



操盘建议

金融期货方面：前期关键位支撑不断弱化，基本面和资金面仍无提振，股指仍处寻底过程。

商品期货方面：供需面继续主导行情，沥青及国产大豆驱动较明确，仍有上行空间。

操作上：

1. 中证 500 指数相对最弱，IC1810 新空在 4660-4680 区间入场；
2. 炼厂利润下降限制供应、道路施工需求恢复，沥青 BU1812 新多介入；
3. 东北地区遭遇冰雹引发新年度大豆减产预期，豆一新多介入。

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	做空IC1810	5%	3星	2018/9/11	4660-4680	0.00%	偏空	偏空	偏空	2	新增
	做多TA811-做空TA901	20%	3星	2018/9/3	8700/7900	-0.23%	中性	偏多	偏多	2	持有
工业品	做空SC1812	20%	3星	2018/9/6	521.7	0.00%	偏空	中性	中性	2	持有
	做多PB1810	5%	3星	2018/9/4	19060	-1.02%	中性	偏多	偏多	2	持有
	做多AL1810	5%	3星	2018/8/16	14400	1.94%	中性	偏多	偏多	2	持有
	做空J1901-做多JM1901	5%	3星	2018/9/6	1.91	3.38%	偏空	偏空	偏空	2	持有
	做多BU1812	5%	3星	2018/9/11	3772	0.00%	偏多	偏多	偏多	2	新增
农产品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	1.87%	中性	偏空	偏空	2	持有
	做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	0.27%	中性	偏空	偏空	2	持有
	做多A1901	5%	3星	2018/9/11	3796	0.00%	偏多	偏多	偏多	2	新增
软商品	做空SR1901	5%	3星	2018/9/3	4952	0.34%	偏空	偏空	偏空	2	持有
总计		85%	总收益率		62.28%		夏首值			/	
2018/9/11	调入策略	做空IC1810、做多BU1812、做多A1901				调出策略	做多RB1901				
<p>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。</p> <p>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！！</p>											

