



操盘建议

金融期货方面：股指关键位支撑较强，市场整体情绪尚可，IF1810 前多持有。

商品期货方面：地缘政治风险驱动下，油价仍有上行空间。

操作上：

1. 伊朗原油出口继续下滑、美伊局势愈发紧张，原油 SC1812 前多持有；
2. 工业品属性提振银价走高，但美元仍存潜在提振因素，沪银不宜追多。

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

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	3395	-0.04%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	买CU1901C49000-买CU1901P49000	5%	3星	2018/9/21	3000/1601	-19.84%	/	/	/	2	持有
	买CU1901P49000	5%	3星	2018/9/25	1640	-12.85%	偏空	中性偏空	中性	2	持有
工业品	做空HC1901-做多I1901	5%	3星	2018/9/17	7.99	0.73%	中性	偏空	偏空	2	持有
	做多SC1812	5%	3星	2018/9/25	532.1	3.74%	中性	偏多	偏多	2	持有
农产品	做多ZN1811	5%	3星	2018/9/19	21100	2.32%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	5.17%	中性	偏空	偏空	2	持有
	做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	-0.14%	中性	偏空	偏空	2	持有
软商品	做多A1901	5%	3星	2018/9/11	3796	-1.45%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	做空SR1901	5%	3星	2018/9/3	4952	-0.50%	偏空	偏空	偏空	2	持有
总计		50%	总收益率			59.98%	夏首值				/
2018/9/26	调入策略	/				调出策略	/				

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！！



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>关键位支撑较好，IF 前多持有。</p> <p>周二（9月25日），股指低开后小幅下挫。截至收盘，上证综指跌 0.58%报 2781.14 点，深证成指跌 0.66%报 8353.38 点，创业板指跌 0.38%报 1405.81 点。两市成交不足 2500 亿元，重回地量状态。</p> <p>盘面上，权重股整体表现较为平淡，而市场整体热点亦较为匮乏。</p> <p>当日沪深 300、上证 500 期指和中证 500 期指主力合约基差处正向结构，市场整体预期偏乐观。</p> <p>股指短线有所回落，但关键位支撑较强。再从价差结构看、市场情绪亦有好转。综合看，其将延续偏强格局。</p> <p>操作具体建议：持有 IF1810 合约，策略类型为单边做多，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>	研发部 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>市场交投清淡，期债震荡调整</p> <p>昨日国债期货小幅上行，主力合约 TS1812 下跌 0.03%、TF1812 和 T1812 分别上涨 0.02%和 0.03%，两年期债流动性仍偏低。宏观面方面，市场对经济仍存较大不确定性，基建投资预期有所好转，但房地产投资预期走弱，短期内预期一致性较差。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，央行昨日在公开市场净回笼，跨季等因素的影响资金略有收紧，但整体仍偏中性。或受市场谨慎和节假日因素的影响，利率债整体交投热情都偏清淡。综合来看，目前市场对宏观预期仍存较大不确定性，美联储加息在即再加上节假日因素，整体情绪谨慎交投清淡，预计期债仍将震荡调整。</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>基本面弱势不改，胶价震荡调整</p> <p>沪胶昨日窄幅震荡，主力合约 1901 白天上涨 0.4%，夜盘下跌 0.04%。前期印度洪水对全球橡胶产量影响有限，且市场已在上周对消息基本完成反应。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。目前供给压力主导橡胶价格走势。宏观面上，美联储加息在即，预计美元将表现偏强。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，但对天胶传导有限。综合来看，胶价目前位于低位，易涨难跌，但基本面供给压力持续存在，叠加节假日临近，市场交投热情较低，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>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色	沪铜上方压力仍存，激进者前空持有	研发部	021-80220213



