



操盘建议

金融期货方面：政策面利多效应尚未体现、市场情绪再度转向谨慎，但关键位尚有支撑，股指或陷入震荡，前多止损，新单观望。

商品期货方面：近期宏观面因素影响呈中性，供需面主导行情。

操作上：

- 1.进口资源利润消失、锌锭供应短期偏紧，ZN1811 新多介入；
- 2.上下游整体库存偏低、现货悲观情绪缓和，焦炭 1901 合约逢低试多；
- 3.退税政策刺激轮胎出口预期，但高库存压力不减，沪胶 RU1901 多单下破 12500 离场。

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	买CU1901C49000-买CU1901P49000	5%	3星	2018/9/21	3000/1601	-30.62%	/	/	/	2	持有
	买CU1901P49000	5%	3星	2018/9/25	1640	-32.99%	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	2.03%	中性	偏空	偏空	2	持有
	做多SC1812	5%	3星	2018/10/8	563.6	2.61%	偏多	中性	偏多	2	持有
	做多ZN1811	5%	3星	2018/10/9	22530	0.00%	中性	偏多	偏多	2	新增
2018/10/9	做多J1901	5%	3星	2018/10/9	2317	0.00%	中性	偏多	偏多		新增
农产品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	7.48%	中性	偏空	偏空	2	持有
	做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	0.17%	中性	偏空	偏空	2	持有
软商品	做多A1901	5%	3星	2018/9/11	3796	1.08%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	做多SR1901	5%	3星	2018/10/8	5001	-3.62%	偏多	偏多	偏多	2	新增
	总计	50%		总收益率		58.68%		夏普值		/	
2018/10/9	调入策略	做多ZN1811、做多J1901				调出策略	做多IF1810				

