



操盘建议

金融期货方面：基本面缺乏利多因素，关键位阻力明显，股指弱势难改，IC1810 前空继续持有。

商品期货方面：采暖季限产预期减弱，黑色系回调压力加大；供给端承压，有色宜持空头思路。

操作上：

- 1.出口需求预期偏弱，库存去化难度较大，热卷 HC1901 轻仓试空；
- 2.进口锌陆续流入、炼厂开工逐步回升，供应压力显现，ZN1811 新空入场；
- 3.PTA 供需面仍有较强支撑，TA901 不宜追空。

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	
2018/9/12	金融衍生品	做空IC1810	5%	3星	2018/9/11	4660-4680	0.05%	偏空	偏空	偏空	2	持有
	工业品	做多TA811-做空TA901	20%	3星	2018/9/3	8700/7900	-0.55%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空HC1901	5%	3星	2018/9/12	3990	0.00%	偏空	偏空	偏空	2	新增
		做多PB1810	5%	3星	2018/9/4	19060	-2.44%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空ZN1811	5%	3星	2018/9/12	20300	0.00%	偏空	偏空	偏空	2	新增
		做空J1901-做多JM1901	5%	3星	2018/9/6	1.91	5.46%	偏空	偏空	偏空	2	持有
		做多BU1812	5%	3星	2018/9/11	3772	-2.65%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	农产品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	2.33%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	0.20%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多A1901	5%	3星	2018/9/11	3796	-0.87%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	软商品	做空SR1901	5%	3星	2018/9/3	4952	1.21%	偏空	偏空	偏空	2	持有
	总计		70%	总收益率		61.63%		夏首值			/	
2018/9/12	调入策略	做空ZN1811、做空HC1901				调出策略	做空SC1812、做多AL1810					
<small>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。</small>												
<small>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！！</small>												

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>缺乏利多因素，整体弱势难改</p> <p>周二（9月11日），股指整体呈阴跌态势。截止收盘，上证综指收跌0.18%报2664.8点，深证成指涨0.12%报8168.1点，创业板指涨0.31%报1395.17点。两市仅成交2211.4亿元，成交量再度刷新年内新低。</p> <p>盘面上，周期股全线杀跌，科技股略有回暖，而油服、军工和特高压等概念股表现较好。</p> <p>从近日沪深300和中证500期指主力合约基差走势看，市场整体悲观预期有所加重，而上证50指数基差则处合理区间。</p> <p>综合主要分类指数近日表现看，其拉涨乏力、关键位阻力明显，且宏观经济面和行业基本面依旧缺乏积极利多因素，预计市场做多热情难以有效激发，整体弱势难改。</p> <p>操作具体建议：持有IC1810合约，策略类型为单边做空，头寸资金占用比例为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>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，临近尾盘一度出现跳水随后收复部分跌幅，主力合约TS1812、TF1812和T1812分别下跌0.01%、0.13%和0.29%，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。有传言央行重启SLO并上调利率。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会形成一定压力。综合来看，流动性边际收紧，超预期通胀对债市持续形成压力，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。目前期债已跌至前低，操作上前空可部分止盈离场或继续持有。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>交割日临近，沪胶震荡延续</p> <p>沪胶昨日白天受工业品整体走弱影响，震荡下行，夜盘收复多数跌幅。主力合约仍维持在12000附近运行，RU1901白天下跌0.91%，夜盘上涨0.13%，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，价格跟随现货波动较小。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，但最新重卡和乘用车销售数据表现一般，整体需</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>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>宏观局势不稳定,沪铝新单暂观望</p> <p>美国执意对 2000 亿美元中国输美商品加征关税,导致宏观局势不确定性增加,且受昨日黑色系期货集体下挫影响,市场情绪恶化,但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,因此建议稳健者多单暂离场,激进者可逢低新多尝试。</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>宏观局势不稳定,沪铝新单暂观望</p> <p>美国执意对 2000 亿美元中国输美商品加征关税,导致宏观局势不确定性增加,且受昨日黑色系期货集体下挫影响,市场情绪恶化,但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,因此建议稳健者多单暂离场,激进者可逢低新多尝试。</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>宏观不确定性仍存,沪锌新空入场</p> <p>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,料随着国内外加工费的回升,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。在宏观情绪不稳定的大势下建议沪锌新空尝试入场。</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,随着第二轮环保限产政策的逐步落地,镍铁产量受限的预期也在缓慢兑现,镍供应偏紧预期不变,而需求端整体平稳向好,同时上期所、LME 库存维持降势,对镍价形成支撑,然而来自国内黑色系的回调令整体工业品情绪恶化,市场风险偏好下行,沪镍上有压力下支撑,预计维持震荡格局,新单等待机会。</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>宏观风险暂告一段落,油价大幅回升</p> <p>超预期大幅下滑的原油库存带来的利好盖过了汽油库存增长暗示的对需求的拖累担忧,与此同时,来自宏观面的美加贸易谈判向好、英国脱欧进展顺利等消息则令市场风险偏好有所抬升,中美贸易摩擦目前暂无新增消息,未能持续地占据油价主导地位,油价仍旧在两种情绪中来回拉锯,当前宏观面的不确定性暂告一段落,美国飓风袭击范围扩大不但影响需求也拖累了原油的生产,伊朗受制裁、</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703

