



操盘建议

金融期货方面：股指量能持续萎缩、且关键位阻力有效，其整体仍处寻底阶段，新单依旧无入场信号。

商品期货方面：供需面驱动下，主要品种走势分化。

操作上：

- 1.唐山限产再度升级，钢材供应预期收缩，RB1901 轻仓试多；
- 2.成本维持高位、库存继续去化，TA901 新多尝试；
- 3.USDA 供需报告利空棉价、郑棉巨量仓单压力仍存，买 CF809-卖 CF901 正套组合继续入场。

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
2018/8/13	金融衍生品	做空IC1808	5%	3星	2018/8/7	4819.0	-1.01%	偏空	偏空	/	2	上破5030离场
	工业品	做多RB1810-做空JM1809	5%	3星	2018/7/10	6.71	3.29%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多AL1809	5%	3星	2018/7/25	14415	1.87%	偏多	偏多	中性	2	持有
		做空SC1809	20%	3星	2018/8/9	512.8	-0.39%	偏空	偏空	中性	2	持有
		做多TA901	5%	3星	2018/8/13	6860	0.00%	中性	偏多	偏多	2	新增
		做多RB1901	5%	3星	2018/8/13	4043	0.00%	偏多	偏多	偏多	2	新增
	农产品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	-2.03%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多CF809-做空CF901	15%	3星	2018/8/8	-930	0.00%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	0.40%	中性	偏空	偏空	2	持有
		总计		70%		总收益率	49.30%		夏普值		/	
2018/8/13	调入策略	做多TA901、做多RB1901				调出策略	做多CU1810、做空AU1812					

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>仍处寻底阶段，IC 上破关键位离场</p> <p>上周五（8 月 10 日），股指陷入整理态势。截止收盘，上证综指报 2795.31 点，深证成指涨 0.7% 报 8813.49 点；创业板指涨近 1%，站上 1500 点。两市全天成交 2881.72 亿元，依旧处缩量格局。而当周沪指、深成指、创业板指均升逾 2%。</p> <p>盘面上，农牧饲渔板块表现强势，医药板块爆发；而粤港澳大湾区、通信、芯片和西藏等概念板块亦有不俗表现。</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。</p> <p>综合主要分类指数近日走势看，关键位阻力依旧有效，且量能持续萎缩，其续涨空间有限。而从宏观政策面看，相关边际宽松措施不断加码，但其对股指的实质提振作用有待体现。综合看，股指整体仍处寻底阶段，新单继续观望，前空则向上破位离场。</p> <p>操作具体建议：持有 IC1808，策略类型为单边做空，头寸动态为：上破离场，参考点位为：5030，减持比例为 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
有色金属 (铜)	<p>美元维持高位，沪铜前多离场</p> <p>由美国制裁多个国家等引发的全球范围内的担忧令非美货币纷纷下挫，风险偏好急剧下滑，美股等风险资产也出现大跌，美元则得到避险情绪与非美货币偏弱的双重支撑，上破 96 点关口，铜价上方压力明显，但基本面依旧维持偏强格局，Escondida 铜矿罢工风险仍存，国内基建及铁路投资预期向好，废铜供应受加征关税影响或进一步收紧，对铜价形成一定支撑，上有阻力而下有支撑的情况下，预计本周铜价维持震荡格局，难有趋势性机会，建议前多离场，新单等待机会。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	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>国内铝土矿环保整治持续致供应收紧，氧化铝因此生产受限，且国外价格高于国内叠加人民币维持低位，氧化铝出口向好带动国内氧化铝供需改善，价格止跌回升，成本端支撑作用较强。此外铝出口形势乐观带动国内去化，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，沪锌新空入场</p> <p>上周美国对俄罗斯及伊朗实施制裁，宏观风险增加致市场对沪锌的风险偏好下降，锌价走弱。且继 7 月之后</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322;



