



### 操盘建议

金融期货方面：股指跌破关键支撑位、且基本面仍无有效提振因素，其整体转入弱势；市场避险情绪提升，降准预期下流动性偏宽松，期债新多介入。

商品期货方面：全球风险偏好下行之际，贵金属仍直持多头思路。

操作上：

- 1.从盈亏比看宜逢高入场，IF1810 新空在 3150 上介入；
- 2.股债跷跷板效应再度显现，T1812 逢低试多；
- 3.美元弱势维持、股市继续回调，沪金 AU1812 前多继续持有。

### 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	买CU1901P49000	5%	3星	2018/9/25	1640	-39.51%	偏空	中性偏空	中性	2	持有
	做空IF1810	5%	3星	2018/10/12	3150-3170	0.00%	/	中性偏空	偏空	2	新增
	做多T1812	5%	3星	2018/10/12	95.16	0.00%	中性	偏多	偏多	2	新增
工业品	做多TA901	5%	3星	2018/10/10	7588	-2.61%	中性	偏多	偏多	2	持有
	做多SC1812	5%	3星	2018/10/8	563.6	0.27%	偏多	中性	偏多	2	持有
	做多ZN1811	5%	3星	2018/10/9	22530	0.58%	中性	偏多	偏多	2	持有
	做多J1901	5%	3星	2018/10/9	2317	6.86%	中性	偏多	偏多	2	持有
	做多ZC901-做空ZC905	5%	3星	2018/10/11	43.4	-0.15%	中性	偏多	偏多	2	持有
贵金属	做多AU1812	5%	3星	2018/10/11	268.1	1.90%	偏多	/	中性	2	持有
农产品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	9.46%	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
	做多A1901	5%	3星	2018/9/11	3796	0.45%	偏多	偏多	偏多	2	持有
软商品	做多SR1901	5%	3星	2018/10/8	5151	-0.87%	偏多	偏多	偏多	2	持有
总计		65%	总收益率		58.77%		夏首值			/	

2018/10/12	调入策略	做空IF1810、做多T1812	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，股指杠杆为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>整体转入弱势，IF 新空逢高入场</p> <p>周四（10月11日），股指大幅破位重挫。截止收盘，上证综指收跌 5.22%报 2583.46 点，创 2016 年 2 月以来最大单日跌幅；深证成指跌 6.07%报 7524.09 点，创业板指跌 6.3%报 1261.88 点。两市放量成交 3586.21 亿元，创近两个月新高。</p> <p>盘面上，权重股跌幅明显，计算机、通信、电子等科技板块多股跌停，全市场仅有西藏和人民币贬值等题材上涨。</p> <p>当日沪深 300、上证 500 和中证 500 期指主力合约逆转为反向市场结构，且期现基差倒挂幅度较大，市场预期明显转悲观。</p> <p>从技术面看，主要分类指数已跌破关键阻力位，空头特征再度强化。而基本面缺乏提振、政策面利多效应暂难显现，股指整体转入弱势。而从盈亏比看，新单直逢高入场。</p> <p>操作具体建议：介入 IF1810 合约，策略类型为单边做空，仓位比例为：5%，参考入场区间为：3150-3170。 (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>股债跷跷板效应显现，期债短期强势</p> <p>昨日国债期货早盘大幅高开，随后震荡走高，主力合约 TS1812、TF1812 和 T1812 分别上涨 0.07%、0.21% 和 0.38%，市场交投热情提升。上一交易日全球股市大跌是昨日利率债表现强势的主要原因，美债收益率回落也同样对国内债市形成支撑，昨夜美股继续走弱，美债收益率进一步下跌，预计短期内期债仍相对强势。中期来看，宏观面上经济预期不佳但通胀压力持续。