



操盘建议

金融期货方面：股指关键位阻力有效，资金入场兴趣匮乏，其整体弱势难改，IF 前空持有。

商品期货方面：低波动环境渐近尾声，贵金属强势有望延续；宏观面扰动或加大，沪铜宜做多波动率。

操作上：

1.当下金银比显著偏高，美元压制减弱、风险偏好降低之际，白银更具上行潜能，沪银 AG1812 新多介入；

2.中国 GDP 数据尚待公布，而精铜供应宽松，沪铜波动与压力或同时加大，宜构建买入 2 份 CU 1901P49000-买入 1 份 CU1901C49000 组合。

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
2018/10/16	金融衍生品	买2*CU1901P49000-买1*CU1901C49000	5%	3星	2018/10/16	1316/2126	-13.60%	/	/	/	2	新增
		做空IF1810	5%	3星	2018/10/12	3149.8	0.22%	/	中性偏空	偏空	2	持有
		做多T1812	5%	3星	2018/10/12	95.16	-0.17%	中性	偏多	偏多	2	持有
	工业品	做多TA901	5%	3星	2018/10/10	7588	-3.80%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多SC1812	5%	3星	2018/10/8	563.6	0.44%	偏多	中性	偏多	2	持有
	贵金属	做多ZC901-做空ZC905	5%	3星	2018/10/11	43.4	0.12%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多AG1812	5%	3星	2018/10/16	3565	0.00%	偏多	中性	偏多	2	新增
		做多AU1812	5%	3星	2018/10/11	268.1	2.74%	偏多	/	中性	2	持有
	农产品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	8.22%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	0.26%	中性	偏空	偏空	2	持有
	软商品	做多SR1901	5%	3星	2018/10/8	5151	0.29%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		总计		55%		总收益率	60.02%		夏普值		/	
2018/10/16	调入策略	做多AG1812、买2*CU1901P49000-买1*CU1901C49000						调出策略	做多A1901、做多J1901、做多ZN1811			

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

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体弱势难改，IF 空单持有</p> <p>周一（10月15日），股指再度转跌。截止收盘，上证综指收跌 1.49%报 2568.1 点，续创近四年收盘新低；深证成指跌 1.51%报 7444.48 点，创业板指跌 1.43%报 1250.22 点。两市成交 2387.28 亿元，较上日同期逾 3000 亿元大幅缩量。</p> <p>盘面上，煤炭、有色和汽车蓝筹股集体下挫，白马股亦表现不佳，而深圳本地股和 5G 概念股则逆势上涨。</p> <p>当日沪深 300 和上证 500 期指主力处相对合理区间，而中证 500 期指主力合约基差则有所扩大，市场整体悲观预期无明显改善。</p> <p>从主要分类指数近期走势看，其关键位阻力有效，而资金入场兴趣依旧匮乏、且宏观面和行业基本面亦缺直接利多因素，股指整体弱势难改。</p> <p>操作具体建议：持有 IF1810 合约，策略类型为单边做空，仓位比例为 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>流动性偏宽松，收益率曲线陡峭</p> <p>昨日国债期货早盘震荡运行，尾盘出现跳水跌幅扩大，主力合约 TS1812、TF1812 和 T1812 分别下跌 0.02%、0.05% 和 0.13%，市场交投较为清淡。宏观面上，上周公布的进出口数据喜忧参半，市场对宏观仍存悲观预期，本周将公布社融、通胀、投资等数据，不确定性较强，市场情绪偏谨慎。流动性方面，昨日有 4515 亿 MLF 到期同时定向降准实施，整体流动性维持在较宽松状态。整体来看，本周有较多宏观数据公布，整体市场情绪较为谨慎，短期内受到流动性偏宽松影响，债市仍有一定支撑，短端预计受流动性影响更大。操作上前多可继续持有。</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 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>沪胶昨日白天小幅走弱，夜盘窄幅震荡。主力合约 1901 白天下跌 0.81%，夜盘下跌 0.16%。目前来看，橡胶基本面并未发生明显改变，短期消息冲击对盘面有影响但持续时间有限，预计震荡行情仍将延续。宏观面上，上周公布的进口数据不及预期，出口数据超预期走强，但出口强势预计难维持，宏观面整体仍偏弱。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。最近天胶进口数据有所下跌，但国内库存压力不减，青岛保税区库存虽有所减少，但主要是由于移库造成，短期内供给压力持有。整体来看，橡胶基本面格局延续，供给压力不</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114

