



操盘建议

金融期货方面：股指下方支撑有所体现，但基本面和资金面缺乏实质性推涨动能，新多入场安全性不高，宜观望。

商品期货方面：主要工业品走势继续分化，能化品则仍有上行空间。

操作上：

- 1.人民币贬值抬升进口成本，市场情绪乐观，甲醇 MA901 轻仓试多；
- 2.锌矿加工费回升强化锌锭增产预期，ZN1810 前空持有；
- 3.粗钢产量连续两旬下降，钢材库存仍处低位，螺纹 RB1901 前多持有。

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	
2018/8/14	做空ZN1810	5%	3星	2018/8/13	21255.0	1.94%	偏空	偏空	偏空	2	持有	
	做多RB1810-做空JM1809	5%	3星	2018/7/10	6.71	5.13%	中性	偏多	偏多	2	持有	
	做多AL1809	5%	3星	2018/7/25	14415	1.10%	偏多	偏多	中性	2	持有	
	做空SC1809	20%	3星	2018/8/9	512.8	-1.17%	偏空	偏空	中性	2	持有	
	做多TA901	5%	3星	2018/8/13	6860	2.57%	中性	偏多	偏多	2	持有	
	做多RB1901	5%	3星	2018/8/13	4043	3.46%	偏多	偏多	偏多	2	持有	
	做多MA901	5%	3星	2018/8/14	3400以下	0.00%	偏多	偏多	偏多	2	新增	
	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	-0.24%	中性	偏空	偏空	2	持有	
	做多CF809-做空CF901	15%	3星	2018/8/8	-930	-0.01%	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	
总计		75%		总收益率		49.22%		夏普值		/		
2018/8/14	调入策略	做多MA901、做空ZN1810				调出策略	做空IC1808					

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>下方支撑有所显现，但多单仍无明确入场信号</p> <p>周一（8月13日），股指大幅低开后拉涨回升。截止收盘，上证综指下跌0.34%报2785.87点，深证成指涨0.36%报8844.86点，创业板指涨1.3%报1531.34点。而两市成交3005.77亿元，量能依旧萎靡不前。</p> <p>盘面上，5G概念、国产软件和区块链等科技股板块领涨，钢铁股尾盘冲高，但权重股整体表现低迷、抑制大盘整体走强。</p> <p>从期现结构看，当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差处合理区间，市场前期悲观情绪明显改善。</p> <p>近日主要板块表现分化：中小板强势反弹，其技术形态已有明显修复；而蓝筹权重板块则表现平淡，但下方支撑亦有体现。但从基本面和资金面看，股指整体依旧缺乏明确推涨动能，新多入场安全性不高，宜等待进一步确认信号。</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>金融数据表现偏强，期债持续承压</p> <p>昨日国债期货继续延续弱势，早盘快速下挫午后收复部分跌幅。主力合约TF1809和T1809分别下跌0.16%和0.27%。宏观面方面，昨日早盘就有消息称7月信贷数据将好于预期，晚间公布的数据显示新增贷款和M2数据均表现超预期，金融数据对债市形成压力。同时周末土耳其事件也对国内债市形成一定压力。资金面方面央行昨日继续在公开市场零投放，资金成本多数出现上行，流动性边际收紧情况显现。现券方面，昨日收益率继续全线上行且短端上行较快，一级市场招标情况一般。综合来看，目前宏观经济数据表现偏强和外围市场压力对债市的利空明显强于前期流动性宽松带来的利多，且近期流动性出现边际收紧，期债预计将持续承压。</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>交割压力持续，远近月价差维持高位</p> <p>沪胶全天震荡运行，RU1901白天上涨0.77%夜盘下跌0.24%，RU1809白天上涨0.39%。昨日公布的金融数据表现偏乐观，但宏观面对胶价影响有限。目前胶价仍受到基本面和交割因素主导。基本面短期无新增因素，供给方面维持稳定。库存仍在持续回升，依旧处于供大于求，供给端持续存在一定压力。合成胶价格上行放缓，且替代空间有限，价格传导一般。下游需求端看，开工率持续下滑，对价格支撑有限。目前1901为主力合约，受20号胶的影响1809合约已小幅贴水，但仍存在部分增值税下跌</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>空间。9-1 价差持续维持在 2000 上方,1 月走势明显弱于 9 月,预计受换月的影响,价差将继续维持在高位,可参与 9-1 正套跨期并转为非标,前期 1-9 反套可获利离场,卖保头寸可移至远月。综合看,胶价近期表现强势,但基本面平静的情况下难以出现持续反弹,单边操作上观望为主。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		
有色金属 (铜)	<p>区间震荡为主,沪铜新单暂观望</p> <p>宏观面,新兴市场货币的弱势仍在延续,美元预计维持高位运行,令沪铜承压,而基本面利好格局不变,铜矿方面,必和必拓提高对 Escondida 铜矿工人的薪资条件,周一最终调停结束前若与工会还不能达成协议,最早可能于星期二开始罢工,需求方面,国内基建及铁路投资预期向好,同时废铜供应受加征关税影响或进一步收紧,沪铜下方支撑较强,综合考虑,沪铜上有压力下下有支撑,预计维持震荡格局,新单等待机会。期权方面,波动率收窄之际,建议持有跨式空头组合。</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>成本支撑较强,沪铝前多持有</p> <p>自然资源部表示严打非法采矿,矿端整治趋严致铝土矿供应维持短缺,矿价上涨抬升生产成本叠加生产原料不足致使氧化铝生产受限,氧化铝价格持续走高。此外全国自备电整改措施落地预期增强,氧化铝价格及电价上涨将导致原铝成本增加,从而打压生产积极性,铝企的减产及出口形势乐观将带动国内原铝供需改善,预计沪铝仍存上涨空间,建议前多继续持有。</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
有色金属 (锌)	<p>风险偏好下降,沪锌前空持有</p> <p>美国对伊朗及土耳其制裁风波持续发酵,新兴市场经济受打压,宏观避险情绪升温致市场对沪锌的风险偏好下降。且国内加工费小幅回升,冶炼厂开工积极性增加,继 7 月之后冶炼厂多结束检修,预期锌锭供应将释放,叠加下游仍受环保及季节淡季影响,库存回升。在宏观环境偏空,基本面表现不佳情况下,预计沪锌大概率弱势运行,建议前空继续持有。</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	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703
有色金属 (镍)	<p>上方压力明显,沪镍前多暂离场</p> <p>基本面,镍铁产量受环保限产,下游不锈钢需求转好,库存方面,LME、上期所库存均维持降幅,但由于进口盈利窗口持续打开,港口库存持续增加,是镍价上方主要压力,同时,宏观面,由美国制裁多个国家令避险情绪升温,美元预计维持高位,令沪镍承压,综合考虑,在无更多新增驱动的前提下,镍价或出现反复,建议谨慎为主,前多</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703



