



操盘建议

金融期货方面：短线护盘因素提振股指，但从宏观面和量能看，其仍缺持续走强动能。

商品期货方面：贸易战利空阶段性出尽、国内需求预期向好，工业品存上行空间。

操作上：

1. 中小创表现仍相对最弱、且关键位阻力有效，IC1810 前空上破 4670 离场；
2. 基建补短板力度有望进一步提高，期价向上修复深贴水驱动增强，螺纹 1901 可试多；
3. 仓单压力进一步加重，郑棉 CF901 前空持有。

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
2018/9/19	金融衍生品	做空IC1810	5%	3星	2018/9/11	4662	0.09%	偏空	偏空	偏空	2	上破4670离场
	工业品	做多RB1901	5%	3星	2018/9/19	4180-4190	0.00%	偏多	偏多	偏多	2	新增
		做空HC1901-做多I1901	5%	3星	2018/9/17	7.99	0.56%	中性	偏空	偏空	2	持有
	农产品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	5.11%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	-0.10%	中性	偏空	偏空	2	持有
	软商品	做多A1901	5%	3星	2018/9/11	3796	-1.77%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做空SR1901	5%	3星	2018/9/3	4952	0.86%	偏空	偏空	偏空	2	持有
	总计		35%		总收益率		61.44%	夏普值			/	
2018/9/19	调入策略	做多RB1901					调出策略	做空CU1811、做空SC1812、做空RB1901-做多RB1905				

