



操盘建议

金融期货方面：股指下方支撑明显增强，但量能匮乏仍是制约其趋势转多的直接因素，新单宜轻仓。

商品期货方面：市场情绪乐观继续驱动油价上行，环保限产利多效应减弱，黑色品种单边策略风

操作上：

1. 沪深 300 指数预期表现最稳健，IF1809 新多入场；
2. 螺纹钢生产利润持续高于热卷，其增产预期高于后者，轻仓介入买热卷 HC1901-卖螺纹 RB1901 套利组合；
3. 美墨达成贸易协议，风险偏好上升提振油价，原油 SC1812 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	买入M1901P3100	5%	3星	2018/8/24	101.0	42.60%	偏空	偏空	偏空	2	持有	
	做多IF1809	5%	3星	2018/8/28	3390-3420	0.00%	偏多	偏多	/	2	新增	
贵金属	做多AU1812	5%	3星	2018/8/13	263.8	1.46%	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	1.78%	中性	偏多	偏多	2	持有	
	做多SC1812	20%	3星	2018/8/21	508.1	0.79%	偏多	偏多	偏多	2	持有	
	做多RB1901-做空I1901	5%	3星	2018/8/20	8.53	0.38%	偏多	偏多	偏多	2	持有	
	做多ZN1809-做空ZN1811	5%	3星	2018/8/24	710	-0.17%	中性	偏多	偏多	2	持有	
	做多AL1810	5%	3星	2018/8/16	14400	2.29%	中性	偏多	偏多	2	持有	
	做多HC1901-做空RB1901	5%	3星	2018/8/28	5	0.00%	中性	偏多	偏多	2	新增	
农产品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	-0.73%	中性	偏空	偏空	2	持有	
	做多CF809-做空CF901	15%	3星	2018/8/8	-930	0.04%	中性	偏多	偏多	2	持有	
	做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	0.26%	中性	偏空	偏空	2	持有	
总计		85%		总收益率		60.74%		夏普值		/		
2018/8/28	调入策略	做多HC1901-做空RB1901、做多IF1809				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>下方支撑明显增强，IF 轻仓试多</p> <p>周一（8月27日），股指呈普涨格局。截止收盘，上证综指三连阳涨近2%报2780.90点，收复20日均线；深证成指涨2.87%报8728.56点；创业板指涨3%逼近1500点。两市成交3232.8亿元，较上日基本持平。</p> <p>盘面上，5G、医药和军工等板块表现抢眼，白酒和家电等白马股亦稳步攀升。</p> <p>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；中证500期指主力合约基差缩窄，其悲观预期缓和。</p> <p>综合主要分类指数近期走势看，股指下方支撑明显增强。此外，板块轮涨格局初现、市场情绪有转乐观迹象。而沪深300指数预计表现最稳健，新多介入安全性相对最高，但整体量能匮乏仍是制约其趋势转强的直接因素，以轻仓为宜。</p> <p>操作具体建议：介入IF1809，策略类型为单边做多，头寸动态为新增，建仓比例为5%，入场参考区间为3390-3420。</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>国库现金招标利率上调，期债弱势震荡</p> <p>昨日国债期货早盘跳空低开，随后小幅震荡上行多数合约小幅收跌，主力合约TS1812上涨0.04%，TF1812和T1812分别下跌0.04%和0.03%。宏观面方面，昨日公布的工业企业利润数据较差，基本符合市场预期。非洲猪瘟继续扩散，猪价带动的通胀预期持续走强。资金面方面，昨日资金面略有收紧，资金成本多数上行。央行昨日在公开市场上调了国库现金招标利率。现券方面，昨日交投较为清淡，短端收益率上行较快。综合来看，短期内通胀预期，宽信用导向和利率债供给均对债市形成较强的压制，同时美联储加息也制约流动性宽松空间，期债仍将维持弱势震荡。