



操盘建议

金融期货方面：市场情绪有所好转，但股指整体推涨量能不足、且关键位阻力仍有效，故新多仍宜观望，IF1809 前空则上破 3300 离场。

商品期货方面：资金面因素扰动下，主要品种波动显著放大，新单观望为宜。

操作上：

1. 印尼洪灾实质性利多有限，沪胶缺乏续涨基础，RU1901 前多下破 12500 止盈离场；
2. 美油库存超预期下滑、市场风险偏好持续抬升，原油 SC1812 前多持有；
3. 消费旺季将至，铝锭库存有望延续降势，沪铝 AL1810 多单继续持有。

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
金融衍生品	做空IF1809	5%	3星	2018/8/16	3223.0	-0.52%	偏空	偏空	/	2	上破3330离场
	贵金属	做多AU1812	5%	3星	2018/8/13	263.8	0.82%	中性	偏多	中性	2
工业品	做多RB1810-做空JM1809	5%	3星	2018/7/10	6.71	2.64%	中性	偏多	偏多	2	持有
	做空SC1812	20%	3星	2018/8/9	512.8	2.36%	偏空	偏空	中性	2	持有
	做多RB1901-做空I1901	5%	3星	2018/8/20	8.53	0.97%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	做多RB1901	5%	3星	2018/8/13	4043	7.42%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	做多CU1810	5%	3星	2018/8/15	47830	1.92%	中性偏多	偏多	偏多	2	持有
	做多AL1810	5%	3星	2018/8/16	14400	2.15%	中性	偏多	偏多	2	持有
农产品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	-0.53%	中性	偏空	偏空	2	持有
	做多CF809-做空CF901	15%	3星	2018/8/8	-930	0.09%	中性	偏多	偏多	2	持有
	做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	0.44%	中性	偏空	偏空	2	持有
总计		80%		总收益率		56.11%		夏普值		/	
2018/8/22	调入策略	做多AL1810				调出策略	做多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>市场情绪有所改善，IF 前空上破阻力位离场 周二（8月21日），股指延续涨势。截止收盘，上证综指上涨 1.31%报 2733.83 点，深证成指涨 1.6%报 8549.06 点，创业板指涨 1.48%报 1456.97 点。两市成交 2808.48 亿元，量能小幅放大。</p> <p>盘面上，白酒、医药股领衔大消费板块全线大涨，5G 和 ST 概念股表现抢眼，而蓝筹权重股表现则一般。当日沪深 300 和上证 50 期指主力合约基差处相对合理区间；而中证 500 期指主力合约基差较前日有所扩大，且绝对值亦较高，其走势预期相对偏悲观。</p> <p>结合近日主要分类指数走势看，股指下方支撑持续增强，且板块轮动相对活跃，市场情绪有所好转。但其整体量能依旧不足，且关键位阻力依旧有效，故前空可上破压力位离场，而新多则仍待进一步入场信号。</p> <p>操作具体建议：持有 IF1809，策略类型为单边做空，头寸动态为：破位离场，减仓比例为 5%，离场点位为：3330。 (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>地方债风险权重或下调，债市不确定性较高 昨日国债期货昨日早盘震荡走弱，午后出现小幅反弹，不同期限期债存在一定分歧，主力合约 TS1812 和 TF1812 分别下跌 0.03%和 0.03%，T1812 小幅上涨 0.01%。宏观面方面，目前市场对宽信用到宽货币的传导仍存在较大的不确定性，同时市场对通胀甚至滞胀预期走强，海外扰动影响加快。资金面方面，昨日央行副行长再度表示不会“大水漫灌”。