



操盘建议

金融期货方面：市场情绪依旧谨慎、关键位阻力亦在增强，股指仍处寻底阶段。

商品期货方面：有色金属现企稳信号，黑色金属链品种扰动较多、宜持组合头寸。

操作上：

- 1.从宏观面和行业基本面看、中小板相对最弱，IC1810 前空继续持有；
- 2.焦企限产趋严预期减弱，焦煤供应边际收紧，买 JM1901-卖 J1901 组合继续持有；
- 3.镍铁环保限产利多效应逐步兑现，NI1811 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	4662	0.13%	偏空	偏空	偏空	2	持有
	做空HC1901	5%	3星	2018/9/12	3990	-0.15%	偏空	偏空	偏空	2	持有
工业品	做多PB1810	5%	3星	2018/9/4	19060	-0.60%	中性	偏多	偏多	2	持有
	做多NI1811	5%	3星	2018/9/13	103530	0.00%	中性	偏多	偏多	2	新增
	做空J1901-做多JM1901	5%	3星	2018/9/6	1.91	6.87%	偏空	偏空	偏空	2	持有
农产品	做多BU1812	5%	3星	2018/9/11	3772	-3.55%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	1.89%	中性	偏空	偏空	2	持有
	做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	0.19%	中性	偏空	偏空	2	持有
	做多A1901	5%	3星	2018/9/11	3796	-1.42%	偏多	偏多	偏多	2	持有
软商品	做空SR1901	5%	3星	2018/9/3	4952	-0.20%	偏空	偏空	偏空	2	持有
总计		50%	总收益率		61.51%		夏普顿			/	
2018/9/13	调入策略	做多NI1811				调出策略	做空ZN1811、做多TA811-做空TA901				

