



### 操盘建议

金融期货方面：结合基本面和资金面看，股指缺乏实质性推涨动能、且持续性有限，整体仍处筑底阶段，新多入场盈亏比不佳。

商品期货方面：黑色链成材端涨势有望维持，能化板块多头氛围依旧浓厚。

操作上：

- 1.环保限产致供应偏紧，钢材库存维持低位，螺纹 RB1901 前多持有；
- 2.资金持续流入，现货价格仍旧强势，TA901 新多继续入场；
- 3.美元显著走弱，金价受振上行，沪金 AU1812 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	
金融衍生品	做空IF1809	5%	3星	2018/8/16	3223.0	-0.12%	偏空	偏空	/	2	持有	
贵金属	做多AU1812	5%	3星	2018/8/13	263.8	0.49%	中性	偏多	中性	2	持有	
工业品	做多RB1810-做空JM1809	5%	3星	2018/7/10	6.71	3.75%	中性	偏多	偏多	2	持有	
	做空SC1812	20%	3星	2018/8/9	512.8	2.66%	偏空	偏空	中性	2	持有	
	做多RB1901-做空I1901	5%	3星	2018/8/20	8.53	1.23%	偏多	偏多	偏多	2	持有	
	做多RB1901	5%	3星	2018/8/13	4043	8.53%	偏多	偏多	偏多	2	持有	
	做多CU1810	5%	3星	2018/8/15	47830	1.23%	中性偏多	偏多	偏多	2	持有	
	做多TA901	5%	3星	2018/8/21	7666	0.00%	中性	偏多	偏多	2	新增	
农产品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	0.80%	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	0.29%	中性	偏空	偏空	2	持有	
总计		80%		总收益率		57.32%		夏普值		/		
2018/8/21	调入策略	做多TA901、做多AU1812				调出策略	做空T1809					

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](http://www.cifutures.com.cn)