	<p>暂离场。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>两种情绪驱动油价涨跌,美油库存或给予一定压力 昨日油价上演“深 V”反转,全球新兴市场的弱势还在延续,令原本就有贸易战拖累的宏观面风险更甚,同时 OPEC 月报给出了较为悲观的需求与供给预期,并且 7 月 OPEC 产量也出现了增长,再加上 Genscape “剧透”库欣库存上周增幅较大,油价出现大幅下挫; 与此同时,一如我们在本周周报中的观点,除了宏观面的下行风险以外,对伊朗的原油出口制裁仍将提供一定支撑,整体油市的持仓在下降,但博弈程度在提高,伊朗最高领导人称不与美国谈判的消息是引起油市多头抄底的众多因素之一; 无论是首次行价差,还是 BRENT-WTI,亦或是 MIDLAND-WTI 等价差均没有出现这样大幅的变动,说明当前的基本面变动实则有限,这样大幅的 V 型反转更多的是不同市场情绪冲击下的资金面驱动,维持油价将在两种情绪间震荡的判断,关注美油库存数据,根据我们观察,美国需求高峰期已过,原油库存存在累积风险,或给予油价短线的下行压力,前空可继续持有。 新兴市场的金融危机、贸易风险等骤升,令市场风险偏好存下降空间,美股等风险资产出现大幅下滑,黄金有望与当前多头较为拥挤的美元一道,承担避险资产的属性,建议前空离场,且当前黄金的投机空头情绪过热,存反转可能,激进者前多继续持有。 单边策略建议:合约:SC1809;方向:空;动态:新增;入场价:512.8;合约:AU1812;方向:多;动态:持有;入场价:270.4; 组合策略建议:合约:多 Brent1809/空 WTI1809;入场价:75.06/69.55;动态:持有。合约:多 SC1809/空 WTI1809;入场价:510/68.9;动态:持有。 (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 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703</p>
钢矿	<p>钢材供应收缩预期增强,螺纹 1901 前多继续持有 1、螺纹、热卷:环保限产抑制钢材供应,仍将是继续主导钢价走强的主要逻辑。7 月中旬,钢铁企业环保限产的实际效果已经逐步在钢材供应端显现出来,铁水供应的长期受限逐步传导至成品材生产端。中钢协统计 7 月下旬重点企业日均粗钢产量环比大幅下降 2.5%至 190.74 万吨,上周 MS 统计的五大品种钢材周度总产量环比大幅减少 2.56%至 979.99 万吨。同时,唐山限产的再度升级,唐山丰南区决定自 8 月 12 日起,将钢铁企业高炉限产比例由此前的 20%-37.1%提高至 50%,且禁止出现闷高炉代替停高炉的行为,加之蓝天保卫战强化督查第二阶段即</p>	研发部 魏莹	<p>021-80220132 从业资格: F3039424</p>

