



操盘建议

金融期货方面：股指底部支撑增强，但对宏观政策面利多不宜高估，持谨慎看多思路。

商品期货方面：需求预期向好、有色金属仍有上行空间；供给端则将继续提振油价。

操作上：

1. 沪深 300 指数驱动相对较强，而考虑盈亏比，IF1810 新多在 3250 下入场；
2. 基建投资将发力、且供应仍紧缺，沪锌 ZN1811 前多持有；
3. 美油库存降至 2015 年来最低，SC1812 短多尝试。

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
2018/9/20	金融衍生品	做多IF1810	5%	3星	2018/9/20	3250以下	0.00%	偏多	偏多	偏多	2	新增
	工业品	做多RB1901	5%	3星	2018/9/19	4181	-0.26%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做空HC1901-做多I1901	5%	3星	2018/9/17	7.99	0.36%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多ZN1811	5%	3星	2018/9/19	21100	2.04%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做多SC1812	5%	3星	2018/9/20	532.1	0.00%	中性	偏多	偏多	2	新增
	农产品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	5.29%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	0.01%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多A1901	5%	3星	2018/9/11	3796	-2.00%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	软商品	做空SR1901	5%	3星	2018/9/3	4952	0.26%	偏空	偏空	偏空	2	持有
		总计		45%		总收益率	61.49%		夏首值		/	
2018/9/20	调入策略	做多ZN1811、做多IF1810、做多SC1812				调出策略	做空C1810					

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

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>底部支撑明显增强，IF 新多逢低入场</p> <p>周三（9月19日），股指延续涨势。截止收盘，上证综指收涨 1.14%报 2730.85 点，接连收复 20 日、30 日线；深证成指涨 1.41%报 8248.12 点，创业板指涨 1.1%报 1392.4 点。两市放量成交 3198.64 亿元，量能明显放大。</p> <p>盘面上，地产及白酒等权重股领涨，油服和半导体板块表现抢眼，而基建股则现分化。</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。股指经连续两日上涨后，前期低位支撑进一步强化、且量能亦有所增加，利于市场整体情绪的改善，前期空单离场。但对宏观政策面的实质利多效应不宜过分乐观，再考虑盈亏比，新多宜逢低入场。</p> <p>操作具体建议：介入 IF1810 合约，策略类型为单边做多，仓位比例为：5%，参考入场区间为：3230-3250。 (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>宏观经济预期好转，期债承压震荡</p> <p>昨日国债期货早盘小幅低开，午后进一步下行，主力合约 TS1812、TF1812 和 T1812 分别下跌 0.03%、0.16% 和 0.17%，两年期债依旧缺乏流动性，波动较弱。宏观方面，受政策等因素的影响，市场对宏观经济预期明显好转，市场风险偏好明显提升。资金面方面，央行昨日在公开市场完全对冲当日到期量，结束连续 5 日净投放，税缴压力有所缓解、但地方债发行、节假日等因素仍存，资金面仍维持中性。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，但目前市场仍较为谨慎，叠加资金面维持中性状态，债市预计将继续承压震荡。 (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>宏观经济预期好转，胶价下方支撑加强</p> <p>沪胶昨日早盘小幅高开后震荡运行，夜盘尾盘一度出现拉动，随后回吐部分涨幅，主力合约 1901 白天上涨 0.00%，夜盘下上涨 0.91%。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，基建投资、减税等利好政策进一步加码，对工业品支撑走强。基本面上，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，关注基建是否持续对需求端形成支撑，胶价短期或小幅走强。 (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



