



操盘建议

金融期货方面：目前股指基本面仍缺增量驱动、且入场资金匮乏，整体仍处弱势，中证 500 期指前空继续持有。

商品期货方面：环保限产预期减弱，黑色链品种单边头寸盈亏比明显降低，宜持组合思路。

操作上：

1. 高价抑制螺纹冬储需求，近月相对偏空，买 RB1905-卖 RB1901 反套组合入场；
2. 棉花市场资源供应稳定，巨量仓单仍施压 1 月合约，郑棉 CF901 前空耐心持有。

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	
2018/9/14	金融衍生品	做空IC1810	5%	3星	2018/9/11	4662	-0.04%	偏空	偏空	偏空	2	持有
	工业品	做空RB1901-做多RB1905	5%	3星	2018/9/14	-247	0.00%	偏空	偏空	偏空	2	新增
		做多PB1810	5%	3星	2018/9/4	19060	-0.94%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多NI1811	5%	3星	2018/9/13	103530	0.16%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空J1901-做多JM1901	5%	3星	2018/9/6	1.91	6.80%	偏空	偏空	偏空	2	持有
		做多BU1812	5%	3星	2018/9/11	3772	-3.76%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	农产品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	1.86%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	0.09%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多A1901	5%	3星	2018/9/11	3796	-2.63%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	软商品	做空SR1901	5%	3星	2018/9/3	4952	-0.18%	偏空	偏空	偏空	2	持有
总计		50%	总收益率		61.41%		夏首值			/		
2018/9/14	调入策略	做空RB1901-做多RB1905				调出策略	做空HC1901					

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>缺乏持续性推涨因素，整体弱势未改</p> <p>周四（9月13日），股指整体反弹。截止收盘，上证综指收涨 1.15%报 2686.58 点，深证成指涨 0.65%报 8163.76 点，创业板指涨 0.4%报 1391.28 点。两市成交 2608.66 亿元，量能略有放大。</p> <p>盘面上，金融蓝筹股拉涨引领大盘上攻，能源、军工和 5G 等板块表现亦较抢眼，而医药板块表现低迷。</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>因金融蓝筹股拉涨护盘、股指尚未跌破前期关键位，但基本面依旧缺乏增量驱动、且入场资金依旧匮乏，预计其续涨空间有限，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>央行重启逆回购释放流动性，期债低位反弹</p> <p>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</p> <p>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，现货价格略有走强。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,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>宏观不确定性高,沪铜单边宜观望</p> <p>基本面,近期进口盈利窗口持续打开,进口货源逐步流入国内,对铜价形成一定压力,宏观面,美加谈判向好,然中美贸易战前景仍不明朗,同时 CFTC 铜持仓数据亦显示多空力量相继退出,在出现打破当前震荡局面的基本面或宏观面因素之前,建议谨慎为主,新单暂观望。期权方面,预计波动率收窄,建议尝试跨式空头组合。</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>山东省表示政策性交叉补贴标准暂按每千瓦时 0.05 元执行,但一方面采暖季限产或放松,另一方面海外氧化铝供应端料有改善,即海德鲁将逐步复产以及俄铝制裁可能被解除。前期驱动氧化铝继续上涨的预期发生转变并抵消了补缴补贴的影响,原铝成本边际增加趋缓。此外中美虽重启谈判,但仍存在较大的不确定性,因此我们认为目前多空性价比均不佳,建议沪铝以观望为主。</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>国内现实供应偏紧,以及环保防治严禁"一刀切"或缓解镀锌等下游生产的限制,利多锌价。但考虑到加工费的回升,冶炼厂开工将有所恢复,叠加进口锌的陆续流入,供需缺口有望收窄。预计在宏观局势未明朗前锌价以震荡为主,因此建议沪锌新单暂观望。</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	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703
有色金属(镍)	<p>基本面利多格局不变,沪镍前多继续持有</p> <p>未来镍铁产量预计持续受环保限产影响,而需求端不锈钢利润不断修复,同时新能源汽车更新换代后产销量有望增加,叠加上期所、LME 库存维持降势,整体偏强的基本面对镍价形成一定的支撑,沪镍前多继续持有。</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 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703
原油	<p>整体原油供应依旧增长,原油新单等待机会</p> <p>美油库存下降、飓风袭击美国影响供应的利好逐渐消退,本次油价大跌的主要因素一是在于 IEA 月报显示的 8 月全球原油产量达到了创纪录的 1 亿桶/日 其他供应端扰动并没有影响整体,而另一主要驱动或在于特朗普对于中美贸易谈判的强硬态度,这令贸易摩擦降温的利好骤然消失,中美谈判进展将不会太顺利,这样的预期也反映在金价中,预计油价将在没有新增利好,也没有关于贸易战更</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703