<p>金属 (铜)</p>	<p>基本面，精炼铜供应短期依然偏紧，然今年以来全国电网工程投资完成额同比持续回落，同时基建向好预期已基本定价，若无进一步数据支撑，预计继续驱动铜价上行动力有限，宏观面，美元有望得到美联储加息提振，令沪铜承压，激进者前空继续持有。期权方面，建议持有Gamma 最高的平值看跌，持有 Vega 较大的跨式多头组合。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>贾舒畅</p>	<p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
<p>有色金属 (铝)</p>	<p>市场情绪谨慎，沪铝新单观望 国内原铝生产成本处于高位，多数铝企因生产盈利不佳而减产，消费地到货量偏低叠加消费转好致库存持续去化，铝价存支撑。但海外氧化铝价格有所回落，国内外价差收敛致使出口意愿下降，8月氧化铝出口量较7月大幅下降71.5%。且国内采暖季限产比例灵活，可见国内外驱动氧化铝价格上涨的动力削弱。因此我们认为短期内铝价继续上涨的空间有限，建议稳健者宜新单观望。 (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>供应压力仍存，沪锌多单轻仓持有 市场对锌精矿供应增加从而传导至锌锭端的预期在锌价多次反弹中有所削弱，且在环保政策趋严的背景下，四季度锌锭开工虽有回升但产量难有大幅增长，因此我们认为国内锌锭供应于年内或将维持短缺局面。此外国家支持基建投资，将带动镀锌板块的需求。但考虑到内强外弱带来的进口盈利窗口持续开启仍对锌价形成压制，建议关注海外锌后续流入情况。因此，建议沪锌多单宜轻仓持有。 (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>供应需求同增，沪镍新单暂观望 供应端，印尼新增两家矿企获得共计380万湿吨镍矿出口配额，镍矿供应预期充足，同时华东某高镍生铁厂复产，镍铁供应紧张局面缓解，需求端，300系不锈钢产量持稳，宏观面，降低增值税的预期提振市场乐观情绪，沪镍多空交织，在无新增驱动提振的前提下，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>地缘政治风险驱动下，油价仍有上行空间 整体而言，油价依旧保持偏强势头，但也出现分化，从油价的上行驱动看，在联大中，鲁哈尼与特朗普的演讲丝毫未透露出美伊关系有任何缓和的迹象，并且特朗普还表示除了制裁伊朗以外，还将有更多制裁行动，雪上加霜的是彭博的一则消息，称印度将在11月停止采购伊朗原油，至此，伊朗的主要原油出口目的地将只剩下中国，来自原油主产国的地缘政治局势的紧张令油价得到持续的驱动，布伦特与国内原油延续涨势；</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>

	<p>但 API 公布的数据显示,美国原油、汽油均出现累库,库欣库存的增长则令 WTI 承压,前期多 BRENT-空 WTI 组合可继续持有,美元有望得到美联储加息提振,多 SC-空 WTI 组合也可继续持有,地缘政治风险驱动下,原油单边可继续持多头思路。</p> <p>建议在美联储议息会议结束之前,对贵金属保持观望,加息前后低位试多。</p> <p>单边策略建议:多 SC1812;入场价:524;动态:持有;</p> <p>组合策略建议:合约:空 WTI1811/多 Brent1812;入场价:71.98/80.89;动态:新增;合约:空 WTI1812/多 SC1812;入场价:71.98/552;动态:新增。</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</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格: F3039424</p>



	<p>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>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>焦炭现货开启第三轮提降，期货价格延续震荡走势</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，再加上北方地区为冬储需求已逐步开启，动力煤需求边际回暖。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，夏季以来沿海电厂库存一直处于高位，叠加长协煤支撑，沿海电厂对市场动力煤的采购需求持续偏弱，对煤价的压制依然较强。同时港口及产地动力煤价差形成倒挂，部分贸易商暂停发运，对坑口煤价形成一定压力。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，使得焦炉开工率连续两周小幅回升，焦炭供应边际有所增加。下游钢厂考虑到采暖季限产影响，补库较为谨慎，多以按需采购为主，且部分钢厂将提前进入采暖季限产状态，导致钢厂继续打压焦价意愿不减，部分地区开启焦炭采购价第三轮提降。而焦企因库存低位仍有信心与钢厂进行博弈，焦价进一步下跌空间较为有限。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。随着焦炭现货第三轮采购价提降开启，焦企利润将继续受到挤压，通过产业链</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>向上传导，加之焦企、钢厂炼焦煤库存较为合理，焦煤压力或将有所增强。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>		
聚烯烃	<p>油价大涨抬升成本，聚烯烃现货继续上行</p> <p>受油价大幅上涨，节后两油上调出厂价，现货市场继续上行，PP 基差扩大至近 400。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。</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>供应紧张现货坚挺，节前期货高位震荡</p> <p>昨日西北新价下跌，厂家节前降价排库。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。华中节后告诉放行，运输恢复。山东地区厂家库存低位，价格稳中向上。下游方面，甲醛、MTBE和二甲基醚尽管价格上涨，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，库存积累或引发节后回调，本周可逢高布局空单。</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>巨量仓单压力不减，郑棉1月前空继续持有</p> <p>综合看，供给端距离国储轮出仅有3个工作日，叠加本周因轮出底价大幅下调，成交率明显回升，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期棉仍处80美分下震荡整理。天气方面，美国多数地区有降雨天气，或不利于棉株后期吐絮，且未来降雨或将持续，对户外工作造成一定影响。昨日郑棉震荡整理态势，目前整体仓单数量仍维持在40万吨之上，盘面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，预计节前盘面将震荡偏弱，建议激进者CF901前空继续持</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>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