



## 操盘建议

金融期货方面：股指关键位支撑依旧有效，且基本面无明显利空，多单盈亏比相对更佳，IF 前多仍可持有。

商品期货方面：环保驱动效应减弱，黑色链品种回调压力增强。

操作上：

1. 现货成交环比走弱，钢材库存增幅扩大，螺纹 RB1901 逢高短空尝试。
2. 美油库存大降、委内瑞拉码头关闭影响超 500 万桶原油交付，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
2018/8/30	金融衍生品	做多IF1809	5%	3星	2018/8/28	3408.2	-0.16%	偏多	偏多	/	2	持有
	工业品	做空RB1901	5%	3星	2018/8/30	4140以上	0.00%	中性	偏空	偏空	2	新增
		做多SC1812	20%	3星	2018/8/21	508.1	2.24%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做多ZN1809-做空ZN1811	5%	3星	2018/8/24	710	0.31%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多AL1810	5%	3星	2018/8/16	14400	4.06%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多HC1901-做空RB1901	5%	3星	2018/8/28	5	-0.04%	中性	偏多	偏多	2	持有
	农产品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	1.26%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多CF809-做空CF901	15%	3星	2018/8/8	-930	0.12%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	0.37%	中性	偏空	偏空	2	持有
		总计		70%		总收益率	61.77%		夏普值		/	
2018/8/30	调入策略	做空RB1901				调出策略	做多RB1810-做空JM1809、做多RB1901-做空I1901、买入M1901P3100					