</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，沪胶震荡延续</p> <p>沪胶昨日白天开盘后一度大幅波动，快速下挫后回升，随后震荡运行，夜盘小幅低开后弱势运行。RU1901白天上涨0.28%，夜盘下跌0.52%，整体仍维持区间震荡。上周胶价受供需端消息扰动，盘中波动较大，但目前来看实质性供需改善有限，可持续较差，胶价也在后半场重回震荡。最新保税区天胶库存出现小幅回落，但前期库存较高且上期所库存持续增加，供给端压力仍存。下游需求端看，开工率受前期降雨和限电的影响，持续下滑，对价格支撑有限。价差方面，跨期价差继续在1800附近运行，随着</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	交割日的临近,09 合约预计将持续受现货拖累,价差将继续维持。综合看,胶价基本面实际改善有限,且近月期价受现货拖累,涨势预期难持续,新单观望为主。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)		
有色金属 (铜)	风险偏好上行,沪铜新多尝试 基本面,秘鲁 Las Bambas 铜矿运输道路遭当地抗议者封锁近一周,上期所及保税区库存延续下滑格局,宏观面,美国与墨西哥达成新的贸易协议,提振市场风险偏好,令美元偏弱震荡,短期或对铜价形成一定支撑,而铜价近期呈现对宏观因素敏感的格局,建议关注新兴市场风险,激进者可试多。期权方面,预计波动率走扩,建议介入跨式多头组合。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703
有色金属 (铝)	成本为重要支撑,沪铝前多持有 周初原铝社会库存小幅回升,铝价承压,但成本支撑的主逻辑未发生变化。一方面国内氧化铝因铝土矿供应紧张而生产受限,且今年蓝天保卫战新增重点区域包括氧化铝主产区吕梁,市场预期采暖季限产对氧化铝生产限制较大;另一方面,氧化铝内弱外强利好出口,从而带动国内外价差收敛。预计氧化铝仍有上涨空间,因此建议沪铝前多持有。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703
有色金属 (锌)	进口锌流入,新单暂观望 进口窗口打开,保税区锌锭流入国内缓解了锌锭供应紧张局面,锌价承压,建议短多离场,新单暂观望。此外我们认为后期随着海外锌矿集中复产以及 TC 上涨增加冶炼厂开工积极性,锌矿增加将传导至锌锭,预计远期锌锭供应较近期宽松,因此建议稳健者可持有买近卖远组合。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703
有色金属 (镍)	暂无利多提振,沪镍新单暂观望 基本面,镍铁供应未来预计持续受环保限产影响,不锈钢预期随旺季来临逐步转好,新能源电池短期受行业想自由竞争模式转变影响表现偏弱,库存方面,上期所库存进一步下滑,因进口盈利窗口打开港口库存微幅增加,基本格局无明显改变,而宏观面,中美贸易谈判存不确定性,建议谨慎为主,新单等待机会。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703
原油	美墨贸易协议达成,风险偏好上行继续提振油价 美墨达成新的贸易协议,市场风险偏好显著抬升,原油受到支撑再度上行,同时美元走弱也是油价上行因素之一,美国制裁伊朗方面,普氏 tracking data 显示,截止 8 月中旬,从伊朗运出的原油较 7 月相同时期下降了超过 60 万桶,运至印度的原油因炼厂担心美国的连带制裁而导致	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703

	<p>了数量上的大幅的下滑是主要原因，预计随着美国的制裁临近，将会有越来越多的炼厂以及国家因担心受到牵连制裁从而停止伊朗的原油进口，尽管美国将释放 1100 万桶战略库存，但伊朗问题对于情绪面的正面影响显然主导了近期油市的强势上行；</p> <p>此外，市场传言中国有望在 10 月再度采购美国原油、美国原油钻机数创两年多以来最大单周降幅令油市情绪更加乐观，油价有望继续受到提振，前多继续持有。</p> <p>美元的弱势令金价从底部回升，但无论是实物持仓，还是历史新高的 CFTC 期货与期权的净空头寸，近期市场对于黄金的看空情绪未有丝毫好转，而从技术面看，短线阻力显现，金价进一步上行乏力，在人民币回升，美元震荡的前提下，多外空内组合继续持有。</p> <p>单边策略建议：合约：SC1812；方向：多；动态：持有；入场价：508.1；</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：空 SC1812/多 WTI1810；入场价：508.1/68.61；动态：持有。