



操盘建议

金融期货方面：股指在前期关键位应有较强支撑，且政策面微调措施不断加码。从盈亏比看，新多可待企稳入场信号。

商品期货方面：供给端新增利多支持，黑色系企稳反弹。

操作上：

- 1.唐山9月限产再度趋严，螺纹库存产量双降，RB1901 轻仓试多；
- 2.美国汽油库存大增，需求预期继续承压，原油 SC1812 前空持有。

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	
2018/9/7	工业品	做多TA811-做空TA901	20%	3星	2018/9/3	8700/7900	0.02%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空NI1811	5%	3星	2018/9/3	105090	2.53%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做空SC1812	20%	3星	2018/9/6	521.7	1.32%	偏空	中性	中性	2	持有
		做多PB1810	5%	3星	2018/9/4	19060	-2.12%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多AL1810	5%	3星	2018/8/16	14400	1.15%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空J1901-做多JM1901	5%	3星	2018/9/6	1.91	0.89%	偏空	偏空	偏空	2	持有
农产品	做多RB1901	5%	3星	2018/9/7	4234	0.00%	中性	偏多	偏多	2	新增	
	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	0.06%	中性	偏多	偏多	2	持有	
软商品	做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	0.34%	中性	偏空	偏空	2	持有	
	做空SR1901	5%	3星	2018/9/3	4952	-0.56%	偏空	偏空	偏空	2	持有	
总计		95%	总收益率		62.37%		夏首值			/		
2018/9/7	调入策略	做多RB1901				调入策略	/					

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！！



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>关键位或有较强支撑，等待企稳买入信号</p> <p>周四（9月6日），股指低开 after 有所反弹，但整体表现依旧不佳。截止收盘，上证综指收跌 0.47%报 2691.59 点，深证成指跌 0.93%报 8324.16 点，创近四年新低；创业板指跌 0.52%报 1422.87 点，两市成交再度萎靡至 2500 亿元下方。</p> <p>盘面上，科技股、次新股和天然气股等表现较好，黄金股复苏，而大消费板块仍持续补跌，其他权重股同样表现低迷。</p> <p>近日沪深 300 和上证 50 砌筑主力合约基差水平涨跌互现，市场整体情绪波动较大、缺乏稳定预期。</p> <p>经持续下跌、股指触及前期关键位后或有较强支撑，且政策面微调措施不断加码，虽然其整体仍处弱势格局，对其不宜过分看空。从盈亏比看，可等待企稳买入信号。</p> <p>操作具体建议：新单观望。</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 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>市场情绪谨慎，期债观望为主</p> <p>昨日国债期货全天震荡运行，两年期合约流动性仍偏低，主力合约 TS1812 下跌 0.01%、TF1812 和 T1812 分别上涨 0.03%和 0.6%。宏观面方面，市场对经济复苏仍存在不确定性，新个税和社保具体措施有待进一步确定，宏观数据公布前市场情绪偏谨慎。