



操盘建议

操作上：

- 1.美国放松印尼不锈钢关税打击国内市场，沪镍 NI1811 前空持有；
- 2.美国热带风暴影响不及预期，原油 SC1812 新空尝试；
- 3.钢厂限产强于焦企，焦化利润或受挤压，买 JM1901-卖 J1901 套利组合轻仓介入。

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
2018/9/6	做多TA811-做空TA901	20%	3星	2018/9/3	8700/7900	0.13%	中性	偏多	偏多	2	持有
	做空NI1811	5%	3星	2018/9/3	105090	2.19%	中性	偏空	偏空	2	持有
	做空SC1812	30%	3星	2018/9/6	521.7	0.00%	偏空	中性	中性	2	新增
	做多PB1810	5%	3星	2018/9/4	19060	-2.88%	中性	偏多	偏多	2	持有
	做多AL1810	5%	3星	2018/8/16	14400	1.67%	中性	偏多	偏多	2	持有
	做空J1901-做多JM1901	5%	3星	2018/9/6	1.91	0.00%	偏空	偏空	偏空	2	新增
农产品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	1.47%	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
	做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	0.30%	中性	偏空	偏空	2	持有
软商品	做空SR1901	5%	3星	2018/9/3	4952	-0.90%	偏空	偏空	偏空	2	持有
	总计	100%		总收益率		62.02%		夏普值		/	
2018/9/6	调入策略	做空SC1812、做空J1901-做多JM1901				调出策略	做多SC1812、做多HC1901-做空RB1901				

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>短线情绪波动较大、但整体无趋势性转空信号</p> <p>周三（9月5日），股指低开后再度大跌。截止收盘，上证综指收跌 1.68%报 2704.34 点，深证成指跌 1.78%报 8402.51 点，创业板指跌 1.74%报 1430.24 点，两市成交 2586.96 亿元，量能较上日小幅萎靡。</p> <p>盘面上，金融、地产和钢铁等权重股全线杀跌，其他板块整体亦无亮点，而部分超跌股则逆市上扬。</p> <p>当日沪深 300 和上证 50 砌筑主力合约基差走阔，市场整体情绪波动较大、缺乏稳定预期。</p> <p>结合主要分类指数近期表现看，在基本面和资金面缺乏实质性利多因素的情况下，增量资金入场意愿依旧匮乏，致盘面短线扰动较多、行情波幅较大。而从技术面看，股指整体仍处震荡格局，暂无趋势性转空信号，预计续跌空间有限。</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>流动性边际收紧，期债承压回落</p> <p>昨日国债期货上午震荡运行，午后股债齐跌，主力合约 TS1812 上涨 0.01%、TF1812 和 T1812 分别下跌 0.06%和 0.14%。两年期债流动性仍偏弱。宏观面方面，市场对经济复苏仍存在不确定性，同时对社融数据存在较大分歧，中美 2000 亿关税或在今日落地，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，昨日下午有传言央行之前有进行定向正回购，市场资金面一度出现紧张，但尾盘或受自己投放的影响，再度转松。受政策引导，地方债表现仍较活跃，新发利率债招标情况良好。综合来看，期债存挤出效应，流动性边际收紧，期债短期仍承压，但扰动因素较多，且在连日下跌后期债情绪略有修复，前期空单可止盈离场。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>基本面无改善，沪胶震荡延续</p> <p>沪胶昨日全天宽幅震荡，白天震荡下行，夜盘收复跌幅并小幅收涨。主力合约仍维持在 12000 上方，RU1901 白天上涨 0.29%，夜盘上涨 0.5%，整体仍维持区间内。前期受消息扰动胶价一度走强，但从基本面看并未有明显改善，供给压力仍对胶价形成压制。宏观面方面，中美 2000 亿关税再成本周焦点，对橡胶需求或存在影响。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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>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，且近月期价受现货拖累，但主力合约 12000 处支撑较强，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>宏观风险持续发酵，沪铜前空继续持有</p> <p>铜消息面清淡，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，整体基本面尚可，然铜价当前金融属性加强，主要受宏观面因素影响，2000 亿美元中国商品关税悬而未决，新兴市场的经济风险依然存在，市场风险偏好不断下行，美元预计震荡偏强，建议沪铜前空继续持有。期权方面，预计波动率走扩，建议介入跨式多头组合。</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	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
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>美国对 2000 亿美元商品加征关税结果即将公布，市场对贸易战升级的担忧未消散。但国内氧化铝基本面表现强劲，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，建议沪铝前多耐心持有。</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	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
有色金属(锌)	<p>避险情绪升温，沪锌前空持有</p> <p>市场等待特朗普公布对 2000 亿美元商品加征关税的结果，对贸易争端升级担忧仍主导锌价走势，且随着进口锌持续流入致使现货升水幅度逐渐收敛，表明现货供应短缺情况缓解，叠加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。因此建议沪锌直持空头思路。</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	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
有色金属(镍)	<p>需求弱叠加宏观风险，沪镍前空继续持有</p> <p>基本面，云南开始排查重金属行业污染防治，环保政策令镍铁供应预期收紧，而下游不锈钢方面，虽传统旺季即将来临，然美国取消印尼不锈钢一年进口关税对其形成打击，同时高铬低镍的 304D 不锈钢投放市场的情绪面冲击依然存在，预计短期拖累镍价，而宏观面，2000 亿美元中国商品关税悬而未决，市场风险偏好下行，综合考虑，沪镍前空继续持有。</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	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
原油	<p>宏观面风险加剧，天气影响不及预期，原油宜转空</p> <p>热带风暴 Gordon 的影响逐渐减弱，其运行路径逐步偏离预期，更多原油生产受影响的可能性不大，这也造成了因天气原因出现的油价涨幅的部分回吐；但更主要的风险依旧在于宏观面，正如我们周初提及，周四是对华 2000 亿美元商品进口加征额外关税的公共征询期满之日，也有可能是贸易摩擦再度升级之时，从美股的大跌与近来铜</p>	研发部 贾舒畅	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>