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>基本面暂缺亮点、悲观情绪加重，仍处寻底阶段 周二（9月11日），股指延续跌势。截止收盘，上证综指收跌 0.33%报 2656.11 点，深证成指跌 0.7%报 8111.16 点，创业板指跌 0.67%报 1385.8 点，三者均续创新低。两市成交量萎靡至 2200 亿之下。</p> <p>盘面上，白酒和医药等大消费板块全线杀跌，权重股亦跟风下挫，而军工和传媒板块则逆势大涨。</p> <p>当日沪深 300 和上证 500 期指主力合约基差处合理区间，而中证 500 期指主力合约基差倒挂幅度偏大、其走势预期仍较悲观。</p> <p>从主要分类指数近日表现看，市场谨慎心态加重、关键位阻力亦在增强。而宏观基本面缺乏亮眼数据提振，政策面各类利多的实质效应仍有待体现。综合看，股指整体依旧处寻底阶段，空单仍有一定获利空间。</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>央行重启逆回购释放流动性，期债低位反弹 昨日国债期货震荡走强小幅收涨，主力合约 TS1812、TF1812 和 T1812 分别下上涨 0.00%、0.1%和 0.2%，两年期债依旧缺乏流动性，窄幅震荡。宏观面方面，昨日公布的社融数据大幅出现上行，但信贷和 M2 数据均不及预期，银行风险偏好仍一般，信用传导正在体现但仍有空间。中美贸易谈判重启但后续仍存较大不确定性，美债收益率再度逼近 3%。资金面方面，央行昨日重启逆回购操作，资金面出现放松。利率债方面，地方债供给压力仍存，市场交投热情也较高，对国债仍存一定挤出效应。综合来看，目前市场对宏观基本面仍存在较大不确定性，分歧较大，流动性出现边际好转但地方债供给压力仍存，操作上建议前空离场观望。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>现货小幅走强，沪胶受交割影响震荡延续 沪胶昨日开盘出现快速拉升但随后窄幅震荡。主力合约仍维持在 12000 附近运行，RU1901 白天上涨 2.85%，夜盘上涨 0.53%，整体仍维持区间内。橡胶近期主要仍受交割因素影响。宏观面方面，中美贸易谈判重启，市场担忧情绪缓和，美元维持强势。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，但汽车销售数据表现一般，整体需求仍偏弱。泰国农业部要求购买 10 万吨橡胶以帮助支撑价格，现货价格略有走</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>强。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，在受交割因素影响下，本周胶价低位震荡预计延续。</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>低位震荡或持续，沪铜单边宜观望</p> <p>宏观面，美加谈判向好，美方正建议中美新一轮贸易磋商，国际市场风险偏好逐步抬升，预计短期铜价进一步下探空间有限，基本面，铜进口盈利窗口持续打开，保税区进口货源逐步流入国内，供应压力仍存，而 CFTC 持仓数据来看，非商业多头、空头持仓均下滑，多空力量相继退出观望，综合考虑，建议谨慎为主，前空离场，新单暂观望。期权方面，预计沪铜呈震荡格局，波动率收窄，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>沪铝暂缺指引，新单宜观望</p> <p>基本面方面，市场预期发生转变，多数认为采暖季对氧化铝限产力度将有所放松，且受昨日俄铝制裁或解除突发消息刺激，铝价承压，而宏观方面，夜间美国表示将与中国进行新一轮贸易谈判，市场避险情绪有所缓和，但在宏观局势未明朗前仍存在较大的不确定性。因此沪铝暂缺指引，建议新单暂以观望为主。</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 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
有色金属 (锌)	<p>宏观不确定性较高，沪锌不宜追高</p> <p>国内锌锭供应现实偏紧支撑锌价，且中美或重启贸易谈判亦是利好，但考虑到供需缺口预期收窄，建议在宏观局势未明朗前暂以观望为主。</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 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
有色金属 (镍)	<p>基本面向好，沪镍新多尝试</p> <p>未来镍铁产量预计持续受环保限产影响，而需求端不锈钢平稳向好、新能源汽车 8 月产销量维持涨势，基本面整体维持偏强格局，而宏观面，中美可能进行新一轮谈判，市场情绪面好转，综合考虑，沪镍新多可尝试。</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
原油	<p>库存继续大降，但中美贸易摩擦存隐忧，原油宜观望</p> <p>EIA 原油库存下降大超预期，令美国原油库存总量创 2015 年 2 月以来新低，油价再受提振，虽汽油与精炼油库存与 API 统计一致，出现大幅增长，但仍未能敌过原油库存大降、飓风袭击美国东海岸造成供应担忧以及美加贸易协议有望达成抬升市场风险偏好带来的利好，以上利多情绪短线有望延续，但可持续性存疑，中国开始对美国的贸易摩擦展开报复行为，这或将令全球需求面临进一步的损伤，原油不宜追多。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703

	<p>短期内脱欧协议预期向好提振英镑、欧元，美加贸易协议有望达成压制美元，本周预期仍偏鸽的欧英央行决议则有望继续抬升美元，黄金跌势难言扭转，前空继续持有。</p> <p>单边策略建议：合约：空 AU1812；入场价：267.9；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>中美贸易谈判或重启，成材矿石夜盘现企稳迹象</p> <p>1、螺纹、热卷：经过连续两日的大幅回调，由采暖季限产不再规定统一限产口径以及生态环境部下调 PM2.5 任务目标引发的市场悲观情绪得到一定程度释放，市场一定程度修正预期后，钢材价格走势受基本面影响有所增强。宏观方面，美方昨日释放善意信息，邀请中方代表开启新一轮贸易谈判，离岸人民币应声大涨，中美贸易摩擦升级的风险得到缓解，市场情绪有所转强。昨日 ZG 库存数据出炉，建材全国社会库存环比增 4.1%，厂库环比降 11.3%，总库存环比小幅下降；热卷库存环比增加 3.2%。螺纹库存整体延续去库节奏，且库存由厂库向社会库存转移，表明环保限产条件下，螺纹钢供需继续保持紧平衡状态，对钢价形成较强支撑。热卷方面，虽然中美贸易摩擦升级风险有所减弱，对其价格形成利好支撑，但是考虑到 ZG 热卷库存继续保持增加态势，表明热卷整体供需结构依然偏弱，且中美贸易摩擦仍可能有反复，或对出口需求继续形成压制。建议热卷 1901 合约前空耐心持有。策略上，轻仓持有 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：经过连续两日的大幅回调，由采暖季限产不再规定统一限产口径以及生态环境部下调 PM2.5 任务目标引发的市场悲观情绪得到一定程度释放，加之昨日美方释放善意信息，邀请中方代表开启新一轮贸易谈判，中美贸易摩擦升级的风险得到缓解，市场情绪有所转强。铁矿石近期供需边际改善的迹象以及成本支撑或继续提振铁矿石价格。澳洲发往中国铁矿石量连续多周回落，港口库存中中高品矿及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，在高炉限产条件下，钢厂对其需求相对供应偏强。美联储加息预期较高，美元仍有上涨的可能，这也将成为推动港口铁矿石成本重心上移的动力。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 合约区间操作为主；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>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

