



### 操盘建议

金融期货方面：市场整体情绪偏乐观，且宏观面负面扰动因素暂弱化，股指将维持涨势，IF1810前多持有。

商品期货方面：美联储加息符合预期、而近期指引美元走势的重点数据较多，相关度最高的有色金属或维持高波动率。

操作上：

1.美国第2季度GDP及PCE值等指标有待公布，沪铜买CU1901C49000-买CU1901P49000多波动率组合继续持有；

2.供稳需弱态势延续，巨量仓单压力仍未有效释放，郑棉CF901前空耐心持有。

### 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	
金融衍生品	做多IF1810	5%	3星	2018/9/20	3395	0.20%	偏多	偏多	偏多	2	持有	
	买CU1901C49000-买CU1901P49000	5%	3星	2018/9/21	3000/1601	-21.26%	/	/	/	2	持有	
	买CU1901P49000	5%	3星	2018/9/25	1640	-22.32%	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	0.97%	中性	偏空	偏空	2	持有	
	做多SC1812	5%	3星	2018/9/25	532.1	3.70%	中性	偏多	偏多	2	持有	
	做多ZN1811	5%	3星	2018/9/19	21100	2.87%	偏多	偏多	偏多	2	持有	
农产品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	6.83%	中性	偏空	偏空	2	持有	
	做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	-0.09%	中性	偏空	偏空	2	持有	
	做多A1901	5%	3星	2018/9/11	3796	-2.19%	偏多	偏多	偏多	2	持有	
软商品	做空SR1901	5%	3星	2018/9/3	4952	-1.10%	偏空	偏空	偏空	2	持有	
总计		50%	总收益率			59.50%	夏普值			/		
2018/9/27	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！！

