

操盘建议

金融期货方面：政策面利多预期提振股指，但资金面尚无明确印证，IF 前空离场，新多宜等待进一步确认信号。

商品期货方面：供给端存潜在上行驱动，焦煤新多可介入；多头氛围不断发酵，黄金仍有上行空间。

操作上：

- 1.国内煤矿安全检查预期加强，或加剧焦煤供应紧张格局，焦煤 JM1901 可试多；
- 2.市场避险情绪有望再度升温，且 CFTC 黄金看多头寸不断增加，AU1812 前多持有。

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	-20.42%	/	/	/	2	持有	
工业品	做多JM1901	5%	3星	2018/10/22	1370	0.00%	中性	偏多	偏多	2	新增	
	做空HC1901-做多JM1901	5%	3星	2018/10/17	5.64	-0.44%	中性	偏空	偏空	2	持有	
	做多ZC901-做空ZC905	5%	3星	2018/10/11	43.4	0.14%	中性	偏多	偏多	2	持有	
	做空MA901	5%	3星	2018/10/17	3376	1.32%	偏空	偏空	偏空	2	持有	
贵金属	做多AG1812	5%	3星	2018/10/16	3565	-0.25%	偏多	中性	偏多	2	持有	
	做多AU1812	5%	3星	2018/10/11	268.1	2.97%	偏多	/	中性	2	持有	
农产品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	9.84%	中性	偏空	偏空	2	持有	
	做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	0.29%	中性	偏空	偏空	2	持有	
软商品	做多SR1901	5%	3星	2018/10/8	5151	0.58%	偏多	偏多	偏多	2	持有	
	总计	50%		总收益率		54.64%		夏普值		/		
2018/10/22	调入策略	做多JM1901				调出策略	做空F1811					

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>政策面利多预期提振股市，但持续性尚待验证</p> <p>上周五（10月19日），两市再度大幅低开，但在权重股拉升带动市场整体大幅反弹。截止收盘，上证综指收涨2.58%报2550.47点，站上5日线；深证成指涨2.79%报7387.74点，创业板指大涨3.72%报1249.89点，创近4个月最大单日涨幅。两市成交2870.11亿元，量能小幅放大。</p> <p>盘面上，创业板蓝筹率先大涨，午后金融、地产和白马股等权重板块领涨，市场整体氛围有所好转。</p> <p>当日沪深300、上证500和中证500期指主力合约基差倒挂幅度有所扩大，为现货指数涨幅相对更大所致。以此看，远月预期仍待继续改善。</p> <p>虽然国内第3季度宏观面主要经济指标偏空，但受决策层密集发声支持性言论提振，股指低位大幅反弹。而从资金面看，因量能仍未明显放大，且政策落地的实际效果尚待验证，故前空宜离场，但新多宜等待进一步入场确认信号。</p> <p>操作具体建议：新单观望。</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 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>市场风险偏好修复，期债前多离场</p> <p>上周五国债期货全天震荡走弱，尾盘出现止跌，主力合约TS1812、TF1812和T1812分别下跌0.05%、0.05%和0.18%，股债跷跷板效应依旧明显，上周五在股市出现反弹下，债市回吐部分前期涨幅。宏观面上，上周五公布的投资数据整体表现仍偏弱，但金稳会等均在公开场合表示对股市的维稳意图，叠加周末减税政策的确立，市场避险情绪有所消退。流动性方面，资金成本受到税缴压力的影响略有抬升，央行在公开市场重启逆回购，中性稳定的货币政策不变，整体资金面压力预计有限。整体来看，目前市场预期对经济预期持续悲观，但在股市连续下跌和维稳政策连续出台的情形下，市场风险偏好有所修复，期债短期内进一步上行动力放缓，前多可获利了结，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>	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>沪胶上周五全天震荡运行，夜盘开盘小幅高开但随后仍窄幅震荡。主力合约1901白天上涨0.21%，夜盘上涨0.25%。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，近期公布的经济数据仍表现偏弱，但政策维稳意图较强，且税改政策在周末确立，市场宏观预期有所修复。前期出口退税政策或对轮胎需求有所提振，</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>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，但从盘面上看沪胶价格位于低位，12000 处支撑较强，进一步下行空间有限，且宏观预期有所修复，预计本周胶价将偏强震荡，但空间有限。</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>供应宽松需求转弱，沪铜前空持有</p> <p>第二十二批限制进口类固废批文公布，废铜共 9 家企业获批量 2.0836 万，废铜重新替代精铜，国内库存亦是连续两周上涨，需求端，9 月铜管开工率环比回落，同时临近冬季北方开工条件恶化，而此前备受期待的电网投资发力并未出现，预期铜供应宽松需求转弱，叠加宏观面美元仍存上行驱动，沪铜前空可继续持有。期权方面，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>氧化铝价格的持续回调，导致原铝成本下移，铝价走低回吐前期成本抬升带来的价格上涨，但考虑到国内矿石供应仍维持偏紧及铝企生产普遍亏损，铝价大幅下跌的空间不大。我们预计沪铝短期内将于万四附近震荡调整，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>供应增加预期增强，沪锌可逢高试空</p> <p>上周 10 月合约交仓后上期所库存明显增加，且料冶炼厂于四季度增产以完成年度计划，增强了供应增加的预期，此外基建数据变现不及预期，我们对四季度基建落地带动锌锭消费存疑，预计锌价重心难维持高位，将承压回落。因此建议激进者可逢高试空。</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>基本面支撑较强，沪镍前多继续持有</p> <p>内蒙限电以及辽宁环保因素影响令镍铁产量受限，同时随着菲律宾地区雨季来临，后续镍矿供应增量有限，而下游不锈钢表现平稳，整体而言，镍基本面支撑较强，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>单边风险较大，原油宜持组合思路</p> <p>距离美国新一轮的对伊朗的制裁越来越近，美财长根据当前的情况调整了制裁与豁免政策，但其最终将其出口降至 0 的目标仍未改变，不应将其视作政策的宽松，而应是达到目标前缓冲期的延长；</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703