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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>仍处寻底过程，IC 新单逢高做空</p> <p>周一（9月10日），股指低开后继续下挫。截止收盘，上证综指收跌 1.21%报 2669.48 点，深证成指跌 1.97%报 8158.49 点，创业板指跌 2.41%报 1390.82 点，二者均创四年来新低。两市成交 2478.34 亿元，重归地量。</p> <p>盘面上，券商板块全线杀跌、其他权重板块表现亦较差，科技股延续疲态，特高压和燃气等概念股则逆市上扬。综合近日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差走势看，市场情绪波动依旧较大，而整体悲观预期加重。随股指持续走低，其前期关键位支撑亦明显弱化，而基本面和资金面依旧缺乏提振，其寻底过程尚未结束。而中证 500 指数相对最弱，新空可轻仓介入，从盈亏比看，宜逢高入场。</p> <p>操作具体建议：介入 IC1810 合约，策略类型为单边做空，头寸动态为新增，建仓比例为 5%，入场参考区间为：4660-4680。</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>通胀数据超预期，期债承压回落</p> <p>昨日国债期货震荡走弱，尾盘低位震荡，主力合约 TS1812、TF1812 和 T1812 分别下跌 0.01%、0.2%和 0.28%，两年期债依旧缺乏流动性，窄幅震荡。宏观面方面，受猪肉等食品价格的抬升，昨日公布的通胀数据超预期，市场对通胀压力的担忧压制债市。资金面方面，央行昨日继续维持零投放，连续 14 日暂停逆回购操作，资金成本部分上行，资金面边际收紧。本周地方债发行量将进一步增加，供给压力走强，对整体流动性也可能形成一定压力。综合来看，市场对通胀压力走强存在预期，但超预期通胀仍对债市形成压力，关注即将公布的社融数据，若表现优于预期将对债市形成进一步压力，操作上前空继续持有，新单可轻仓试空。</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>交割日临近，沪胶震荡运行</p> <p>沪胶全天窄幅震荡。主力合约仍维持在 12000 附近运行，RU1901 白天上涨 0.54%，夜盘下跌 0.08%，整体仍维持区间内。橡胶近期基本面表现平静，近月合约临近交割，交割因素主导价格走势。宏观面方面，目前市场对后续经济不确定性较大，美元仍维持偏强。供需方面，东南亚地区割胶情况良好，8 月橡胶进口量同比继续增加，前期高库存压力叠加上期所库存持续增加，供给端压力仍存。下游需求端看，开工率略出现好转，山东地区备货积极性有所上行，但 8 月重卡销售数据表现一般，整体需求仍偏弱。价差方面，近月合约期价基本已全线贴水现货，进一</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>步下行空间有限,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。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。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		
有色金属(铜)	<p>受宏观风险主导,沪铜前空继续持有</p> <p>基本面,废铜供应进一步收紧,8 月电线电缆企业开工率回升、铜杆开工率同比大增,基建预期向好,上期所库存延续下滑态势,宏观风险过后市场目光有望重回基本面,支撑铜价反弹,然当前时点铜价依旧受到宏观风险的压制,中美贸易摩擦的阴云不散、美元有望维持强势依然是当前的主要矛盾,建议前空继续持有。期权方面,预计波动率缩窄,建议介入跨式空头组合。</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>氧化铝主导成本上移,沪铝前多继续持有</p> <p>中美贸易争端仍是利空铝价的潜在因素,但沪铝在国内强劲基本面的支撑下相对抗跌。一方面在国内铝土矿整改常态化及采暖季限产预期下,料氧化铝生产受限。另一方面,俄铝减产的消息更是加剧了海外氧化铝供应短缺的担忧,利好国内氧化铝出口从而提振价格。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。预计沪铝仍有上行空间,建议前多耐心持有。</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>料远期供应将宽松,稳健者宜持组合思路</p> <p>当月合约临近交割,可交割货源现实偏紧支撑锌价。但 8 月锌产量环比增加,可见冶炼厂开工积极性较 6/7 月份回暖,料随着加工费的回升,锌矿增产传导至锌锭增加更为顺畅。叠加进口锌陆续流入国内,对后市供需缺口收窄的预期仍存。多空再次回归现实与预期的博弈,预计沪锌以震荡为主,建议单边宜观望,或持有买近卖远组合。</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>上有压力下支撑,沪镍新单等待机会</p> <p>基本面,10 月 2+26 城市及山西省的铜镍钴产业将开始执行大气污染特别排放限值,预计全国约 23.2%的产能受到影响,同时随着云南等地环保政策的落地,镍铁产量受限的预期也在逐步兑现,镍供应偏紧格局不变,对镍价形成支撑,然宏观面,来自中美贸易摩擦不确定性的避险情绪依旧是上方的主要压力,当前时点新多的边际安全不高,建议等待宏观信号。</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>飓风拖累需求成交易主题,原油前空持有</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格:

	<p>美国飓风 Florence 的加强并未见影响原油生产的消息，反倒是飓风袭来后对需求的拖累预期形成了对油价的压制，与此同时中美贸易摩擦阴云依旧不散也是宏观面的压力所在，与此同时，伊朗受制裁出口下降问题、委内瑞拉原油产量下滑问题也依旧存在，但不是当下的主导逻辑，注意交易主题切换的节点，目前飓风对于对油价的利空尚未结束，前空可继续持有。</p> <p>短期内脱欧协议预期向好提振英镑、欧元压制美元，本周预期仍偏鸽的欧英央行决议、预期偏鹰的美联储经济褐皮书、不断增强的美联储加息预期、中美贸易摩擦等等均有望继续抬升美元，黄金跌势未止，前空继续持有。</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：空 SC1812/多 WTI1811；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>F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
<p>钢矿</p>	<p>市场传言限产比例取消，螺纹 1901 前多止损离场</p> <p>1、螺纹、热卷：昨日收盘后，有市场消息称：环保部环保部新的限产总体方案把空气质量改良指标从 5%下调到 3%了，限产 50%或 30%的指标也取缔了，此前 26+2 取暖季文件预计有所修正。该消息意味着将钢材供应收缩的预期全面打破，对市场情绪造成较大冲击，导致以螺纹为主的黑色系夜盘出现较大幅度的回调。此消息内容前半段有新闻支撑，空气质量指标确实由 5%下调至 3%；但消息的后半段具有较大的争议性，从唐山空气质量排名来看，18 年 3 月-8 月唐山市空气质量在全国连续排名倒数第一，这还是在已经实施非采暖季错峰生产的基础上实现的，若采暖季取消限产指标要求，唐山市空气质量改善的可能性较低。由于此消息的出炉，在未被证伪前，市场偏空情绪可能较浓。从螺纹和热卷的基本面来看，螺纹由于近期产量库存双降，尤其是钢厂及社会库存均处于低位，叠加贴水保护 螺纹盘面价格下方支撑较强。反观热卷 美国 2000 亿商品关税加征风险尚存，中美贸易摩擦升级直接影响热卷的出口需求，再加上前期唐山限产热卷产量及库存依然在增加，表明热卷供需已有转弱迹象。建议螺纹 1901 合约前多离场观望，新单可在热卷 1901 合约上逢高试空。另外，卷螺价差有继续收窄的驱动，可把握卷螺价差逢高介入买螺抛卷的套利机会。策略上，轻仓调出 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。</p> <p>2.铁矿石：短期钢铁企业限产暂无放松迹象，铁矿石供应相对过剩局面未变。不过昨日市场有消息称环保部环保部新的限产总体方案把空气质量改良指标从 5%下调到</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>3%了，限产 50%或 30%的指标也取缔了，此前 26+2 取暖季文件预计有所修正，则采暖季钢铁企业限产可能有所放松的预期增强，铁矿石需求预期有所好转，且在此预期引导下钢价回调，盘面空钢厂利润的资金或将入场，对铁矿石价格形成提振。并且近期澳洲发往中国铁矿石量持续回落，使得港口库存结构持续改善，中高品矿、澳矿的占比连续下滑，尤其是 PB 粉库存绝对值大幅减少，以 PB 粉为代表的澳洲中高品矿性价比提高，钢厂对其的偏好或有所提高。再加上美联储加息预期较高，美元或将保持强势，人民币贬值预期增强，这将带动铁矿石成本重心继续上移。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 合约多单轻仓尝试，仓位：5%，入场区间：508-512，目标区间：522-526，止损区间：500-504。谨慎者继续持有买 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。</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>焦化企业限产不及预期，买焦煤卖焦炭组合持有</p> <p>1、动力煤：迎峰度夏的用电高峰基本过去，淡季机组检修增多，导致沿海 6 大电厂日耗回落至 65 万吨/天左右的水平。电煤日耗的快速回落，加大了电厂煤炭去库的难度；再加上月初长协供应较多，沿海 6 大电厂煤炭库存持续位于同期高位。高库存压力下，电厂采购积极性偏低，郑煤价格的上方仍有较大压力。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：630-640。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：虽然焦企秋冬季采暖季限产仍有趋严可能，且高炉继续限产空间相对焦炉有限，焦炭供需结构有改善的可能，但是近期焦炭供需边际转弱迹象明显，焦价下行压力较大。近期焦企环保检查力度均有一定程度的放松，且在炼焦利润高位刺激下，焦企综合开工率止跌回升，同时，下游钢铁行业限产力度却有所增强，焦炭供增需弱。