央行继续在公开市场小幅净投放，但资金成本仍多数上行，资金面整体中性偏紧，预计进一步收紧空间有限。现券方面，据中证报头版报道，地方债风险权重有望近期从原来的 20%调降至 0，或对国债存在挤出效应。监管方面，信托资管新规出台，但存过渡期。昨日综合来看，目前债市政策扰动影响明显加快，且市场对宏观存在较大分歧，单边操作上建议观望为主。 (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>供需实质性改善有限，沪胶不宜追涨 沪胶昨日午后出现强势拉升封涨停，夜盘高位震荡。RU1901 白天上涨 6.17%夜盘上涨 3.58%。昨日胶价出现涨停主要受到印尼洪灾、海南农垦与马来西亚或对沥青公路添加天然橡胶等消息叠加资金面扰动的影响。但目前来看，对橡胶实质性的供需改善有限，上期所和保税库存仍存在较大压力，供给端压力仍存。下游需求端看，开工率持续下滑，对价格支撑有限。昨日受到胶价大幅拉涨的影响，跨期价差再度拉升至 2000 附近，预计价差在 2000</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>附近运行仍将持续。综合看，胶价基本面实际改善有限，涨势预期难持续。操作上前多可择机止盈离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属 (铜)	<p>市场风险偏好抬升，沪铜前多持有</p> <p>内蒙古铜冶炼厂受环保限产、废铜供应趋紧、上期所及保税区库存下滑，供给端利多提振铜价，宏观面，市场风险偏好抬升，美元预计偏弱运行，驱动铜价上行，综合考虑，沪铜前多持有。期权方面，波动率有望走扩，建议持有跨式多头组合。</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>成本为重要支撑，沪铝前多持有</p> <p>受益于铝土矿整改及采暖季限产预期，氧化铝价格持续上涨，电解铝成本抬升提振铝价。此外下游消费淡季即将过去，需求回暖将带动库存继续去化。预计铝价仍有上升空间，建议沪铝前多持有。</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>反弹高度有限，沪锌新单观望</p> <p>中美贸易谈判及 2000 亿美元关税听证会集中于近期开展，市场情绪较为乐观，叠加下游补库致锌锭社会库存进一步下降，锌价反弹。但考虑到一方面进口 TC 的扩大，海外锌矿增产逐步兑现，且冶炼厂利润有所修复，预期锌锭产量将增加。另一方面进口盈利窗口打开，下游可通过进口锌以缓解供应不足的压力。预计沪锌反弹高度受限，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	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
有色金属 (镍)	<p>基本面利多延续，沪镍前多持有</p> <p>印尼回收 420 万吨镍矿出口配额、镍铁环保限产、不锈钢预期转好的基本格局不变，叠加宁德时代计划明年开始生产高镍三元电池，市场目光或重回新能源，预计对镍价形成一定支撑，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	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
原油	<p>库存意外下滑叠加风险偏好回升，原油短多继续持有</p> <p>周二油价继续回升，不论结果如何，带来希望的中美贸易谈判令市场风险偏好上升，同时缓解贸易摩擦忧虑，此前市场上博弈的两种情绪，贸易摩擦与伊朗制裁短期内分出胜负，多头氛围向好的前提下，油价获得显著支撑，与此同时，即使美国汽油消费高峰期已过，API 显示，美国原油库存还是出现了超预期的下滑，这令油价的上行驱动进一步增强；</p> <p>市场情绪持续乐观之际，需要关注点有二，一是较为短线的：EIA 库存数据是否与 API 一致，分歧或导致涨幅的回吐；二是关于伊朗制裁问题，与我们此前预计一致，美国计划出售 1100 万桶战略储备库存以缓和伊朗方面带</p>	研发部 贾舒畅	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>