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

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场整体情绪偏强，其将延续涨势</p> <p>周三(9月26日)，股指冲高后有所回落。截止收盘，上证综指收涨0.92%报2806.81点，创8月1日以来新高；深证成指涨0.8%报8420.54点，创业板指涨1.06%报1420.75点。两市成交3103.65亿元，较上日同期明显放量。</p> <p>盘面上，白酒和食品等大消费板块表现活跃，医药、物流和电气板块亦有良好表现，而金融和钢铁等权重股大涨后下午盘集体回落。</p> <p>当日沪深300和上证500期指主力合约基差处正向结构，市场预期偏乐观；中证500期指主力合约基差处相对合理区间。</p> <p>目前市场整体情绪偏乐观，且美联储9月加息、中美贸易摩擦等宏观面扰动因素的负面影响暂弱化，利于股指维持涨势，预计多单仍有向上空间。</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>美联储如期加息，关注国内央行操作</p> <p>昨日国债期货上午窄幅震荡，午后表现强势，主力合约TS1812下跌0.03%、TF1812和T1812分别上涨0.18%和0.27%，两年期债仍受流动性扰动较大。宏观面方面，今日凌晨美联储如期加息，市场目前对国内央行将跟随加息预期较弱，债市或受次影响表现偏强，关注今日央行操作。此外昨日国务院发文表示将完善定向降准、信贷政策支持再贷款等，市场对资金宽松预期加强。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。昨日新发利率债招标情况良好，地方债交投较为热情，整体债市预期出现好转。综合来看，今日仍需关注央行，同时市场宏观不确定因素较多，节前建议谨慎操作。</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>基本面弱勢不改，胶价震荡调整</p> <p>沪胶昨日全天震荡维持，微幅下跌，主力合约1901白天上下跌0.08%，夜盘上涨0.92%。前期印度洪水对胶价的影响已基本消退。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。ANRPC最新数据显示，全球天胶供给或存在缺口，但国内受高库存影响，短期内难现短缺。宏观面上，美联储如期加息，美元表现偏强。基本面来看，国内高库存压力不减，下游开工情况有所好转，但需求表现仍偏弱。目前合成胶价格仍偏强但进一步上行乏力，且对天胶传导</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>		
有色金属 (铜)	<p>沪铜上方压力明显，前空继续持有</p> <p>基本面暂无新增驱动，宏观面，美联储年内或再度加息，同时上调了2018年GDP预期，美元短期预计维持震荡偏强格局，沪铜上方压力明显，激进者前空继续持有。期权方面，建议持有平值看跌期权，且本周尚有美国GDP、PCE等关键数据扰动，美元变数较多，铜价波动有望加大，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>市场情绪谨慎，沪铝新单观望</p> <p>国内成本暂未松动，仍是支撑铝价的主因。但美铝工会与资方谈判设法解决罢工，叠加海德鲁复产预期及俄铝制裁放宽，海外氧化铝价格呈回落态势，国内外价差收敛致使国内氧化铝出口优势消退，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无上涨空间，建议稳健者宜新单观望。</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>供应压力仍存，沪锌多单轻仓持有</p> <p>国内锌锭库存维持低位，且在环保高压下，四季度冶炼厂开工率回升但产量难有大幅增长；此外在基建的提振下看好下游需求回暖，预计年内供应短缺局面或维持。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，需警惕海外锌锭流入对沪锌价格的冲击。因此，我们建议沪锌多单轻仓持有。</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 (镍)	<p>暂无新增驱动，沪镍新单暂观望</p> <p>镍消息面清淡，镍矿港口库存增加、镍铁供应预期充足限制了镍价上涨空间，而需求端不锈钢向好、宏观面降低增值税的乐观预期对镍价形成一定的支撑，在无更多新增驱动的前提下，新单建议等待机会。</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>上行驱动边际减弱，原油前多宜止盈</p> <p>油价依旧保持着偏强的势头，美国能源部长 Rick Perry 表态不会因伊朗问题释放战略储备库存，因为产油国完全有能力弥补产量损失，并且俄罗斯能源部长也进行了类似的表态，这令此前油价的最主要驱动：伊朗原油出口大降、OPEC+表态不增产去弥补产量损失，开始出现减弱迹象，我们预计的特朗普对油价的口头干预再度到来，在新闻发布会上，特朗普再次表达了对OPEC+的不满，打压油价成为了特朗普中期选举之前最重要的任务之一，在</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>这样的大环境下，油价的涨势可持续性存疑，并且每当油价进入目前的区间，其上方的大型卖保头寸将开始介入，形成压力，建议稳健者止盈离场；</p> <p>价差方面，EIA 证实了美油库存开始累积的事实，库存增长的压力与地缘政治风险的驱动将令 WTI 与 BRENT 价差继续扩大，多价差组合继续持有。</p> <p>加息后美元依旧维持震荡，本周尚有美国 GDP、PCE 等重磅数据出炉，美元仍有走强可能，不建议贵金属多单入场，观望为宜。</p> <p>单边策略建议：多 SC1812；入场价：524；动态：离场；</p> <p>组合策略建议：合约：空 WTI1811/多 Brent1812；入场价：71.98/80.89；动态：持有；合约：空 WTI1812/多 SC1812；入场价：71.98/552；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>钢厂节前铁矿补库叠加钢材库存上升，多铁矿石空热卷组合继续持有</p> <p>1、螺纹、热卷：中美贸易摩擦未来仍有较大不确定性，在 4 季度仍将继续拖累我国的出口及制造业，对黑色系整体造成一定持续性压力。