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>支撑有效，IF 前多仍可持有</p> <p>周三（8月29日），股指继续小幅下挫。上证综指收盘下跌 0.31%报 2769.29 点，深证成指跌 0.64%报 8678.26 点，创业板指跌 0.8%报 1481.19 点。两市成交不足 2500 亿元，仍处于阶段低位。</p> <p>盘面上，地产股相对活跃，而其余权重股整体表现萎靡，军工和雄安新区概念股涨幅较大。</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>股指近日虽呈小幅震荡下跌态势，但其关键位支撑依旧有效，且基本面无明显利空驱动吗，从盈亏比看，多单安全性相对佳，前多仍可持有。</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>09 合约持仓高于往期，期债震荡延续</p> <p>昨日国债期货全天震荡运行，收盘基本收平，主力合约 TS1812、TF1812 和 T1812 分别上涨 0.04%、0.01% 和 0.03%。宏观面方面，近期经济数据相对平淡。猪价继续带动通胀预期走强。人民币昨日再度持续走弱，强美元下人民币压力仍在。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。现券方面，昨日交投继续清淡。期货市场上，目前或受到 09 合约是老券交割的最后一个合约，持仓量明显高于往年，关注 9 月前最后两天移仓情况，下月交割压力或增强。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>供给压力仍存，沪胶区间震荡</p> <p>沪胶昨日白天震荡运行，夜盘走强收复上一日跌幅。RU1901 白天上涨 0.53%，夜盘上涨 0.95%，整体仍维持区间震荡。人民币再度走弱，强美元下人民币持续承压。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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	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。 (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，沪铜前多持有 基本面，供应扰动风险下滑，进口盈利窗口关闭，进口铜数量下滑，而近期宏观面及美元走势主导铜价，美墨加三方贸易协议达成的可能性不断增加，提振市场风险偏好，美元低位震荡，短期利好铜价，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。 (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 一方面国内铝土矿整治常态化致供应紧张价格上涨，从而导致氧化铝因成本抬升以及原料不足而生产受限；此外，市场担忧今年采暖季对氧化铝限产严格。另一方面海外氧化铝供应短缺仍在发酵，外强内弱的格局利好国内氧化铝出口，料国内氧化铝供应进一步收紧。预计氧化铝上涨主导成本的继续抬升，驱动铝价重心上移，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 上期所注册仓单处于年内低位，支撑锌价，但海外锌持续流入且受下游青睐，国内供应紧张局面较缓和，预计沪锌上涨空间有限，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。 (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)	宏观不确定性较高，沪镍新单暂观望 镍消息面清淡，暂无新增利多驱动，镍铁供应受环保限产影响。随需求旺季来临下游不锈钢厂预期向好的基本格局支撑着镍价，而宏观面不确定性较大，虽有美加墨贸易协议提振风险偏好，然新兴市场风险尚未停歇，中美贸易谈判前景不明，当前时点新多边际安全不高，建议谨慎为主，新单暂观望。 (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	EIA 库存大降叠加委内瑞拉供给扰动，原油前多持有 美股持续创新高，市场风险偏好不断抬升，利多风险资产，同时 EIA 报告的大幅下滑的美国原油与汽油库存数据令油价显著抬升，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，叠加我们此前提示的委内瑞拉方面码头关停导致的供应扰动风险，预计油价在全球市场风险偏好上升、供给扰动多发的前提下延续偏强震荡态势，前多	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>可继续持有。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>钢材库存增幅扩大，螺纹 01 逢高短空尝试</p> <p>1、螺纹、热卷：MS 消息，昨日唐山市决定自 8 月 29 日 18 时至 9 月 3 日 12 时期间执行以下应急减排措施，即市内烧结机、竖炉等限产 50%，9 月 3 日 12 时以后继续执行本地三项气态污染物攻坚行动方案。表明 9 月唐山或将继续保持限产状态至采暖季限产开启。但是，钢铁企业环保限产的边际效用逐渐减弱，一方面，前期期价快速上涨已一定程度上透支环保的利多，另一方面，非限产地区钢厂在利润的刺激下复产及增产的积极性较强。并且，本周建材现货成交清淡，较上周同期明显回落，而钢材供应整体或保持稳中有增的趋势，导致本周钢材库存出现增加。昨日 ZG 库存数据显示，建材社库环比降 1.3%，厂库环比大增 13.8%，热卷社库环比增 0.05%。钢材库存整体增幅较上周扩大。今日钢联库存数据也将出台，库存增加的可能性较高。成材价格回调压力增加。建议螺纹 1901 合约逢高轻仓短空。不过亦需注意，环保限产持续叠加旺季需求可能将逐渐回归，钢材现货相对期货坚挺的概率较高，期价回调后，基差可能将再度拉大。组合策略方面，建议买 RB1810-卖 JM1809 套利组合止盈离场；另外，热卷利润持续低于螺纹，钢厂将用于生产热卷的铁水分配至螺纹产线，导致热卷产量相对螺纹产量收缩，建议继续持有买热卷 1901-卖螺纹 1901 套利组合。策略上，轻仓介入 RB1901 空单，仓位：5%，入场区间：4140-4150，目标区间：4100-4110，止损区间：4160-4170；轻仓持有买 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；买 RB1810-卖 JM1809*0.5 套利组合止盈离场。</p> <p>2、铁矿石：MS 消息昨日唐山市决定自 8 月 29 日 18 时至 9 月 3 日 12 时期间执行以下应急减排措施，即市内烧结机、竖炉等限产 50%，9 月 3 日 12 时以后继续执行本地三项气态污染物攻坚行动方案。唐山环保限产延长至</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>采暖季限产开启前，铁矿石需求难以改善。叠加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。铁矿石供应过剩的局面或将持续。再加上钢价回调压力增加，铁矿石价格震荡偏弱。不过环保限产高压，且焦炭价格持续上涨，钢厂对高品矿的需求偏强；加之本币贬值以及海运成本上升，铁矿石成本逐渐抬高。铁矿石价格底部支撑限制了铁矿石价格进一步下跌的空间，因此单边不建议追空。买 RB1810-卖 I1809 套利组合、以及买 RB1901-卖 I1901 套利组合建议止盈离场。策略上，调出买 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，调出买 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>预期现实博弈，焦炭单边暂宜观望</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大电厂日耗环比回落至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，焦企限产力度较大，焦炭产量逐渐受限，焦炭供应边际收紧。徐州、临汾均出台了新的焦化行业限产政策，致焦企限产趋严的预期再度升温。而钢厂焦企库存整体仍偏中低水平，南方钢厂补库积极性仍存，叠加产地焦企库存偏低，出货良好，山西部分地区开启第六轮焦炭采购价提涨，焦价受到较强支撑。不过，考虑到下游钢厂限产依旧严格，焦炭需求受到影响。同时，部分北方钢厂库存已至合理位置，港口库存亦处于同期绝对高位，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</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>期兑现的风险仍然存在,对焦价有一定扰动作用。综合看,焦炭走势偏震荡,建议焦炭 1901 合约单边暂宜观望。</p> <p>焦煤:近期受环保检查影响,山西洗煤厂大面积关停,叠加煤矿安检及柴油车限行,焦煤供给较为紧张。且下游吨焦利润维持高位,焦企开启第六轮提涨,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,唐山限产再度加码,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,仓位 5%,入场区间 23~25,目标区间:83-85,止损区间:-7~-5。</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>期货窄幅波动,市场陷入僵持</p> <p>本周前三天早间开盘后,聚烯烃惯例冲高,然后缓慢回落,显示做多情绪仍在,但动力不足。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,聚烯烃缺乏驱动,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>供给逐步回升,期货继续承压</p> <p>目前内蒙古荣信、内蒙古久泰、大唐多伦和陕西咸阳化学均已停售。华东醋酸因矿复产供给增加累计下跌 300 元/吨。甲醛受山东环保影响,成交偏弱。北方地区 MTBE 因原料大涨而高位横盘,实际成交有限。昨日西北、内蒙和山东出货良好,煤化工竞拍火热,下游需求较上周显著好转。8 月底 9 月初共六套装置重启,检修损失量进入一年中最低时刻,8 月 31 日至 9 月 6 日华东到港 6 万吨甲醇,供应全面回升,期货将承压下行,可布局中长线空单。</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>郑棉仍有下行空间,正套组合继续持有</p> <p>综合看,昨日储备棉实际成交率再度回升,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,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</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格: F3040083



	<p>增至 25%，现需密切关注 9 月 5 日前新一轮 2000 亿商品关税的听证会结果及具体实行情况。下游棉纱价格因 PTA 持续强势有明显抬升，而坯布价格则维持坚挺，涤短现货价格再度上升，而替代性更好的粘短价格始终保持稳定，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、坯布成本提高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，隔夜 ICE 期棉日间震荡下行态势，夜盘略有反弹。而天气方面，美国延续高温干旱天气，整体未出现明显异常。昨日郑棉午后大幅跳水，在 9-1 价差持续高位的状态下，仓单继续后移的驱动较强，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，叠加中美贸易摩擦阴晴不定，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