



操盘建议

金融期货方面：股指低位支撑略显，但从基本面和资金面等看，其整体推涨依旧乏力、弱势未改，IF 空单持有。

商品期货方面：供给端预期增产，有色金属不宜追多。

操作上：

1. 煤矿超能力生产稽查继续，高炉限产不及预期，多焦煤 1901 空热卷 1901 组合持有；
2. 冶炼厂开工将回暖，供需缺口有望收窄，沪锌观望为主；
3. 虽供应端利多油价的中期看涨趋势不改，但在美油库存增长等噪音致使油价调整之际，原油 SC 1812 前多宜减持。

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2*CU1901P49000-买1*CU1901C49000	5%	3星	2018/10/16	1316/2126	-17.15%	/	/	/	2	持有	
	做空IF1810	5%	3星	2018/10/12	3149.8	0.23%	/	中性偏空	偏空	2	持有	
	做多T1812	5%	3星	2018/10/12	95.16	0.05%	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	0.07%	偏空	偏空	中性	2	持有	
	做多SC1812	5%	3星	2018/10/8	563.6	-2.48%	偏多	中性	偏多	2	持有	
	做多ZC901-做空ZC905	5%	3星	2018/10/11	43.4	0.28%	中性	偏多	偏多	2	持有	
贵金属	做空MA901	5%	3星	2018/10/17	3376	0.57%	偏空	偏空	偏空	2	持有	
	做多AG1812	5%	3星	2018/10/16	3565	-0.22%	偏多	中性	偏多	2	持有	
	做多AU1812	5%	3星	2018/10/11	268.1	2.50%	偏多	/	中性	2	持有	
农产品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	9.01%	中性	偏空	偏空	2	持有	
	做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	0.11%	中性	偏空	偏空	2	持有	
软商品	做多SR1901	5%	3星	2018/10/8	5151	0.02%	偏多	偏多	偏多	2	持有	
总计		60%	总收益率		59.68%		夏普值			/		
2018/10/18	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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体推涨乏力，仍处弱势</p> <p>周三（10月17日），股指大幅高开后回落。截止收盘，上证综指收涨0.6%报2561.61点，深证成指涨0.91%报7365.21点，创业板指涨1.25%报1231.86点。两市成交近2600亿元，量能小幅回暖。</p> <p>盘面上，基建、钢铁和交运等权重板块表现较好，科技股和传媒板块反弹，海南自贸区概念股大涨，而大消费板块整体则依旧低迷。</p> <p>当日沪深300、上证500和中证500期指主力合约基差再度走阔，市场整体预期依旧悲观。</p> <p>综合主要分类指数近日走势看，股指低位支撑略显，但从基本面和资金面等直接驱动因素看，其整体推涨依旧乏力，将延续震荡偏弱格局。</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>昨日国债期货全天震荡运行，早盘小幅走强午后持续回落，小幅收跌，主力合约TS1812、TF1812和T1812分别下跌0.02%、0.06%和0.07%，市场多空分歧仍较大。</p> <p>宏观面上，昨日盘后公布的社融数据，社融数据表现超预期但口径有所调整，从可比口径来看，社融和信贷数据表现均略低于预期。