资金面方面，央行昨日继续暂停逆回购操作，整体资金面仍偏宽松但较前期略有收紧。受政策引导，地方债表现偏活跃，国债和政金债交投较为清淡。综合来看，期债受挤出效应，流动性边际收紧，短期上方仍有压力，但目前市场交投情绪平淡，操作上建议观望为主。</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>交割因素扰动下，沪胶宽幅震荡</p> <p>沪胶昨日全宽幅震荡，盘中波动较大，夜盘临近收盘时快速回落回吐涨幅。主力合约仍维持在 12000 附近运行，RU1901 白天上涨 0.42%，夜盘下跌 0.67%，整体仍维持区间内。橡胶近期基本面表现平静，近月合约临近价格，交割因素主导价格走高。宏观面方面，目前市场对后续经济不确定性较大，静待公布数据的公布。供需方面，东南亚地区割胶情况良好，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，开工率持续下滑，8 月重卡销售数据表现一般，对价格支撑有限。价差方面，近月合约期价多数贴水现货，但仍存一定下行空间，随着交割日的临近，09 合约预计将持续受现货拖累，胶价整体上行乏力。</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	综合看，胶价基本面仍偏弱势，且近月期价受现货拖累，但主力合约 12000 附近仍有支撑，低位震荡预计延续。 (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)	宏观风险依然存在，沪铜前空继续持有 宏观面，潜在的中美 2000 亿美元贸易战的升级、不断发酵的新兴市场风险令避险情绪升温，美元强势尚未终止，铜价上方压力明显，但基本面，基建投资落地尚需时间，电缆企业对铜需求稳定，上期所、LME 库存维持降势，基本面整体偏强，宏观风险过后或支撑铜价上行，但当前时点依然受宏观因素主导，建议前空继续持有。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)	氧化铝主导成本上移，沪铝前多继续持有 宏观不确定性造成的避险情绪仍存，叠加成本边际增加趋缓，致使市场多头信心不足。但我们认为国内氧化铝在铝土矿整改常态化及采暖季限产预期下依然表现强劲，且海外氧化铝供应短缺利好出口，氧化铝存在继续上涨的动力。因此我们认为氧化铝上涨主导的成本抬升，对铝价的支撑作用依然有效。此外，铝锭社会库存的持续下滑印证了下游消费的回暖，建议沪铝前多耐心持有。 (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)	单边操作风险大，沪锌宜观望 临近交割近月合约持仓量远大于仓单量，锌锭供应紧张仍是市场共识，但在宏观风险未释放前，沪锌单边操作风险较大。考虑到海外锌矿复产的兑现及加工费的回升，预计后期锌锭供应相对宽松，稳健者建议买近卖远组合入场。 (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)	宏观风险依然存在，沪镍前空继续持有 供应方面，云南排查重金属行业污染防控，华北一高镍生铁工厂限产，环保政策令镍铁产量受限，同时菲律宾限制镍矿开发可使用土地面积，供应预期有所收紧，而需求方面不锈钢目前维持稳定，基本面整体格局不弱，然当前时点中美 2000 亿美元贸易战的升级风险依然存在，预计沪镍依旧承压，前空可继续持有。 (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
原油	宏观风险叠加中观需求忧虑，原油前空持有 热带风暴 Gordon 对墨西哥湾原油生产造成的影响从超过 9%降至不足 5.5%，不及预期的美国供应端扰动继续施压油价；美国已通过将自华进口的 2000 亿美元商品的额外关税从 10%提升至 25% 据称本次 2000 亿美元也将分为两步执行，800 亿美元与 1200 亿美元，叠加此前的 500 亿美元，这将组成美国自华进口的所有商品的一半，	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703