	<p>减,但目前沪胶价格位于低位,进一步下行空间有限,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>暂无新增驱动,沪铜前空继续持有</p> <p>铜消息面清淡,依旧呈现精铜供应宽松、废铜消费回暖逐步替代精铜消费的局面,宏观面,美联储加息预期支撑美元,铜价上方压力犹存,在无新增驱动的前提下,前空继续持有。期权方面,本周欧盟峰会、美联储的会议纪要等事件扰动较多,波动率有望走扩,可介入 Long Strip 期权组合策略(2份看跌期权多头+1份同执行价看涨期权多头)。</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;</p> <p>投资咨询: Z0012703</p>
有色金属(铝)	<p>追空性价比低,宜以观望为主</p> <p>海外氧化铝价格持续下滑,致使国内氧化铝出口利润空间收窄,叠加氧化铝产量增加,国内氧化铝价格承压走弱,从而导致原铝成本下移,沪铝步入弱势调整阶段。但国内矿端整改常态化仍限制氧化铝下跌空间,料铝价于万四关口存在支撑,目前不建议沪铝追空,宜以观望为主。据了解中电投进口一船铝土矿,影响相对有限,若后期海外铝土矿到港量继续增加,沪铝成本支撑将被打破,在其他无新增驱动的情况下,届时沪铝大概率转弱。</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;</p> <p>投资咨询: Z0012703</p>
有色金属(锌)	<p>锌价弱势向下,沪锌逢高试空</p> <p>9月锌锭产量环比增加明显,且上周现货较10合约大幅贴水,空头于昨日增加1.81万吨仓单交割,此外四季度各冶炼厂或为完成年度计划及冬储而增产,对于供应增加的预期增强,激进者可逢高试空。但考虑到对于北方寒冷天气限制矿山供应从而影响锌锭生产,因此需持续关注北方矿山开工情况。</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;</p> <p>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,镍矿及镍铁供应预期增加,现货进口盈利窗口持续打开,俄镍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,供需双增的局面下难有趋势性机会,建议关注镍铁产能的释放情况,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;</p> <p>投资咨询: Z0012703</p>
原油	<p>美记者沙特失踪事件发酵,油价仍有上行驱动</p> <p>美股延续调整,但跌幅相对有限,对于风险偏好的影响也相对有限,油价受此影响在美盘时段持续下探,但受到的负面冲击较上周有所减弱,随后不断发酵的华盛顿时报记者 Jamal Khashoggi 在沙特失踪事件令美国与沙特开始交恶,美国因此制裁沙特的预期大增,油价重回涨势;</p>	研发部 贾舒畅	<p>021-80220213</p> <p>从业资格: F3011322;</p> <p>投资咨询: Z0012703</p>