本周还将公布投资数据，关注基建是否出现走强。流动性方面，央行昨日继续暂停逆回购操作，公开市场零投放，但受到前期定向降准流动性的释放，流动性维持中性偏宽松。整体来看，目前市场预期对经济预期持续悲观，股市表现偏弱，昨日海外股市再度下跌，叠加流动性平稳，债市仍可维持多头思路，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>基本面格局不变，沪胶短期难有突破</p> <p>沪胶昨日继续震荡延续，早盘自低位小幅上涨，夜盘回吐涨幅。主力合约1901白天上涨13.6%，夜盘下跌0.45%。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，昨日公布的社融数据可比口径来看，表现依旧偏弱。本周还将公布投资数据，关注投资数据表现。前期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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	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。 (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)	美联储加息预期不变,沪铜前空继续持有 铜基本面暂无新增驱动,维持精铜供应宽松、废铜逐步替代精铜消费的偏弱格局,宏观面,美联储加息预期不变,美元上行动能不减,前空可继续持有。期权方面,中国 GDP 数据尚待公布,沪铜波动与压力或同时加大,建议继续持有 Long Strip 期权组合。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703
有色金属 (铝)	沪铝震荡调整,宜以观望为主 沪铝基本面仍偏弱,成本支撑力度松动致使铝价中枢下移,但因国内铝土矿整改常态化,在无新增驱动的情况下,铝价继续下移空间有限,短期内铝价仍以震荡为主,因此建议沪铝宜观望。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703
有色金属 (锌)	锌价修复性反弹,稳健者宜观望 国内锌锭库存低位,且现货对期货高升水,多头发力推涨锌价。但在四季度冶炼厂或为完成年度计划而积极开工,预期锌锭供应将逐步增加,缓解国内供不应求的局面,料沪锌上方反弹空间不大,因此建议沪锌不宜追多,稳健者以观望为主。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703
有色金属 (镍)	镍铁镍矿供应预期减少,沪镍可逢低试多 基本面,限电或影响 10 月内蒙古 10%镍铁产量,中央环保小组进驻辽宁,镍铁产量或受限,同时近期印尼出口配额调整不断,菲律宾雨季即将来临,镍矿镍铁供应目前虽较为充足,但预期减少,宏观面,美元加息预期令市场风险偏好下行,但技术面镍价已处万元关口,预计进一步下行空间有限,激进者可逢低试多。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703
原油	短期变量造成油价调整,稳健者空仓观望, 美股的再次调整、美国原油库存的大幅增长、美欧贸易紧张局势均为加剧市场的悲观情绪的重要因素,油价出现大幅回调; 在沙特不断降低剩余产能以补充伊朗原油损失之际,低剩余产能对于油市供给端是十分不利的消息,这表明油市将在面对新的供给端冲击时会更加脆弱,从历史上看,油价与剩余产能之间呈现高度负相关,当前市场的主要运行逻辑在于短期的变量,诸如美股带来的市场情绪调整、原油库存的变动等,短期利空的变量正在不断地施压油价,而中期的供给端利多因素(伊朗、委内瑞拉、中东变局)依旧存在,预计在本次调整后,市场目光将重回供给端,	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703