合约：空 AU1812/多 CMX1812；入场价：26.5/1202.3；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>螺纹钢盈利性高于热卷致产量增长，轻仓介入买热卷抛螺纹钢套利组合</p> <p>1、螺纹、热卷：钢材供应端环保限产以及旺季来临前的低库存仍是支撑近期钢价的主要逻辑。从全国高炉开工情况来看，钢铁企业暂无限产放松的迹象，供应增长受限导致钢材库存难以积累，MS 库存数据显示五大品种钢材总库存微降，整体低位运行。不过环保限产对于钢价上涨的驱动近期有边际减弱的迹象。唐山采暖季限产提前至 9 月仍未被证实，此消息不属实的概率提高，若唐山采暖季限产不提前执行，那么 9 月可能将面临唐山钢厂复产的局面。并且，由于钢厂利润回升至高位，钢厂复产及增产的积极性较好，导致粗钢产量以及五大成品材总产量均出现了环比增长的情况，表明高利润刺激下的钢厂复产一定程度上抵消了唐山等重点城市高炉限产的影响。最后，前期钢价上涨突破前高，资金恐高情绪渐浓导致多头获利离场的驱动增强。因此，钢价近期回调压力增强。综合看，成材震荡趋弱的概率较大。后续需密切关注唐山采暖季限产的最新动态。建议螺纹、热卷新单暂时观望，暂持组合思路。买 RB1810-卖 JM1809 套利组合可继续轻仓持有。另外，01 合约卷螺价差处于同期绝对低位，热卷利润持续低于螺纹，可能导致钢厂将用于生产热卷的铁水分配至螺纹产线，导致热卷产量进一步收缩，螺纹产量相对增加，因此卷螺价差有重新走阔的驱动。建议介入买热卷 1901-卖</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>螺纹 1901 套利组合。策略上，轻仓介入买 HC1901-卖 RB1901 套利组合，仓位：5%，入场价差：0-5，目标价差：150-155，止损价差：-50~-45；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偏强依然是支撑近期铁矿石价格的主要因素。钢厂利润回升高位，导致非限产地区钢厂复产增产的积极性较强，加之焦炭价格连续五轮上涨，且后期仍有上调空间，均导致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，由于7月中下旬澳洲发货量持续回升，8月底北方港口铁矿石到港压力较大，且4季度巴澳矿山发货量将继续回升，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，例如FMG积极增加60品位以上的铁矿石供应等，铁矿石供应压力较大。同时，4季度采暖季限产影响范围扩大，影响时间至少持续至次年1季度，钢厂对铁矿石烧结矿的需求将进一步被抑制。综合看，铁矿石走势震荡偏弱，建议单边操作继续维持逢高偏空思路。组合上，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>山西限产不及预期，焦炭 1901 空单继续持有</p> <p>1、动力煤：立秋已过，全国气温显著回落，迎峰度夏的用电高峰时期即将过去，居民用电需求亦随之减弱。并且，今年三峡入库流量较好，导致水力发电仍然强于往年同期，水电对火电的替代性亦加剧了电厂日耗的回落。以上因素共同导致沿海6大电厂日耗环比进一步下降至70万吨/天以下。电煤日耗的快速回落，加大了电厂煤炭去库的难度，导致沿海6大电厂煤炭库存持续位于同期高位。电煤现货价格的下行压力较大，对近月合约造成较强压制。但是8月20日起，山西、内蒙、陕西等12个产煤省（区）将接受为期一个月的安全生产检查，叠加“公转铁”导致的铁路运输瓶颈，以及新增产能释放缓慢等问题，未来煤炭供应增长依然受限。并且采暖季迎峰度冬预期电煤需求仍有一定支撑。因此，远月煤价下方支撑较强。综合看，郑煤走势偏震荡，继续持组合思路。策略上，轻仓持有买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>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>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：上周山西地区环保组并未一刀切或明确要求各企业限产幅度，焦企多根据自身排放、环保设备自行调整生产，在吨焦利润较好的情况下，焦企自主限产积极性较低，导致目前山西地区焦企实际限产力度或不及市场预期，盘面多头资金兑现盈利的情绪有所增强。