<p>有色 金属 (铜)</p>	<p>基建补短板提振需求，沪铜前多继续持有 随着第二批限制进口类固废批文公布，四十余家企业共获批量 16.46 万吨，创年内新高，废铜供应紧张局面有所缓解，LME 库存小幅回升，然亚洲库存增加并不大，保税区库存亦显示市场可流通仓单货源已不多，叠加中秋国庆长假即将来临，备库需求或将体现，铜价下方支撑依然较强，宏观面，贸易战利空边际影响趋弱，“基建补短板”拉动铜需求，综合考虑，沪铜前多持有。期权方面，建议持有浅虚值看涨合约，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。 (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 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
<p>有色 金属 (铝)</p>	<p>基本面偏弱，沪铝新单观望 因海德鲁复产及采暖季限产较去年宽松的预期，沪铝存在回调压力。而海外氧化铝供应短缺现实存在，仍支撑氧化铝价格维持高位，成本支撑依然有效；且基建补短板将发力，有望带动原铝需求向好。综合看，我们认为铝价短期内处于区间震荡，多单入场性价比不佳，因此建议新单暂观望。 (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 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
<p>有色 金属 (锌)</p>	<p>基建发力提振需求，沪锌宜持多头思路 锌锭供应维持短缺，现货升水维持高位。叠加中国加快推进交通、水利等基建项目投放，镀锌消费有望提速，从而加大国内供需缺口，因此我们认为沪锌是基建发力下有色反弹的首选标的。预计锌价仍存上涨空间，建议沪锌多单持有。 (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 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
<p>有色 金属 (镍)</p>	<p>暂无新增驱动，沪镍新单等待机会 基本面，鑫海第一批镍铁新产能或将于十月份投产，后期高镍铁供应可能逐渐趋于宽松，对镍价形成一定压力，宏观面，“加大基础设施领域补短板力度”令工业品市场氛围转暖，一定程度提振市场情绪，在无新增驱动的前提下，新单暂观望。 (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 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
<p>原油</p>	<p>关注周末 OPEC+会议，原油前多谨慎持有 意外下降的 EIA 原油与汽油库存数据展示了美国国内原料与成品供应的紧俏，亦或是飓风季中对库存的消耗，降至 2015 年以来最低水平的库存对于油价而言无疑是意料外的利好驱动，同时，昨日沙特对于油价的乐观预期仍在提振 Brent，而中国本次贸易摩擦依旧未列出美国原油、能源局表态可能向美国进口更多的油气都是对美油需求预期的有效提振；关注周末 OPEC+会议对于此前 100 万桶/日增量的分配以及是否会扩大增产空间；而油价油价高企</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>