	<p>因此，建议激进者逢低试多，降低持仓均价，稳健者前多暂离场，待趋势明确后再度入场。</p> <p>虽美元再度走强，但从美股的频发的调整来看，当前的市场波动率开始变得脆弱，此前的低波动环境将不复存在，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>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。昨日 MS 现货成交环比大幅回升至 22.2 万吨，周内日均成交量为 21.68 万吨，工地赶工，部分地区市场现货已出现缺规格情况，本周 ZG 钢材库存大幅下降亦从侧面证明需求表现良好。本周 ZG 库存显示螺纹厂库环比下降 10%，社库环比下降 13.7%，热卷社库环比微降 0.2%。旺季需求基本抵消了高炉限产边际放松导致的钢材产量的增加，钢材供需继续保持紧平衡状态。并且由于钢厂钢材库存绝对值较低，钢厂议价挺价能力较强，短期内现货大概率将维持相对强势的状态。考虑到国家加紧推进基建投资，叠加房地产投资预期较好，采暖季前建筑业钢材需求预期依然较好，也将继续支撑 10 月建材现货价格。在此情况下，钢材期货盘面相对现货的深度贴水，在钢材供需没有明显转弱预期，可能需要盘面上行来修复贴水，因此短期内钢价震荡偏强的概率较高。由于需求对于钢价的影响增强，受贸易战影响热卷下游需求预期不佳，库存去化较螺纹困难，因而短期内或继续弱于螺纹。建议螺纹 1901 合约多单耐心持有，继续关注螺纹 1-5 正套走势。不过亦需关注以下几个风险点 1、钢铁企业环保限产表现不及预期，采暖季限产边际放松预期较高，钢材供应端驱动转弱；2、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 23 日后上海周边工地将停工，且随着天气转冷北方工地也将陆续停工，钢材终端需求季节性走弱预期较高，现货价格支撑转弱，贴水修复驱动也将消退；3、卷螺现货盘面价差均已处于历史较高水平，若该价差继续持，铁水或将流向螺纹，导致其产量的增加。今日需关注即将公布的 9 月房地产等投资数据，钢材现货成交数据，以及 MS 库存数据。</p> <p>2、铁矿石：港口库存中主流中品矿以及澳洲矿资源偏紧的局面短期仍较难发生实质性改善，PB 粉资源紧张的局面</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>面短期内仍将持续，铁矿石结构性矛盾短期内仍将是盘面的支撑，同时由于 PB 粉资源紧张导致 PB 与金步巴价差快速拉开，盘面定价品种-金布巴粉的性价比增强，部分钢厂开始增加金布巴粉的用量，导致其估值出现向上修复动力。并且，钢厂利润维持偏高水平，对铁矿石价格上涨接受度较好，且高炉限产依然有边际放松的迹象，铁矿石需求端仍有支撑。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。以上因素均对盘面连铁价格形成支撑。不过考虑到 4 季度海外矿山铁矿石发货量会有季节性增加，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进入限产阶段，钢厂进口矿可用天数较去年同期偏高，未来铁矿石需求仍面临季节性走弱的局面，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>煤矿超能力生产稽查继续，多焦煤空热卷组持有</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，昨日河南省印发《2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》，后续各地方政府焦化限产方案将陆续出台，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，部分地区开启焦炭第二轮提涨。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，加之近期运输偏紧，运费上涨，对焦价形成较强支撑。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，焦价高位震荡，走势以跟随钢材价格为主，建议单边暂时观望。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：受山西地区煤矿超能力生产稽查影响，近期产地煤矿产量均有不同程度下滑，加之目前煤矿库存偏低，焦煤整体供应维持偏紧局面。随着供暖季临近，各地进入冬储采购期，下游焦企加大补库力度，煤矿出货良好，且在炼焦利润较好、环保限产减弱情况下，焦钢企业开工积极，使得全国高炉及焦炉开工率持续上升，焦煤需求得到保证。另外，各地矿务局上调长协煤价，且下游焦炭市场偏强运行，部分地区开启焦价第二轮提涨，焦煤受到较强提振。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。考虑到钢厂限产不及预期，中美贸易摩擦拖累出口及制造业，热卷需求预期不佳，再加上 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，继续持有买 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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>甲醇</p>	<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，配合多头大幅减仓，01 合约本周两日即减仓 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 装置降负荷停产已成常态，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。</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 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>聚烯烃开启回调，关注前低支撑</p> <p>昨日期货小幅反弹后再次回落，成交量仅为周二的一半。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。昨日外盘原油因美联储计划加息而大跌，夜盘甲醇继续阴跌，预计今日聚烯烃延续跌势，PP1901 在 10017-10060 缺口有望本周补齐。</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 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>
<p>棉纺产业链</p>	<p>棉花市场需求依旧较弱，郑棉 1 月前空耐心持有</p> <p>综合看，供给端整体棉花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</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</p>



	<p>继续升级的概率较大，且 8 月美国自中国进口纺织品服装数量增速显著下滑，外需形势仍不容乐观。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，受原油大幅下跌影响，市场担忧化纤类产品成本下降，ICE 期棉市场重心继续走低。目前西南棉区延续低温潮湿天气，不利于棉花收获采摘，且由于此次飓风过境时东南棉区大部棉花尚未采摘，乔治亚州或损失惨重，有分析称可能减产 11-16 万吨，占其总产约 20%左右，天气因素对美棉底部支撑尚存。昨日郑棉夜间再度小幅跳水，近期仓单预报数量逐步增加，短期关注注册仓单流出速度，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