



### 操盘建议

金融期货方面：市场整体情绪持续改善、量能亦逐步放大，股指有明显转强信号。

商品期货方面：供应端收紧预期继续提振原油，宏观面不确定性则将再度施压铜价。

操作上：

1. 沪深 300 指数新多安全边际大幅提高，IF1810 在 3420-3450 区间入场；
2. OPEC+ 排除增产可能，且美伊局势依旧紧张，原油 SC1812 新多继续尝试；
3. 中美贸易摩擦持续发酵、美联储加息在即或提振美元，建议买入沪铜 CU1901P49000 看跌期权。

### 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	做多IF1810	5%	3星	2018/9/20	3450以下	0.00%	偏多	偏多	偏多	2	新增
	买CU1901C49000-买CU1901P49000	5%	3星	2018/9/21	3000/1601	-23.34%	/	/	/	2	持有
	买CU1901P49000	5%	3星	2018/9/25	1640	0.00%	偏空	中性偏空	中性	2	新增
工业品	做空HC1901-做多I1901	5%	3星	2018/9/17	7.99	1.13%	中性	偏空	偏空	2	持有
	做多SC1812	5%	3星	2018/9/25	532.1	0.00%	中性	偏多	偏多	2	新增
2018/9/25	做多ZN1811	5%	3星	2018/9/19	21100	2.23%	偏多	偏多	偏多	2	持有
农产品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	4.64%	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
软商品	做多A1901	5%	3星	2018/9/11	3796	-2.29%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	做空SR1901	5%	3星	2018/9/3	4952	0.45%	偏空	偏空	偏空	2	持有
	总计	50%		总收益率		60.26%		夏首值		/	
2018/9/25	调入策略	做多IF1810、买CU1901P49000、做多SC1812				调出策略	做多RB1901、做空RU1901				

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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>新多入场安全性明显提高，IF 可轻仓追涨</p> <p>上周五（9月21日），股指高开高走。截止收盘，上证综指收涨 2.5%报 2797.48 点，站稳 60 日线；深证成指涨 2.13%报 8409.18 点，创业板指涨 1.69%报 1411.12 点。两市放量成交 3214.92 亿元，量能明显放大。当周上证综指大涨逾 4%创两年半最大周涨幅，深成指、创业板指均涨逾 3%。</p> <p>盘面上，大金融和大消费等权重股涨势强劲，民航、汽车和锂电池等板块表现亦不俗。</p> <p>随连续两日大涨，当日沪深 300、上证 500 期指和中证 500 期指主力合约基差大幅缩窄，市场预期朝乐观转向。</p> <p>从主要分类指数近期表现看，市场整体情绪持续改善、量能亦逐步放大，股指有明显转强信号，新多安全边际大幅提高，可轻仓追涨。</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：3420-3450。 （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>宏观预期好转但资金面转松，期债震荡调整</p> <p>上周五国债期货自低位反弹，表现偏强，主力合约 TS1812、TF1812 和 T1812 分别上涨 0.05%、0.18%和 0.26%，两年期债依旧缺乏流动性。宏观面方面，市场对经济的悲观预期出现好转，股市近日表现强势，市场风险偏好明显提升。海外市场方面，本周美联储有较大概率加息，美债收益率目前维持在高位，限制国内利率下行空间。资金面方面，央行在公开市场暂停逆回购操作，但进行了国库定存招标，利率低于上期，资金成本多数下行，资金面整体中性偏宽松。地方债对市场冲击仍存但有所减弱，政金债则交投热情有所提升。综合来看，随着市场对宏观预期的好转，债市仍将持续承压，但目前期债已跌至前期低位，且资金面有所放松，进一步下跌动力有限，预计债市仍将在低位调整，操作上建议离场观望为主。 （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>供需结构维持不变，胶价震荡调整</p> <p>沪胶上周五回吐上一交易日部分涨幅，主力合约 1901 白天上下跌 0.84%，夜盘受节假日影响休市。目前来看，印度洪水减产对供需实质性影响有限，供给压力仍对价格形成压力，涨势难持续。从交割看，1811 合约持仓对盘面仍有一定交割影响，但影响有限。宏观面上，市场对宏观预期明显好转，整体工业品下方支撑增强。基本面来看，高库存压力仍存。下游需求有所好转，但力度有限，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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>有限。综合来看，胶价目前位于低位，易涨难跌，但供需基本面仍偏弱，叠加节假日前市场情绪偏谨慎，难出现持续单边行情，操作上建议观望为主。</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>宏观风险发酵，沪铜新空介入</p> <p>基本面，精废价差创 2 个月以来新高，废铜供大于求，宏观面，美对华 2000 亿美元关税生效前夕，中国取消与美国的贸易谈判，令市场情绪偏谨慎，同时美元预计震荡回升，整体来看，铜价上方压力较大，建议前多离场，新空介入。期权方面，建议买入 Gamma 最高的平值看跌，持有 Vega 较大的跨式多头组合。</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	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
有色金属 (铝)	<p>风险偏好不高，沪铝宜观望</p> <p>在年内进一步下调增值税的预期下，沪铝呈现近强远弱格局，且铝锭库存持续去化支撑铝价。但考虑到中方取消贸易谈判，市场对沪铝的风险偏好较低，此外美国对俄铝制裁存在宽松迹象，海外铝锭短缺格局将得到改善，因此建议稳健者暂以新单观望为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>基建提振作用收敛，沪锌可部分止盈</p> <p>保税区库存及社会库存处于低位，国内锌锭供应仍维持短缺格局，支撑锌价。而基建的提振作用在前期体现，预计锌价涨势有所收敛，因此建议沪锌可部分止盈。</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>沪镍多空交织，新单等待机会</p> <p>供应端，长期关停的镍生铁工厂受高盈利驱动复产，叠加国内及印尼新产能的投放，预计四季度高镍生铁供应较为充足，需求端不锈钢利润不断修复，部分不锈钢厂扩产产能即将投产，宏观面，中国周末取消与美国的贸易谈判令市场情绪偏谨慎，当前时点新单边际安全不高，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	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
原油	<p>OPEC+不确定性消散，原油继续试多</p> <p>周末的 OPEC+会议上，成员国，尤其是沙特，基本无视了此前特朗普对 OPEC 降油价的要求 称目前相对平衡，仍将履行 100%的减产承诺，排除了进一步增产的可能性，同时，伊朗与美国之间的局势依旧紧张则进一步加重了市场对于油市供应短缺的忧虑，国际油价大幅上扬；根据我们此前的观点，在不确定性充斥的 OPEC+会议以及国际局势的假期前，以稳健保守为主，但在不确定性基本已尘埃落定的前提下，可再度入场多单。</p> <p>建议在美联储加息之前，对贵金属保持观望，加息前后低位试多。</p>	研发部 贾舒畅	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>

