



操盘建议

金融期货方面：股指下方有所支撑。但基本面驱动向下、关键位阻力明显，且资金持续推涨意愿不佳，IF1811 逢高入场空单持有。

商品期货方面：供应压力增加，风险偏好降低，工业品整体弱势难改，宜持空头思路。

操作上：

1. 锌精矿进口增加、炼厂开工回暖，沪锌 ZN1812 前空持有；
2. 供大于求格局持续，且空头情绪不断发酵，沪胶 RU1901 前空持有。

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	
2018/10/31	金融衍生品	做空IF1811	5%	3星	2018/10/30	3130	0.14%	中性	偏空	/	2	持有
	工业品	做多JM1901	5%	3星	2018/10/22	1370	1.06%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空NI1901	5%	3星	2018/10/30	98330	0.09%	偏空	偏空	偏空	2	持有
		做空ZN1812	5%	3星	2018/10/22	22105	2.41%	偏空	偏空	偏空	2	持有
		做空RU1901	5%	3星	2018/10/30	11360	1.67%	中性	偏空	偏空	2	持有
		贵金属	做多AU1812	5%	3星	2018/10/11	268.1	3.11%	偏多	/	中性	2
	农产品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	12.23%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	0.34%	中性	偏空	偏空	2	持有
	总计		40%	总收益率		54.68%		夏普值			/	
	2018/10/31	调入策略	做空RU1901、做空ZN1812				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，股指杠杆为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>续涨动能不足，IF 空单持有</p> <p>周二（10月30日），股指低开后受大金融板块护盘提振翻红。截止收盘，上证综指收涨 1.02%报 2568.05 点，深证成指涨 0.72%报 7375.23 点，创业板指涨 0.76%报 1259.95 点。两市全天成交逾 3100 亿元，量能明显放大。</p> <p>盘面上，券商股再掀涨停潮、银行及保险股积极跟涨，汽车零部件板块亦有抢眼表现，而白酒板块则依旧低迷。</p> <p>当日沪深 300、上证 500 和中证 500 期指主力合约基差处合理区间，再结合二者绝对价格看，市场整体情绪无明显改善。</p> <p>从主要分类指数近日走势看，受蓝筹权重股护盘带动，股指在低位有一定支撑。但从宏观面 and 全行业利润预期等基本因素看，其整体驱动向下，而资金入场意愿依旧谨慎，且关键位阻力明显。总体看，空头策略安全性相对更高。</p> <p>操作具体建议：持有 IF1811 合约，策略类型为单边做空，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>经济预期悲观，期债表现偏强</p> <p>昨日国债期货早盘窄幅震荡，临近中午出现回落，尾盘再度抬升，全天微幅收跌，主力合约 TS1812、TF1812 和 T1812 分别下跌 0.01%、0.03%和 0.03%。从经济数据数据来看，宏观整体弱势不改，虽不断有利多政策出台，但短期内对市场作用仍未有表现。股市昨日白天一度震荡上行，但强势未持续，股债跷跷板效应仍明显。流动性方面，昨日资金成本继续下行，接近前低，但央行连日来持续做净回笼操作，午后资金略有收紧，资金进一步宽松空间有限。综合来看，市场悲观预期短期内难出现明显改善，避险情绪仍对债市有一定支撑，再加上资金相对偏宽松，前期多的可继续持有。</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>基本面弱势难改，沪胶前空持有</p> <p>沪胶昨日继续延续弱势，夜盘窄幅震荡。主力合约 1901 白上涨 0.09%，夜盘下跌 1.63%。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，跌破前期 11500 关口后，胶价或存</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>惯性有进一步下跌空间。在宏观和基本面都相对弱势情况下，沪胶大概率维持弱势。</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>风险偏好下行，沪铜新空介入</p> <p>1-9月全国电网工程投资完成额同比下降9.6%，国内消费疲弱趋势明显，继续拖累市场去库存的速度，加剧沪铜上方压力，宏观面，美元延续强势，美国可能对中国采取的新的贸易战令市场避险情绪升温，综合考虑，沪铜可介入新空。期权方面，建议买入Gamma最高的看跌期权。</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 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