	<p>的弱势可以看出市场风险偏好的下降，一旦本次贸易摩擦升级，此前被移除的美国原油大概率将被加回名单作为中国的反制措施，这将显著影响美国原油的出口；此外，即使 API 数据显示美油库存下降，汽油库存的增长还是加剧了投资者对于需求的担忧，在宏观面不确定性不断增强、天气影响因素减弱、市场关注点从伊朗等供应扰动转移的前提下，油价或延续降势，前多离场，激进者可入场新空。</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，仍有望令美元保持强势，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：多；动态：离场；入场价：508.1；合约：SC1812；方向：空；动态：新增；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>库存支撑 VS 需求偏弱，买矿空螺组合继续持有</p> <p>1、螺纹、热卷：昨日唐山再度下发《唐山市生态环境深度整治攻坚月行动方案》，要求 9 月继续执行三项气态污染物攻坚措施。唐山复产受阻减弱了钢材供应增长的预期，对钢价形成一定支撑。但是环保限产对钢价的影响钝化，而需求成为影响近期螺纹钢走势的主要因素。本周 MS 贸易商日均成交数据较上周有较大幅度的回升，可能由于上周观望需求延后至本周，但是在目前的钢价水平下，投机需求操作谨慎，加上部分主消费地区降雨影响部分刚需释放，下游需求恢复至旺季水平还需一段时间。在加上电炉钢增产部分抵消了限产对钢材供应的影响，钢厂库存端可能出现一定程度的累积。昨日 ZG 库存数据显示，螺纹社库环比降 2.1%，厂库环比增加 1.7%，总库存小幅下降；热卷社库环比增加 1.4%。以上因素可能对钢价形成一定压制。不过随着钢材期价大幅回调，利空矛盾有所缓和。一方面，钢材库存依然处于同期低位；另一方面，现货端钢厂挺价，导致期价贴水拉开，尤其是螺纹 1 月合约的贴水，已恢复至同期高位，对钢材期价形成支撑。综合看，钢价近期大概率可能在 4050-4150 区间内震荡。未来需要继续关注下游需求情况。今日 MS 库存数据将出炉，继续关注库存变化情况，佐证供需结构边际变化趋势。建议螺纹 1901 合约暂时维持反弹后逢高介入空单的思路，入场区间 4150-4200。另外，热卷方面，由于热卷利润相对螺纹依</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>然偏低，热卷产量的增幅可能继续小于螺纹，热卷价格支撑相对螺纹偏强。建议继续持有买热卷 1901-卖螺纹 1901 套利组合。策略上，轻仓持有买 HC1901-卖 RB1901 套利组合，仓位：5%，入场价差：0-5，目标价差：150-155，止损价差：-50~-45。</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。但是，钢厂高利润的引导下，高炉对于高品矿的需求依然维持强势。并且由于近期船只港口压港较多，以及澳洲发往中国铁矿石量连续两周回落，港口铁矿石库存持续回落，澳洲粉矿库存继续下降，其中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，铁矿石近期仍处于震荡区间。建议铁矿石单边暂观望，仍持组合思路。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，考虑到钢厂利润依然偏高，钢厂对中高品矿的需求维持强势，加之近期港口铁矿石库存中中高品矿占比下滑，导致铁矿石价格相对钢材价格偏坚挺。建议可阶段性持有空钢厂利润的套利组合，轻仓持有买 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>钢焦企业博弈延续，买焦煤卖焦炭继续持有</p> <p>1、动力煤：全国气温显著回落，迎峰度夏的用电高峰基本已经过去，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 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。建议郑煤 ZC901 合约继续持偏空思路，在 620-630 之间逢高介入空单。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。