	<p>单边策略建议：多 SC1812；入场价：524；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：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>钢矿</p>	<p>宏观预期偏空 VS 供需紧平衡，节前钢价走势偏震荡</p> <p>1、螺纹、热卷：近期钢材基本面多空交织。宏观方面，美国 2000 亿美元商品加征关税预期基本兑现，中方随后宣布取消谈判且公布白皮书，中美贸易摩擦再度升级的风险增加，对出口及制造业形成压制，也对国内宏观经济造成一定压力。行业方面，生态环保限产严禁环保“一刀切”，并取消了限产统一比例要求，市场对于限产边际放松的预期或将长期存在，钢材供应端的支撑有所削弱。再加上以目前钢价的水平，经历过 17 年冬储损失的贸易商今年冬储需求大概率维持低位。以上因素对钢价的压制较为明显。但是地方政府环保自主加码的情况下，钢材供需相对平衡的状态仍是对钢价的有利支撑。受益于国内对冲政策，基建投资企业预期增强，叠加房地产投资表现强劲，钢材需求短期无忧；从唐山及临汾上周的限产文件来看，空气问题较为突出的地方环保限产自主加码的情况依然存在，叠加 10 月采暖季限产将陆续启动，钢材供应依然受限产抑制，钢材供需短期内或继续维持紧平衡状态。本周 MS 钢材库存数据显示，厂库社库双降，且降幅扩大，亦是表明钢材供需结构良好。不过品种间分化迹象依然较明显。螺纹方面，在基建及房地产投资预期提振，螺纹钢需求预期较强，且螺纹厂库、社库均已处于同期绝对低位，螺纹基本面支撑较强。热卷方面，中美贸易摩擦升级将继续拖累制造业及出口，热卷 4 季度需求预期较弱，热卷基本面支撑相对偏弱。综合看，近期钢材走势偏震荡，螺纹强于热卷。建议新单暂时观望。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出现边际放松迹象，8 月以来高炉开工率、产能利用率以及烧结矿日耗持续环比上升；并且十一长假前，钢厂铁矿石补库需求的预期以及空间仍在，节前铁矿石需求或将在高炉复产及补库中有所好转。而本周澳巴铁矿石总发货量环比继续下降，北方港口铁矿石到港压力相对减轻，港口铁矿石库存短期内难以出现大幅增加。同时港口铁矿石库存高品澳矿的占比继续降低，考虑到澳矿发运量近期一直未见明显回升，澳矿供应相对紧张的局面较难缓解，铁矿石结构性矛盾仍在。另外，中美贸易摩擦有继续扩大化倾向，美元升值预期强</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>化，人民币贬值预期提高，或继续推动港口铁矿石成本重心的上移。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>		
煤炭产业链	<p>钢焦博弈延续，焦价高位震荡</p> <p>1、动力煤：基建投资或企稳，叠加房地产投资表现强劲，采暖季前水泥厂开工或继续回升，再加上北方已有部分地区为冬储需求逐步开始采购补库，动力煤需求边际持续回升，部分抵消了沿海电铲对动力煤采购需求的减弱。同时，安检环保继续影响煤炭主产地生产，加之“公转铁”后铁路运力或更加紧张，动力煤供应边际趋紧。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，沿海电厂库存以及秦皇岛煤炭库存正处于同期高位，在库存没有明显去化前，沿海电厂对市场动力煤的采购需求大概率将继续维持低位，对煤价的压制依然较强。综合看，郑煤上涨动力不足，建议新单暂时观望。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：目前吨焦利润较好，各地焦化厂开工积极，使得焦炉开工率继续稳步提升，据 Mysteel 数据，上周全国焦炉开工率上升 0.67 个百分点至 76.85%，焦炭供应边际有所增加。并且，下游部分钢厂将提前进行采暖季限产，焦炭需求或将有所减少。焦炭供需结构边际转弱对其价格形成一定压力。不过，考虑到目前多数焦企零库存或维持低位，使得焦企挺价意愿较强，第二轮降价缓慢执行中。加之贸易商需求尚未出现好转迹象，港口焦炭库存继续下降。整体焦炭库存水平不高，叠加盘面贴水较深，焦炭价格下方支撑较强。综合看，焦价走势偏震荡，建议焦炭 01 合约单边暂时观望。</p> <p>焦煤：受环保检查影响，部分焦煤资源供应偏紧，并且下游钢焦企业开工依旧积极，焦煤刚性需求得到保证，对煤价形成较强支撑。但是，考虑到 10 月份开始，部分钢厂将提前进入采暖季限产状态，焦煤需求边际收缩，再加上采暖季限产政策陆续出台，下游钢焦企业限产压力依旧较大，焦煤需求或将受到一定压制。另外，目前焦企利润有所收缩，通过产业链向上传导，焦煤价格压力亦将有所增强。综合看，焦煤走势偏震荡，建议单边暂时观望。</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>PP 基差高估，期货存在补涨空间</p> <p>上周农膜开机率 54% (+8%)，企业原料库存普遍增加，旺季需求支撑 PE。PP 下游表现稳定，塑编及 BOPP</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>

