



### 操盘建议

金融期货方面：关键位阻力加强、量能持续萎缩，且蓝筹股拉涨难以提振市场情绪，股指整体弱势难改，IF 前空继续持有。

商品期货方面：限产影响消退，黑色金属链品种原料表现强于成材。

操作上：

- 1.焦煤供应边际收缩，高炉限产不及预期，多焦煤 1901-空热卷 1901 组合轻仓入场；
- 2.外盘停车装置供应恢复，内盘醇制烯烃需求下滑，短期甲醇承压下行，MA1901 新空入场。

### 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
2018/10/17	金融衍生品	买2*CU1901P49000-买1*CU1901C49000	5%	3星	2018/10/16	1316/2126	-15.38%	/	/	/	2	持有
		做空IF1810	5%	3星	2018/10/12	3149.8	0.31%	/	中性偏空	偏空	2	持有
		做多T1812	5%	3星	2018/10/12	95.16	0.08%	中性	偏多	偏多	2	持有
	工业品	做空HC1901-做多JM1901	5%	3星	2018/10/17	5.64-5.65	0.00%	偏空	偏空	中性	2	新增
		做多SC1812	5%	3星	2018/10/8	563.6	-1.17%	偏多	中性	偏多	2	持有
		做多ZC901-做空ZC905	5%	3星	2018/10/11	43.4	0.43%	中性	偏多	偏多	2	持有
	贵金属	做空MA1901	5%	3星	2018/10/17	3376	0.00%	偏空	偏空	偏空	2	新增
		做多AG1812	5%	3星	2018/10/16	3565	-0.08%	偏多	中性	偏多	2	持有
		做多AU1812	5%	3星	2018/10/11	268.1	2.48%	偏多	/	中性	2	持有
	农产品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	8.19%	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	-0.91%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		总计		60%		总收益率	59.74%		夏首值		/	
2018/10/17	调入策略	做空MA1901、做多JM1901-做空HC1901					调入策略	做多TA901				
<small>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。</small>												
<small>备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站：<a href="http://www.cifutures.com.cn">http://www.cifutures.com.cn</a>或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！</small>												