	<p>我国也表示将视美方行动进行反制措施，贸易摩擦升级阴云持续笼罩全球市场，风险资产依旧承压；EIA 数据与 API 表现基本一致，原油库存的大幅下滑未能提振油价，皆因汽油库存的超预期大增，宏观层面的风险偏好下行叠加中观层面的需求下降将继续盖过伊朗等带来的供应端扰动，原油仍有下行空间，前空可继续持有。</p> <p>预期向好的非农数据以及潜在的中美贸易摩擦升级，叠加不断发酵的新兴市场风险，仍有望令美元回升，从持仓看，表明投资者短期投机情绪的 SPDR 实物持仓连续下滑，但塑造金价长期走势的央行储备则在不断增加，依旧维持我们此前专题报告中的观点，美元的强势尚未终止，金价仍需进一步探底。</p> <p>单边策略建议：合约：SC1812；方向：空；动态：持有；入场价：521；合约：空 AU1812；入场价：265.2；动态：持有；</p> <p>组合策略建议：合约：多 Brent1811/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。</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>唐山限产风云再起，螺纹 1901 合约轻仓试多</p> <p>1、螺纹、热卷：继唐山宣布 9 月继续执行三项气态污染物攻坚措施后，昨晚，ZG 消息称唐山市采暖季错峰限产方案出台，对钢铁企业限产做出 4 类标准，分别予以不予错峰、30%、50%和 70%的要求。并且市场传言，唐山前期复产的 9 座钢厂受到政府的点名批评，或有一定惩治措施。以上消息使得环保限产再度引导钢价走势的主要因素。加之昨日 MS 五大品种钢材产量数据及库存数据也印证了，在旺季需求尚未回归的时候，钢材供应端受环保限产影响边际收紧，导致钢材供需相对紧平衡。市场情绪再度转多。再加上前期钢价回调打开贴水空间，短期内，钢材走势震荡偏强，修复贴水。不过近期主消费地降雨较多，下游需求恢复至旺季水平可能还需一段时间。因此，现货涨幅可能相对有限，螺纹多单需关注贴水修复的空间。另外，热卷方面，由于唐山部分钢厂于上周复产，导致本周热卷产量出现较明显的增加，对热卷价格形成压制。不过唐山 9 月继续限产，热卷产量的有边际收缩的预期。再加上本周 MS 热卷库存在热卷产量环比出现较大幅度增加的情况下依然出现厂库、社库双降，部分表明热卷下游需求恢复尚可，综合看，热卷走势震荡偏强。建议螺纹 1901 合约轻仓短多尝试，谨慎者可持有买 RB1901-卖 RB1905 正套组合。另外，调出买热卷 1901-卖螺纹 1901 套利组合。策略上，轻仓介入 RB1901 合约多单，仓位：5%，入场区间：4230-4240，目标区间：4330-4340，止损区间：4180-4190。调出买 HC1901-卖 RB1901 套利组合。</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>2、铁矿石：唐山昨日宣布继续限产，高炉复产受阻，铁矿石供应过剩的局面难以扭转，对铁矿石价格的上涨造成一定压力。唐山9月继续执行限产政策，环保限产利多发酵，钢价再度上调，钢厂高利润有望继续上升，高炉对于高品矿的需求大概率继续保持强势。但是由于近期船只港口压港较多，以及澳洲发往中国铁矿石量持续回落，导致港口铁矿石库存大幅下降至1.47亿吨，其中澳洲粉矿库存继续下滑，中高品矿占比也呈现下降趋势，尤其是PB粉库存绝对值大幅减少，铁矿石供需结构边际好转。再加上本币贬值以及海运成本上升后，铁矿石成本也已经有较大幅度提高。以上因素对铁矿石价格形成提振。综合看，铁矿石近期走势震荡偏强。建议铁矿石1905合约在490以下逢回调做多，谨慎者继续持组合思路。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。建议轻仓持有买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。另外，钢厂环保限产在唐山限产消息支撑下有再度趋严的预期，建议空钢厂利润的套利组合离场观望，调出买I1901-卖RB1901套利组合，仓位：5%，入场8.43-8.45，目标区间：8.03-8.05，止损区间：8.63-8.65。</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>钢铁企业限产强于焦企，买焦煤卖焦炭继续持有</p> <p>1、动力煤：全国气温显著回落，淡季机组检修增多，沿海6大电厂日耗回落至70万吨/天以下，加大了电厂煤炭去库的难度；再加上月初长协供应较多，沿海6大电厂煤炭库存持续位于1500万吨以上的同期高位。高库存压力下，电厂采购积极性偏低，郑煤价格的下行压力较大。但是考虑到迎峰度冬用煤需求预期较强，以及今年煤炭新增产能释放缓慢，铁路运力紧张等问题，郑煤下方支撑较强。综合看，郑煤仍处于震荡区间。建议郑煤ZC901合约前空耐心持有。策略上，持有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。