并且，港口焦炭库存压力较大，盘面下跌后，贸易商出货情绪有所增加。不过，从高炉及焦炉开工率数据来看，近期焦企限产程度较钢厂高炉有所增强，加之下游钢厂因柴油车限产补库依然不太理想，导致钢厂及焦化厂焦炭库存持续下降，钢厂仍有一定补库需求，对焦价形成支撑。综合看，焦炭价格震荡趋弱的可能性提高，建议焦炭 1901 合约空单继续持有。</p> <p>焦煤：近期受环保检查及柴油车限行影响，山西部分煤矿发货困难，矿内库存堆积导致煤矿产量有缩减迹象。且下游吨焦利润持续上升，焦企自主限产积极性较低，开工仍维持较高水平，同时，此前市场传闻唐山地区采暖季限产提前可能性较小，钢厂及焦化厂对 4 焦煤的补库需求有所增强，焦煤需求边际好转，现货煤价环比走强。对焦煤近月合约形成较强支撑。但是 4 季度采暖季焦钢企业环保限产将长期影响焦煤需求，焦煤远月合约相对近月合约受到的压制更强。综合看，焦煤走势偏震荡，暂持组合思路。策略上，轻仓持有买 JM1809-卖 JM1901 正套组合。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>聚烯烃</p>	<p>现货低报出货，期货空头回补</p> <p>现货周初继续下调，一方面高价遭遇下游抵触，另一方面月底完成销售任务。截止上周四 PE 石化库存上涨 5.7%，PP 石化库存减少 0.39%，中景石化、洛阳石化等 PP 装置停车令 PP 产量下滑，但本周神华新疆、燕山石化、兰州石化和呼和浩特等装置重启后供应整体仍是回升趋势。昨日聚烯烃空头减仓，四连跌结束，KDJ 三线底部反弹。人民币兑美元汇率升值，利好进口，9 月聚烯烃进口量有望环比上升。山东台风对 9 月棚膜需求增量影响有限，粗略核算不足 1 万吨，具体分析见本周周报内容。</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>现货坚挺，期货高位震荡</p> <p>周初现货报价稳定，厂家多持观望态度。华东醋酸因兖矿复产供给增加已经连降 3 日，累计下跌 150 元/吨。甲醛受山东环保影响，成交偏弱。MTBE 北方地区周末大涨，但实际成交有限。下游整体偏弱，拖累甲醇继续上行。尽管上周港口库存开始积累，但仍在相对低位，人民币升值进口利润重新打开，到港增量最少要到下月中旬才能显</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	<p>现, 届时配合装置集中复产, 期货才会承压下行, 短期产销紧平衡, 预计本周高位震荡。 (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>国储成交率大幅回升, 郑棉组合头寸继续持有 综合看, 昨日储备棉实际成交率自6月初限制抛储以来再度接近百分百, 一是在于本周轮出底价继续下调, 二是疆棉昨日放量超2万吨, 预计今日成交率将有大幅回落, 随纺企补库热情开始升温, 因本年度国储将稳定轮出至9月底, 配合未来增发的80万吨进口配额及即将上市的新棉, 预计下半年整体现货资源供应将维持充裕; 下游需求看, 中美贸易摩擦仍未有效缓解, 上周双边第二轮160亿清单的关税正式提增至25%, 现需密切关注本周新一轮2000亿商品关税的听证会结果。下游棉纱及坯布价格维持坚挺, PTA期价继续上行, 但涤短现货价格跟涨幅度有所放缓, 且替代性更好的粘短价格整体保持稳定, 替代品对棉花价格的整体指引有限, 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, 受美墨达成贸易协议利多影响, 隔夜ICE期棉震荡上行态势。天气及苗情方面, 美国西部棉区近日将依旧维持高温天气, 中部和南部产区已陆续使用落叶剂。昨日郑棉震荡偏强态势, 而上方17200关口未有效突破, 继续上升空间受限, 在9-1价差持续高位的状态下, 仓单后移的驱动较强, 目前仓单+预报总量有所下降, 但整体仍处近50万吨的高位, 仓单压力仍未有效缓解, 主力合约承压将随9月交割临近而愈发显著, 叠加中美贸易再度升级, 宏观层面不确定性不断加大, 建议稳健者继续持有买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。 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%。 (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