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>蓝筹股拉升效果有限，整体空头市未改周二（10月16日），股指延续跌势。截至收盘，上证综指收跌0.85%报2546.33点，深证成指跌1.95%失守7300点，创业板指跌2.68%报1216.69点。两市仅成交2360亿元，量能持续地量状态。</p> <p>盘面上，大金融板块拉升护盘、但效果有限，科技股则再度大幅杀跌，其余板块整体表现低迷。当日沪深300、上证500和中证500期指主力合约虽转为正向结构，但主要由现货指数补跌所致，市场整体预期依旧悲观。</p> <p>目前股指关键位阻力加强、而量能则持续创新低，资金面情绪仍在弱化。而从分类指数看，从行业基本面及市场风格偏好看，中证500指数板块暂难企稳止跌，明显抑制蓝筹股的拉升护盘作用。总体看，股指整体仍将维持空头格局。</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>避险情绪再起，期债表现偏强</p> <p>昨日国债期货早盘低位震荡，临近尾盘出现快速拉升，强势翻红，主力合约TS1812、TF1812和T1812分别上涨0.03%、0.07%和0.25%，期债成交量持续走高。宏观面上，昨日公布的PPI数据小幅回落，CPI数据持续走高，目前从CPI数据看整体压力有限，但上升速度较快，通胀压力预期仍存。本周还将公布社融、投资等数据，市场不确定性仍存。流动性方面，央行昨日继续在公开市场暂停逆回购操作并做净回笼，但受到定向降准流动性的释放，资金面表现平稳，同时也并未出现过度宽松，流动性维持中性。整体来看，昨日股市再创新低大幅提振市场避险情绪，短期内避险对债市仍有一定支撑，本周经济数据集中公布，目前市场预期较悲观，仍需关注数据表现，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>沪胶昨日继续延续震荡走弱，盘中一度受市场情绪的波动出现下行，但随后收复多数跌幅。主力合约1901白天下跌0.82%，夜盘下跌0.21%。目前来看，橡胶基本面并未发生明显改变，消息面和资金情绪对盘面有短期冲击，但持续时间有限，预计震荡行情仍将延续。宏观面上，上周公布出口数据超预期走强，但出口强势预计难维持，昨日公布的PPI数据继续下行，整体需求表现不佳。出口退税政策或对轮胎需求有所提振，但短期内天胶高库存仍是</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>主要矛盾。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>铜基本面暂无新增驱动，维持精铜供应宽松、废铜消费回暖逐步替代精铜消费的局面，宏观面，美元仍存上行潜能，前空可继续持有。期权方面，波动率有望在欧盟峰会、美联储的会议纪要等扰动下突破，建议继续持有 Long Strip 期权组合。</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>沪铝震荡调整，宜以观望为主</p> <p>国内氧化铝价格因出口优势不在及产量环比增加而有所下调，但考虑到国内铝土矿供应持续收紧仍限制氧化铝下方空间，原铝成本下移趋缓。目前沪铝处于区间震荡，多空性价比均不高，因此建议以观望为主。</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 (锌)	<p>锌价弱勢向下，沪锌前空持有</p> <p>沪锌 10 月合约以空头交仓完成交割，且料四季度冶炼厂开工良好，预期锌锭供应将逐步增加，缓解国内供不应求的局面，沪锌基本面表现偏弱，锌价承压下行。但由于短期内国内库存仍相对偏低，沪锌空单需要把握节奏。策略建议：沪锌 1811 前空持有。</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>沪镍供需双增，新单等待机会</p> <p>华中某高镍生铁厂计划于 10 月底或 11 月初检修一个月，预计影响全国 1% 的高镍生铁产量，同时 10 月印尼 Fajar、Sambas、金川 WP 三家镍矿出口配额到期，预计月均影响 60.5-88 万湿吨出口量，然此前也是不断有新的配额批准，整体而言，目前镍矿镍铁供应依旧较为充足，下游不锈钢维持稳中向好，建议关注后续印尼镍矿出口配额续接的情况，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	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
原油	<p>情绪面噪音之外，油价上行趋势不改</p> <p>近期油价受到市场各消息面的冲击，波动率显著升高，但在累库季美国原油汽油库存均在飓风的影响下出现下滑则提振短线的油市情绪，同时美股恢复涨势也令市场的风险偏好抬升，综合来看，油市的乐观情绪正在逐渐恢复；</p> <p>美国实施了新一轮的对于伊朗银行、拖拉机公司等企业的制裁，这也再度令投资者对于即将到来的全面的包括</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>能源的制裁的担忧爆发，同时尼日利亚管道的爆炸也令油市的短期内供给遭到意外损失，叠加华盛顿邮报记者引起的美国与沙特的关系紧张，目前油市的新增供给端利多因素仍将提振油价走高，趋势中的消息面与市场情绪的变动将是油价上涨中的噪音，但难改其上行趋势，前多可继续持有。</p> <p>当前市场波动率开始变得脆弱，大涨的可能性不断增加，且黄金白银实物持仓不断增长，叠加当前拥挤的黄金空头正在回撤，贵金属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>低库存现货坚挺叠加深贴水，螺纹 1901 合约前多耐心持有</p> <p>1、螺纹、热卷：终端需求是近期钢价走势的主要驱动。当前钢材库存绝对值偏低，一方面，表明钢材下游需求表现良好，旺季需求基本抵消了因限产放松而导致的产量增加，钢材供需紧平衡的状态暂未被打破，因而未出现明显累库；另一方面，由于钢厂钢材库存处于同期绝对低位，导致钢厂挺价能力较强，因此现货价格表现坚挺。