



操盘建议

金融期货方面：股指呈阴跌态势，但关键位尚有支撑、且基本面无明显利空，新空无入场信号，IF1809 前多下破 3320 则离场。

商品期货方面：供给压力持续体现，黑色链成材端或延续跌势。

操作上：

1. 钢材产量环比逐渐增加，库存增幅扩大，螺纹 1901 前空继续持有；
2. 伊朗原油出口大降、美国原油库存下滑，供给端收紧预期下，SC1812 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
2018/8/31	金融衍生品	做多IF1809	5%	3星	2018/8/28	3408.2	-0.21%	偏多	偏多	/	2	下破3320离场
	工业品	做空RB1901	5%	3星	2018/8/30	4140	0.56%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多SC1812	20%	3星	2018/8/21	508.1	2.91%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做多ZN1809-做空ZN1811	5%	3星	2018/8/24	710	0.80%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多AL1810	5%	3星	2018/8/16	14400	3.44%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多HC1901-做空RB1901	5%	3星	2018/8/28	5	0.25%	中性	偏多	偏多	2	持有
	农产品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	1.87%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多CF809-做空CF901	15%	3星	2018/8/8	-930	0.09%	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	61.97%		夏普值		/	
2018/8/31	调入策略	/			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>市场整体情绪弱化，IF 多单下破位离场</p> <p>周四（8月30日），股指跌势未止。截止收盘，上证综指收跌 1.14%报 2737.74 点，深证成指跌 1.45%报 8552.8 点，创业板指跌 1.57%报 1457.92 点。两市成交 2534.58 亿元，量能仍极度萎靡。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差小幅缩窄，期指表现相对偏强。</p> <p>综合看，受制于量能不足、市场情绪转弱等影响，主要分类指数近日整体处弱势格局，但基本面无明确利空指引、且关键位支撑尚有效，新空无入场信号，前多下破位止损则可离场。</p> <p>操作具体建议：持有 IF1809，策略类型为单边做多，头寸动态为破位离场，减持比例为 5%。离场区间为 3310-3320。</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>市场对经济预期悲观，期债偏强运行</p> <p>昨日国债期货表现强势，早盘小幅高开震荡上行，临近中午一度出现回落，但尾盘再度快速走高，主力合约 TS1812、TF1812 和 T1812 分别上涨 0.06%、0.12%和 0.22%。宏观面方面，市场预期整体偏悲观，昨日长春取消棚改货币化，房地产下行压力增强。基建对经济拉动作用仍未体现。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，昨日交投明显活跃。09 合约是老券可用于交割的最后一个合约，目前持仓量明显高于往年，关注下月交割需求。综合来看，近期通胀和经济复苏的预期对债市的压力较前期明显减弱，叠加资金面较宽松，但市场不确定性仍存，反弹空间预计有限。</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>供给压力不改，沪胶区间震荡</p> <p>沪胶昨日全天震荡运行。RU1901 白天上涨 0.93%，夜盘下跌 0.2%，整体仍维持区间内。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。最新天胶产量数据进一步增加，出口数据下滑，整体供需压力仍较大。上周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>新兴市场风险爆发, 沪铜前多离场</p> <p>基本面, Andina 铜矿罢工工人拒绝新一轮薪资提案, 但此次罢工规模较小, 预计影响有限, 铜库存延续下滑态势, 而铜价近期呈现对基本面钝化、对宏观因素敏感的格局, 新兴市场风险再度爆发, 避险情绪升温, 叠加美国经济数据强劲, 驱动美元上行, 铜价上方压力明显, 建议前多暂离场。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	<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>新兴市场危机再次引发避险情绪升温, 沪铝有所回撤。但国内强劲的基本面支撑铝价, 一方面国内铝土矿持续短缺, 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加剧供应紧张。另一方面海外扰动因素频发致使氧化铝供应趋向紧张, 外强内弱的格局利好国内氧化铝出口, 从而提振国内价格。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。</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>进口锌流入, 新单暂观望</p> <p>LME 锌注销仓单持续增加及上期所注册仓单处于年内低位, 利好锌价, 但考虑到海外锌持续流入缓解国内供应紧张局面, 且下游消费疲弱, 库存消化速度缓慢, 预计沪锌上涨动力不足, 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	<p>021-80220213</p> <p>从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703</p>
有色金属 (镍)	<p>基本面强而宏观弱, 沪镍新单等待机会</p> <p>供应方面, 菲律宾国土资源部要求矿山拿出一半的设备用于恢复植被, 由于各矿山库存充足, 预计短期对出货影响有限, 暂无新增利多提振, 维持国内镍铁受环保限产、需求端不锈钢季节性向好的格局不变, 而宏观面风险是镍价上方主要压力, 新兴市场风险再度爆发、美元走强, 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	<p>021-80220213</p> <p>从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703</p>
原油	<p>新兴市场风险未殃及原油, 供给端扰动仍将驱动油价上行</p> <p>本次的新兴市场风险再度爆发并未能影响到基本面强劲、市场情绪乐观的油价, EIA 报告的大幅下滑的美国原油与汽油库存数据令油价得到持续驱动力, 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及相关投资者情绪的重要因素,</p>	研发部 贾舒畅	<p>021-80220213</p> <p>从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703</p>