	<p>同时沙特记者卡舒吉的失踪案牵动市场神经，美国沙特关系的紧张将在情绪面对油价造成较大的冲击；</p> <p>但与此同时，中期选举临近，我们一直提示的关于中期选举前特朗普加大油价干预力度的风险依旧存在，这也使得特朗普通过卡舒吉案施压沙特增产继续压制短期内油价成为可能，叠加美国不断增长的产量与钻机数，本周油价或在情绪面的紧张与实际产量的增长下呈现盘整走势，单边宜观望，在美国增产、多国因避开伊朗而寻求其他替代油种的前提下，多 BRENT-空 WTI 组合继续持有。</p> <p>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，且黄金的空头寸持续下滑，实物持仓不断上行，看多情绪正在复苏，黄金白银前多继续持有。</p> <p>单边策略建议：观望；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>现货坚挺继续修复贴水，螺纹 01 合约前多耐心持有</p> <p>1、螺纹、热卷：上周高炉开工率及产能利用率环比小幅下滑 这是高炉产能利用率连续 9 周回升后的首度下降，且后半周唐山采暖季限产政策正式落地，未来随着各地区采暖季限产陆续开启，高炉产能利用率环比回落的概率提高，对钢材供应形成一定抑制作用。另外，上周 MS 建材日均成交表现较好，五大品种钢材库存双降且降幅环比扩大，表明下游需求表现良好。并且上周 9 月投资数据出炉，房地产投资增速小幅回落，但房屋先开工面积增速环比提高 0.5 个百分点，房屋施工面积环比提高 0.3 个百分点，叠加工地赶工预期，采暖季前需求保持偏强状态的概率较高，短期内现货价格大概率继续保持坚挺。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 合约多单耐心轻仓持有，继续关注螺纹 1-5 正套走势。同时需关注以下几个风险点 1、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，而热卷产量下滑，对螺纹价格形成压力；2、9 月商品房销售面积增速回落 1.1 个百分点，销售的回落将对地产投资形成较大拖累，并且，市场对于钢材终端需求季节性走弱预期较强，随着需求的回落现货价格支撑</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>或快速转弱,贴水修复的动力也将消退;3、北材南下资源逐步增加,对南方现货价格形成压力。</p> <p>2、铁矿石:两拓3季度财报公布显示其销量环比下滑,且本周两拓港口泊位检修较多,预期澳矿发货量将环比回落,港口库存中主流中高品澳洲矿资源,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与金步巴价差快速拉开,盘面定价品种-金布巴粉性价比增强,部分钢厂开始增加金布巴粉的用量,金步巴粉估值有继续向上修复的动力,这也导致铁矿石盘面基差走强,对盘面价格形成提振。并且,钢厂利润整体依然偏高,对铁矿石价格上涨接受度较好。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,新单逢低介入。</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>山东煤业事故引发安全大检查预期,焦煤1901合约可轻仓试多</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,由于煤炭进口平控的影响,4季度进口煤数量或将收紧,以及山东煤矿安全事故可能引发国内煤矿新一轮安全建材,动力煤供应受抑制。不过考虑到进口煤政策仍有一定不确定性,并且下游电厂库存已经增加至1550万吨的偏高水平附近,电厂日耗进一步下降,对01合约的高度形成压制,因此建议单边暂时观望,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:目前炼焦利润维持高位、环保限产边际减弱,各地焦企开工积极,导致焦炉开工率持续回升,对焦价形成一定压制。