



操盘建议

金融期货方面：从技术面和资金面看，市场悲观情绪强化，股指跌势未止。

商品期货方面：未来经济不确定性加大，有色金属承压相对直接；而全球股市下挫推升避险意愿，将提振贵金属。

操作上：

1. 近日宏观面数据整体影响偏空，股指仍有增量下行驱动，IF1811 新空在 3040-3060 入场；
2. 避险情绪持续升温，沪金 AU1812 前多持有；
3. 基本面偏空，波动率预期抬升，沪铜买入 2 份 CU1901C49000+买入 1 份 CU1901P49000 组合继续持有。

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2*CU1901P49000-买1*CU1901C49000	5%	3星	2018/10/16	1316/2126	-18.66%	/	/	/	2	持有	
	做空IF1811	5%	3星	2018/10/19	3040-3060	0.00%	/	中性偏空	偏空	2	新增	
	做多T1812	5%	3星	2018/10/12	95.16	0.35%	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	0.60%	中性	偏空	偏空	2	持有	
	做多ZC901-做空ZC905	5%	3星	2018/10/11	43.4	0.65%	中性	偏多	偏多	2	持有	
贵金属	做空MA901	5%	3星	2018/10/17	3376	-0.35%	偏空	偏空	偏空	2	持有	
	做多AG1812	5%	3星	2018/10/16	3565	-0.42%	偏多	中性	偏多	2	持有	
	做多AU1812	5%	3星	2018/10/11	268.1	3.06%	偏多	/	中性	2	持有	
农产品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	9.22%	中性	偏空	偏空	2	持有	
	做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	0.16%	中性	偏空	偏空	2	持有	
软商品	做多SR1901	5%	3星	2018/10/8	5151	1.36%	偏多	偏多	偏多	2	持有	
	总计	55%		总收益率		54.87%		夏普值		/		
2018/10/19	调入策略	做空IF1811				调出策略	做空IF1810、做多SC1812					

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>市场情绪进一步恶化，维持空头思路</p> <p>周四（10月18日），股指大幅低开后继续杀跌。截止收盘，上证综指跌 2.94% 报 2486.42 点，创 2014 年 11 月以来新低；深证成指跌 2.41% 失守 7200 点，创业板指跌 2.18% 报 1205.03 点。两市成交不足 2400 亿元，流动性问题再度暴露。</p> <p>盘面上，中字头蓝筹股领跌，其他周期板块跟跌，白马股和资源股表现亦较疲软，全市场仅有粤港澳大湾区板块逆市偏红。</p> <p>当日沪深 300 和上证 500 期指主力合约基差缩窄，主要是现货市场情绪相对更悲观，其跌幅更大所致；而中证 500 期指主力合约基差则延续反向结构，后市预期仍不乐观。</p> <p>股指再度破位重挫，从技术面和资金面看，市场谨慎情绪将进一步强化。而当日将公布国内第 3 季度主要经济数据，结合各前瞻数据看，预期偏空。综合看，股指整体仍处跌势，维持空头思路。</p> <p>操作具体建议：减持 IF1810 合约，策略类型为单边做空，减仓比例为 5%；介入 IF1811 合约，策略类型为单边做空，头寸动态为新增，建仓比例为 5%，入场区间为：3040-3060。</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，期债前多持有</p> <p>昨日国债期货全天表现强势，早盘高开后震荡上行，主力合约 TS1812、TF1812 和 T1812 分别上涨 0.02%、0.12% 和 0.34%，受全球股市大幅走弱的影响，债市交易热情明显提振，期债持仓量大幅提升。宏观面上，昨日公布的外储数据降幅明显扩大，本周公布的 PPI 和社融数据表现均略低于预期，宏观预期仍较为悲观。今日还将公布投资数据，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，资金成本均位于低位，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，股市弱势不改，股债跷跷板效应明显，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，沪胶区间内震荡</p> <p>沪胶昨日仍维持在区间内震荡，早盘受到商品集体走弱的带动，震荡下行，夜盘出现止跌。主力合约 1901 白天下跌 2.28%，夜盘下跌 0.41%。目前来看，橡胶基本面并未发生明显改变，短期内难以突破震荡区间，宏观面和消息面扰动或加大波动但持续时间有限。宏观面上，近期</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>公布的经济数据仍表现偏弱，宏观预期悲观。今日还将公布投资数据，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>加息预期升温，沪铜前空持有</p> <p>铜基本面暂无新增驱动，精炼铜供应宽松需求较弱，铜价近期主要受宏观因素的边际驱动，美联储加息预期升温，美元短期有望延续强势，前空可继续持有。期权方面，中国第三季度经济数据尚待公布，沪铜波动与压力或同时加大，建议继续持有 Long Strip 期权组合。</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>原铝成本下降趋缓，铝价跌势将有所收敛，料铝价于万四关口存在支撑，目前不建议沪铝追空，我们认为在无新增驱动的情况下，铝价陷入震荡调整阶段，因此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	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
有色金属 (锌)	<p>关注仓单消化情况，沪锌暂直观望</p> <p>料四季度冶炼厂或为完成年度计划而积极开工，市场对锌锭供应逐步增加的预期增强，锌价承压。但目前国内锌锭的低库存仍支撑锌价，因此我们需关注回流仓单的消耗情况，若库存持续累积，对锌价的支撑将松动，锌价可逢机做空。策略建议：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
有色金属 (镍)	<p>供应预期减少，沪镍前多持有</p> <p>基本面，随着中央环保小组进驻辽宁，镍铁产量或受限，叠加菲律宾雨季影响镍矿出口，镍供应预期减少，下游不锈钢依旧表现较好，同时上期所、LME 库存持续下滑，技术面镍价已处万元关口，下方空间有限，综合考虑，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 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703
原油	<p>油价短线承压，多单建议离场等待再度介入的机会</p> <p>美股再度出现重大调整，市场风险偏好在近几日变化十分频繁，在此拖累下，油价则连续下挫，与此同时，OPEC 内部表示美国原油产量的增长将拖累油价，并且沙特的产量仍在不断增加中，抵消了伊朗供应下滑的影响，以上因素均将在短线利空油价，因此稳健者前多宜离场；</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703