有色金属 (铝)	<p>铝价宽幅震荡，宜以观望为主</p> <p>隔夜特朗普表示将会与中国就贸易问题达成“绝佳协议”，但若无法达成协议，将会有巨额新关税实施，引发市场对贸易战升级的担忧，铝价承压。但考虑到其成本支撑作用依然存在，下破万四心理关口概率较小，沪铝表现相对抗跌。因此建议在中美贸易关系无实质进展前宜以观望为主。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属 (锌)	<p>供应增加预期仍存，沪锌前空耐心持有</p> <p>隔夜特朗普就中美贸易警告称若未能达成贸易协议，仍有可能实施巨额新关税，贸易战升级的担忧情绪再起。此外沪锌基本面偏弱，即锌精矿进口量的增加叠加加工费的回暖，冶炼厂将提高开工率增加锌锭供给。因此我们认为在宏观及基本面共振下锌价仍有下行空间，建议沪锌前空可继续持有。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属 (镍)	<p>风险偏好下行，沪镍前空持有</p> <p>镍铁产能增加进程稳步推进，需求端不锈钢库存持续积累，镍基本面暂无新增驱动，依旧维持偏弱格局，而宏观面美元维持强势，美国可能对中国采取的新的贸易战令市场避险情绪升温，沪镍前空可继续持有。</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 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
原油	<p>震荡区间未打破，油价仍待方向选择</p> <p>中美贸易紧张情绪再燃，美国原油库存，尤其是库欣库存，在sunrise管道的提前投产下持续累积，令油价下挫，而此前沙特表态的不愿看到全球库存上升的过剩局面，其表态是否会反映在其10月份的产量中仍是未知数，持续的美国原油库存累积、沙特俄罗斯等国9月的增产以及频发的风险偏好调整等等因素均令近期的油价走势偏弱，但整体仍旧处于震荡区间，对于即将到来的美国对伊朗的制裁，仍有部分买盘在逢低介入，情绪面上的利多“期待”或成为油价下方的支撑因素，整体而言，在美国制裁落地之前，市场表现相对谨慎，难有趋势性行情出现，维持短</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>期内油价震荡的判断，激进者可进行区间操作，稳健者在美元强势下继续持有多内空外组合。</p> <p>美股不断出现调整，而避险情绪令金价不断上扬，但避险情绪并不是唯一的驱动，全球范围内不断上升的市场波动令黄金成为了除美元之外更具吸引力、相对更加便宜的品种，尤其是在美联储与其他央行政策分化加大下美元大幅回流，“美元荒”局面不断出现之时，而此前历史新高的净空头寸也意味着更多的空头将被挤出，情绪的逆转将带来更大级别的反弹，因此黄金前多持有，逢回调继续加仓。</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 WTI1812/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>高炉限产力度同比减弱，多铁矿空热卷组合持有</p> <p>1、螺纹、热卷：近期钢材基本面多空博弈激烈，使得钢价整体近期走势偏震荡。昨日临汾、连云港等地区均有环保政策文件公布，秋冬季钢铁行业整体限产力度仍有环比趋严的可能，高炉开工率及产能利用率连续两周的回落、MS 五大品种钢材总产量的下滑以及中钢协统计的 10 月中旬的粗钢日均产量的环比下降，均在一定程度上反映了这个迹象。而终端需求在房地产赶工的带动下，整体表现良好。供减需稳，钢材库存在 10 月连续大幅去库，绝对库存整体处于同期绝对低位。产销存短期内难见边际转弱的情况，对现货价格形成较强支撑，广州地区建材螺纹价格创新高至 5000 元/吨。昨日夜盘钢价再度大幅回调，期货贴水程度加深或将限制盘面进一步下跌的空间。但是 9 月经济数据环比继续走弱加剧了国内经济下行的担忧；环保严禁“一刀切”，采暖季限产力度较去年同期偏弱；而终端需求季节性下滑的预期、北材南下压力逐步增强的预期、以及贸易商冬储需求在当前钢价压制下偏弱的预期，需求端支撑也可能将环比走弱。分品种看，热卷受中美贸易摩擦及国内制造业疲软拖累下游需求，导致其价格走势弱势难改，亦会对螺纹形成拖累。综合看，钢价走势偏震荡，螺纹单边暂时观望；继续耐心持有买 RB1905-卖 RB1901 套利组合，仓位：5%，入场区间：400-405，目标区间：300-305，止损区间：450-455。</p> <p>2、铁矿石：港口库存中主流中品澳洲矿资源相对紧张的局面短期或将持续，导致主流中品澳粉价格整体偏强，甚至逐步开始带动低品粉矿估值向上修复，对盘面价格形成提振。并且，人民币持续小幅对美元小幅贬值，美元兑人民币中间价有望破 7，进口铁矿石成本逐步抬高的趋势</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>可能将继续，亦在支撑盘面价格中枢上移。不过 4 季度海外矿山铁矿石供应存在环比增加的压力，高品矿及 PB 粉资源供应或将增加，港口铁矿石库存结构性矛盾或有所缓和。且随着采暖季临近，高炉限产趋严的概率较高，未来铁矿石需求仍面临季节性走弱的局面，对盘面价格上方的压力逐渐增强。综合看，铁矿石近期或将高位震荡。另外，在生态部禁止环保“一刀切”的政策引导下，今年采暖季限产力度较去年同期偏低的预期较强，建议买铁矿石空热卷的套利组合继续持有。