	<p>从 OPEC9 月的产量数据看，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，而经济面临崩溃的委内瑞拉产量也有大幅下滑之虞，叠加本次记者失踪可能引发的美国的惩罚行动，油市供给正在变得比以往任何时候都要脆弱，随着美国对伊朗制裁的临近，其原油出口与日俱减，伊朗供应逐渐消失正在从预期向现实转变，现实的脆弱的油市供给、下降的伊朗产量以及沙特面临的风险面前均将令已消化部分预期的油价继续走高，前多可继续持有。</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，美股调整延续，市场波动率大幅增长，且 SPDR 黄金实物持仓持续上行，叠加当前拥挤的黄金空头正在回撤，黄金白银可在本周逢回调加多。</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>进博会限产叠加低库存，螺纹 1901 合约前多耐心持有</p> <p>1、螺纹、热卷：10 月份以来环保限产仍有边际放松迹象，高炉产能利用率及铁水产量均环比增加，唐山地区高炉开工数据也显示其尚未进入采暖季限产阶段，导致五大品种钢材产量环比继续增加，对钢价形成一定压力。不过从 MS 的库存以及现货成交数据来看，钢材供需紧平衡的状态并未被打破。节后首周钢材库存双降，且库存绝对值依然处于同期低位，MS 钢材现货成交数据环比同比均有较大增加，均表明下游需求整体较好。考虑到国家放缓去杠杆步伐，降准减税，加快基建投资的推进行步伐，多地大型基建项目快速出炉，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，采暖季前钢材终端需求预期整体较好。同时，唐山、邯郸采暖季限产陆续开启后，10 月底上海进博会期间上海周边钢厂亦有大幅限产政策，限产仍将是抑制钢材供应增长的重要因素。在此情况下，钢材现货价格短期内大概率将继续保持坚挺，使得盘面期货在深贴水的保护下有继续向上修复的动力，短期内钢价或继续震荡偏强。建议螺纹 1901 合约多单耐心持有。不过风险在于目前采暖季限产表现是及不及预期的，房地产调控政策对于地产投资也有一定不利影响，且 10 月底开始上海周边、北方工地陆续停工，钢材终端需求季节性走弱预期较高。若现货价格随着需求的走弱的下行，那么盘面贴水修复的动力也将转弱。后续关注钢材现货需求情况，本周钢材去库情况，以及后续唐山采暖</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>季限产实际执行情况。</p> <p>2、铁矿石：澳大利亚铁矿石发货量尚未恢复至高位，短期内港口库存中主流中高品矿以及澳洲矿资源偏紧的局面较难发生实质性改善，铁矿石结构性矛盾短期内仍将是盘面的支撑，同时由于PB粉库存偏低导致PB与金步巴价差快速拉开，金布巴粉性价比逐渐增强，金步巴粉库存亦出现下滑，对盘面亦形成提振。另外，人民币持续小幅兑美元贬值，海运成本上涨，进口铁矿石成本受到支撑。以上因素均对盘面连铁价格形成支撑。不过近期淡水河谷3季度矿石产量环比同比均出现较大幅度上涨，铁矿石及球团矿销量也创新高，铁矿石供应端仍有压力。并且随着采暖季限产陆续开启，以及上海进博会前后周边钢厂亦有50%左右的限产要求，铁矿石需求仍有环比走弱的可能，也对盘面价格亦形成较强压制。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。策略上，调出买I1901-卖HC1901套利组合。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>钢焦博弈叠加盘面提前反应部分预期，J1901前多逢高减仓兑现盈利</p> <p>1.动力煤：10月以来天气逐渐转冷，北方地区冬储集中备货已经开启，11-12月动力煤需求旺季可期。同时下游电厂维持高库存政策，电厂存在一定刚性的采购需求。动力煤需求预期良好。同时，由于煤炭进口平控的影响，4季度进口煤数量或将收紧。并且，主要煤企上调10月长协煤价，表明市场对采暖季动力煤供需缺口有较高期待。不过考虑到进口煤政策仍有一定不确定性，且盘面价格已运行至偏高水平，单边波动加大，建议单边暂时观望，继续持组合思路。5月合约对应动力煤去库阶段，较1月合约偏弱，建议继续持有买ZC901-卖ZC905套利组合。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：随着供暖季临近，采暖季环保限产叠加焦化去产能任务使得焦炭供应有一定收缩预期，焦炭供需边际好转预期对焦价形成较强支撑。