上周钢厂、焦企焦炭库存双双增加，也表明了焦炭供需结构转弱。并且港口库存高位后，贸易商出货增加，对焦价形成回调压力。综合看，近期焦价走势震荡偏弱，建议新单可逢高空，谨慎者继续持组合思路，建议买 JM1901-卖 J1901 套利组合继续持有。</p> <p>焦煤：焦企环保限产不及预期，部分地区焦企限产甚至有所放松，焦煤需求有所好转，并且昨日有消息称采暖季限产 30%-50%的指标可能被取消，则下游采暖季限产</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>导致焦煤需求长期被抑制的预期或将被大幅修正，焦煤需求端支撑增强。同时，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，叠加山西洗煤厂关停暂无复产迹象，焦煤供应边际收紧的迹象。加之环保要求导致焦企对低硫煤需求持续偏强，低硫煤价格已出现明显上涨。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。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。以上因素均对焦煤价格形成较强提振。但是，近期蒙煤通关量增幅较大，一定程度上抵消了焦煤国内供应收缩的影响。综合看，焦煤走势震荡偏强，近期整体强于焦炭。建议焦煤 1901 合约多单继续持有，多焦煤 1901 空焦炭 1901 的套利组合继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>下游需求分化，PP 强而 L 弱</p> <p>目前石化库存 74 (+0.5) 万吨，积累相对缓慢，但上周装置开工率和标品生产比例大幅上升，供应回升明显。昨日 PP 多头增仓大涨，PE 空头减仓小涨，二者价差进一步扩大至-500,建议关注此套利。现货市场同样表现不一，PE 因成交欠佳继续下调报价，华东，华北下跌 50 元/吨，华南下跌 100 元/吨，而 PP 拉丝料及膜料进入需求旺季，成交活跃，厂家上调 50-100 元/吨。同时甲醇价格冲高对 PP 起到较强支撑作用，短期 PP 强 L 弱将维持。</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>低库存继续支撑，现货上涨提振期货</p> <p>昨日国内现货大幅上涨，西北新价已至 2900 元/吨高位，广东地区价格突破 3500 元/吨，部分西北及山东厂家因低库存周一即停售，山东新能凤凰装置突发故障，临时停车一天。目前现货价格持续上涨，下游积极跟进，未来仍有上行空间，甲醇中期维持强势。另外华东 MTO 理论亏损已达 340 元/元，甲醇对 PP 支撑极强，PP-3MA 套利暂时观望。</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 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
棉纺产业链	<p>美国飓风拉涨 ICE 期棉，郑棉跟涨幅度或有限</p> <p>综合看，供给端目前处于国内产区棉花吐絮最后阶段，持续关注产区降雨及温度变化；下游需求看，美国 2000 亿美元商品提税政策仍未落地，中美贸易摩擦仍在持续，因此外需偏弱态势未有改善，因其包含大部分棉纺织品，若政策正式落地，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，因化纤类产品价格居高不下，对纯棉类产品消费带来一定提振，且因纺厂均采用订单生产，8 月棉花商业库存大幅下降，而纯棉价格上升后造成的终端坯布成本提高或对社会库存去库形</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>成一定压力，8 月纱布累库现象或将延续；国际方面，因美国四级飓风 Florence 预计将在本周四接近北或南卡罗莱纳州，市场担忧部分棉田将受到严重影响，隔夜 ICE 期棉大幅反弹，但上方 84 美分整数压力仍较明显。西德州近期降雨天气或将改善持续性干燥高温天气，而德州南部棉农则加紧抢收以应对即将到来的恶劣天气影响。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，9-1 正套组合离场，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 月将显著承压，但因隔夜 ICE 期棉涨幅较大，或对内盘带来一定提振，预计上涨幅度有限，建议激进者 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稳健者仍可继续持有卖 CF901-买 CF905 反套组合。</p> <p>操作具体建议：持有卖 CF901，策略类型为单边头寸，持仓比例为 10%；持有卖 CF901-买 CF905，策略类型为反套组合，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