需求方面,上周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,且后续各地陆续开启采暖季限产,钢企对于焦炭需求或将有所减弱。并且,多数钢厂焦炭库存增至合理水平且近期焦炭到货量尚好,钢厂对于涨价有一定抵触情绪。另外,贸易商补库力度较弱,现货价格涨幅或将低于预期,焦价进一步上行压力较大。但是,后期各</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>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，焦炭现货第二轮提涨对焦价有一定支撑作用。综合看，焦价走势偏震荡，后期重点关注即将到来的错峰生产对焦炭供需面的影响力度。操作上 建议 2550-2650 区间内逢高沽空，下方 2100-2200 区间内逢低做多。</p> <p>焦煤：山东煤业事故引发安全大检查预期，山西煤矿超产督查持续进行，焦煤资源短期受限，加之进口煤配额限制，预计四季度焦煤供应或将维持偏紧格局。在炼焦利润较好、环保限产不及预期的情况下，焦化企业开工积极，使得焦炉开工率持续上升，焦煤需求得到保证。并且，当前煤矿库存仍处于同期较低水平，焦煤受到较强支撑。不过，随着秋冬季临近，各地区陆续开启限产模式，下游钢铁企业对于焦煤的需求或将有所减弱，对焦煤形成一定压力。综合看，焦煤走势震荡偏强，建议 JM1901 合约可轻仓试多。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。</p> <p>单边策略建议：轻仓介入 JM1901 合约多单，仓位仓位：5%，入场区间：1370-1380，目标区间 1400-1410，止损区间：1350-1360。</p> <p>组合策略建议：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>需求拖累，MA1901 短期看至 3200</p> <p>上周生态环保部正式宣布京津冀 2018-2019 冬季环保不再统一停工限产，10 月至今，仅陕西临汾、河北保定部分甲醇工厂减产，多数企业正常生产，本周陕西蒲城清洁能源（90 万吨）、咸阳化学（60 万吨）、西北能源（30 万吨）及河南鹤壁（60 万吨）四套装置短修一直两周，十一月中旬甲醇供应将全面回升。而因担心伊朗出口问题，本月其他地区进口到港量增幅明显。上周周兴能源 MTO 装置停车，本周蒲城清洁能源 MTO 装置计划检修，MTO 亏损严重令甲醇需求下滑，同时二甲醚及 MTBE 跌势不止也限制甲醇上行。需求端矛盾大于供应端，短期甲醇看跌至 3200。</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>棉价重心继续下滑，郑棉 1 月前空耐心持有</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格：</p>



	<p>综合看，供给端目前累计公检新年度棉花已超 50 万吨，叠加后续滑准税增发配额预期，整体供应依然宽松；下游需求看，中美贸易摩擦仍是未来长期的主旋律，且最新公布的中国出口美国纺织品及服装数量增速显著下滑，加之 9 月棉纺行业制造业景气度仍处荣枯线下方，内外需求两弱态势未改。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 期棉市场延续区间震荡走势。目前美国东部棉区前期旱情已基本消除，而西部近期虽有持续性降雨，但均较为分散且雨量有限，干燥干旱天气或仍将持续，利于棉花后期吐絮采摘。周五郑棉继续探底，最低报 15175，价格重心已回至 4 月区间水平，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>	F3040083
--	--	----------

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