操作上，持有买 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>采暖季限产同比减弱，买焦煤卖热卷组合继续持有</p> <p>1.动力煤：港口调入资源恢复，且下游电厂库存偏高，市场煤采购需求偏弱，同时，今年冬季气温较去年同期可能偏高，动力煤迎峰度冬需求预期有所减弱。但是随着动力煤消费旺季的临近，北方冬储需求开启，叠加国内矿山环保安检严格产量释放受限，且进口煤配额偏紧，动力煤供需有边际好转的可能。同时，坑口煤价受冬储备货需求提振，导致港口价出现倒挂，港口贸易商出货意愿减弱，港口煤价跌幅或趋缓。煤价下方支撑逐步增强。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：昨日《吕梁市 2018-2019 年秋冬季工业企业错峰生产和错峰运输实施方案》出炉，提出将传统机焦炉出焦时间延长至 48 小时，较去年秋冬季更为严格，加之第二批中央生态环境保护督察“回头看”将全面启动，焦炭供应或出现边际收缩情况。另外，目前焦炭盘面价格贴水现货价格较深，焦炭期价受到较强支撑。不过，考虑到环保部再次强调禁止“一刀切”，以及汾渭地区秋冬季限产方案下调空气改善指标至 4%，环保限产有一定放松迹象，焦炭供应大幅收缩可能性有所减弱，对焦炭形成一定压力；需求方面，全国高炉开工率环比出现小幅回落，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，且空气质量数据显示大气污染仍较为严重，下游钢铁企业限产或将抑制部分焦炭需求，一定程度上对焦炭形成压制。综合看，焦炭走势较为震荡，考虑到焦炭波动较大，建议单边暂观望。后期重点关注采暖季限产具体执行力度。</p> <p>焦煤：近期受山东郓城煤矿事故影响关停的矿井开始陆续复产，或将缓解部分焦煤供应偏紧情况，加之秋冬季临近，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边际减弱，对焦炭形成一定压力。但是，考虑</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>到山西、山东等地安全及超产检查仍较为严格，且临近年底煤矿安全生产，焦煤产量或较为有限。进口煤方面，受通关口岸系统升级及通关规则改动，蒙煤通关车辆明显缩减，再加上后续进口煤配额限制，内外煤供应收紧预期增强，对煤价形成支撑。另外，下游焦钢企业利润较好、环保限产边际放松，对焦煤有一定刚性需求，煤价受到支撑。综合看，焦煤走势震荡偏强，建议 JM1901 前多继续持有。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。</p> <p>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>		
<p>甲醇</p>	<p>内外价差极值，甲醇下跌空间有限</p> <p>受期货下跌影响，多地甲醇现货继续补跌。西北地区仅关中报价维持坚挺，内蒙下跌 130 元/吨，同时因天然气受限，青海桂鲁昨日已经停车，青海中浩计划 11 月 20 日停车。华北及华中现货报价继续下行，但由于环保停产厂家不少，下跌幅度有限。华东地区目前进口亏损达 500 元/吨，贸易商继续挺价。目前关中甲醇仍在 3100 以上的高位，如果近期开始下跌，会对盘面形成较大压力，但经过本次下跌，PP-3MA 价差已经恢复至 700 点，而内外价差也来到历史新高，KDJ、RSI 及 MACD 都有触底回升的迹象，建议空单可部分止盈。</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>供应相对充足，聚烯烃维持弱势</p> <p>昨日期货继续走低，L1909 及 L1905 均创年内新低，PP 相对抗跌，固守于布林下轨附近。目前现货延续弱势，华南出厂价也开始松动，贸易商月底积极出货，下游买涨不买跌刚需采购。从供应端看，PP 拉丝流通货源偏紧，线性相对充裕，且近期检修装置有限，未来供应呈宽松状态。需求端 PP 弱于 L，BOPP 盈利情况并未好转，注塑表现欠佳，农膜延续旺季生产，对 L 形成支撑。预计今日聚烯烃延续窄幅震荡。</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>仓单压力限制反弹，郑棉 1 月逢高沽空为主</p> <p>综合看，国内供给端全国公检数量已突破 100 万吨，叠加后续的滑准税增发 80 万配额，供应依旧保持宽松，预</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</p>



	<p>计籽棉收购价格仍有进一步下行空间；下游需求看，若下月 G20 峰会中美谈判再次失败，美国将大概率在 12 月初宣布对中国剩余所有进口产品加征关税，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，受美元持续性走强影响，隔夜 ICE 期棉重心继续下移。目前德州中部及北部周中预计仍有大概率降水的可能性，将继续拖累新棉的采收进度。昨日郑棉以窄幅弱势震荡为主，近期仓单预报数量显著增加，主要集中在新疆交割库中，且陈棉注册仓单流出速度依旧缓慢，目前整体压力仍未有效释放，叠加受外盘重心下移、市场情绪悲观等因素，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>(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