	<p>与贸易战不断则将是破坏油价涨势的中长期利空变量，因此，建议多单谨慎持有。</p> <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：多 SC1812；入场价：528.1；动态：持有；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>库存降幅扩大，螺纹前多持有</p> <p>1、螺纹、热卷：昨日唐山市采暖季限产方案正式出台，钢铁企业实施差别化限产，与征求意见稿内容基本一致，考虑到 10 月底前唐山钢厂超低排放改造还未完成，因此 10 月底前唐山地区大概率仍将保持较为严格的限产状态。不过近期环保限产对钢材供应端的影响逐渐钝化，高炉开工率、产能利用率及钢材实际产量数据表明限产影响较弱。未来钢材需求端对于钢价的影响程度或逐渐提高。昨日 ZG 公布本周库存数据，一定程度上超预期。建材社会库存下降 6.9%，厂库增加 8.4%，总库存下降且降幅较上周扩大；热卷社库下降 1.6%，由升转降。本周库存数据表现较好，表明旺季需求或有回归迹象，建材需求相对热卷偏强。并且，受宏观因素影响，建材与热卷下游需求未来或有进一步分化的可能。螺纹方面，前日发改委再度强调“着力加大基础设施等领域补短板力度，稳定有效投资”，叠加地方债发行加快，基建投资增速企稳回升的概率增加，叠加房地产投资较好，4 季度建筑业用钢需求预期依然偏强。热卷方面，中美贸易摩擦再度升级，继续拖累制造业及出口，导致热卷下游需求预期偏弱。综合看，钢材走势偏震荡，螺纹或在基本面及贴水支撑下震荡偏强，热卷震荡趋弱的概率依然较高，建议热卷 01 合约仍维持逢高沽空的思路。关注今日 Mysteel 库存数据，验证下游需求情况。策略上，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；持有 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：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，本周仍有部分高炉复产，预计本周高炉产能利用率或继续环比回升，钢厂烧结矿日耗保持小幅增长的趋势或持续。并且中秋、十一长假前，钢厂铁矿石补库需求的预期仍在，且从钢厂铁矿石可用天数来看，钢厂也还有一定补库空间。节前铁矿石需求或将在高炉复产及补库中继续边际回暖。而本周澳巴铁矿石总发货量环比继续下降，未来北方港口铁矿石到港压力相对减轻。并且港口铁矿石库存较前期高位</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>已大幅下降，中高品质矿及澳矿的占比也出现了较大幅度的减少。因此9月底前铁矿石供需结构或继续边际好转。另外，美联储加息在即，中美贸易摩擦再度升级，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仍大概率将上移。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：发改委重申要“着力加大基建补短板力度”，4季度基建投资增速或企稳回升，叠加房地产投资较好，水泥厂开工或有继续回升的动力，水泥厂采购需求增加。再加上北方已有部分地区为冬储需求逐步开始采购补库。以上因素使得因电厂采购偏弱的动力煤需求出现了边际回暖。同时，煤炭主产地受安检环保等影响，煤炭供应释放缓慢，铁路运力紧张，动力煤供应边际收紧。以上因素均对煤价形成支撑。但是当前动力煤库存压力仍然较大，沿海电厂库存处于高位，且因电煤日耗大幅回落导致库存去化困难，再加上秦皇岛煤炭库存持续累积突破700万吨大关，对煤价的压制依然较强。在动力煤库存压力没有出现实质性改善前，继续谨慎看空郑煤1901合约。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：目前汾渭平原环保限产力度不及预期，使得焦企开工率连续两周回升，焦化厂内库存有所累积，焦炭供应边际有所增加。昨日唐山采暖季限产正式文件出台，钢企差别化限产，10月底前唐山钢厂限产压力依然较大，焦炭需求受到一定抑制。再加上钢厂焦炭库存已至合理位置，补库需求减弱。焦炭现货市场已出现第二轮下调，对盘面价格限产压力。不过，此前焦炭期货价格已经提前反应现货市场至少300-400元的降幅，基差贴水较大，加上空头资金主动离场迹象明显，焦炭价格下方支撑较强。综合看，焦价走势偏震荡，建议焦炭暂时观望。</p> <p>焦煤：近期环保检查对焦煤影响边际减弱，加上蒙煤通关量增加对国内焦煤紧缺有一定缓解，焦煤供应偏紧格局有所好转。且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有所转弱，煤价受到一定压制。再加上昨日唐山、邢台陆续出台相应环保政策，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。不过，考虑到目前山西环保检查及东北地区煤矿关停导致区域性煤源供应紧张，并且下游钢焦开工依旧积极，焦煤刚性需求得到保证，对煤价形成一定支撑。综合看，焦煤走势偏震荡，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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
聚烯烃	<p>PP 供应偏紧, 旺季牛市来临</p> <p>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 煤化工和煤化工日内价格上涨超过 150 元/吨, 加之中天合创、宁波福基等装置临时停车, 华东 MTO 亏损降负, 短期现货供应偏紧, 涨势仍将延续。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格: F3027216
甲醇	<p>甲醇进口面临缺口, 四季度走势偏强</p> <p>昨日西北涨跌互现, 下游部分心生抵触, 冬季限气逐步开展, 青海中浩负荷降至七成。华北、华中地区价格稳定, 华东现货继续追高, 成交有所跟进, 西南天然气紧张, 部分工厂囤货惜售, 价格未知坚挺。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。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>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格: F3027216
棉纺产业链	<p>外需偏弱大格局未改, 郑棉 1 月合约仍有续跌空间</p> <p>综合看, 供给端距离国储轮出还有 7 个工作日, 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 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 期棉陷入震荡。天气方面, 目前德州东部及南部地区土壤水分含量较高, 导致采摘工作处于停滞状态, 西南棉区整体干旱高温情况已有所缓解。昨日郑棉日间延续弱势, 夜间呈震荡走势, 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</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格: F3040083



	<p>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