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>市场情绪再度转谨慎，预计陷入震荡</p> <p>节后首个交易日(10月8日)上证综指收盘跌3.72%报2716.51点，创6月19日以来最大跌幅；深证成指跌4.05%考验8000点大关；创业板指跌4.09%报1353.67点；上证50指跌4.6%，创8个月最大跌幅。两市成交2889亿元，上日同期为2632亿元。</p> <p>盘面上，金融、地产、石化等权重板块领跌大市，影视和科技股大幅下挫，而燃气和资源股则逆市走强。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差均处正常区间，较现货指数无低估，期现价联动较紧密。</p> <p>股指跳空大跌致资金入场情绪逆转，而各类政策的实质利多效应亦未在相关经济指标上有所体现，短期内市场情绪再度转为谨慎，前多止损离场。而从技术面看，其关键位支撑依旧有效，预计股指整体陷入震荡，故杀跌新空的盈亏比亦不佳，无介入信号。</p> <p>操作具体建议：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 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>债市多空交织，震荡行情延续</p> <p>昨日国债期货开盘后快速下挫，随后出现企稳，收复部分跌幅，主力合约TS1812、TF1812和T1812分别下跌0.01%、0.03%和0.12%，市场交投情绪有所好转。昨日国常会提出进一步减税方案，市场宏观悲观预期有所好转。节假日期间，央行宣布将进行定向降准，市场流动性预期好转，资金成本多数下行，但同时央行昨日在逆回购市场进行净回笼操作，预计过度宽松难现。此外节前市场对宽松预期已有部分表现，整体对债市支撑力度有限。目前宽信用传导仍存在较大阻力，市场对经济悲观预期难消，但通胀压力、中美利差、地方债发行等因素仍持续对债市形成压力，预期期债短期内仍以震荡调整为主。</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
橡胶	<p>基本面弱势不改，胶价涨势难持续</p> <p>沪胶昨日白天高开随后震荡下行，回吐涨幅，夜盘表现强势，主力合约1901白天下跌0.24%，夜盘上涨2.19%。从基本面来看，橡胶目前仍维持在偏弱势状态，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，央行在节假日期间进行定向降准，同时国常会昨日表现将进一步实施减税方案，整体宏观预期较前期有所好转。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。综合来看，胶价目前位于低位，整体易涨难跌，但基本面供给压力持续存在，操作上建议观望为主。</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>精炼铜供应展望宽松, 沪铜前空继续持有</p> <p>基本面, 10月精炼铜新增产能80万吨, 同时废铜消费较此前大幅好转, 对精炼铜的替代力量逐步显现, 而库存仍处于历史低位, 虽供应整体依旧偏紧, 但展望相对宽松, 宏观面, 降准令流动性充裕, 利好铜价, 美元预计维持强势, 综合考虑, 沪铜上方压力犹存, 激进者前空继续持有。期权方面, 建议持有平值看跌期权, 同时预计沪铜波动率有望突破, 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>内外需预期改善, 沪铝新多介入</p> <p>昨日国常会确定完善出口退税政策以及部署推进棚户区改造工作, 在内外环境交困的背景下, 提升出口退税税率对于出口的铝材及铝制终端产品构成利好, 且棚改将增加铝的需求, 内外需预期改善提振沪铝。而氧化铝在铝土矿供应持续收紧及采暖季限产宽松的拉锯中将维持高位, 成本端的支撑作用仍存。因此我们建议沪铝可新多逢低介入。</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>沪锌无新增驱动, 宜观望为主</p> <p>国内锌锭库存维持低位, 保税区库存持续下滑且无到港, 锌锭流入不可持续, 且在环保限产压制下冶炼厂难有大幅增产, 叠加基建发力提振镀锌消费, 预计年内锌锭供需缺口仍存, 支撑锌价。而昨日国常会确定完善出口退税政策, 锌多数相关产品出口税率为0, 因此对沪锌影响有限。我们认为沪锌追涨风险较大, 因此建议沪锌暂以观望为主。</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	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, 依旧维持镍铁及镍矿供应预期增加、需求端不锈钢偏强的格局, 在无更多新增驱动的前提下, 暂无趋势性的机会, 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
钢矿	<p>深贴水叠加现货成交放量, 螺纹1901合约逢低介入多单</p> <p>1、螺纹、热卷: 国际上中美贸易摩擦, 国内9月宏观经济数据环比走弱, 叠加房地产行业取消预售制度等引发的房地产投资下行压力, 均在宏观上对成材价格的上涨形成压制。同时8-9月钢铁行业环保限产边际放松, 生铁及粗钢产量降幅不及预期, 再加上采暖季限产力度可能不及同期, 环保限产对于钢价上行的驱动减弱。不过长假期间国内亦出台宏观对冲政策以提振国内经济。10月7日, 央行宣布10月15日起降准1%, 有效地提振了市场信心。政府4季度大概率将加大基建扶持力度, 基建投资企稳回</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格: F3039424