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：各地陆续兑现环保限产预期，主要限产区域焦企多采用延长结焦时间来进行限产，实际执行效果可能不及预期，使得焦企环保限产效应边际递减，对焦价形成压制。而下游随着唐山限产文件再度出台以及采暖季错峰生产方案出炉，钢铁行业限产相对焦企严格，焦炭需求受限程度相对供应缩减程度偏高。并且，随着钢厂焦炭库存的补充，山西地区部分钢厂显现焦炭采购价提降意愿，加上港口焦炭价格倒挂，贸易商出货增加，焦炭现货回调压力继续增强。不过，考虑到未来汾渭平原地区焦企限产仍有趋严预期，焦炭供需边际好转的可能性仍在，叠加焦企焦</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>炭库存普遍低位，以及期价贴较大，焦价下方仍有支撑。综合看，近期焦价走势偏震荡，建议单边宜观望，继续持组合思路，建议买 JM1901-卖 J1901 套利组合继续轻仓持有。</p> <p>焦煤：受山西环保督查、安全检查及部分主流煤矿的大幅度减产影响，导致当地区域性煤源供应偏紧。同时，环保压制下，焦化企业有调整焦煤库存结构的需求，低硫煤需求向好，导致低硫煤价格出现明显上涨，对焦煤期价形成一定提振。此外，山西焦煤集团上调焦煤长协价格，一定程度上提振焦煤市场，使得其他矿务局陆续跟随提涨，再加上焦化企业利润处于历史高位，空焦化利润安全边际较高，导致资金流入，亦对焦煤价格形成提振。但是，钢焦企业限产趋严，焦煤需求或将在较长期限内受到环保限产的抑制，对焦煤价格形成压制，焦煤价格仍受到焦炭及钢材的制约。综合看，焦煤走势偏震荡，近期大概率强于焦炭，建议继续阶段性持有多焦煤 1901 空焦炭 1901 的套利组合。</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>中美贸易争端再起，塑料需求受抑制</p> <p>本周石化库存 PE 增 4.1%，PP 增 1.08%，社会库存 PE 增 5.6%，PP 增 3.95，进口货集中到港及下游采购积极性差令库存持续积累，但整体库存并不算高，故供应端压力有限。下游农膜开工率连续三周维持在 30%，而库存较上周持平，BOPP 企业订单有限，多按需采购。昨日美国将自华进口的 2000 亿美元商品的额外关税从 10%提升至 25%，打击国内塑料制品出口，具体影响参见下周周报内容。另外近期甲醇因主产区库存低位表现强势，MTO 装置亏损，对 PP 形成一定支撑，短期 PP-3MA 价差仍有缩小预期，做扩价差谨慎持有，设好止损。</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>低库存继续支撑，现货上涨提振期货</p> <p>本周华东港口库存 62.62 (+4.11) 万吨，华南港口库存 13.4 (+2.05) 万吨，社会库存 52.31 (+0.87) 万吨。港口库存积累令港口现货承压，但主产区厂家库存低位支撑强劲，甲醇价格本周稳中向上。下游成交转好，价格节节高升，其中 MTBE 更是达近三年来新高。下周一将公布冬季环保限产计划，预期力度不会低于去年，对甲醇形成较大利好。夜盘空头减仓，01 合约再度冲至 3300 点，短期预计甲醇偏强运行。</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>棉纺产业链</p>	<p>贸易摩擦升级预期加强，郑棉延续组合思路</p> <p>综合看，供给端距离国储轮出结束还有 15 个工作日，为预防后期棉花价格的不确定性，纺企多开始补库，本年</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</p>



	<p>度累计成交率已提升至 58%之上，配合未来增发的 80 万吨进口配额及即将上市的新棉，下半年现货资源供应将维持充裕，国内产区棉花已面临吐絮阶段，天气因素处于最为关键时期，本月密切关注产区降雨及温度变化；下游需求看，昨日商务部称将视美方行动采取必要反制措施，中美贸易摩擦仍在持续，因此外需偏弱态势未有改善，需密切关注近期 2000 亿美元商品关税的最新情况，因其包含大部分棉纺织品，若提税政策正式落地，对整体市场情绪无疑雪上加霜。替代品则因 PTA 涨势放缓，涤纶现货价格维持稳定，但若化纤类产品价格居高不下，或对纯棉类产品消费带来一定提振，而纯棉价格上升后造成的坯布成本提高或对社会库存去库形成一定压力，8 月累库现象或将延续；国际方面，隔夜 ICE 期棉重心继续下移。天气方面，热带风暴戈登或将导致东南部分棉区棉花质量和单产受到损害，但绝对量偏小，对美棉下方支撑力度有限，且美国西德州近期再度迎来降雨，此次雨量偏大，或将缓解持续的高温干旱天气，利于棉株后期需水结铃。昨日郑棉延续震荡格局，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 15%；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