	<p>冶炼厂多结束检修，开工率将有所回升，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，预计沪锌大概率弱势运行，建议新空入场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>投资咨询： Z0012703</p>
<p>有色 金属 (镍)</p>	<p>去库格局延续，沪镍前多持有</p> <p>消息面较为清淡，镍铁环保限产预期趋严，下游不锈钢转好，而库存方面，LME、上期所库存均维持降幅，去库化过程延续，现货货源偏紧局面不变，虽港口库存依旧增加，但预计冲击有限，而宏观面，贸易战悲观情绪基本消退，但风险仍存，综合考虑，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>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322;</p> <p>投资咨询： Z0012703</p>
<p>原油</p>	<p>美元破位上行，原油多内-空外组合继续持有</p> <p>上周油价内外走势显著分化，周初在国际油价窄幅震荡之际，内盘原油在资金面因素的驱动下强势涨停，但随后内外盘油价则出现大幅回落，中美贸易摩擦升级以及美油库存降幅不及预期是主要原因，随后贸易战利空、美俄、美伊等地缘政治风险主导市场情绪，油价呈现区间震荡态势，单边趋势暂不明朗；</p> <p>尽管从过去三年的美国炼厂加工量来看，似乎距离旺季结束、秋季淡季与检修季到来尚有约 1-2 周时间，接下来美国原油库存的变动或主导部分的需求预期，但近来美国与中国、俄罗斯、伊朗以及土耳其的贸易战争端或制裁令全球新兴经济体陷入动荡之中，而这显然不利于全球的需求增长，也不利于市场风险偏好的抬升，全球范围内风险的骤升将成为油价上方的重要阻力，预计本周将出现震荡偏弱走势，建议前空继续持有，美元强势下，多内-空外组合继续持有。</p> <p>在美元受到非美货币普遍暴跌的间接支撑，以及通胀上升的强力驱动突破 96 点关口的前提下，国际金价并未出现相应的暴跌，全球范围内金融危机、贸易风险等骤升，令市场风险偏好急剧下降，美股等风险资产出现大幅下滑，金价得到强力支撑，建议前空离场，而当前黄金的投机空头显然过于拥挤，激进者新多可逢低入场。</p> <p>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：新增；入场价：270.4；</p> <p>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。</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 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322;</p> <p>投资咨询： Z0012703</p>
<p>PTA</p>	<p>成本及库存驱动仍存，PTA 仍宜持多头思路</p> <p>PTA 开工率上周有所下滑，主因华彬、逸盛以及恒力石化装置的周内检修导致，PTA 现货供应依旧偏紧；从成</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322;</p>

	<p>本端看 ,PX 价格仍在不断上行中 ,且人民币依旧运行偏弱 ,虽边际驱动减弱 ,但成本仍在上升中 ;从库存端看 ,PTA 依旧维持去库状态 ,现货供应紧张局面不改 ,而下游聚酯负荷未见下降 ,需求端选择了向下传导成本压力而非降低符合 ,PTA 的整体供需格局依旧利多价格 ,而 PTA 现货价格强势依旧 ,因此我们维持上周观点 ,供需面依旧偏紧的前提下 ,PTA 难以继续回落 ,策略上 ,以逢回调试多为主。</p> <p>单边策略 : 合约 : TA901;方向 : 多 ; 动态 : 持有 ; 入场 : 6324 ;</p> <p>产业策略 : 预期价格震荡偏强状态下 , 产业链下游企业买保头寸宜增加 , 参考比例 70%-90% ; 产业链上游企业卖保头寸宜减少 , 参考比例 20%-30%。</p> <p>(以上内容仅供参考 , 不作为操作依据 , 投资需谨慎。)</p>		<p>投资咨询 : Z0012703</p>
<p>钢矿</p>	<p>唐山限产再度升级 , 螺纹 1901 轻仓试多</p> <p>1、螺纹、热卷 : 环保限产对钢材供应的实际影响逐渐显现 , 将继续支撑钢价走强。周末唐山市丰南区决定自 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 , 而唐山其余部分县市与本月 11 日-12 日期间烧结限产 50% , 唐山限产的再度升级进一步强化了市场对于钢材供应收紧的预期。中钢协统计 7 月下旬重点企业日均粗钢产量环比下降 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 , 其中螺纹产量下滑 3.96 万吨 , 热卷产量减少 14.43 万吨。同时 , 受益于国家对稳基建的政策目标 , 需求端预期好转。目前钢材供需矛盾依然不显 , 钢材库存大概率将维持在低位至终端需求回归旺季 , 这将对钢价形成较强支撑。不过 , 当前期货盘面贴水已被修复至合理区间 , 对期价上涨的空间形成一定压制。综合看 , 钢价走势震荡偏强 , 建议单边可轻仓逢低短多。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 , 轻仓介入买 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 : 下半年焦化行业环保限产趋严 , 焦炭供应可能将持续性偏紧 , 焦炭价格或将长期维持强势 , 或将进一步增强钢厂对高品矿的需求 , 这也可能将逐步成为引导未来铁矿石价格走强的主要逻辑。焦炭价格的强势 , 或将引发钢厂调整配矿入炉比例 , 增加高品矿入炉比例 , 高品矿需求有望进一步增强 , 对铁矿石价格形成一定提振。不过考虑到唐山丰南地区钢铁企业高炉环保限产比例又大幅</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格 : F3039424</p>