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>缺乏实质性推涨动能，仍处筑底阶段</p> <p>周一（8月20日），受权重板块护盘提振，股指整体飘红。截止收盘，上证综指涨1.11%报2698.47点，深证成指涨0.68%报8414.15点，创业板指涨0.1%报1435.69点。但两市成交仅2647.43亿元，量能依旧萎靡。</p> <p>盘面上，金融板块大涨，钢铁、有色等周期股涨幅较大，白马股亦回暖；而5G和国产软件等概念板块则有突出表现。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差缩窄至相对合理区间，市场悲观情绪有所缓解。</p> <p>总体看，受蓝筹权重股护盘带动，股指低位有一定支撑。但从基本面和资金面，其依旧缺乏实质性的主动推涨动能、且持续性有限，其整体仍处筑底阶段，新多暂无较为安全的入场信号。</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>债市出现止跌，但上行动力有限</p> <p>昨日国债期货在低位震荡运行，不同期限期债表现略有不同，主力合约TS1812和T1812分别上涨0.06%和0.11%，TF1812小幅下跌0.04%。宏观面方面，目前市场对宽信用到宽货币的传导仍存在较大的不确定性，同时市场对通胀甚至滞胀预期走强。资金面方面央行昨日继续在公开市场小幅净投放。但资金成本仍多数出现上行，边际收紧趋势不改。现券方面，利率债收益率整体表现仍偏弱，但较前期跌势明显放缓。综合来看，债市短期内在宏观面和流动性都存在一定压制，债券供给压力不减，但在前期连续下跌后，进一步下行空间有限，前空轻仓持有，不建议追空。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>宏观扰动影响加大，沪胶震荡延续</p> <p>沪胶昨日白天震荡运行，尾盘小幅走强，夜盘回吐部分涨幅，整体震荡格局不变。RU1901白天上涨1.62%夜盘上涨0.45%。近期由于基本面表现平稳，宏观面扰动力有所加大，但难形成趋势性行情。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。印度洪灾或对全球供给压力有所缓解，但力度可能有限。下游需求端看，开工率持续下滑，对价格支撑有限。受交割月临近影响近月1809合约贴水持续增加，目前已多数贴水现货，预计进一步贴水加深空间有限，交割对1809价格的压力减弱。9-1价差昨日维持在2000以</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>内，预计受换月的影响，价差将继续维持在 2000 附近运行。胶价基本面偏弱，反弹力度有限，单边操作观望为主，卖保可逢高适当降低仓位。</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，沪铜前多持有</p> <p>宏观面，中美贸易磋商即将展开，令市场风险偏好抬升，驱动铜价上行，而基本面，随着第十八批限制进口类固废批文公布，废铜仅两家共获批量 1352 吨，废铜供应趋紧，同时受内蒙古环保检查影响，约 7% 的铜冶炼产能受限，叠加保税区库存下滑，供给端提振有望支撑铜价，综合考虑，前多继续持有。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	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
有色金属 (铝)	<p>成本为重要支撑，沪铝前多持有</p> <p>氧化铝价格的持续上涨是提振铝价主因，一方面国内铝土矿持续整改叠加 7 月进口下降致供应收紧矿价上涨，氧化铝因成本抬升及原材料供应不足而生产受限；另一方面且今年蓝天保卫战新增重点区域包含氧化铝主产地吕梁，市场认为环保对氧化铝生产限制较大；此外海外氧化铝供应仍短缺，氧化铝出口盈利可观，出口增加将带动国内外价差收敛，国内氧化铝价格有望继续上涨。我们认为铝价仍存上升空间，因此建议沪铝前多继续持有。</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	<p>021-80220213</p> <p>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</p> <p>中美贸易谈判即将展开，市场对此前宏观不确定性造成的避险情绪有所降温，市场风险偏好上升，叠加国内锌锭社会库存明显下降，提振锌价。但考虑保税区锌锭库存较高，需警惕进口窗口打开从而增加国内供应。预计沪锌震荡整理，因此建议沪锌新单暂观望。</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	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
有色金属 (镍)	<p>供应或进一步收紧，沪镍前多持有</p> <p>印尼将收回 420 万吨镍矿出口配额，占去年镍矿石出口许可总量的近五分之一，同时全国各地接连不断的环保态势下，镍铁供应未来预计持续受限，基本面利好格局提振镍价，宏观面，中美贸易磋商即将展开，市场风险偏好有所回升，综合考虑，沪镍前多持有。</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	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
原油	<p>风险偏好抬升利多油价，原油可逢低试多</p> <p>从中美贸易谈判消息传出开始，到土耳其危机带来的负面效应反映在前期的非美货币大跌中之后，市场风险偏好迎来了久违的抬升，再加上特朗普再度炮轰加息不断的美联储，美元失去避险情绪支撑出现大跌，美股大涨，风险资产继续得到提振，在消息面相对平淡的前提下，这是</p>	研发部 贾舒畅	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>