	<p>将启动，市场对于钢材供应收紧的预期继续提高。而需求端表现良好，加之银行大概率将加大对基建投资的信贷支持，需求预期也得到修复。因此，短期内钢材供需依然维持紧平衡状态，钢材库存大概率将维持在低位，直至旺季来临终端需求回归，这将对钢价形成较强支撑。维持钢价震荡偏强的判断，建议螺纹 1901 合约前多继续持有。组合上，钢铁企业环保限产趋严，钢材供应收缩及焦煤需求受限的预期较强，买 RB1810-卖 JM1809 套利组合可继续轻仓持有。策略上，轻仓持有买 RB1901 合约多单，仓位：5%，入场区间：4030-4040，目标区间：4130-4140，止损区间 3980-3990 轻仓持有买 RB1810-卖 JM1809*0.5 套利组合，仓位：5%，入场比值：6.71-6.72，目标比值：6.87-6.88，止损区间：6.63-6.64。</p> <p>2、铁矿石：钢厂对高品矿的需求增强以及人民币贬值风险，大概率仍是支撑铁矿石价格的主要因素。焦钢企业环保限产趋严，导致钢材及焦炭价格维持强势，钢厂利润上行，在高炉产能利用率有限的情况下，钢厂大概率将更多使用高品矿入炉以增加铁水产出，降低焦炭消耗，高品矿需求有望进一步增强，对铁矿石价格形成一定提振。同时，土耳其里拉的暴跌引发新兴市场国家资产抛售，外汇市场风险提高，加之美元强势，人民币有进一步贬值的可能，亦对港口铁矿石价格形成支撑。不过考虑到钢铁企业环保限产有日趋严格的预期，铁矿石需求或将继续维持弱势，而主流矿下半年发运压力却较大，铁矿石供应过剩局面难以改善，导致其自身驱动不强，受成材及焦炭价格走势引导较大。建议铁矿石 1901 合约多单谨慎持有。组合上继续轻仓持有买 RB1810-卖 I1809 套利组合。策略上，轻仓持有 I1901 合约多单，仓位：5%，入场区间：480-481；目标区间：500-501，止损区间：470-471。轻仓持有买 RB1810-卖 I1809*0.7 套利组合，仓位：5%，入场价差：8.50-8.55，目标价差：9.10-9.15，止损区间：8.20-8.25。</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>蓝天保卫战在即，焦炭 1901 多单继续持有</p> <p>1、动力煤：下游电厂煤炭库存偏高去化缓慢，仍是近期煤价上方的主要压力。不过郑煤利空已基本被盘面前期的深度回调所吸收，郑煤缺乏进一步下跌的驱动。而需求端受 8 月气温升高预期以及水电入库流量回落预期的影响，电厂电煤日耗有进一步提高的可能。并且，随着终端消费旺季的逐步临近，电厂有一定采购需求，对于市场煤的打压意愿有所减弱，对煤价形成提振。建议郑煤 1901 合约逢低轻仓试多，谨慎者可适当介入买 ZC901-卖 ZC809 反套组合。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</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>焦炭：受河北减排、山西环保自查及交叉检查影响，华北地区焦炭供给小幅受限。并且蓝天保卫战环保督查第二阶段于 8 月 20 日正式开启，山西、山东、浙江等地方政府已开始响应中央蓝天保卫战号召相继公布环保限产政策，随着后续焦企环保限产政策逐步落实，焦企开工率回落的概率较高。再加上秋冬季采暖季限产以及“以钢定焦”加速淘汰焦化落后产能的政策，下半年焦化行业环保限产整体趋严，焦炭供给受限的预期较强。同时，当前焦企焦炭库存维持低位，议价挺价能力偏强，部分地区焦企已开启第三轮提涨，下游钢厂和贸易商采购积极性有所增强，对焦企提涨接受度较高。综合看，焦炭走势震荡偏强，建议 J1901 多单继续持有。</p> <p>焦煤：受环保督查影响，山西临汾、吕梁地区洗煤厂大面积关停，导致焦煤供应有所减少。而且，目前焦化利润可观，开工处于相对高位，部分焦企也已开启第三轮提涨，导致焦企对原料煤的采购积极性有所上涨，再加上徐州地区焦企复产超预期，焦煤需求边际好转。焦煤供需结构边际改善，煤价支撑增强。不过，考虑到近期环保政策较为密集，焦钢企业环保限产趋严，下游需求或将环比走弱，焦煤供需结构改善的持续性存疑。并且焦钢企业环保限产将持续至次年 1 季度，焦煤需求可能将在较长期内维持弱势，对煤价的压制作用较强。综合看，焦煤走势偏震荡。建议焦煤新单暂宜观望。</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>上游继续挺价，期货仍能冲高</p> <p>上周 PE 石化库存增加 8.7%，社会库存下跌 2.9%，PP 石化库存增加 2.25%，社会库存增加 10.97%。其中线性及拉丝因生产比例上升库存出现积累，周内广州石化、神华宁煤（老装置四线）及石家庄炼厂短暂检修，整体供应量稳步回升。两油各大区价格一路上涨，贸易商目前普遍看涨，部分惜货代售，而下游坚持刚需采。昨夜人民币重回 6.9，加之资金配合，甲醇逼近涨停，目前石化企业挺价意愿强烈，环保趋严，通胀发酵，人民币贬值，短期基本面不支持下跌，前期空单离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>
<p>甲醇</p>	<p>现货全面回落，期货夜盘突起</p> <p>周初除西北市场新价小幅上涨外，其他地区现货价格均下跌，交投偏弱，煤化工流拍率增加。下游方面，醋酸涨势延续，塞拉尼斯报盘大涨、安徽华谊周末停车、印度积极采购等于因素令上周醋酸上涨 200 元/吨。二甲醚因西南装置检修及整体出货良好，仍有上涨空间。甲醛及 MTBE 受下游抵触而上涨乏力。夜盘甲醇多头大幅增仓，</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>