	<p>但随着沙特产量的不断增长，其剩余产能的下降将是一个在未来影响油价的重大因素，我们一直强调，过低的剩余产能将不具备吸收另一个供应突发风险的作用，油市供应端正在委内瑞拉的潜在供应下滑之中变得更加脆弱；美国与沙特关系因记者事件愈发紧张，虽特朗普对沙特态度暧昧，但在舆论的不断发酵下，后市如何尚未可知；最后，美国 Permian 地区的运输瓶颈将在新的管道 2019 年投产之前继续限制美国产量的增长，当前的美国原油产量接近上限，其边际利空正在减弱，原油多单仍有机会，建议等待出现反弹后，再度介入。当前依旧宜持美元走强下的多内-空外，以及美股暴跌下的多 BRENT-空 WTI 的组合思路，</p> <p>单边策略建议：SC1812；入场价：534；动态：离场； 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>MS 厂库社库双降，螺纹前多耐心持有</p> <p>1、螺纹、热卷：昨日全球主要市场均出现较大幅度下跌，导致市场偏空情绪蔓延，再加上国内宏观预期偏空，使得大宗商品亦整体承压。中观方面，钢材供应端驱动逐步减弱。昨日 MS 五大品种钢材周度产量环比小幅下降 4.34 万吨，但依然处于高位，部分表明限产影响不及预期。分品种看，螺纹产量大幅增加 5.15 万吨至 341.96 万吨，热卷产量减少 8.84 万吨至 333.52 万吨，由于螺纹利润持续高于热卷，钢厂重新分配铁水导致螺纹产量大增，回到同期偏高水平，对螺纹价格形成较大压力。同时，北材南下资源将逐渐增加，对现货市场形成压力。不过昨日 MS 钢材库存大幅下降且降幅较上周有所扩大，证明了下游需求表现依旧良好，分品种看螺纹厂库社库双降，热卷厂库下降而社库继续累积。采暖季前需求保持偏强状态的概率较高，将部分抵消限产边际放松导致的钢材产量的增加。同时，昨日唐山公布了采暖季分级限产的钢铁企业名单，整体限产比例在 30%-40%之间，限产有环比趋严的可能。钢材供需或继续保持紧平衡状态，叠加钢厂钢材库存绝对值依然处于同期低位，短期内现货价格较难出现较大幅度的下跌。在此情况下，钢材期货盘面相对现货的深度贴水，仍将使得盘面有震荡上行动力，因此短期内钢价震荡偏强的概率较高。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、采暖季限产不及预期；2、钢材终端需求季节性走弱预期较高，叠加北材南下逐步开启，现货价格支撑或将转弱，贴水修复驱动也将消退；3、卷螺价差均处于历史较高水平，</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>铁水或将继续流向螺纹，导致其产量的增加；4、昨晚外围股市大幅下跌，系统性风险或继续影响市场走势。今日需关注即将公布的9月房地产等投资数据。</p> <p>2、铁矿石：港口库存中主流中品矿以及澳洲矿资源，尤其是PB粉资源，偏紧的局面短期仍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粉资源紧张导致PB与金布巴价差快速拉开，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，并且随着唐山公布采暖季分级限产钢厂名单，采暖季限产或将逐步开启，上海周边钢厂10月下旬后将进入限产阶段，叠加当前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合约多单持有，新单暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>焦煤供需边际向好，多焦煤空热卷继续持有</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，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随着各地方政府焦化限产方案陆续出台，采暖季环保限产叠加焦化去产能任务或将造成焦炭供应出现收缩情况，焦炭供需边际好转预期对焦价形成支撑。再者，目前独立焦化厂焦炭库存低位，使得焦企仍有议价能力，部分地区开启焦炭第二轮提涨，亦对焦价有一定支撑作用。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。受进博会影响，江苏地区部分钢厂限产，焦炭需求边际收缩。再加上下游钢厂</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>焦炭库存增至中高水平且近期焦炭到货量尚好，钢厂对于涨价仍有一定抵触情绪。港口方面，贸易商基于利润不高，对于焦炭的采购积极性一般，少数贸易商多持谨慎态度。另外，股市悲观情绪蔓延至大宗商品，对焦炭期货价格亦有较大影响。综合看，焦炭价格走势偏震荡，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>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，建议多焦煤空热卷套利组合继续持有。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</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	<p>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>棉纺产业链</p>	<p>供稳需弱态势延续，郑棉 1 月前空继续持有</p> <p>综合看，供给端整体棉花市场供给资源维持充裕，累计公检已突破 40 万吨；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，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，ICE 期棉市场区间震荡为主。西南棉区天气近日转好，但前期持续降雨已导致部分棉絮脱落现象，而德州南部地区户外作业已经恢复，天气利多炒作有限，重点关注东南部飓风定损情况。昨日郑棉延续震荡偏弱走势，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>	<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