

操盘建议

金融期货方面：因基本面整体预期偏空、各类改善流动性政策的推涨效果存疑，股指仍处震荡磨底阶段，新单继续观望。

商品期货方面：供需面预期向好，螺纹钢可持多头思路；本周市场波动有望继续放大，金价仍有上行空间。

操作上：

- 1.采暖季临近供应增长受限，终端需求旺盛库存持续下降，螺纹 RB1901 新多逢低介入；
- 2.美国 9 月 PCE、非农等数据陆续公布，VIX 指数将延续涨势，沪金 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
2018/10/29	金融衍生品	做多IF1811	5%	3星	2018/10/23	3240	-0.57%	中性偏多	偏多	/	2	持有
	工业品	做多JM1901	5%	3星	2018/10/22	1370	1.64%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多RB1901	5%	3星	2018/10/29	4150	0.00%	中性	偏多	偏多	2	新增
	贵金属	做多AU1812	5%	3星	2018/10/11	268.1	3.84%	偏多	/	中性	2	持有
	农产品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	10.96%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	0.31%	中性	偏空	偏空	2	持有
	软商品	做多SR1901	5%	3星	2018/10/8	5151	-0.50%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	总计		35%		总收益率		54.52%	夏普值			/	
2018/10/29	调入策略	做多RB1901					调出策略	做多ZC901-做空ZC905、做空CU1901				

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>实质性推涨力量仍不足，维持震荡市</p> <p>上周五（10月26日），股指高开低走翻绿。截止收盘，上证综指收跌0.19%报2598.85点，深证成指跌0.33%报7504.72点，创业板指跌0.82%报1263.19点。两市成交2825亿元，量能持续收窄。当周三大股指本周均小涨逾1%。</p> <p>盘面上，地产和周期股整体表现良好，券商持续大涨后开始回调，而白酒和食品等大消费板块则仍显萎靡。</p> <p>近日沪深300、上证500和中证500期指主力合约期现基差涨跌互现，市场整体情绪缺乏方向性指引。</p> <p>虽然各类改善流动性预期的政策持续出台，但宏观面和行业基本面整体预期偏空，其实质性的推涨效果存疑。此外，从主要分类指数近日走势和资金情绪看，股指上下两难，整体仍处震荡磨底阶段，新单依旧无入场信号。</p> <p>操作具体建议：持有IF1811合约，策略类型为单边做多，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>	研发部 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>期债上行动力放缓，暂时观望为主</p> <p>上周五国债期货早盘小幅低开，随后震荡上行尾盘略有回落，全天小幅收涨，主力合约TS1812、TF1812和T1812分别上涨0.00%、0.01%和0.03%。从经济数据数据来看，宏观整体弱势不改，但政策利多不断，预期存在逐步好转的可能。流动性方面，上周在公开市场净投放创近几个月单周新高，资金面明显宽松。综合来看，宏观数据弱势，资金面宽松均对债市形成一定支撑，但宏观预期存在较大修复可能性，且人民币汇率持续走弱对债市有一定压力，叠加目前期债处于相对高位，预计断情进一步上行动力有所放缓，操作上建议暂时观望，等待回调买入机会。</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>基本面弱势难改，沪胶低位震荡</p> <p>沪胶上周五白天窄幅震荡，夜盘尾盘跟随黑色商品出现跳水。主力合约1901白上涨0.42%，夜盘下跌1.57%。上周财政部确定上调部分轮胎出口退税率，同时近日欧盟下调对华轮胎反倾销税率，短期对轮胎需求预期有所提振。但国内经济预期悲观，内需仍相对偏弱，且天胶高库存仍是主要矛盾。全球供大于求格局不变，国内方面，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，显性库存转为隐性库存，短期内供给压力持有。从成本价格来看，目前沪胶价格距离成本价仍有一定空间。整体来看，目前橡胶</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>基本面弱勢不改，上周沪胶一度下破前低后修复，关注11500处支撑，操作上建议暂时观望。 (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>预计震荡为主，沪铜前空离场 基本面，废铜消费回暖、精铜库存累积的格局暂无改变，然边际驱动有所削弱，同时市场对于后期国内电网招标有所期待，对铜价形成一定的支撑，宏观面，美元有望维持强势，然当前市场多在等待美国中期选举行情，沪铜近期预计震荡为主，难有趋势性机会，前空暂离场。期权方面，波动率预计难有进一步走扩，Long Strip 期权组合离场。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 贾舒畅	<p>021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
有色金属(铝)	<p>料铝价止跌企稳，沪铝前多持有 受海德鲁将恢复运行100%产能消息的影响，海内外铝价承压，但考虑到一方面海德鲁实际复产时间未定，海外供应格局仍短缺，另一方面国内铝土矿供应紧张以及采暖季限产限制了氧化铝开工率，氧化铝价格继续下跌概率不大；从而导致原铝生产成本长期处于铝价之上，倒逼高成本的铝企实施减产或停产。料铝价待企稳后大概率反弹，因此建议前期多单可继续持有。 (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 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
有色金属(锌)	<p>供应增加预期仍存，沪锌前空耐心持有 上周海内外库存双双下滑，在一定程度上增加了锌价下跌的阻力。但我们依然认为在供应增加以及需求弱勢的预期下，锌价上涨空间有限，而下跌概率更大，因此，我们建议激进者可在反弹阶段逢高渐进式空单加仓。 (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 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
有色金属(镍)	<p>基本面多空交织，沪镍新单等待机会 金川WP镍矿出口配额到期，预计月均影响22万湿吨出口量，10-11印尼镍矿出口配额到期情况较多，未来持续接存不确定性，印尼德龙镍铁增量不及预期，然国内镍铁新增产能不断投放，同时不锈钢库存有所积累，沪镍基本面多空交织，技术面周五镍价跌破十万关口，创今年4月以来新低，进一步下行的空间存疑，稳健者可暂观望。 (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 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
原油	<p>趋势难明原油或继续震荡，避险属性将继续推升金价 上周美股频发的大幅调整对风险偏好的拖累、持续累加的美国原油库存，以及沙特对于增产的言论均令油价在周初大幅下滑，但随后沙特“出尔反尔”的关于不希望看到油市库存累积的表态则再度令原油获得支撑，同时俄罗斯方面也表示可能存在闲置产能不足的状况同样利多油价；</p>	研发部 贾舒畅	<p>021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>