再者，目前焦炭库存结构有所优化，独立焦化厂焦炭库存降至同期低位，使得焦企议价能力有所增强，焦炭第一轮提降陆续落地，部分地区第二轮提涨意愿显现。另外，港口焦炭库存低位，贸易商低价抄底囤货需求有所增加，焦炭库存结构改善对焦价形成较大利好。但是，考虑到当前炼焦利润较好、环保限产减弱情况下，各地焦企开工积极，对焦价形成一定压制。并且，受进博会影响，江苏地区部分钢厂限产50%，且下游钢厂焦炭库存增至中高水平，补库需求减弱对焦价提涨有一定抵触情绪，再加上目前焦炭盘面提前反映现货上涨预期，在期价大幅上涨后，期现价格已至接近平水的情况，套保盘入场及多单获利盘离场的概率增加，短期内抑制了</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>焦炭进一步大幅上涨空间综合看，焦价走势偏震荡，建议J1901 合约多单可在 2500 附近部分止盈。后续需密切关注各地采暖季具体限产执行情况。</p> <p>焦煤：随着供暖季临近，各地进入冬储采购期，部分焦企出现补库现象，且在炼焦利润较好、环保限产减弱情况下，各地焦钢企业开工积极，使得全国高炉及焦炉开工率连续多周回升，再加上焦炭第一轮提涨陆续落地，部分地区第二轮提涨意愿显现，市场情绪稳中偏强，焦煤受到一定提振。同时，焦煤整体供应依旧偏紧，加之目前煤矿库存偏低，焦价受到较强支撑。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，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>		
甲醇	<p>醇制烯烃需求下滑，甲醇短期开启回调</p> <p>昨日兴兴 68 万吨 MTO 装置宣布因甲醇价格畸高而临时停车，配合夜盘多头大幅减仓，01 合约跌至 3400 点。自下半年甲醇开启涨势以来，MTO 利润较往年大幅降低，华东几套大的 MTO 装置降负停产已成常态，此次产业链矛盾升级限制甲醇上行空间。但考虑现货短期供给紧张，期货深跌概率极小。同时，天然气自 9 月中旬已经开始上涨，西南和西北诸多尿素企业已经因采暖季限气而限产，天然气制甲醇产量骤减是四季度主要利多因素。多单暂时逢高止盈，待回调后重新入场。</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
聚烯烃	<p>PP1901 基差年内新高</p> <p>节后首周，受原油大涨提升油头成本、人民币汇率贬值带来进口成本增加及央行降准提供流动性三重利好影响，聚烯烃期货再度冲高，PP 更是创年内新高。随后受油价回调及全球股市暴跌拖累，L 期现均出现显著回调，而 PP 现货因供应偏紧及丙烯价格新高支撑表现坚挺，PP 期货因市场普遍不看好四季度需求而开启回调，目前基差已经超过 700 点，矛盾一触即发。同时期货方面极端行情频现，PP 升水 L 近 800 点，MA 暴涨又令 PP-3MA 价差单日缩窄 323 点。期现、跨月及跨品种套利机会显现，建议多加关注。</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>工商业库存均环比增加，郑棉 1 月前空继续持有</p> <p>综合看，供给端新棉已全面开始上市，公检速度大幅提升，目前已突破 20 万吨，市场供给资源维持充裕；下游需求看，中美贸易谈判未有明显阶段性进展，未来摩擦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，外需形势不容乐观。库存方面，9 月工商业库存同环比均呈增长态势，工业库存因终端需求不</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>佳逐步累积，而商业库存则随新棉大量上市后难以消化，社会库存流动性仍不容乐观；国际方面，天气因素仍占交易主导，ICE 期棉市场震荡上行，而上方 80 美分压力依旧明显。西南棉区遭热带风暴 Sergio 影响出现不同程度的降雨天气，连续的降雨降温天气使得棉区采摘进度缓慢。截止 14 日，美棉吐絮率 85%，采摘率 32%。昨日郑棉震荡偏弱，关注近期注册仓单流出及预报仓单注册速度，目前仍有约 38 万吨的数量，压力未得到有效释放，考虑到 ICE 期棉重心略有回升，叠加市场情绪相对好转，建议新单继续采取逢高沽空操作，因未来潜在利多因素，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>		
--	--	--	--

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