	<p>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, 预计油价在投资者情绪偏乐观、供给扰动多发的前提下延续偏强震荡态势, 前多可继续持有。</p> <p>美元再度走强, 金价如期下滑, 并且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, 金价存在回调需求, 新兴市场风险再度爆发、美国经济数据强劲强化美联储加息预期、特朗普态度转变确保美联储的独立性, 以上种种均有望继续驱动美元走强, 前期多外空内组合可离场, 短空可尝试。</p> <p>单边策略建议: 合约: SC1812; 方向: 多; 动态: 持有; 入场价: 508.1; 合约: 空 AU1812; 入场价: 268.05; 动态: 新增;</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: 268.5/1202.3; 动态: 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>		
<p>钢矿</p>	<p>产量增加库存增幅扩大, 螺纹 1901 前空持有</p> <p>1、螺纹、热卷: 钢铁企业环保限产的边际效用逐渐减弱, 钢材的产量环比逐渐增加, 昨日 MS 周度产量数据显示, 螺纹钢产量环比增加 1.16%, 主要是由于电炉钢盈利空间较大带来产量的增加。并且, 环保限产推升至高位的钢材价格侵蚀了下游的利润, 也抑制了下游的需求。本周 MS 建材现货成交数据环比大幅回落, 昨日成交规模仅 12.87 万吨。下游对高钢价的抵触以及螺纹钢产量环比增加, 导致本周钢材库存出现了较大幅度的积累。昨日 MS 库存数据显示, 螺纹社库环比增 0.16%, 厂库环比大增 10.93%, 总库存环比增加 3.09%。螺纹价格回调的压力较大。另外, 热卷方面, 周产量环比增加 0.63%, 由于热卷利润相对螺纹偏低, 导致其产量的增幅亦不及螺纹, 同时, 热卷社库环比大幅降低 3.9%, 厂库环比增加 1.17%, 总库存环比降 2.38%。热卷价格支撑相对螺纹偏强。综合看, 近期成材价格回调概率较高。建议螺纹 1901 合约仍维持逢高试空的思路。不过亦需注意, 期价自高位回调至今已调整 400 点, 而钢材现货相对期货坚挺, 导致基差扩大后对期货价格形成一定支撑。组合策略方面, 继续持有买热卷 1901-卖螺纹 1901 套利组合。策略上, 轻仓持有 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>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格: F3039424</p>