	<p>从短周期的油价走势看，在周初大跌后，其陷入了区间震荡的局面，伊朗受制裁之日临近，但其出口或产量是否会继续下滑仍需观察、沙特记者案将产生何种影响尚不明确、沙特对增产至 1200 万桶/日的承诺能否实现也因其反复的言论存在较大不确定性，整体看，在美国制裁伊朗之前，诸多不确定性叠加将难以产生明确趋势，本周油价将在消息面的影响下，延续震荡走势，新单建议观望，可短线参与区间操作。</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>需求旺盛供应增长受限，螺纹 01 回调轻仓试多</p> <p>1、螺纹、热卷：上周五海外金融市场再度大跌，系统性风险有所增加，短期或导致市场避险情绪增强。国内 9 月规模以上工业企业利润同比增长 4.9%，增速下滑 5.1 个百分点，前三季度规模以上工业企业利润同比增长 14.7%，增速下滑 1.5 个百分点，经济下行压力逐渐在宏观数据中显现。再加上北方钢材价格开始回落，南下资源或逐渐增加，且周末钢坯累降 20，周初钢材价格或承压。不过从中观行业面来看，钢材整体供需有望继续维持紧平衡状态，对盘面支撑较强。重点城市采暖季限产方案已经陆续出台，上周高炉开工率环比亦出现环比回落，MS 五大品种钢材总产量环比减少 15.14 万吨，随着采暖季临近，钢材供应继续增长的概率降低。而需求端受房地产赶工的影响，整体保持旺盛态势。并且上周 MS 五大品种钢材库存再度大幅下降，绝对库存偏低，亦表明需求相对供应偏强。产销数据均表明钢材供需短期内有望继续维持偏紧状态。分品种看，螺纹社库厂库双降，且降幅扩大，热卷厂库下降社库继续小幅增加；同时由于螺纹利润持续高于热卷，导致部分铁水从螺纹产线向热卷产线倾斜，且板材产线预检修也于近期进入实质检修阶段，导致螺纹产量连续两周大幅增加，而热卷产量连续下滑，钢材供应端对于热卷的支撑相对螺纹有所增强。综合看，钢价走势震荡偏强。操作上，轻仓介入买 RB1901 合约多单，仓位：5%，入场区间：4120-4150，目标区间：4220-4250，止损区间：4070-4100。</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>2、铁矿石：上周由于力拓泊位检修，澳矿发货量再度环比回落，港口库存中主流中品澳洲矿资源相对紧张的局面短期内大概率难以发生实质性的改善。由于中品澳粉，尤其是 PB 粉资源紧张，导致 PB 粉与金步巴粉之间的价差偏高，金布巴粉性价比增强，钢厂对金布巴粉需求增加，导致近期金步巴粉库存亦从 10 月初起持续回落，金步巴粉价格快速上涨，盘面定价标的价格的走强对连铁形成较强提振。并且，人民币持续小幅兑美元小幅贬值，周五突破 6.95，加之铁矿石海运成本重心上移，进口铁矿石成本也将逐步抬高，支撑盘面价格上移。不过 4 季度四大矿山供应存在一定增量压力，且采暖季限产将逐步开启，高炉开工率环比走弱的概率增加，未来铁矿石需求仍面临季节性走弱的局面，对盘面价格形成压制。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。由于今年采暖季限产边际放松预期较强，谨慎者可继续逢高介入买铁矿石空热卷的套利组合。操作上，轻仓介入买 I1901-卖 HC1901 套利组合，仓位：5%，入场比值：7.18-7.19，目标区间：6.48-6.49，止损区间：7.53-7.54。</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>焦煤供应或维持偏紧，JM1901 前多继续持有</p> <p>1.动力煤：大秦线检修结束，港口调入资源环比增加，而下游电厂库存偏高，导致市场煤采购需求偏弱，港口煤价弱勢下调。但是随着天气转冷，动力煤消费旺季也将来临，北方冬储需求逐渐增强，叠加 4 季度进口煤配额偏紧，煤价下方的支撑也在逐步增强。综合看，动力煤近期走势偏震荡，新单暂时观望，买 1 卖 5 正套组合继续轻仓持有。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：受上海进博会影响，华东地区焦炉开工率出现明显回落，使得全国焦炉开工小幅下滑 1.30 个百分点至 78.05%，焦炭供应边际小幅收缩，对焦价形成较强支撑。当前焦化厂焦炭库存低位，出货良好，焦企涨价意愿较强，加之下游钢厂开工高位，钢厂对原料焦炭采购积极性较高，使得北方地区普遍落实第二轮提涨，再加上目前焦炭盘面价格贴水现货价格较深，焦价受到较强支撑。