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>低位有支撑，但整体缺乏持续走强动能</p> <p>周二（9月18日），股指迎来久违普涨行情。截至收盘，上证综指收涨1.82%报2699.95点，深证成指涨1.67%报8133.22点，创业板指涨2.04%报1377.3点。两市成交2536.63亿元，量能明显放大。</p> <p>盘面上，建材、钢铁和基建板块领涨，白酒、金融和机械板块亦有明显涨势。</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仍相对偏大。</p> <p>受基建及金融蓝筹股提振、股指大涨，前期低位支撑有所显现，市场情绪亦有所好转。但其关键位阻力依旧较大，整体量能水平仍偏低，且宏观面有中美贸易战负面因素扰动，股指整体缺乏持续走强动能，新多宜观望。</p> <p>操作具体建议：持有IC1810合约，策略类型为单边做空，头寸动态为：上破位离场，参考离场区间为：4670-4680，减仓比例为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 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>基建政策加码，股强债弱显现</p> <p>昨日国债期货小幅早盘小幅震荡上行，午后受基建将继续加码的消息影响，快速回落，主力合约TS1812、TF1812和T1812分别下跌0.01%、0.1%和0.17%，两年期债依旧缺乏流动性，波动较弱。宏观面方面，贸易摩擦对市场影响有限，发改委在昨日专题新闻发布会表示基建将继续加码，市场风险偏好受提振，债市出现大幅跳水。资金面方面，央行昨日继续在公开市场净投放，但受税缴、地方债发行、节假日等因素的共同影响，资金面并未出现过度宽松。市场对地方债投资热情仍较强，政金债则交投相对清淡。综合来看，随着基建投资的逐步加码，市场对宏观的悲观预期或有所修复，叠加资金面维持中性状态宽松难现，债市预计将继续承压震荡。</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>基建加码对工业品有所提振，胶价下方支撑加强</p> <p>沪胶昨日全天窄幅震荡，开盘小幅下挫后上行，随后横盘震荡，夜盘高开后回吐涨幅，主力合约1901白天上涨0.08%，夜盘下跌0.08%。1811合约持仓对盘面仍有一定交割影响，但影响力较前期减弱。宏观面上，昨日午后发改委表示基建要继续加码，对工业品形成支撑。基本面来看，高库存压力仍存。下游需求端轮胎开工率略出现提升，但汽车销售数据表现一般，短期需求仍偏弱。目前合成胶价格仍维持强势，但对天胶传导有限。综合来看，前期交割压力明显减弱，短期内供给难出现明显改变，关注基建后续是否对需求端形成支撑。</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
有色金属 (铜)	<p>基建补短板提振需求, 沪铜可持多头思路</p> <p>宏观面, 中方对美 600 亿美元商品加征关税, 中美贸易摩擦进一步升级, 然市场悲观情绪已基本反映在前期的铜价下跌中, 此轮情绪面影响有限, 除此之外更重要需求面提振来自国内基建补短板迎来的新一轮政策支持, 一大批基建项目密集开工建设, 叠加 LME、COMEX、上期所三地铜库存均处历史地位, 铜价有上行驱动, 沪铜可持多头思路。期权方面, 建议购买成本相对较低、Delta 相对较高的浅虚值看涨合约, 同时波动率有望进一步放大, 建议持有平值附近的跨式多头组合。</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>互征关税落地, 沪铝新单观望</p> <p>中美互征关税落地, 市场避险情绪有所释放。且昨日发改委再次表示加大基建补短板力度, 铝价小幅反弹。但考虑到氧化铝继续上涨动能不足的预期仍存在, 基本面表现偏弱, 沪铝上方承压。预计铝价震荡运行, 因此建议新单暂观望。</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 (锌)	<p>基建发力提振需求, 沪锌可短多尝试</p> <p>中美互征关税落地, 市场暂获喘息, 且基建将再次发力, 沪锌因供需矛盾突出以及对基建需求弹性大, 成为有色反弹首选。预计锌价仍存上涨空间, 建议沪锌短多尝试。</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>贸易战边际影响趋弱, 沪镍前空离场</p> <p>宏观面, 中美贸易战长期反复, 利空因素或已反映在前期镍价下滑中, 其边际影响逐步趋弱, 同时国内加大基建投资补短板力度提振不锈钢的终端消费, 镍价进一步下探空间有限, 建议前空离场。</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 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703
原油	<p>宏观风险尘埃落定, 原油逢低试多</p> <p>中美双方贸易摩擦的进一步升级对本次油价的影响较为有限, 与美元类似, 一方面, 此前的调整部分反映了该预期, 另一方面, 沙特认为 Brent 升破 80 美元/桶是乐见的积极态度提振了市场情绪, 布油一度涨破 80、WTI 一度涨破 70 点关口, 但随后 API 公布的超预期增长的美油库存数据则令需求担忧再度成为压制油价回落至关键点位下方的阻力, 随着美国炼厂进入秋季检修逐步被预期, 后市原油库存的增长带来的边际利空影响也将减弱;</p> <p>在宏观面最大的不确定性暂告一段落之后, 供应端的脆弱将有望再度成为市场关注焦点, 油价可阶段性试多, 关注特朗普政府口头打压油价的风险。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703