考虑到国家已经放缓去杠杆步伐，采取降准减税、加快推进基建投资、提高部分商品出口退税税率等措施稳定经济，多地大型铁路基建项目快速出炉，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。再加上，10 月底上海进博会期间上海周边钢厂亦有接近 50% 的大幅度限产政策，采暖季限产或将陆续推进，钢材供应增长较难出现大幅增加。在此情况下，钢材期货盘面相对现货有较深的贴水，在钢材供需没有明显转弱预期，且现货价格表现坚挺的情况下，盘面有继续向上修复贴水的动力，短期内钢价或继续震荡偏强。由于需求对于钢价的影响增强，因此螺纹与热卷走势仍将继续保持分化状态，螺纹整体将继续强于热卷。建议螺纹 1901 合约多单耐心持有，并关注螺纹 1-5 正套走势。不过风险在于钢铁企业环保限产边际放松，8 月中旬以来高炉产能利用率及铁水产量均环比增加，且当前唐山地区采暖季限产表现不及预期，钢材供应端驱动转弱。同时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、北方工地将陆续停工，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，以及后续唐山采暖季限产实际执行情况。</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>2、铁矿石 :由于上周澳大利亚铁矿石发货量再度环比大幅回落,因此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,盘面定价品种-金布巴粉的性能比逐渐增强,金步巴粉库存亦出现下滑,金步巴估值有向上修复动力。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,4 季度海外矿山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。策略上,铁矿石 1901 合约新单逢低介入多单。</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>焦煤供应边际收缩,高炉限产不及预期,多焦煤空热卷轻仓入场</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:供暖季日益临近,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,使得焦炭议价能力有所增强,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,上海、江苏地区部分钢厂限产将影响部分焦炭需求,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,综合看,焦炭走势以高位震荡为主,建议焦炭单边暂观望。后续需密切关注各地采暖季具体限产执行情况。</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。10月初，山西焦煤集团上调铁路焦煤长协价格，其他各地矿务局也跟随上调长协煤价，再加上焦炭现货市场第一轮提涨陆续落地，部分地区第二轮提涨意愿显现，焦炭市场偏强运行，对焦煤形成较强提振。同时，焦煤整体供应偏紧局面并未改善，加之目前煤矿库存偏低，焦煤受到较强支撑。综合看，焦煤基本面偏强，走势强于下游的成材及焦炭，可将焦煤作为主要的多头配置。考虑到中美贸易摩擦拖累出口及制造业，热卷需求预期不佳叠加MS热卷库存去化缓慢，短期热卷相对焦煤偏弱，建议可逢低介入多焦煤空热卷套利组合。策略上，介入买JM1901-卖HC1901组合合约，仓位：5%，入场区间：5.64-5.65，目标区间：5.27-5.28，止损区间：5.82-5.83。（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>本周一兴兴68万吨MTO装置宣布因甲醇价格畸高而临时停车，配合昨日日盘多头大幅减仓，夜盘空头大幅减仓，01合约本周两日减仓15万手，短期不再具备冲高动能。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已将MTO利润打至-1000元/吨，甲醇继续上涨势必受到MTO需求减弱制约。但考虑现货供给偏紧局面并未改变，期货深跌概率极小，3200前低支撑位相对牢固。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。（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>聚烯烃开启回调，关注前低支撑</p> <p>昨日期货低开低走，L1901跌破布林中轨，PP1901连续四日多头减仓。现货市场成交欠佳，部分贸易商低价出货，下游多数看空，采购愈发谨慎。国际油价因地缘政治事件继续上涨后，两油聚烯烃出厂价格难以回落，仍对期货盘面形成支撑，同时部分PP装置检修又使得PP供应较L偏紧，这也是PP持续强于L的主要原因。本周单边操作关注前低能否突破，套利关注PP1-5价差及PP-3MA。（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>新棉稳定上市，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，公检速度开始加速，目前已突破30万吨，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</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>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，前期飓风影响仍在进一步定损中，或不及市场预期，ICE 期棉市场小幅回调。目前西南棉区因连续降雨土壤湿度较高，且降温较为明显，不利于棉花收获采摘。截止 14 日，美棉吐絮率 85%，采摘率 32%。昨日郑棉受资金面推动小幅跳水，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，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