定向降准即将实施，流动性预计将维持充裕但仍需观望本月税缴压力。整体来看期债中期多空因素仍存在较大分歧，不确定性较大，因此短期股市走弱带来的利多因素表现明显，叠加短期流动性宽松，期债预计将表现偏强，前多可继续持有。 (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>供需格局延续，沪胶短期难有突破</p> <p>沪胶昨日白天开盘延续上一日夜盘跌势，快速下挫，随后震荡运行，夜盘小幅上行。主力合约 1901 白天下跌 3.38%，夜盘下跌 0.37%。宏观面上，昨日胶价受市场悲观情绪和前期过度上涨因素的影响，回落较大，但基本面并未发生明显改变，预计震荡延续。宏观面上，受降准和减税等因素的影响，整体预期有所走强。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，但全球供大于求格局不变。同时国内库存压力不减，青岛保税区库存虽有所减少，但主要</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>是由于移库造成，短期内难现短缺。整体来看，橡胶基本面格局延续，供给压力不减但价格位于低位，短期扰动难形成价格实质性突破，预计震荡延续。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属 (铜)	<p>供应展望宽松，沪铜前空继续持有</p> <p>基本面，山东、江苏等地铜厂复产叠加新增产能释放，铜现货供应充足，同时废铜对精炼铜的替代力量逐步显现，令铜价承压，宏观面，美股下跌令市场风险偏好下行，综合考虑，前空继续持有。期权方面，建议持有平值看跌期权。</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>期铝市场动荡，宜谨慎观望</p> <p>股市中的悲观情绪蔓延至商品市场，叠加海外扰动因素有所缓解，国内氧化铝价格回落致成本支撑力度松动，利空因素聚集施压铝价，沪铝风险偏好下行，因近期铝价波动剧烈，我们建议沪铝以观望为主。</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	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
有色金属 (锌)	<p>供应现实偏紧与预期增加，沪锌买近卖远组合持有</p> <p>股市大跌造成的避险情绪波及商品市场，锌价回落，但其供应短缺的格局使其表现较为抗跌，且其基本面无新增变化，料在市场情绪平静后锌价以震荡为主，单边操作空间不大。此外在海外矿山增产及加工费回升的预期下，近远月价差预计继续走扩，因此建议稳健者可买近卖远组合继续持有。</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	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
有色金属 (镍)	<p>沪镍供需双增，新单等待机会</p> <p>基本面，镍铁及镍矿供应预期增加，同时进口盈利窗口打开，俄镍不断流入国内令镍价承压，然需求端不锈钢10月依然稳中向好，镍价下方支撑仍在，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	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
原油	<p>风险偏好恢复后，油价将重新迎来涨势</p> <p>在我们周一的周报中已有对 OPEC 九月份的产量数据详细的解读，沙特不断地增产抵消了到目前为止的伊朗产量下滑，但这也意味着沙特的增产缓冲垫正在变得越来越薄，而动荡的利比亚的增产的可持续性显然存疑，并且经济面临崩溃的委内瑞拉产量也有大幅下滑之虞，叠加需求日益增长的亚洲炼厂，沙特是否能全面应对？其不断降低的剩余产能，正在令油市面对供给冲击时变得更加脆弱，油价的上行风险依旧存在；</p> <p>美股的连续调整给予了油价不小的压力，以致于市场在风险偏好下滑、美油库存季节性增长的悲观视野中，完全忽视了飓风对于美国墨西哥沿岸原油生产的重大影响，</p>	研发部 贾舒畅	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>