	<p>美元支撑仍存，在无导火索提振金价，或加速美元拐点到来之前，贵金属仍将于低位震荡，建议观望。</p> <p>单边策略建议：合约：空 AU1812；入场价：267.9；动态：离场；合约：空 SC1812；入场价：526.4；动态：离场；多 SC1812；入场价：528.1；动态：新增；</p> <p>组合策略建议：合约：空 WTI1811/多 Brent1811；入场价：77.72/69.91；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>中美贸易摩擦升级拖累制造业，热卷 1901 合约前空耐心等待持有</p> <p>1、螺纹、热卷：随着近期环保限产对钢材供应端的影响逐渐钝化，钢材需求端对于钢价的影响程度或逐渐提高，螺纹、热卷基本面分化的驱动更加明显。螺纹钢方面，受中美贸易摩擦再度升级影响，国内对冲政策不断。昨日下午发改委召开新闻发布会，表示将“着力加大基础设施等领域补短板力度，稳定有效投资”，叠加9月以来地方债发行速度较前3季度有明显提升，基建投资增速4季度企稳回升的预期再度走强，对建筑业用钢需求形成利好。同时国内房地产投资数据表现良好，尤其是直接拉动建筑用钢需求的新开工面积、施工面积增速同比环比均继续提高，在投资惯性下，4季度房地产行业用钢需求预期依然偏强。台风极端天气过去后，MS 贸易商建材成交数据明显大幅回暖，亦表明螺纹下游需求整体较好。螺纹有望在环保继续抑制产量、低库存以及需求预期向好支撑下，震荡偏强运行。热卷方面，中美贸易摩擦再度升级，美方昨日宣布对2000亿美元商品加征关税，中方亦随后宣布对原产自美国的600亿美元商品实施加征关税，国际贸易摩擦升级的影响逐渐在出口数据中体现，也对国内制造业形成拖累，导致热卷下游需求预期走弱。加之在唐山8月严格限产情况下，热卷产量仍连续5周回升，采暖季期间按照唐山钢厂限产要求，对板材影响相对长材也偏弱，热卷供应压力相对螺纹更强。热卷震荡趋弱的概率较高，建议热卷01合约仍维持逢高沽空的思路。关注今日ZG库存数据。策略上，调出买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；轻仓持有HC1901合约空单，仓位：5%，入场区间：4000-4010，目标区间：3900-3910，止损区间：4050-4060；轻仓介入RB1901合约多单，仓位：5%，入场区间：4180-4185，目标区间：4280-4285，止损区间：4130-4135。</p> <p>2、铁矿石：昨日中美贸易摩擦再度升级，但国内立刻出台对冲政策，发改委发言人在昨日下午新闻发布会上表示政府将“着力加大基础设施等领域补短板力度，稳定有效投资”，不仅缓和了贸易战引发的悲观情绪，也再度提</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>高了市场对于 4 季度钢材终端需求的预期，对钢矿整体形成利好。同时，钢铁企业环保限产已有边际放松迹象，8 月上旬以来全国高炉产能利用率已连续 5 周回升，带动钢厂烧结矿日耗及铁矿石日均疏港量持续增加，叠加中秋、十一长假前钢厂多有铁矿石补库的需求，铁矿石需求或将持续回暖。而澳巴铁矿石总发货量近期仍未恢复至同期高位，北方港口铁矿石到港压力减轻。港口铁矿石库存较前期高位已大幅下降至 1.47 亿吨，其中中高品矿及澳矿的占比更是出现了持续的下滑。综合看 9 月底前铁矿石供应压力有所缓解。另外，美联储加息在即，中美贸易摩擦再度升级，再度强化了美元升值而人民币贬值的预期，港口铁矿石成本重心或继续上移。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，持有买 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>环保政策预期多变，双焦走势震荡运行</p> <p>1、动力煤：受水泥厂采购需求增加、北方部分地区为冬储需求逐渐开启，以及主产地安检影响煤炭供应，导致坑口煤价企稳，对盘面价格形成一定支撑。但是当前动力煤库存压力仍然较大。沿海电厂库存仍然处于 1500 万吨左右的偏高水平，而电煤日耗却已回落到 60 万吨以下，随着气温继续回落，南方用电需求下滑，沿海电厂电煤日耗较难回升，沿海电厂库存去化难度较大。这也将抑制沿海电厂对市场煤的采购需求，加上极端天气导致的封航影响，秦皇岛吞吐量偏弱，秦港煤炭库存继续累积。在沿海电厂日耗没有出现较大改善前，动力煤库存压力难以出现实质性改善，继续谨慎看空郑煤 1901 合约。建议郑煤 1901 合约继续以逢高做空为主。