



操盘建议

金融期货方面：股指关键位支撑较强，且市场情绪有所改善，其向上概率相对更大，IF 前多持有。

商品期货方面：供给端存上行动力，有色金属宜持多头思路。

操作上：

- 1.原铝成本继续抬升，驱动铝价重心上移，AL1810 前多持有；
2. 资金面驱动渐弱，当前位置多单入场性价比不高，PTA 新单宜观望。

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

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	37.62%	偏空	偏空	偏空	2	持有	
	做多IF1809	5%	3星	2018/8/28	3408.2	-0.08%	偏多	偏多	/	2	持有	
工业品	做多RB1810-做空JM1809	5%	3星	2018/7/10	6.71	2.53%	中性	偏多	偏多	2	持有	
	做多SC1812	20%	3星	2018/8/21	508.1	0.75%	偏多	偏多	偏多	2	持有	
	做多RB1901-做空I1901	5%	3星	2018/8/20	8.53	0.46%	偏多	偏多	偏多	2	持有	
	做多ZN1809-做空ZN1811	5%	3星	2018/8/24	710	0.10%	中性	偏多	偏多	2	持有	
	做多AL1810	5%	3星	2018/8/16	14400	3.85%	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	持有	
农产品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	-0.70%	中性	偏空	偏空	2	持有	
	做多CF809-做空CF901	15%	3星	2018/8/8	-930	0.01%	中性	偏多	偏多	2	持有	
	做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	0.24%	中性	偏空	偏空	2	持有	
总计		80%		总收益率		60.98%	夏普值			/		
2018/8/29	调入策略	/				调出策略	做多AU1812					

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！！



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体震荡偏强，IF 多单持有</p> <p>周二（8月28日），股指整体呈震荡态势。上证综指收盘跌 0.11%报 2777.98 点，深证成指涨 0.06%报 8733.75 点，创业板指跌 0.02%报 1493.11 点。市场交投依旧清淡，两市成交额不足 3000 亿元。</p> <p>盘面上，有色板块冲高，而 5G 概念股则延续强势表现。</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，市场整体无明显悲观预期。</p> <p>受量能不足抑制、股指短线陷入震荡，但关键位支撑较强。而宏观面和行业基本面无利空驱动、且市场情绪有所改善，其向上概率相对更大。</p> <p>操作具体建议：持有 IF1809，策略类型为单边做多，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>地方隐性债务规范加强，期债震荡延续</p> <p>昨日国债期货早盘再度跳空低开，但随后强势上行，临近午间翻红后涨势延续，主力合约 TS1812、TF1812 和 T1812 分别上涨 0.01%、0.18%和 0.21%。宏观面方面，近期经济数据相对平淡。非洲猪瘟继续扩散，猪价带动的通胀预期持续走强。央行重启“逆周期因子”，人民币出现反弹。资金面方面，央行昨天暂停公开市场操作，但月末财政支出力度加大，市场流动性较充裕。财政部昨日也表示坚决抑制隐性债务增量。现券方面，昨日交投较为清淡，新发国开债好于预期，带动利率下行。综合来看，通胀预期，宽信用导向和地方债供给压力均对债市形成较强的压制，同时美联储加息也制约利率下行空间，但目前十年期债 94.5 处有较强支撑，短期内期债仍将维持震荡。</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>沪胶昨日白天震荡下跌，夜盘收复部分跌幅。RU1901 白天下跌 1.92%，夜盘下跌 0.24%，整体仍维持区间震荡。宏观面受逆周期因子重启的影响，人民币近期出现反弹。胶价前期受消息扰动，盘中波动加大，但目前来看实质性供需改善有限，可持续较差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，区间震荡预计延续。</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	(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)	<p>风险偏好上行, 沪铜前多持有</p> <p>基本面, 截至目前, 智利 32 份到期合同中大部分已经顺利续签, 铜矿干扰率大幅下降, 同时国内因环保减产的北方铜冶炼厂已恢复正常, 然铜价近期呈现对基本面钝化、对宏观因素敏感的格局, 而美墨加三方贸易协议达成的可能性不断增加, 市场乐观情绪令美元承压, 短期提振铜价, 前多可继续持有。期权方面, 预计波动率走扩, 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>成本为重要支撑, 沪铝前多持有</p> <p>美铝工厂与工会谈判未果以及西澳的 Worsley 氧化铝厂检修, 加剧了海外氧化铝市场供应短缺, 澳洲氧化铝 FOB 价格持续上涨, 而国内凭借价格优势增加出口, 从而带动国内价格攀升; 此外国内铝土矿整改常态化以及采暖季限产担忧, 氧化铝价格仍存上升空间并抬升原铝生产成本, 因此建议沪铝前多持有。</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>进口锌流入, 新单暂观望</p> <p>进口盈利窗口打开, 海外锌流入缓解了国内供应紧张局面, 且其报价偏低受下游青睐, 沪锌承压, 建议新单暂观望。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, 锌矿增加逐步传导至锌锭, 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。</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>宏观不确定性较高, 沪镍新单暂观望</p> <p>基本面, 镍铁供应未来预计持续受环保限产影响, 9 月份下游不锈钢厂将为国庆假期备货, 需求预期向好, 沪镍下方支撑较强, 而宏观面, 虽美墨贸易协议的达成令市场情绪好转, 然中美贸易谈判存仍不确定性, 当前时点新多边际安全不高, 建议谨慎为主, 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>伊朗原油出口降幅超预期, 原油前多继续持有</p> <p>美墨加贸易协议继续提振着全球市场的风险偏好, 同时美国消费者信心指数创 18 年新高, 乐观情绪持续支撑着油价, 在此情形下, 微幅增长的美国原油库存带来的负面冲击仅仅为短线影响, 并且伊朗的出口下降超过市场预期, 伊朗受到的美国制裁影响提前体现, 这也成为了近期提振油价的持续性因素, 关注 EIA 公布的数据, 预计油价在全球市场风险偏好上升、伊朗方面供给扰动的利多驱动下, 将延续偏强震荡态势, 前多可继续持有。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703