	<p>油价走强的主要原因，很显然，在我们提出的贸易战担忧利空 VS. 伊朗受制裁利多的情绪面博弈下，后者完胜，而委内瑞拉与利比亚双双出现较大风险，供给端的扰动似乎近在眼前，以上因素均令市场对沙特的增产选择了忽视，关注本周美油库存数据，情绪面利好的提振下，预计油价整体将呈现偏强震荡走势，激进者可逢低试多，稳健者前空离场。</p> <p>中美贸易谈判开启、土耳其带来的负面情绪部分释放，令 Risk-on 模式再度开启，工业品属性占据主导的黄金有望受到追捧，且当前美元强势缓解，并且拥挤的黄金空头交易或带来反转的契机，仍建议黄金前多持有，多内空外组合继续持有。</p> <p>单边策略建议：合约：SC1812；方向：空；动态：离场；入场价：512.8；合约：SC1812；方向：多；动态：新增；入场价：499.5；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 WTI1810；入场价：75.06/69.55；动态：持有。合约：多 SC1812/空 WTI1810；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>供需偏紧库存低位，螺纹 1901 前多持有</p> <p>1、螺纹、热卷：环保限产依然是提振近期钢价的主要逻辑。市场先是传出唐山采暖季限产将提前至 9 月 1 日，后又发现在 7 月全国城市空气质量排名中，唐山名列倒数第一，唐山市污染排放治理任务较重，在此情况下 9 月唐山钢厂限产放松的可能性减弱。若 9 月唐山限产不放松，再加上重点区域 10 月起开始采暖季错峰生产，那么钢材供应端或将持续偏紧。而需求端整体表现稳定，投机需求有所增加，昨日 MS 全国贸易商建材成交量为 22.76 万吨，并且随着旺季临近，终端需求将逐渐恢复。并且近万亿的地方债将加速发行，基建投资增速回升的概率较高，叠加房地产投资超预期表现，钢材终端需求预期向上修复。钢材供需紧平衡状态或将持续，库存维持低位。综合看，钢材震荡偏强。不过亦需注意以下两个风险点。近期钢厂利润持续回升，导致钢厂复产及增产的积极性较好，可能在一定程度上削弱环保限产造成的钢材供应的收缩。另外，唐山采暖季限产提前的消息尚未被证实，而盘面已有所反映。因此，后续需关注钢材供应的走势以及唐山采暖季限产的时间安排。建议螺纹 1901 合约前多继续谨慎持有。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：</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>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：钢厂对高品矿需求的增强依然是支撑近期铁矿石价格的主要因素。近期钢厂利润持续回升，导致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维持偏强状态，对铁矿石价格形成一定支撑。但是，钢铁企业环保限产趋严，唐山采暖季限产或将提前，加之主流矿山3、4季度供应压力较大，铁矿石本身供应过剩的局面依旧存在，对盘面的压制较为强烈。并且，主流矿山为迎合中国钢厂对主流中高品矿的需求，主动增加中高品矿的供应量，导致港口库存中高品矿占比回升，一定程度上缓和了中高品资源的稀缺性，导致其对铁矿石价格的支撑有所减弱。另外，人民币持续贬值的空间有限，成本端对铁矿石价格的驱动亦有所减弱。综合看，铁矿石走势偏震荡，建议暂持组合思路。继续持有买 RB1810-卖 I1809 套利组合、以及买 RB1901-卖 I1901 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，轻仓持有买 RB1901-卖 I1901*0.7 套利组合，仓位：5%，入场价差：8.55-8.65，目标价差：8.95-9.05，止损区间：8.35-8.45。（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>恐高情绪有所显现，焦炭 01 合约止盈离场</p> <p>1、动力煤：近期南方降雨增多，气温回落，导致居民用电需求有所减弱，迎峰度夏高峰即将过去，用电需求亦将逐步回落。上周沿海6大电厂日耗环比持续走弱至74.04万吨/天，电煤日耗的快速回落，加大了电厂煤炭去库的难度。综合看，煤价的下行压力较大。但是8月17日，国家煤矿安监局发布了《关于开展煤矿安全生产督查的通知》，要求从8月20日开始，对山西、内蒙、云南、陕西等12个产煤省(区)各级的煤矿生产进行为期一个月的明察暗访，叠加“公转铁”等运输限制，煤炭供应或将受限。并且，从7月原煤产量等数据来看，煤炭产能释放缓慢。因此，煤价下方的支撑亦较强。后续需要密切关注港口煤炭调入数据。综合看，郑煤走势偏震荡，暂持组合思路。策略上，轻仓介入买 ZC901-卖 ZC809 反套组合，仓位：5%，入场区间-18~-16，目标区间：-2-4，止损区间：-28~-26。