	<p>新的消息的前提下呈现低位震荡态势,依旧维持此前观点,观望为主。</p> <p>欧央行对于通胀的乐观表态大幅提振欧元,不及预期的CPI同样压制美元,美元出现连续回落,但中美贸易谈判仍存较大不确定性,目前抄底时机未至,建议等待关于贸易战消息后再进行操作,激进者前空持有。</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>冬储预期减弱,螺纹1-5反套入场</p> <p>1、螺纹、热卷:预期与现实差异化导致成材近期波动加剧。昨日《京津冀及周边地区2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案-会签件》落地,基本落实了前期市场猜测,生态环境部不再统一制定限产口径,加之超低排放改造完成、排放达标企业允许不限产,市场对于采暖季环保限产边际放松的预期增强,在以唐山为代表的重点城市具体限产方案落地前,钢材价格上方压力较强。昨日MS产量及库存数据显示,五大品种钢材总产量小幅减少,且总库存再度由升转降,钢厂库存继续向社会库存转移,螺纹、热卷库存整体下降。分品种来看,本周螺纹延续库存、产量双降走势,基本面依然保持相对健康的状态,对其价格形成一定支撑;而热卷方面,虽然库存整体下降,但由于唐山地区复产钢厂近期恢复闷炉的数量较少,导致本周热卷产量再度大幅增加,加上中美贸易摩擦仍有反复的可能,热卷出口需求受压制较强,热卷价格下行压力较大。另外,由于今年钢材价格偏高,且19年需求预期不佳,预计钢材冬储需求偏弱,则春节后钢材库存压力较往年偏低,再加上微观上螺纹5月合约贴水幅度远高于1月合约,因此螺纹1月合约支撑相对5月合约支撑减弱。综合看,建议热卷1901合约前空暂时离场观望,等待逢高介入机会,谨慎者介入买RB1905-RB1901反套组合。策略上,调出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;轻仓介入买RB1905-卖RB1901套利组合,仓位:5%,入场区间:245-250,目标区间:145-150,止损区间:295-300。</p> <p>2、铁矿石:京津冀大气污染综合治理攻坚行动方案落地,基本符合此前市场预期,采暖季限产有边际放松的可能,一定程度上利多原料利空成材及焦炭。另外,铁矿石供需边际有所改善,叠加铁矿石成本支撑较强,短期内仍将继续提振铁矿石价格。澳洲发往中国铁矿石量持续回落,港口库存中中高品矿及澳矿的占比连续下滑。而且,高炉</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格: F3039424</p>



	<p>炼钢利润依然偏高，钢厂对中高品矿需求依然偏强，加之近期部分钢厂陆续复产，钢厂烧结粉矿日耗持续回升，叠加中秋十一长假前钢厂有一定铁矿石补库需求，铁矿石需求短期内有边际改善的动力。成本端，美联储加息在即，中美贸易摩擦仍有反复，美元大概率将继续保持强势，这将继续推动港口铁矿石成本重心上移。再加上环保限产边际放松预期增强，铁矿石需求预期好转而钢材供应或有所释放，螺矿比、卷矿比或有继续下滑的可能。综合看，铁矿石近期或将在 480-520 之间区间偏强震荡。建议铁矿石 1905 合约 480 附近逢低买入结合区间操作为主；谨慎者继续持组合思路。策略上，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；轻仓介入买 I1901-卖 HC1901 套利组合，仓位：5%，入场区间：7.96-7.97，目标区间：7.67-7.68；止损区间：8.11-8.12。</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/天以下的水平。电煤日耗的快速回落加大了电厂煤炭去库的难度，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，环保“公转铁”造成的铁路运力进一步紧张等问题，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 合约前空止损离场，新空等待介入机会。策略上，调出 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：昨日收盘后，京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案出炉，证实采暖季环保限产有放松可能，焦炭供应收缩预期减弱对焦价形成较强的下行压力。从目前汾渭平原实际执行力度来看，环保督查并未采取一刀切，且当前山西地区部分环保改造完成的焦企已出现提产现象，焦炭供应边际有所增加。而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，多地钢厂已对焦炭采购价发起第一轮提降，部分焦企也已在落实钢厂降价诉求，市场情绪已明显转差。后续随着焦价提降范围的扩大，焦价下行压力亦将继续增强。不过目前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，近期焦价走势震荡偏弱，建议 J1901</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>可逢高入空。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：采暖季限产边际放松预期增强，叠加当前焦企限产略有放松，焦煤需求边际回暖。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。但是近期蒙煤通关量增加明显，且柳林地区个别前期停产的矿井开始少量出原煤，洗煤厂开始出精煤，低硫煤供应偏紧的情况有所缓解。另外，采暖季限产政策公布，环保限产预计有所减弱，成材及焦炭回调压力增加，焦煤也受到一定影响。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>		
聚烯烃	<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，昨日延续反弹 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，供应相对宽松。本周农膜开工 46%，较上周提升 16%，而塑编及 BOPP 开工和上周持平。农膜节前补库有望支撑 PE，进一步令 L-PP 价差收窄。</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>节前下游备货预期，期货或止跌企稳</p> <p>本周甲醇沿海库存小幅下滑，华东 60 (-2.62) 万吨，华南 10.87(-2.53)万吨，社会库存 50.35 (-1.96) 万吨。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，期货在连跌三日后企稳震荡，关注近期节前下游补库情况，空单建议止盈。</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>美国飓风影响或不及预期，郑棉 1 月前空耐心等待</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，新疆多地近日发布大风及霜冻预警，预计实质影响有限，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，贸易摩擦仍有较大变数，因 2000 亿美元商品中涉及大部分棉纺织品，若未来提税政策正式落地，或将进一步扩大外需偏弱的格局。替代品</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>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预期减弱；国际方面，美国飓风佛罗伦斯对产区影响不及预期，市场担忧情绪减弱，隔夜 ICE 期棉大幅下跌。天气方面，美国飓风佛罗伦斯登录后强度或降至 2 级，西南棉区近期受墨西哥湾热带气旋影响出现大量降雨，部分区域已出现骤发性洪水，不利于后期吐絮及采摘工作，对盘面形成一定支撑。昨日郑棉延续窄幅整理态势，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 期棉市场持续偏弱，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 以上逢高沽空，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>	
--	---	--

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