同时市场对采暖季环保限产力度同比下降的预期暂未被证伪，且 8-9 月钢铁行业环保限产已然出现放松迹象，供应端的政策红利有所消退。昨日 ZG 钢材厂库、社库库存双增，且增幅较大，叠加长假期间钢厂可能继续垒库，十一长假后面钢材可能再度面临去库需求，这也导致钢厂挺价意向减弱，于周初陆续下调钢材出厂价格。以上因素均对钢价形成压制。但是唐山采暖季限产在 10 月即将开启，10 月底前唐山钢企限产大概率将较为严格，其余空气污染问题较为突出的城市也有环保加码的可能，地区性环保加码对钢价下方形成支撑。同时，政府着手推动 PPP 项目解冻以及地方债发行加速，基建投资在政府补短板的推动下有望在 4 季度出现企稳回升，叠加房地产投资的惯性，采暖季前建筑业钢材需求预期向好。并且，钢材库存绝对值依然低位，仍将对钢厂挺价能力形成较强支撑。钢价下方支撑较强。综合看，钢价节前走势偏震荡。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。预计螺纹将继续强于热卷。建议继续持有热卷空单，螺纹多单止损离场。关注今日 MS 钢材库存数据。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；调出 RB1901 合约多单，仓位：5%，入场区间：4180-4185，</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>目标区间：4280-4285，止损区间：4130-4135。</p> <p>2.铁矿石：8月以来高炉产能利用率以及烧结矿日耗环比持续回升；并且本周是十一长假前的最后一周，多数钢厂计划于本周进行铁矿石补库，节前铁矿石需求或将在高炉环保限产边际放松及钢厂节前补库中有所好转。并且，澳洲矿总发货量环比下降，抵消了巴西矿发货的增加，10月初北方港口铁矿石到港压力相对减轻。同时，港口铁矿石库存中中高品澳矿的占比继续下降，尤其是PB粉库存资源大幅减少，考虑到近期澳矿发运量已回落至16年以来的同期低位，澳矿供应相对紧张的局面短期较难缓解，澳矿估值向上修复的驱动仍将继续支撑盘面价格。另外，昨日美联储加息落地，美元大概率依然偏强运行，或继续推动进口铁矿石成本的上移。再加上成材回调过程中，盘面空螺比资金入场，对连铁亦形成提振。不过唐山等部分地区采暖季限产将于10月正式启动，10月底前高炉限产仍将较为严格，加之长假期间钢厂铁矿石库存或继续增加，节后钢厂存在铁矿石去库需求。同时节前资金获利离场动力较足，这些因素将对连铁高度形成压制。需关注节前资金离场情绪。综合看，铁矿石近期偏强震荡。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>钢焦博弈继续，焦价弱勢震荡</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：随着江苏及陕西部分焦企环保改造完成，提产迹象明显，且在炼焦利润较好刺激下，各地焦企开工较为积极，焦炭供应边际有所增加。受下游钢价走弱影响，加之钢企库存适中，钢厂控制采购意愿增强，部分地区提出焦炭采购价第三轮提降，短期市场情绪偏悲观，焦价下行压力有所增强。不过，考虑到目前港口焦炭库存继续下降，已降至近几个月的地位水平，港口倒挂情况继续存在，叠</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>加盘面贴水较深，焦炭价格下方支撑较强。综合看，焦价走势震荡偏弱，建议焦炭新单暂时观望。</p> <p>焦煤：煤矿开工率持续下降，焦煤供应依旧偏紧，再加上下游钢焦企业开工较好，焦煤刚性需求得到保证，对煤价形成较强支撑。但是，考虑到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，下游钢焦企业环保压力依旧较大，焦煤需求或将受到一定压制。而且，受焦炭价格持续下跌及焦企阶段性补库到位影响，焦煤下行压力或将有所增强。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>期货弱势下行，PP 基差创新高</p> <p>期货因节前多头减仓大幅下行，PP 基差扩大至近 600，创年内峰值。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，聚烯烃下跌空间有限。目前多数商家销售计划完成，下游备货基本结束，现货预计迎来回调。</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>厂家加速出货，期现同时回调</p> <p>受期货阴跌影响，昨日西北、华东及华中现货价格松动。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。华中节后降价加速出库。山东地区厂家库存低位，价格最为坚挺。下游方面，甲醛、MTBE 和二甲醚因需求欠佳实际成交有限，继续上行动力不足。而醋酸因内外需求旺盛及装置临时检修，昨日上涨 100 元/吨。目前甲醇现货供应紧张局面并未实质缓解，节前期货盘面维持高位震荡。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，前期空单可持有至节后。</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>供稳需弱态势不改，郑棉 1 月前空单耐心持有</p> <p>综合看，供给端国储轮出进入最后倒计时，从近一月轮出比例看，疆棉的占比较高，且纺企多表示拍得的质量尚可，叠加下月新棉不间断供应上市，整体市场供给资源将维持充裕；下游需求看，若贸易摩擦持续升级，或致使美国继续对我国 2670 亿美元商品加征关税，即囊括更多含有纺织服装类产品，外需形势无疑将雪上加霜。库存方面看，商业库存 8 月虽有去化，但整体处同期较高水平，工业库存则因终端需求不佳逐步累积，预计随新棉大量上市后社会库存流动性将进一步受阻；国际方面，隔夜 ICE</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>期棉维持震荡整理态势。目前美国德州中部至北部的土壤湿度较高，户外作业处于停滞状态，收获进度或将有所放缓。昨日郑棉夜盘大幅下跌，最低报 15685，预计此次下滑将致使部分仓单得以释放，国庆假期临近，交易所提高保证金后资金继续入场兴趣减弱，但考虑到巨量仓单压力仍存，市场情绪依旧偏弱等因素，预计盘面或将延续震荡偏弱态势，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。</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