	<p>来的冲击，短期内其影响或许不会体现，但未来不及预期的供给端扰动可能会成为油价的上方压力，也符合特朗普中期选举的低油价目标；就目前而言，乐观情绪主导短线油价走势，原油短多可继续持有。</p> <p>工业品属性当前占据黄金主导逻辑，因此在风险偏好抬升之际，避险品种美元跌，工业品黄金涨，并且拥挤的黄金空头交易或带来反转的契机，仍建议黄金前多持有，多内空外组合继续持有。</p> <p>单边策略建议：合约：SC1812；方向：多；动态：持有；入场价：499.5；合约：AU1812；方向：多；动态：持有；入场价：266.6；</p> <p>组合策略建议：合约：多 Brent1810/空 WTI1810；入场价：75.06/69.55；动态：持有。合约：多 SC1812/空 WTI1810；入场价：510/68.9；动态：持有。合约：多 AU1812/空 CMX1812；入场价：268/1201.4；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>唐山限产再度趋严，螺纹 1901 前多持有</p> <p>1、螺纹、热卷：环保限产依然是支撑近期钢价的主要逻辑。昨日唐山发布进一步强化污染天气过程应对工作的紧急通知，要求钢铁企业烧结机、竖炉、石灰窑限产 50%，生产的烧结机压减风门 20%。7 月唐山空气质量排名倒数第一，强化了唐山市环保限产的决心，市场对于唐山市 9 月限产放松的预期较弱。钢材供应端或将持续偏紧的可能性相对较高。而需求端近期表现稳定，随着旺季临近，终端需求可能将逐渐恢复，钢材供需紧平衡，致库存难以积累。并且地方债加速发行提振基建投资预期，叠加房地产投资表现强劲，钢材终端需求预期向好。钢材供需有从紧平衡向供应相对紧缺转换的可能。综合看，钢材震荡偏强。不过亦需注意以下两个风险点。近期钢厂利润持续回升，导致钢厂复产及增产的积极性较好，8 月上旬重点企业及全国粗钢日均产量再度出现环比 1.55%/1.33% 的增加，这可能一定程度上减弱环保限产造成的钢材供应的收缩。另外，唐山采暖季限产提前的消息尚未被证实，而盘面已有所反映。因此，后续需关注钢材供应的走势以及唐山采暖季限产的时间安排。建议螺纹 1901 合约前多继续谨慎持有。另外，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>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>2、铁矿石：钢厂对高品矿需求的增强依然是支撑近期铁矿石价格的主要因素。近期钢厂利润持续回升，导致非限产地区钢厂复产增产的积极性较强，加之焦炭价格继续上涨预期较强，钢厂对高品矿的需求维持偏强状态，对铁矿石价格形成一定支撑。但是，钢铁企业环保限产趋严，昨日唐山再度发布临时限产加强的通知，烧结、竖炉限产50%，考虑到唐山市空气质量排名垫底，9月唐山限产放松的可能性降低，加之主流矿山3、4季度供应压力较大，铁矿石本身供应过剩的局面依旧存在，对盘面的压制较为强烈。并且，主流矿山为迎合中国钢厂对主流中高品矿的需求，主动增加中高品矿的供应量，导致港口库存中高品矿占比回升，一定程度上缓和了中高品资源的稀缺性，导致其对铁矿石价格的支撑有所减弱。另外，人民币持续贬值的空间有限，成本端对铁矿石价格的驱动亦有所减弱。综合看，铁矿石走势偏震荡，建议暂持组合思路。继续持有买 RB1810-卖 I1809 套利组合、以及买 RB1901-卖 I1901 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，轻仓持有买 RB1901-卖 I1901*0.7 套利组合，仓位：5%，入场价差：8.55-8.65，目标价差：8.95-9.05，止损区间：8.35-8.45。</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>预期现实博弈，双焦高位震荡</p> <p>1、动力煤：近期南方降雨增多，气温回落，导致居民用电需求减弱，迎峰度夏的用电高峰时期即将过去，用电需求可能将逐步回落。昨日沿海6大电厂日耗环比进一步下降至70万吨/天，电煤日耗的快速回落，加大了电厂煤炭去库的难度，沿海6大电厂煤炭库存依然处于同期高位。煤价的下行压力较大，对近月合约造成较强压制。但是8月17日，国家煤矿安监局发布了《关于开展煤矿安全生产督查的通知》，要求从8月20日开始，对山西、内蒙、云南、陕西等12个产煤省(区)各级的煤矿生产进行为期一个月的明察暗访，叠加“公转铁”等运输限制，新增产能释放缓慢，未来煤炭供应或将受限。并且迎峰度冬预期对采暖季用煤需求有一定支撑。因此，远月煤价支撑较强。后续需要密切关注港口煤炭调入数据。综合看，郑煤走势偏震荡，暂持组合思路。策略上，轻仓持有买 ZC901-卖 ZC809 反套组合，仓位：5%，入场区间-18~-16，目标区间：2-4，止损区间：-28~-26。