	<p>升的概率提高，加之房地产投资的惯性，以及采暖季前工地赶工的预期较高，综合看4季度建筑业用钢需求预期较好。同时，唐山已进入采暖季限产阶段，环保限产仍将是抑制钢材供应增长的重要因素。长假期间钢材社库厂库均有增幅，但较往年同期偏低，且节后钢材现货成交火爆，昨日MS贸易商建材成交数据达到26万吨，亦对钢价形成支撑。另外，钢材现货价格一直较为坚挺，使得成材期货盘面的贴水较深。钢价或在高贴水的保护下偏强震荡。另外，品种间分化迹象依然较明显。螺纹方面，在建筑业用钢预期提振下，螺纹钢需求预期较强，且螺纹库存处于同期绝对低位，对其价格支撑较强。热卷方面，制造业及出口需求受中美贸易摩擦升级影响，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。建议螺纹1901合约逢低介入多单。关注本周MS钢材库存去化数据。策略上，介入螺纹RB1901多单，仓位：5%，入场区间：3960-3980，目标区间：4060-4080，止损区间：3910-3930。</p> <p>2、铁矿石：由于8-9月澳洲矿总发货量不及预期，叠加国内钢厂长假前集中补充铁矿石库存带来的铁矿石日均疏港量的大幅攀升，港口铁矿石库存环比大幅减少，且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，澳矿估值向上修复的驱动仍将继续支撑盘面价格。另外，长假期间中美贸易摩擦有继续升级的趋势，美国表现强劲的经济数据叠加新兴市场国家货币贬值风险加大，美元偏强运行，人民币继续贬值的可能性增加，进口铁矿石成本或继续上移，亦对盘面形成提振。再加上国内宏观对冲政策陆续出台，央行宣布降准1%，提振了黑色系整体的信心。以上因素均对铁矿石价格形成支撑。不过唐山地区采暖季限产已经启动，铁矿石需求仍有环比走弱的可能，也对盘面价格形成一定压制。综合看，铁矿石近期震荡偏强。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>焦炭现货悲观情绪修复，期价走势震荡偏强</p> <p>1.动力煤：在国内宏观对冲政策以及央行降准的提振下，基建投资或企稳，叠加房地产投资惯性的影响，采暖季前水泥厂开工或继续回升，再加上北方地区冬储需求将逐步，动力煤需求边际回暖。同时，环保安检影响煤矿正常生产，叠加10月下旬前大秦线检修期间，动力煤运力边际趋紧，动力煤供应较难增长。以上因素均对煤价形成支撑。但是当前沿海动力煤库存压力仍然较大，电厂日耗走弱的影响，沿海电厂对市场动力煤的采购需求持续偏弱，</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>对煤价依然形成压制。综合看，郑煤价格高位震荡的概率较大，建议新单暂时观望。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：近期受环保督查减弱及焦企环保改造完成等因素影响，产地焦企开工积极，焦炭供应边际有所增加。下游钢厂采暖季错峰生产预期抑制部分焦炭需求，对焦价形成一定压力。不过，考虑到目前港口焦炭库存降至同期低位，产地港口价格倒挂亦有所缓解，贸易商抄底补货可能性提高，加之多地煤矿上调长协煤价推升炼焦成本，焦炭现货市场悲观情绪亦有所缓和，焦价受到较强支撑。综合看，焦价走势震荡偏强，建议焦炭 1901 合约可逢 2300 以下轻仓入多。后续需密切关注各地采暖季具体限产执行方案及港口库存情况。策略上，调入 J1901 合约多单，仓位：5%，入场区间：2250-2300，目标区间：2500-2600，止损区间：2150-2200。</p> <p>焦煤：目前山西、山东地区受环保检查等因素影响，当地煤矿产量有所受限，加之澳洲煤矿有火灾危险，焦煤供应持续偏紧。同时，下游钢焦企业开工维持较高水平，焦煤需求得到保证。再加上各大矿务局调涨四季度长协煤价，煤价受到较强支撑。但是，考虑到环保限产下焦煤需求或将受到抑制，焦煤进一步上涨空间较为有限。综合看，焦煤走势震荡偏强，但考虑焦煤涨幅过大，建议单边不宜追多。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>ICE 期棉上涨影响有限，郑棉 1 月前空单耐心持有</p> <p>综合看，供给端 17/18 年度国储轮出已全部完成，已累计轮出成交 250.59 万吨，本年度预估国储余量为 270 万吨左右，节后新棉将全面上市，公检速度将快速增加，市场供给资源将维持充裕；下游需求看，目前中美贸易摩擦仍为主要矛盾，若摩擦持续升级，或致使美国继续对我国后续 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，叠加国务院推动的部分纺织品未来关税进一步降低，对国内棉需求将带来冲击，近期密切关注中美新一轮贸易谈判。库存方面看，商业库存虽有所去化，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，因担心飓风迈克尔 (Michael) 侵袭美国墨西哥湾及内陆地区，ICE 期棉市场大幅上扬。天气方面，目前亚利桑那西南部正处于采摘期，棉农加班加点进行采收，以尽量降低恶劣天气带来的影响。截止 9 月 30 日，美棉整体吐絮率为 67%，收获率为 19%，近期仍需重点关注飓风对棉花采摘收获带来的具体影响。昨日郑棉低开震荡上行，但整体仍呈低位震荡态势，考虑到目前天量仓单压力仍未有效释放，市场情绪依旧偏弱</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</p>



	<p>等因素,郑棉后市仍有下跌空间,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 15% ;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