<p>煤炭产业链</p>	<p>市场悲观情绪有所释放，买焦煤卖焦炭组合继续持有</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 60 万吨/天以下。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：采暖季环保限产放松的可能性使得焦炭价格承受较大压力。且当前汾渭地区焦企环保执行力度确有一定放松迹象，焦企开工率小幅回升，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，山东、河北等地钢厂开始陆续打压焦炭价格，焦炭现货第一轮下调陆续开启，市场情绪已明显转差。港口贸易商积极出货，但成交仍有所减少，焦价承压下行。不过期货一定程度上已经提前反映了焦炭至少 2-3 轮的降价，导致贴水较深，或将限制短期焦炭价格进一步下跌的空间。综合考虑，近期焦价走势较为震荡，建议 J1901 单边暂宜观望。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叠加当前焦企限产略有放松，焦煤需求预期回暖，并且，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。但是受市场对于采暖季限产预期有所减弱影响，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，焦煤波动较大。综合看 焦煤走势偏震荡 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。</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 魏莹 余彩云</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424 021-80220133 从业资格： F3047731</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>双节临近，关注下游补库节奏</p> <p>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，下游开工及备货情况均不如往年，部分厂家已经开始抓紧完成本月任务，出货价格有所松动。期货方面，L-PP 及 PP-3MA 价差达历史低位后，昨日大幅反弹 前期推荐的套利头寸建议继续持有，L-PP 看至-300，PP-3MA 看至 300。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的节奏。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
甲醇	<p>期货回调, 现货依旧坚挺</p> <p>昨日期货跳水, 现货表现不一。新疆疆外新价大幅上涨, 神华西来峰 30 万吨装置意外停车, 陕西神木上周五闪爆装置至今为恢复。华东港口现货成交僵持, 商谈价格下跌近 100 元/吨。而华中及华北地区价格继续上涨, 丝毫未受期货影响。华南受转出口套利和刚需支撑, 价格少许回。西南中石油西气东输部分管道面临检修, 限气推升成本。甲醇现货受货源不足支撑相对坚挺, 部分地区短期仍有冲高可能, 但期货受化工板块疲弱及黑色大幅下跌影响, 面临回调压力, 重点关注今日现货走势, 如果跟跌期货, 则可轻仓追空 MA901。</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>USDA 上调产量及库存预测, 郑棉 1 月前空持续持有</p> <p>综合看, 供给端国储棉轮出保持稳定, 市场整体资源供应充足, 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, 贸易摩擦或将出现转机, 中美或将在未来几周开启新一轮贸易谈判, 因 2000 亿美元商品中涉及大部分棉纺织品, 若此轮谈判结果有所成效, 则外需偏弱格局将得到大幅改善。替代品则因 PTA 回调, 涤短现货价格有所降温, 前期对纯棉类产品消费带来的提振效应减弱; 国际方面, 美国 USDA 本月调高棉花产量及期末库存预测, 而市场普遍对此预测有所质疑, 隔夜 ICE 期棉下跌幅度有限。</p> <p>天气方面, 美国 4 级飓风 Florence 预计将于今晚些时候登录北卡沿岸, 需密切关注其对棉区的实质影响, 西南棉区各地近期均出现强降雨天气, 部分区域已出现积水, 不利于后期吐絮及采摘工作, 对盘面形成一定支撑。昨日郑棉延续震荡走势, 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 期棉市场因 USDA 报告利空依旧偏弱, 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> <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>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格: F3040083

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