	<p>提高,铁矿石需求可能将环比走弱,而主流矿山下半年发运压力较大,铁矿石供应过剩局面难以改善,自身驱动偏弱,主要受成材及焦炭价格走势引导。建议铁矿石 1901 合约多单谨慎持有。后续密切关注盘面成材、焦炭多头资金动向。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 01 逢低轻仓试多</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此前的深度回调所吸收,郑煤缺乏进一步下跌的驱动。需求端受 8 月气温逐渐升高以及水电入库流量回落的影响,电厂电煤日耗有进一步提高的可能性。并且,随着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>焦炭:8 月以来,环保风暴席卷华中地区,河北减排、山西环保自查及交叉检查,该区域内焦炭供给受限。同时,8 月 20 日蓝天保卫战环保督查第二阶段开启的时间点日趋临近,山西、山东、浙江等各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”加速焦化落后产能退出,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。并且,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,钢厂由于高炉利润维持高位,对于焦价提涨接受度较高。综合看,焦炭走势震荡偏强,建议 J1901 逢低可轻仓试多。</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,导致焦煤供应相对紧张,并且随着焦炭价格的走强,焦化利润提高,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陆续复产,焦煤供需边际好转,煤价受到一定支撑。不过,考虑到下半年焦化及炼钢行业环保整体趋严的预期较强,焦煤需求或将在长期中受到限制。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>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>

聚烯烃	<p>现货成交欠佳，期货冲高乏力</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，而下游坚持刚需采购，预计本周聚烯烃盘面小幅回调，但短期因环保趋严及人民币贬值预期，化工品尚不具备大跌条件。</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>现货全面回落，期货面临回调</p> <p>本周华东港口库存 43.4（+4.64）万吨，华南港口库存 12.85（+2.2）万吨，社会库存 38.04（-3.4 万吨），上游出货情况良好，西北部分厂家周初已销售完毕，库存保持低位，港口价格继续抬升，但下游接货谨慎，库存开始积累。内蒙古荣信和兖矿国宏昨晚临时停车，开车时间待定。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。上周区域套利空间周初最大接近 250 元/吨，周五所有套利机会消失，尽管生产企业库存低位继续挺价，但贸易商积极参与现货、期货套利，令价格有所回落，随着港口到港量增加、联醇和天然气开工率大幅提高，本周预计 MA901 合约跌至 3100 附近。</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 供需报告利空棉价，郑棉组合头寸继续持有</p> <p>综合看，本周储备棉轮出价格略有上调，近期随疆棉放量减少，棉花轮出质量下滑，纺企接货热情转淡，成交率上周明显放缓，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 价格回落，涤短价格维持高位水平，而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，内需整体转淡将对社会库存去库形成一定压力，具体细看 7 月库存数据的变化；国际方面，因 USDA8 月供需报告调高美棉产量超市场预期，隔夜 ICE 期棉大幅下跌；再看天气方面，美国德州西南部棉区近期冷锋过境，气温有所回落，局部地区出现小到中雨，棉株后期生长或</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>将得以缓解，而德州南部大部地区未出现降雨，使得后期采摘工作可以顺利进行，目前看，此次持续高温天气对棉区的损失低于预期，且单产较上年度有所提升，而美元作为避险情绪的支撑，预期未来依旧呈高位震荡态势，因此棉价反弹空间或将受阻；印度马邦部分棉区上周再遭棉铃虫侵袭，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。周五郑棉日间维持震荡，夜间冲高回落态势，9-1 价差走扩使得仓单后移的驱动加强，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 USDA 供需报告利空全球棉价，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，激进者考虑未来潜在利多因素亦可继续持有卖 CF901-买 CF905 反套组合。</p> <p>操作具体建议：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>	
--	---	--

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