不过，从各地方政府印发的环保政策及临汾出台的采暖季差异化错峰生产方案来看，采暖季期间焦企限产严格执行的概率较低，并且，环保部再次强调禁止“一刀切”，焦炭供应大幅收缩可能性有所减弱，对焦炭形成较大压力。综合看，近期焦价或将继续保持高位震荡格局，考虑到焦炭波动较大，建议单边暂观望。</p> <p>焦煤：山西地区针对煤矿超产督查以及受山东 41 座煤矿停产影响，产地原料煤供应紧张，且目前全国煤矿库存持续下降至同期低位，再加上四季度进口煤配额限制，焦煤供应或将长期维持偏紧格局。同时，下游焦企炼焦利</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>润较好、环保限产影响减弱，焦炉开工率维持高位，焦煤有一定刚性需求，对煤价形成较强支撑。不过，随着秋冬季临近，各地区陆续开启限产模式，下游钢焦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 合约多单继续持有。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。单边策略建议：继续持有 JM1901 合约多单，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>		
甲醇	<p>避险情绪提升，甲醇试探前低</p> <p>回顾整个十月，节后期货 1901 首周 8% 的涨幅经过近两周的下跌已经完全消化，在供应回升，需求欠佳以及宏观利空的背景下，甲醇短期不再具备冲高可能。但是随着采暖季临近，北方环保限制焦炉气制甲醇开工，西南限气保民用限制天然气制甲醇开工，未来两个月供应预期偏紧，是甲醇最大的利多因素。上周五受美股大跌影响，夜盘避险情绪提升，甲醇试探 3200 前低，周一盘面仍有可能继续低探，建议等待企稳后轻仓试多。</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>库存持续积累，中长期下跌风险加剧</p> <p>上周聚乙烯石化库存上涨 7%，社会库存下降 0.8%，港口库存 36.4(-1.6)万吨。聚丙烯石化库存增加 0.46%，社会库存减少 24.27%。上周两油全面下调出厂价，贸易商积极出货，下游继续看跌，刚需采购。需求方面，农膜及注塑订单良好，厂家开工高位，而塑编及 BOPP 利润有限，开工率偏低。目前市场整体供应充足，检修装置寥寥，预计石化库存将会持续积累。而随着美国对伊朗制裁临近，油价受到强劲支撑，加之人民币汇率依旧在 6.9 之上，短期进口成本依然存在支撑。本周维持震荡偏弱观点，中长期继续看跌。</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>注册仓单流出缓慢，郑棉 1 月前空继续持有</p> <p>综合看，国内供给端随北疆机采棉采收完成约 80% 左右，近期全国公检速度明显加快，目前已接近 90 万吨。在此次洛阳棉花会议上了解到，本年度新疆手摘棉因无人机催落剂喷洒原因导致衣分率有所下降（约下滑 1% 个点）；下游需求看，中美贸易摩擦仍不排除有继续升级的可能性，</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>中国进口美国棉花签约量仍是呈持续违约状态，加之 9 月棉纺行业制造业景气度仍处荣枯线下方，整体需求偏弱的主基调仍在。库存方面，9 月工商业库存同环比均呈增长态势，工业库存因坯布等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，具体观察具体滑准税配额的使用情况；国际方面，飓风迈克尔的定损报告尚未公布，但据知情人士透露，乔治亚州损失惨重，多个棉区被全部摧毁，市场预计未来 11 月 USDA 将下调美棉产量数据，美棉重回上升趋势，但上方 80 美分的压力仍存。目前飓风威拉已减弱为热带低压，西德州受外围已出现恶劣天气，近期将以持续性降雨天气为主，对户外作业造成较大影响。周五郑棉价格重心继续下移，夜间下破 15000 点重要支撑，最低报 14800，近期仓单预报数量显著增加，但陈棉注册仓单流出速度依旧缓慢，目前整体压力未得到有效释放，受外盘价格回落、整体市场情绪疲弱影响，建议新单短期继续采取逢高沽空操作，因远期存潜在利多因素，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