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：目前中央环保督察组进驻汾渭平原，山西地区环保设施达标的大型焦企维持正常生产，部分前期开始适</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>量限产的焦企产量也较为稳定，仅个别小型焦化企业开工有明显下滑，焦炭整体供应情况暂未受到明显影响。若此轮焦企限产不及预期，则焦炭盘面价格大幅回调的可能较大，市场恐高情绪渐浓，多头资金获利离场的意愿有所提高，焦价上方压力增强。不过，考虑到蓝天保卫战影响下，焦化行业限产仍有趋严的预期，再加上采暖季限产及“以钢定焦”加速焦化落后产能退出，焦炭供给或将长期受限。同时，焦企焦炭低库存以及下游吨钢高利润，对焦价亦形成较强支撑。综合看，焦炭走势偏震荡，新单暂观望。</p> <p>焦煤：山西、内蒙古等 12 个产煤省区煤矿安全生产督查，叠加山西大部分洗煤厂关停，焦煤供应边际有所紧缩。而焦化利润持续升高，焦企开工环比持续回升，焦煤需求边际好转。焦煤供需结构边际改善，对煤价形成支撑。叠加近期成材及焦炭市场恐高情绪有所增强，盘面做多钢厂及焦化利润的资金开始获利离场，也支撑焦煤出现较大幅度反弹。但是近期焦钢企业环保措施较为集中，昨日唐山限产再度加码、中央环保督察组近日进驻汾渭平原，焦煤需求可能将继续收缩，对煤价或形成长期压制。并且，山西吕梁地区部分路段对柴油车开始限时通行，柴油车限行导致运输压力有所缓解。综合看，焦煤走势偏震荡，建议新单不宜追多，暂时观望为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>聚烯烃</p>	<p>现货普遍下调，期货开启回调</p> <p>昨日聚烯烃石化出厂价继续下调 50-150 元/吨，贸易商出货不畅，部分有降价抛货行为。近期 PP 检修装置增多，拉丝生产比例下滑，供应相对 PE 减少，所以 L-PP 价差仍在扩大。而甲醇强势，PP 弱势导致 PP-3MA 价差缩窄至负值，做扩二者价差可以入场。下游刚需采购与上游积极挺价的矛盾仍在持续，而下游低库存隐患一直存在，如若 9 月传统旺季来临，需求端集中补库，将掀起新一轮上涨。但目前价格已经接近进口完税价，继续上涨必然加大进口货源流入，上方压力不容忽视，本周预计高位震荡。同时关注 PP 与甲醇的联动。</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>内地现货补涨，期货强势依旧</p> <p>受期货影响，西北及山东甲醇价格昨日补涨 40 元/吨，而太仓港口价格维持坚挺，9 月报盘已达 3400 元/吨。近期山东开展为期 20 天的环保整顿，甲醛生产企业开工受影响，拿货积极性下降。陕西中煤榆林 180 万吨煤化工装置计划近期停车，或增加一定甲醇外采量。华东 MTO 装置也将于本周开工，需求提升预期明显，加以资金配合，本周甲醇继续维持高位。</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>棉纺产业链</p>	<p>郑棉反弹力度有限，组合思路依旧延续</p> <p>综合看，昨日储备棉实际成交率大幅升至 86%，随新疆棉放量增加，且轮出底价逐步降低，纺企补库热情开始升温，国储棉本年度的稳定轮出，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；下游需求看，本周中国商务部副部长将与美方进行新一轮贸易谈判，中美贸易摩擦或将出现转机，利好整体市场投资环境，后续仍需密切关注。下游棉纱及坯布现货价格维持坚挺，PTA 价格维持强势，涤短现货价格上涨动能逐步减弱，且替代性更好的粘短价格依旧保持稳定，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 月内地棉花商业库存去库缓慢亦有印证，且纱线和坯布库存已出现明显累库；国际方面，受美元回落及本周中美贸易谈判等利好作用提振，隔夜 ICE 期棉继续收涨；天气方面，美国西南棉区近期出现雷暴天气的概率较大，或将改善棉株生长情况，且德州南部保持晴朗，采摘工作已顺利进行，目前根据美国农业部最新送检棉花数据看，马值和长整较前一周均有所提高，或将抑制此轮棉价反弹；印度马邦部分棉区的红铃虫事件或将降低未来印棉出口，但具体情况还有待进一步落实。昨日郑棉午后震荡上行，夜间开盘后主力冲破 17000，但因缺乏上升驱动，尾盘承压下行，9-1 价差有所收窄但仍处高位，仓单后移的驱动仍在，目前仓单+预报总量已突破 50 万吨，仓单压力仍未实质性缓解，主力合约承压将随 9 月交割临近而愈发显著，叠加贸易战谈判前夕资金避险情绪浓重，建议仍以组合思路对待郑棉，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：17400；持有买 CF809-卖 CF901 正套组合，持仓比例为 20%；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>	<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