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：昨日收盘后，发改委召开发布会重申“在防范地方债风险的前提下，加大基建稳定有效投资”，下游需求预期转好，一定程度上对黑色产业链带来利好，焦价受到一定提振。且当前盘面焦炭价格已经提前反应了至少现货 3-4 轮的下调，焦炭期货贴水幅度较大，加之部分做空焦化利润的资金获利离场，短期内焦价进一步下行空间受限。不过，考虑到目前焦企开工较为积极且焦化厂内库存继续累积，焦炭供应边际有所增加。现货方面，钢厂继续打压焦炭采购价意愿不减，部分地区提出第二轮焦价下调，现货价格初期回调一定程度上对焦炭期货价格形成压制。综合考虑，近期焦价走势偏震荡，鉴于环保政策预期多变，焦炭近期波动较大，建议单边暂观望。</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>焦煤：目前下游钢焦开工维持较高水平，叠加采暖季限产边际放松预期，焦煤需求边际回暖。并且，煤矿安检、山西环保、以及澳煤滞港，使得焦煤供应有一定收缩。焦煤供需结构好转对其价格形成一定支撑。但是环保政策压制下，四季度下游钢焦企业限产压力依旧较大，焦煤需求或将继续受到压制。且近期蒙煤通关量的增加及环保检查影响边际减弱一定程度上缓解焦煤供应偏紧格局。随着焦炭现货价格第二轮下调的开启，焦企采购焦煤的积极性转弱，煤价受到一定压制。综合看，焦煤走势偏震荡，建议单边暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>聚烯烃</p>	<p>节前补库，成交好转，聚烯烃继续上行</p> <p>昨日美国宣布对中国 2000 亿美元进口产品加征 10% 关税，其中涉及较多塑料类日用品，对下游需求冲击较大，但短期影响有限，真正压力至少要到十月以后才会释放。双节将至，下游普遍开始备货，昨日期货上涨带动现货成交好转，线性及拉丝需求旺盛，PP 煤化工和油化工日内价格上涨超过 200 元/吨，本周预计涨势延续。前期推荐的 PP-3MA 做扩套利已达 300 目标点位，可平仓离场。</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>甲醇进口面临缺口，四季度走势偏强</p> <p>昨日西北新价上调 50-150 元/吨，流动货源偏少，价格高居不下。华北、华中地区价格稳定，华东港口成交欠佳，价格小幅松动，西南本周新价上调 50-100 元/吨，前期临时停车装置已经重启今日出产品。下游方面除醋酸受旺季需求支撑外，甲醛、二甲醚和 MTBE 高价成交遇冷，或面临短期回调。昨日美国宣布新一轮关税，甲醇在名单中，尽管美国进口甲醇 50 万吨左右，但近几年美国甲醇产能规模扩张迅速，已经改变了世界甲醇贸易格局，同时伊朗作为我国甲醇进口第一大国面临能源制裁，四季度甲醇进口情况令人担忧，如果再叠加国内冬季天然气供应紧张的因素，甲醇四季度将大有作为。</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>下跌如期而至，郑棉 1 月高仓单风险仍存</p> <p>综合看，供给端距离国储轮出还有不足 2 周的时间，预计下周轮出底价将大幅下调，整体成交率有望突破 60%，轮出目前依旧稳定，市场整体资源供应充足，新疆多地近日维持小幅降雨降温天气，对棉花后期采摘的实质影响有限，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，继特朗普政府宣布对 2000 亿美元商品实施 10% 关税政策后，我国商务部于昨夜对美 5207 个税目、约 600 亿美元商品加征 10% 或 5% 的关税，并同样于本月 24 日起实施，美国未来或将继续对</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</p>



	<p>2670 亿美元商品加征关税,外需转弱预期进一步加强。替代品则因 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,隔夜 ICE 期棉受中美贸易摩擦升级影响下破 80 美分重要支撑。天气方面,美国飓风对东南棉区的影响仍在进一步预估,而西南棉区近期降雨或对棉花后期吐絮及采摘工作带来一定影响。昨日郑棉夜间大幅跳水,目前主力合约仓单数量仍有约 44 万吨,整体压力仍未有效缓解,因市场悲观情绪加重,预计整体将维持弱势,建议激进者 CF901 前空继续持有,新单采取逢高沽空操作,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