而下游钢铁行业限产相对焦企严格，昨日唐山、芜湖均出台了限产文件，9 月钢铁企业限产继续趋严的预期有所提高，焦炭需求受限程度相对供应缩减程度偏高。并且，</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>钢厂逐渐补充焦炭库存，对焦价上涨的接受度降低，加上港口焦炭价格倒挂，贸易商出货增加，焦炭现货面临回调压力。不过，考虑到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，叠加焦企焦炭库存普遍低位，焦炭现货价格相对坚挺，期价贴水幅度较大，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 套利组合继续持有。</p> <p>焦煤：由于焦价偏高且焦化厂内焦炭库存偏低，叠加环保趋严影响，焦化企业有调整焦煤库存结构的需求，低硫煤需求向好，而低硫焦煤资源供应相对稳定，导致低硫煤价格出现明显上涨，对焦煤期价形成一定提振。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。受空焦化利润资金影响，近期焦煤 01 合约相对偏强，卖 JM1901-买 JM1905 反套组合暂时离场观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>聚烯烃</p>	<p>PP 强 L 弱，L-PP 价差创新低</p> <p>昨日无论 L 还是 PP，均表现低迷，L1901 受布林下支撑，而 PP1901 继续第九个交易日窄幅震荡。目前 PP 基本面整体好于 L，部分厂家库存偏低，贸易商手中流通现货偏少，而整个 9 月有检修计划的线性装置仅三套，PE 供应相对 PP 宽松，L-PP 昨日已经跌至-473，刷新年内新低。8 月广东制造业 PMI 指数 49.3，为 30 个月以来首次低于荣枯线，大多数企业已连续数月减少生产量，导致原材料库存积累，采购积极性降低。如果旺季需求被证伪或不及预期，将会加速下跌，类似今年年后的一波大跌，故单边目前不建议入场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>受主产地厂家库存低位支撑，昨日全国甲醇价格普遍上涨，鲁北单日涨幅达 100 元/吨，贸易商目前报价 3080-3110 元/吨，但实际成交寥寥。上游动力煤销售不佳，神华集团下调九月长协价。下游二甲醚、MTBE、甲醛和醋酸跟随甲醇上涨，其中 MTBE 因北方地区缺货及汽油市场表现良好，突破 7000 元/吨大关，创三年新高。因甲醇强势，MTO 利润低位，昨日已至-70 元/吨。本周新增甲醇检修装置仅充矿榆林一套，供应逐渐回升，但目前市场普遍货源紧俏，供不应求情况短期难以缓解，甲醇走势持续偏强。</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。)		
棉纺产业链	<p>国储成交重回火热, 郑棉组合头寸继续持有</p> <p>综合看, 供给端距离国储轮出结束还有 16 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, 昨日因疆棉放量增加整体成交率高达 95% 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, 因中美贸易摩擦仍在持续, 因此外需偏弱态势未有改善, 需密切关注今日 2000 亿美元商品关税的听证会结果以及具体实行情况, 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, 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, 因市场对中美贸易摩擦继续升级的预期进一步加强, 隔夜 ICE 期棉大幅收跌。天气方面, 墨西哥湾热带风暴戈登对棉区整体影响较小, 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。昨日郑棉区间整理态势不变, 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>	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