	<p>01 合约逼近涨停，考虑近期环保趋严，多个品种创新高，化工板块余温未尽，单边建议观望，不宜追高。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>ICE 期棉大幅下挫，郑棉组合思路延续</p> <p>综合看，昨日储备棉成交率再次下破 3 成，随近期疆棉放量减少，棉花轮出质量下滑，纺企接货热情转淡，且国储棉本年度抛储将延至 9 月底，配合未来增发的 80 万吨进口配额，预计下半年整体现货资源供应将维持充裕。近一个月棉花处生长过程中最重要的阶段，需密切关注产区的天气状况；下游需求看，中美贸易摩擦再次升级使得外需预期再陷悲观，月底继续关注后续 2000 亿关税听证会的情况。下游棉纱及坯布现货价格维持坚挺，随 PTA 价格再次冲高，涤短价格再度上扬，但替代性更好的粘短价格则依旧保持平稳，替代品对棉花价格的指引有限，加之环保限产印染行业对于坯布需求的不断减弱，内需整体转淡对社会库存去库形成一定压力，7 月内地商业库存亦有印证；国际方面，因土耳其里拉暴跌事件影响美棉出口，叠加 USDA 供需报告利空尚未消退，隔夜 ICE 期棉再度大幅下挫，再看天气方面，美国德州西南部棉区出现暴风雨天气，并伴随带来小到中雨，降雨天气或将持续至周末，白天最高温度已降至 28 度左右，目前看，此次的持续高温天气对棉区损失低于预期，且单产较上年度有所提高。而美元依旧维持强势，抑制棉价未来的反弹空间；印度马邦部分棉区再遭棉红铃虫侵袭，具体严重程度或于 1 周后得出评估，因此 CAI 发布的最新 7 月供需平衡表预期无明显变化。昨日郑棉受外盘推动，开盘后跳水，夜间部分空头获利了结离场，9-1 价差仍处高位使得仓单依旧有后移的驱动，目前仓单+预报总量已突破 50 万吨，整体压力未有明显改善，主力合约承压将随 9 月交割临近而愈发显著，且此次土耳其里拉暴跌重挫 ICE 期棉市场，考虑到内外联动效应，盘面有进一步下跌的动能，因建议郑棉稳健者持有买 CF809-卖 CF901 组合，激进者前空继续持有，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：持有 CF901 合约，策略类型为单边做空，持仓比例为 5%，止损价位：17400；持有买 CF809-卖 CF901，策略类型为正套组合，持仓比例为 15%；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>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</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