	<p>开工率、库存未有明显变化。上周中天合创、宁波福基等装置临时停车且于周末复产，本周只有复产无新增检修，十一期间供应缓慢回升，存在垒库风险。因伊朗制裁升级影响国内石化原料进口，油头端聚烯烃成本支撑较强，而煤化工标品生产比例偏低，库存有限，节前主要矛盾仍是供不应求，聚烯烃易涨难跌。9月24日中国发布《关于中美经贸摩擦的事实与中方立场》白皮书表明了中方坚定立场，中美贸易争端短期难以缓和，对供应及需求均利空。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
甲醇	<p>供应紧张现货坚挺，节前期货高位震荡                      上周港口库存华东 60.94 (+0.94) 万吨，华南 8.06 (-2.81) 万吨，华东因近期伊朗货源集中到港，库存积累，华南 9 月下旬进口货源寥寥无几。上游方面，西北开工下滑 3.82%，产量连续第三周减少。内陆地区因节前限行，可运输车辆骤减，运费普遍提高，同时多数下游已完成节前备货，本周预计现货市场成交寡淡。下游方面，甲醛、MTBE 和二甲醚尽管价格上涨，但需求欠佳实际成交有限，而醋酸因内外需求旺盛，后期仍有上涨空间。目前现货供应紧张局面并未实质缓解，节前期货盘面维持 3300-3400 震荡。考虑到十一期间西北地区神华、兖矿装置复产，库存积累或引发回调。（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>
棉纺产业链	<p>国储轮出几近尾声，郑棉 1 月前空继续持有                      综合看，供给端距离国储轮出仅有 4 个工作日，本周因轮出底价大幅下调，成交率有望明显回升，目前市场资源供应依旧稳定，新疆棉区近日虽有降温，但新棉下周起将逐步开始上市，天气对棉花质量及产量的边际影响减弱；下游需求看，中美贸易摩擦仍在持续性升级，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。库存方面看，8 月商业库存处同期高位，且工业库存环比大幅上升，终端库存持续累库造成社会库存整体流动性不佳；国际方面，隔夜 ICE 期棉处 80 美分下低位震荡，而美国德州大部旱情已得到缓解，且未来仍有持续降雨天气，或对户外工作造成一定影响。上周郑棉价格重心明显下移，而目前仓单数量整体仍维持在 40 万吨之上，仓单压力依旧未得到实质性释放，且因市场悲观情绪较浓，叠加节日临近，资金入场兴趣或减弱，预计本周盘面将呈震荡偏弱态势，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。                      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>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261                      从业资格：                      F3040083</p>



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
--	---------------------------	--	--

## 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