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</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：蓝天保卫战环保督查第二阶段正式开启，环保限产导致焦炭供应收缩预期较强。而高利润下钢厂复产及增产积极性较好，焦炭采购需求边际好转。近期焦炭供需边际收紧，导致焦企库存下降至历史低位。低库存叠加环保限产趋严预期，焦价受到较强支撑。但是蓝天保卫战中中央环保组已经进驻山西吕梁，仅个别小型焦化企业开工有明显下滑，而大中型焦化企业目前基本正常生产，山西焦炭供应暂未受到明显影响。考虑到市场此前对于环保限产致焦炭供应下降的预期较为充分，导致盘面价格保持升水现货的状态连续拉涨，盘面炼焦利润亦上行至历史高位，若焦企环保限产实际执行力度不及预期，则市场恐高及兑现盈利的情绪将大幅增强，焦价恐现回调。综合看，焦炭走势偏震荡，建议谨慎者焦炭 1901 合约前多逢高适当止盈，新单暂观望。后续密切关注蓝天保卫战对于焦企开工的影响。</p> <p>焦煤：近期国家煤矿安监局发布了《关于开展煤矿安全生产督查的通知》，要求对山西、内蒙古等 12 个产煤省区进行为期一个月的煤矿安全生产督查，叠加山西大部分洗煤厂关停，以及柴油车限行导致运输压力提高，焦煤供应边际有所紧缩。同时，焦化利润持续升高，焦企限产积极性偏低，且低硫煤资源需求较好，焦煤需求边际好转，对煤价形成一定支撑。不过，考虑到下游焦钢企业环保限产贯穿 4 季度，焦煤需求或将长期受压制，焦煤供需偏弱，自身驱动不足，走势跟随焦炭为主。综合看，焦煤走势偏震荡，焦煤新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>聚烯烃</p>	<p>沿海现货坚挺，期货重归强势</p> <p>昨日西北甲醇协会新价 2550 元/吨，与上周持平，而太仓港口价格大涨，9 月报盘已达 3400 元/吨。目前传言采暖季限产将提前，山东、山西等地煤化工企业开工或进一步受限，传统下游方面除甲醛受环保限制较大外，其他下游需求稳定，短期供应紧张仍然主导基本面逻辑，配合期货近百万持仓，期间大概率高位震荡，但仍需警惕多头回补造成的大跌。</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>沿海现货坚挺，期货重归强势</p> <p>昨日西北甲醇协会新价 2550 元/吨，与上周持平，而太仓港口价格大涨，9 月报盘已达 3400 元/吨。目前传言采暖季限产将提前，山东、山西等地煤化工企业开工或进一步受限，传统下游方面除甲醛受环保限制较大外，其他下游需求稳定，短期供应紧张仍然主导基本面逻辑，配合期货近百万持仓，期间大概率高位震荡，但仍需警惕多头回补造成的大跌。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
棉纺产业链	<p>供给端依旧保持稳定, 郑棉正套组合继续持有</p> <p>综合看, 昨日储备棉实际成交率因本周轮出底价大幅下调而明显回升, 随今日新疆棉有所放量, 成交率有望进一步提升, 国储棉本年度的稳定轮出, 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。目前新疆局部地区有降雨天气, 缓解棉铃后期需水问题; 下游需求看, 本周中国商务部副部长将与美方进行新一轮贸易谈判, 中美贸易摩擦或将出现转机, 利好整体市场投资环境, 后续仍需密切关注。下游棉纱及坯布现货价格维持坚挺, 因 PTA 价格昨日继续上升触及涨停, 涤短现货价格继续抬升, 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, 受美元回落及中美贸易谈判双重利好作用, 隔夜 ICE 期棉有所反弹, 而天气方面看, 美国西南棉区近期或有雷暴天气, 或将改善高温干旱天气, 且德州南部保持晴朗, 采摘工作已顺利进行, 目前根据美国农业部最新送检棉花数据看, 马值和长整较前一周均有所提高, 或将抑制此轮棉价反弹; 印度马邦部分棉区的红铃虫事件或将降低未来印棉出口, 但具体情况还有待进一步落实。昨日郑棉午后大幅反弹, 而夜间受上方 17000 整数关口压制盘面震荡下行, 9-1 价差有所收窄但仍处高位, 仓单后移的驱动仍在, 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, 叠加贸易战谈判前夕资金避险情绪浓重, 建议仍以组合思路对待郑棉, 稳健者继续持有买 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>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格: F3040083

## 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