	<p>委内瑞拉局势不稳等供应不确定性驱动占据主导，油价大幅回升，建议前空离场，新单等待宏观面进一步明朗后入场。</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：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>钢矿</p>	<p>采暖季限产预期减弱，热卷 1901 轻仓试空</p> <p>1、螺纹、热卷：昨日生态环境部就关于环保限产政策与秋冬季大气污染综合治理相关政策召开了电话会议，此次会议主要内容包括：1、PM2.5 目标由 5%下调至 3%；2、由于国务院提出的防止“一刀切”，环境部统一提限产要求在口径上不合适，会将决策权更多下放给地方；3、每个城市都有 PM2.5 下降的硬性约束，由市委书记和市政府把关，环境部负责监控排名和验收；4、汾渭及长三角地区空气质量目标可能较京津冀更加严格，但措施层面比京津冀要求稍低；4、今年超低排放要求对实际排放不会造成较大差异。在后续政策没有落地前，钢材供应收缩预期减弱，对盘面价格形成较强压制。从螺纹和热卷的基本面来看，螺纹受当下环保限产支撑，供需偏紧库存保持低位；而热卷，受中美贸易摩擦升级影响，需求偏弱，导致其在唐山限产期间库存依然有小幅增加，基本面支撑较螺纹弱。建议热卷 1901 合约新单逢高轻仓试空。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，轻仓介入 HC1901 合约空单，仓位：5%，入场区间：3990-4000，目标区间：3890-3900，止损区间：4040-4050。</p> <p>2、铁矿石：生态环境部电话会议表明采暖季限产决策权更多下放给地方，或不再提统一限产口径，生态环境部下调 PM2.5 硬性约束指标，并监控空气质量排名和完成验收。市场对于采暖季限产预期有所减弱，在具体限产政策未落地前，黑色系整体受到压制，而铁矿石本身供应过剩的属性亦决定了它也有补跌的需求。但是，铁矿石近期供需边际改善的迹象以及成本支撑较强的因素，对其价格的下方支撑较强。首先，近期澳洲发往中国铁矿石量持续回落，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供需结构边际好转，在高炉限产条件下对其价格形成支撑。其次，美联储加息预期较高，美元继</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>续保持强势的可能性较大，人民币或仍有贬值预期，这将推动铁矿石成本重心上移。综合看，铁矿石近期或将在480-520之间区间震荡。建议铁矿石1905合约可在480附近轻仓介入多单。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>采暖季限产或边际放松，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：昨日午盘收盘后，生态环境部电话会议，表明采暖季限产的决策权将更多下放给地方，或不再提统一限产口径，生态环境部下调PM2.5硬性约束指标，重点监控空气质量排名和完成验收，汾渭地区限产目标略高于京津冀，但具体措施或稍低于京津冀。这使得焦企采暖季环保限产预期有所减弱，对受环保限产支撑较多的钢材和焦炭价格形成较大压力。同时，当前汾渭地区焦企环保执行力度略有放松迹象，焦企综合开工率上周止跌回升，焦炭供应边际有所释放。另外，下游钢厂焦炭库存已补充至较为合理状态，钢厂补库需求降低，对当前焦价的接受度下降，昨日已有唐山钢厂下调焦炭采购价。港口贸易商继续增加出货，亦对焦价形成较大压制。综合看，近期焦价走势震荡偏弱，建议J1901可逢高试空。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：采暖季限产预期减弱，焦煤需求预期回暖，且当前焦企限产亦有放松迹象，焦煤需求有所增加，且国内煤矿安检及山西环保导致低硫焦煤资源偏紧，焦煤供应有所收缩。焦煤供需结构好转对其价格形成一定支撑。但是根据生态环境部昨日电话会议，环境部或不再统一制定限产口径，且下调了PM2.5完成目标，导致市场对于采暖季限产预期有所减弱，黑色系整体承压，市场偏空情绪仍有所延续，在具体限产政策未落地前，钢材及焦炭价格仍有回调压力，焦煤亦存补跌可能。综合看，焦煤走势偏震荡，</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>建议焦煤前多止损离场，近期以组合操作为主，多焦煤 1901 空焦炭 1901 的套利组合继续持有。 (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>双节临近，关注下游补库节奏 中秋节及国庆节临近，为避免垒库风险，上游工厂及贸易商积极销售，下游适量补库，成交整体回暖，现货方面，因需求表现不一，PP 仍强于 PE，昨日 PP 上调 100 元/吨，而 PE 下跌 50 元/吨，PP-L 现货价差约在 500 元/吨，期货 01 合约 PP-L 日内收窄 65 点靠拢现货价差。本周大庆炼化和神华新疆复产，供应有所提升，同时线性及拉丝标品生产比例也大幅回升，聚烯烃价格反弹空间有限，但仍需关注下游节前的补库情况。 (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>现货延续涨势，期货上行受阻 昨日国内现货延续涨势，西北多数企业已经停售，华北环保松动对下游企业利好，华东港口现货成交僵持，价格有所松动，华南受转出口套利和刚需支撑，价格冲至 3500 元/吨，西南中石油西气东输部分管道面临检修，限气推升成本。甲醇现货目前极为坚挺，短期仍有冲高可能，期货受化工板块疲弱及黑色大幅下跌影响，上行阻力重重，本周或陷入高位僵持情况。建议关注现货走向，如果现货开启大幅回调，期货跌幅将大于现货。 (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>巨量仓单压力仍存，郑棉 1 月前空持续持有 综合看，供给端目前新疆地区天气无明显异动，现值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，中美贸易摩擦不确定性依旧存在，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 大幅回调，涤纶现货价格短期或将有所降温，前期对纯棉类产品消费带来的提振效应减弱；国际方面，市场对美国飓风 Florence 带来的担忧有所减弱，隔夜 ICE 期棉大幅回调，整体仍维持在区间范围内震荡。西南棉区各地近期均出现强降雨天气，或将不利于后期吐絮及采摘工作。昨日郑棉延续震荡偏弱态势，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，且 ICE 期棉市场依旧偏弱，考虑内外盘联动效应，建议激进者 CF901 前空继续持有，新单可在 17000 以上逢高试空，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>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<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%。 (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