZC901 合约维持偏空思路。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：中美即将重启贸易磋商，市场担忧情绪缓解。本周焦化行业环保限产文件连续出台，江苏省发布《关于加快全省化工钢铁煤炭行业转型升级高质量发展的实施意见》，提出压减 50% 炼焦产能，以及“以钢定焦”政策加速焦化落后产能退出。为迎接 20 号汾渭平原保卫战，继唐山、山西、山东之后，陕西也出台了“铁腕治霾保卫蓝天”三年行动方案，随着 8 月 20 日蓝天保卫战启动以及 9 月底前山西省焦企环保设备改造达标这两个重要时间点的临近，焦化行业环保限产压力逐步增强，焦炭供应收缩的预期提高。再加上目前吨钢利润维持高位、焦企焦炭库存水平偏低，使得多数地区落实焦炭第三轮提涨，部分地区显现第四轮提涨意愿，对焦价亦有一定提振作用。不过，考虑到目前盘面大幅升水现货，且市场有一定恐高情绪，对焦价上涨或将有一定扰动作用。综合看，焦炭走势仍以震荡偏强为主，建议 J1901 多单继续持有。</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：近期焦煤产量受环保影响逐步扩大。环保整顿导致山西地区 60%以上洗煤厂关停，加之环保督查“公转铁”导致运输压力增强，焦煤供应边际有所紧缩。而下游焦化利润可观，焦企开工较为积极，对原料煤补库需求增强。焦煤供需结构边际改善，焦煤现货市场情绪也有所好转，资源相对紧缺的低硫焦煤价格已开始探涨，对煤价形成一定支撑。不过，焦钢企业环保限产对焦煤需求形成较长期压制，焦煤基本面依然偏弱，走势跟随焦炭为主。综合看，焦煤走势偏震荡，焦煤 1901 前空止损离场。</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>供应增加，短期承压下行</p> <p>聚烯烃昨日因避险情绪低开 200 余点，随后快速上涨修复跌幅，受中美重启磋商缓解贸易战塑料需求忧虑影响，PE 涨幅大于 PP。本周石化报价稳定，下游谨慎采购，上游库存开始积累，市场整体成交欠佳弱。夜盘人民币兑美元汇率再度升至 6.85，进口支撑减弱，加之下周国内检修继续减少，市场供应增加，预计聚烯烃将承压下行。</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 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
甲醇	<p>汇率重回 6.85，甲醇多头离场</p> <p>昨日除港口小涨外其他地区现货阴跌，下游对高价持观望态度。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。昨夜人民币兑美元汇率创一年来单日最大涨幅升至 6.85，进口支撑减弱，配合多头减仓，甲醇继续下跌，预计今日仍将走低。</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>贸易摩擦不确定性增强，郑棉延续组合思路</p> <p>综合看，昨日储备棉成交率再创新低，因内地棉质量偏差，纺企对其接货热情不高，随总成交率逐步下滑，且国储棉本年度抛储延后，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。新疆大部地区小雨转晴，对后期棉铃生长有利；下游需求看，中美贸易摩擦出现转机，中国商务部副部长受美方邀请参加下旬新一轮贸易谈判，需重点跟踪关注进展情况。下游棉纱及坯布现货价格维持坚挺，因 PTA 价格不断冲高，涤短价格继续上涨，但替代性更好的粘短价格则保持稳定，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，受中美将要举行的本月下旬新一轮贸易谈判影响，市场对未来形势缓和</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>的预期升高，隔夜 ICE 期棉有所反弹；天气方面，美国德州降雨过后再次迎来高温天气，而美国农业部本月供需报告显示的新年度预测产量高于市场预期，且单产有所增加，因此本轮高温干旱天气的利多驱动有限，加之美元持续走强，本周国际棉花价格重心明显下移；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。昨日郑棉有所反弹，随 9-1 价差再度走扩，仓单后移的驱动加强，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。</p> <p>操作具体建议：CF901 合约前空持有，持仓比例为 10%，止损价位：17200；持有买 CF809-卖 CF901 正套组合，持仓比例为 20%；持有卖 CF901-买 CF905 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