	<p>近期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>螺纹盈利性高于热卷致产量增长，轻仓介入买热卷抛螺纹套利组合</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。昨日市场传出临汾市将于 9 月 1 日至 9 月 20 日期间起开始执行“一城三区”（临汾市、城区及周边两个县）的环保减产政策，这是继唐山之后，第二座 7 月空气质量排名后十位的城市开启新一轮限产。环保高压导致钢材供应增长受限，钢材库存整体低位运行。这对钢价形成较强支撑。再加上 23 日美国并未激进地对中国继续加征关税，市场情绪有所好转。但是，钢厂利润已回升至高位，钢厂复产及增产的积极性较好，导致日均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，一定程度上削弱了环保限产的利多影响，也对钢价造成一定压力。综合看，成材高位震荡的概率较大。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，加之焦炭价格第五轮掌上陆续落地，且随着临汾等城市相继进入限产阶段，焦价继续上涨的预期增强，均导致钢厂对高品矿的需求亦随之</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>提高,对铁矿石价格形成一定支撑。但是,4 季度铁矿石发运一般处于全年高位,且主流矿山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 季度钢铁企业还将进行采暖季限产,钢厂对铁矿石烧结矿的需求维持弱势。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。</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>徐州焦企再陷环保高压,焦炭 1901 空单止损离场</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,今年水力发电好于往年同期,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 65 万吨/天左右。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>2、焦煤、焦炭:</p> <p>焦炭:蓝天保卫战环保督查持续中,焦炭产量逐渐受到限制,焦炭供应边际收紧。徐州环保局对市内所有焦企复产进行复核,环保设备不齐全的焦企被责令焖炉或推空焦炉,出焦量明显下降。同时,昨日市场传出临汾市将于 9 月 1 日至 9 月 20 日期间起开始执行“一城三区”(临汾市、城区及周边两个县)的环保减产政策。焦化行业限产趋严的预期再度升温。而目前山西地区钢铁企业受环保督查影响较小,焦炭需求仍较为稳定。加之多数钢厂补库意愿仍存,焦企看涨情绪不减,目前多地焦企第五轮提涨逐步落地,累计涨幅已达 500-550 元/吨,焦价受到较强</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>支撑。不过，考虑到港口库存处于高位，且港口准一报价 2550-2600 元/吨，多数贸易商高位出货兑现利润意愿增强。并且，汾渭多数地区焦企具体限产措施尚未落地，限产预期兑现的风险仍然存在，对焦价上涨依然有一定扰动作用。综合看，焦炭基本面支撑较强，建议焦炭 1901 合约空单止损离场。</p> <p>焦煤：近期受环保检查影响，山西洗煤厂大面积关停，叠加柴油车限行，焦煤供给较为紧张。且下游吨焦利润维持高位，焦企第五轮提涨落地，焦煤价格也有跟随上涨的动力。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。但是蓝天保卫战强化督查持续进行，生态环境部亦启动“千里眼计划”，再加上采暖季限产，下半年钢焦企业环保限产依旧严格，焦煤需求或将长期受限，对焦煤远月合约压制较强。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>		
聚烯烃	<p>期货冲高回落，市场陷入僵持</p> <p>昨日期货高开，提振市场气氛，煤化工小幅上涨 50 元/吨，油化工止跌企稳。临近月底，贸易商多已完成本月销售计划，不愿再低价出货，而下游延续观望，市场陷入僵持。据隆众石化调研，山东地区 8 月 20 日以来为期 20 天的环保目前未影响塑编企业正常生产，同时近期台风暴雨天气对农膜生产企业影响有限，9 月旺季依然可期。在需求未实质改变前，聚烯烃仍将维持窄幅波动行情。</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>现货坚挺，期货高位震荡</p> <p>昨日内蒙古荣信、内蒙古久泰、大唐多伦和陕西咸阳化学出货良好，均已停售。华东醋酸因瓷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。</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>供稳需弱态势延续，郑棉组合头寸继续持有</p> <p>综合看，昨日储备棉实际成交率因疆棉放量减少而有所下降，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</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>体现货资源供应将维持充裕；下游需求看，因中美贸易摩擦仍未有效缓解，外需依旧偏弱，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及及具体实行情况。下游棉纱及坯布价格维持坚挺，PTA 期价依旧强势，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，受美墨加三方贸易协议达成的可能性不断增加，且第一轮农业补贴政策正式落地，市场乐观情绪逐步升温，美元继续承压下行，隔夜 ICE 期棉呈震荡上行态势。而天气方面，美国西部棉区依旧维持高温天气支撑棉价，南部产区采摘工作进行顺利，后续具体关注其质量水平。昨日郑棉处震荡态势，资金入场兴趣逐步转弱，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。</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