	<p>美联储加息预期缓解的前提下，美股调整有望告一段落，风险偏好恢复之际，上述利多因素将再度驱动油价上行；此外，我们在此前的策略报告中提及的“悲观需求预期定义油价的上限”在伊朗正式受制裁之前不会成为油价的拐点，激进者可继续逢低试多。</p> <p>美元正在逼近其本轮周期高点，虽美债收益率继续提供支撑，但其上行驱动也正在消耗，而金价也已靠近低位徘徊的终点，SPDR 黄金实物持仓出现增长，前多可继续持有。</p> <p>单边策略建议：SC1812；入场价：534；动态：持有； 合约：AU1812；入场价 267.8；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：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>库存双降供需结构良好，螺纹 1901 合约前多继续持有</p> <p>1、螺纹、热卷：昨日 MS 库存数据显示,五大品种钢材总库存较 10 月 5 日降 3.04%，其中厂库大降 5.77%，社库降 1.78%。分品种看，螺纹总库存环比降 4.69%，厂库降 7.86%，社库降 3.35%；热卷总库存微降 0.12%，厂库降 4.49%，社库增加 1.83%。节后四个交易日钢材现货成交数据好于节前几周同期，MS 厂库社库双降表明钢材供需紧平衡的状态未改变。国家为了对冲中美贸易摩擦对国内经济的影响，陆续出台对冲政策以支撑国内经济发展，放缓去杠杆步伐，降准减税，加大基建补短板力度，提高部分商品出口退税税率等，叠加房地产投资惯性作用下 4 季度或继续表现良好，一定程度为 4 季度钢材终端需求行业提供支撑。同时，10 月唐山宣布 10 月 11 日至 18 日执行污染天气应急减排措施，18 日后执行秋冬季错峰生产措施。随着采暖季限产范围的大幅扩大，4 季度钢材供应仍将受到环保限产抑制。综合以上几点，10 月钢材供需紧平衡的状态可能仍将持续。这也使得钢材现货价格表现坚挺，成材期货盘面的贴水较深，亦对钢价形成支撑。综合看，短期内钢价震荡偏强，继续修复深贴水的概率较高。建议螺纹 1901 合约多单持有。关注下周钢材去库情况以及唐山采暖季限产实际执行情况；以及中美贸易摩擦的发展。</p> <p>2、铁矿石：节后部分钢厂仍有补库计划，昨日 MS 钢厂烧结矿库存为 1882.9 万吨，环比增加 80.25 万吨，同比增加 3.05%，短期内铁矿石需求仍有一定支撑。并且，港口铁矿石库存较年内高点已大幅回落，其中主流中高品矿以及澳洲矿的占比也已累计较大幅度的下降，铁矿石结构性矛盾短期内仍将继续支撑盘面价格。另外，人民币持续小幅兑美元贬值，进口铁矿石成本受到支撑。以上因素叠加钢价回调后空钢厂利润资金对于盘面连铁价格的支</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>撑,铁矿石价格下方支撑较强。不过节后第一周澳洲泊位检修接近尾声,澳矿发货量有环比回升的可能,叠加巴西矿山4季度发货压力较大,铁矿石供应端仍有压力。并且唐山采暖季限产已经逐步启动,铁矿石需求仍有环比走弱的可能,也对盘面价格亦形成一定压制。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>焦炭提涨呼声渐起, J1901 合约多单继续持有</p> <p>1.动力煤:考虑到今年底煤炭进口维持平控,市场担忧4季度进口政策会收紧导致采暖季动力煤供应紧张。并且,10月以来北方冬储集中备货已经开启,天气转冷,11-12月动力煤需求旺季即将来临。需求预期良好叠加进口煤政策存在收紧的可能性,再加上主要10月长协煤价上调,市场对于1月合约对应的供需缺口有较强预期。不过下游电厂库存坚挺,去库困难,且进口煤政策调整仍有一定不确定性。且5月合约对应动力煤去库阶段,较1月合约偏弱。因此建议ZC901单边暂时观望,轻仓介入买ZC901-卖ZC905套利组合。</p> <p>2、焦煤、焦炭:</p> <p>焦炭:焦炭现货市场偏强运行,各地提涨呼声渐起,山西、河北部分焦企开启第一轮100元/吨焦炭出厂价上调,焦价受到一定支撑。后续采暖季环保限产叠加焦化去产能任务均对焦企有较大影响,且目前焦炉开工较高炉偏高,采暖季限产下焦炭供应收缩强于需求减少的可能性偏高,对焦炭期价有利好作用。另外,当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,近期贸易商积极询价,部分有囤货意向,加之多地煤矿上调长协煤价推升炼焦成本,焦价支撑较强。不过,考虑到当前炼焦利润较好、环保督查减弱及焦企环保改造陆续完成,各地焦企开工率持续回升,焦炭供应边际有所增加,对焦炭上涨行情形成一定扰动。综合看,焦价走势震荡偏强。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,继续持有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:随着秋冬季临近,各地开始进入冬储采购期,部分地区焦企出现补库现象,且下游焦炭市场较为乐观,焦企开工较为积极,焦炉开工率维持高位,焦炭第一轮出厂价上调开启,使得煤企也相继调整焦煤价格,焦煤市场受到一定提振。供给方面,环保检查及洗煤厂关停依旧对焦煤产量造成较大影响,澳洲煤矿火灾问题亦使得发货量</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>出现收紧情况，焦煤整体供应偏紧，加之目前煤矿库存偏低，焦价受到较强支撑。同时，但是，考虑到后续采暖季环保限产将抑制下游钢焦企业对焦煤的需求，焦煤受到一定压制。综合看，焦煤走势偏震荡偏强，但考虑焦煤波动过大，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>棉纺产业链</p>	<p>市场悲观情绪蔓延，郑棉 1 月前空继续持有</p> <p>综合看，USDA10月预测报告未对中国供需进行调整。供给端公检数量已突破 10 万吨，市场供给资源仍将维持充裕；下游需求看，目前中美贸易摩擦未来继续升级的概率较大，或致使美国继续对我国后续 2670 亿美元商品加征关税，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，近期需密切关注中美新一轮贸易谈判的进展。库存方面看，9 月工商业库存数据即将公布，上月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，USDA10 月最新供需报告调高美国产量，ICE 期棉市场表现较为平静。目前飓风迈克尔已强势登陆佛罗里达半岛，登陆强度接近 5 级，此次飓风强度为该州历史同月以来最大，对主产棉区的影响需持续关注，西南棉区看，整体依旧呈多雨状态，且气温相对偏低，不利于后期采摘工作，对棉价底部形成一定支撑。昨日郑棉受外围情绪影响继续下挫，已逼近年初最低价格水平，目前注册仓单仍有约 40 万吨，流出速度较为缓慢，压力仍未有效释放，考虑到 ICE 期棉重心逐步下移，市场情绪相对悲观，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，卖 CF901-买 CF905 反套组合尚有走扩空间，稳健者仍可继续持有。</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>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</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