	<p>2.铁矿石：环保限产难以放松，且焦炭价格涨至高位，钢厂对高品矿的需求维持强势；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较强限制了盘面下跌的空间。并且，环保限产对钢价的影响钝化后，钢材产量增加，库存出现较大幅度累积，钢价回调压力增加，钢厂利润收缩，可能导致锁定盘面炼钢利润的资金进场，部分做多螺矿比的套利资金离场，对铁矿石盘面价格形成一定提振。但是受钢价拖累，以及铁矿石本身供应过剩的基本面限制，铁矿石单边上涨的驱动较弱。建议铁矿石近期暂时观望。组合上，鉴于采暖季限产持续至明年4月，铁矿石5月合约受钢厂复产预期支撑较强。建议轻仓介入买 I1905-卖 I1901 套利组合，仓位：5%，入场区间：0-2.5，目标区间：10-12.5，止损区间：-5~-2.5。（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>焦化利润过高存修复空间，轻仓介入多焦煤空焦炭组合</p> <p>1、动力煤：全国气温显著回落，迎峰度夏的用电高峰基本已经过去，淡季机组检修增多，导致沿海6大电厂日耗回落至70万吨/天以下的水平。电煤日耗的快速回落，加大了电厂煤炭去库的难度。再加上长协保供的引导下，沿海6大电厂煤炭库存持续位于同期高位，昨日更环比增加1.53%，整体回升至1500万吨以上的水平。郑煤价格的下行压力较大。建议郑煤 ZC901 合约持偏空思路，在620-630之间逢高介入空单。策略上，介入 ZC901 合约空单，仓位：5%，入场区间：620-630，目标区间：600-610，止损区间：630-740；调出买 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继续，徐州、临汾已出台新的焦化行业限产政策，焦企限产趋严，焦炭供应或将边际收缩。焦企焦炭库存偏低，顺势提涨，在钢厂利润偏高，且原料焦炭库存偏低的情况下，焦炭现货涨价顺畅，山西部分地区已开启第六轮焦炭采购价提涨。不过，考虑到期价对于环保限产利多反映较为充分，加之焦企利润高位，焦企主动限产积极性偏低，在无增量利多的刺激下，焦价继续上涨动力减弱。同时，港口焦炭库存处于同期绝对高位，贸易商高位出货兑现利润意愿增强，对焦价造成一定下行压力。并且，下游成材价格回调压力增加，导致钢厂利润收窄，或逐渐向产业链上游传导，对焦价亦形成向下的压力。综合看，焦价走势震荡偏弱，建议焦炭 1901 合约持可尝试在 2510 以上逢高介入空单，谨慎者可轻仓介入买 JM1901-卖 J1901 套利组合。</p> <p>焦煤：环保督查持续进行中，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</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>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 01 合约形成较强压制。不过,考虑到采暖季结束后,限产或将有所放松,下游钢焦企业集中复产可能性较高,焦煤需求或将有所增强,对焦煤 05 合约形成一定支撑。综合看,焦煤走势偏震荡,暂持组合思路。策略上,轻仓介入卖 JM1901-买 JM1905 反套组合,仓位 5%,入场区间-28~-32,目标区间:-58~-62,止损区间:-13~-17。考虑到焦煤 1809 合约即将进入交割月,调出买 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 PE 石化库存-0.4%,社会库存-2.5%,PP 石化库存-0.04%,社会库存-5.46%。月底贸易商为完成计划积极开单。农膜目前开工率 30%,但订单并无跟进,原料库存 10 天左右。PP 下游塑编、BOPP 装置陆续重启,开工率有所上升,旺季依然可期。短期油价大涨及下游需求旺季预期双重利好,聚烯烃继续下跌空间有限,单边建议暂观望,PP-3MA 做扩套利继续持有。</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 杨帆	021-80220265 从业资格: F3027216
甲醇	<p>供给逐步回升,上行空间有限</p> <p>本周华东港口库存 58.51 (+6.21) 万吨,华南港口库存 11.35 (-0.25) 万吨,社会库存 51.44 (+2.19) 万吨,库存偏低,整体压力依旧不大。本周西北出货情况较上周明显好转,部分厂家周初已经停售。国资委与中石化开会讨论减少伊朗进口货(占比 30%)的消息利好 1901 合约,此外斯尔邦 MTO 装置顺利重启增加甲醇外采需求。下游方面表现不一,山东地区甲醛受环保影响,开工率低,成交欠佳。二甲醚报价坚挺,唐山地区受环保检查全线停车。MTBE 北方地区供应有限,周内达年内最高涨幅。醋酸因天津碱厂与兖矿日产增加,供应转为宽松,价格一路下跌。下周山东地区明水大化、凤凰装置重启,鲁南价格上行阻力增大。港口因 9 月到港量激增,且内地到港口套利空间持续打开,上涨空间有限。西北地区供应偏紧局面短期仍将持续。下周预计维持高位震荡。</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>供给端依旧保持稳定,郑棉延续组合思路</p> <p>综合看,本年度储备棉整体轮出预计将稳定在 57%之上,距离轮出结束还有一个月时间,配合未来增发的 80 万吨进口配额及即将上市的新棉,下半年整体现货资源供应将维持充裕;下游需求看,因中美贸易摩擦仍在持续,因此外需偏弱态势未有改善,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 9 月 5 日前下一轮</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格: F3040083



	<p>2000 亿商品关税的听证会结果及及具体实行情况 若贸易摩擦无进一步扩大, 或对整体市场情绪有所提振。下游棉纱价格因 PTA 持续强势有所抬升, 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、坯布成本提高等因素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 期棉延续震荡下行态势。天气方面, 美国西德州冷风过境, 预计带来少量降雨, 或将缓解高温干旱天气, 南部棉区采摘工作持续进行中。昨日郑棉夜间盘中大幅跳水, 下周进入交割月后, 9 月合约继续下行动力趋弱, 且在 9-1 价差持续高位的状态下, 叠加目前仓单已基本后移主力合约, 整体仓单压力仍未有效缓解, 因此 1 月承压将更为显著, 加之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