



操盘建议

金融期货方面：基本面偏空、政策面预期偏多，股指暂陷入震荡，IF 前空上破 3200 离场。

商品期货方面：中美贸易谈判现曙光施压农产品板块，供需预期偏弱，黑色链原料端仍有下行空间。

操作上：

- 1.人民币贬值预期减弱，采暖季限产陆续落地，铁矿石 1901 逢高试空；
- 2.供需面依旧偏空、波动率下降，可介入卖出豆粕 M1901-C-3100 头寸；
- 3.原油虽处跌势，但美国对伊朗制裁临近加剧供应及情绪面扰动，新单观望为宜。

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
2018/11/2	金融衍生品	做空IF1811	5%	3星	2018/10/30	3130	-1.40%	中性	偏空	/	2	上破3200离场
		卖M1901-C-3100	5%	3星	2018/11/2	61	0.00%	偏空	偏空	偏空	2	新增
	工业品	做多JM1901	5%	3星	2018/10/22	1370	0.91%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空ZN1812	5%	3星	2018/10/22	22105	2.46%	偏空	偏空	偏空	2	持有
	贵金属	做空I1901	5%	3星	2018/11/2	520.5	0.00%	中性	偏空	偏空	2	新增
		做多AU1812	5%	3星	2018/10/11	268.1	2.97%	偏多	/	中性	2	持有
	软商品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	10.58%	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
		总计		40%		总收益率	54.42%		夏普值		/	
	2018/11/2	调入策略	卖M1901-C-3100、做空I1901					调出策略	做空CU1812、做空NI1901			

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>处震荡格局，IF 前空上破 3200 离场</p> <p>周四（11 月 1 日），股指高开低走。截止收盘，上证综指收涨 0.13%报 2606.24 点，深证成指涨 1.14%报 7567.79 点，创业板指涨 0.84%报 1286.33 点。两市成交 3832 亿元，量能明显放大。</p> <p>盘面上，白酒股领衔大消费板块进一步回暖，人工智能和军工概念股表现抢眼，但钢铁和煤炭等资源股表现不佳。</p> <p>当日沪深 300、上证 500 和中证 500 期指主力合约基差整体处合理区间，市场预期并未明显转乐观。</p> <p>从主要分类指数近日走势看，目前仍处基本面偏空、政策面偏多的僵持格局，股指下有支撑，但关键位阻力亦有较强压制，而资金整体持续追涨意愿不强则制约其上行空间。综合看，股指维持震荡市，前空上破关键位离场。</p> <p>操作具体建议：持有 IF1811 合约，策略类型为单边做空，头寸动态：上破位离场，减仓比例为 5%，离场参考区间：3200-3220。</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>期债上方阻力加大，前多获利离场</p> <p>昨日国债期货早盘受股市走前的影响，震荡运行。午后再度走强，主力合约 TS1812、TF1812 和 T1812 分别上涨 0.01%、0.03%和 0.06%。宏观面上，政策维稳意图明确，但经济数据持续保持偏弱，市场对经济的悲观预期仍存。人民币昨日收盘后表现偏强。整体宏观面对债市偏多，但目前市场股债跷跷板效应明显，在维稳意图下，短期股市或有企稳可能，债市上行空间受限。流动性方面，受央行连日来净回笼的操作，资金面较前期略有收紧，但整体资金成本仍维持较低位，金融市场流动性仍充足。综合来看，市场悲观预期短期内难出现转向，债市中期仍将表现偏强，但短期内上方压力或有所增加，前多可择机离场，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>下行动力放缓，沪胶暂时观望</p> <p>沪胶昨日白天震荡运行，临近尾盘出现抬升，夜盘震荡走强。主力合约 1901 白上涨 0.31%，夜盘上涨 1.2%。近期政策维稳意图交强，短期内宏观预期或有所好转，但经济数据仍表现疲弱，整体来看，国内经济悲观预期短期内难转向，内需仍相对偏弱。此外，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，</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114

	<p>下方支撑力度有限。从盘面看，沪胶连续下跌后短期内未有新增驱动，进一步下行动能或有所放缓。操作上，建议前空止盈离场，新空等待机会逢高入场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属 (铜)	<p>避险情绪降温，沪铜前空离场</p> <p>第二十三批限制进口类固废批文公布，总计 6 家废铜相关企业获批量 1.2225 万吨，废铜供应相对充足，而宏观面，中美两国贸易谈判的乐观预期令避险情绪的降温，美元预计偏弱震荡，支撑铜价上行，综合考虑，沪铜前空离场。期权方面，CU1901P49000 多头离场。</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>基本面表现不佳，沪铝短空尝试</p> <p>中美两国首脑通话向市场释放中美关系趋缓的积极信号，基本金属普受提振，而沪铝因基本面弱势依然走势低迷。主要是采暖季限产现实宽松对铝行业生产无明显制约，以及海内外价差收敛致使出口增速回落。目前来看，在铝锭高库存下市场对铝企减产预期敏感度不高。因此建议激进者可短空轻仓尝试。</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>中美两国首脑通话显示中美关系有望趋缓，市场情绪转暖，沪锌小幅反弹。但海外锌矿正运至国内，且进口矿加工费大幅提高将带动国内加工费回升，料在原料供应充足及冶炼利润可观前提下，预期锌锭产量增加。我们认为待市场情绪稳定后锌价将重回基本面，因此建议沪锌前空持有。</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>避险情绪降温，沪镍前空离场</p> <p>镍价近期主要受宏观因素驱动，而中美两国贸易谈判的乐观预期令避险情绪的降温，支撑镍价上行，然镍铁产能增加、不锈钢累库的偏弱基本格局限制了镍价上方空间，镍价预计震荡，综合考虑，沪镍前空离场。</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>不确定性充斥下原油对预期定价偏悲观，稳健者多内空外组合继续持有</p> <p>对于美国、俄罗斯以及 OPEC 产量不断增长的忧虑、对于全球原油需求受到高油价压制的忧虑、对于美国原油甚至全球原油库存增长的忧虑、对于伊朗被制裁后产量与出口变化不大的忧虑等等均在持续地支配着投资者的恐慌性抛售，油价一跌再跌；</p> <p>而周一将是美国对伊朗的第二轮制裁开启之日，从目前的油价走势讨论本次制裁是否已定价似乎并不可靠，同时，关于委内瑞拉频发的断电导致的 PDVSA 无法正常生</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703

	<p>产、利比亚与尼日利亚动荡的局势导致的运输上的困难都将是伊朗以外的潜在提振因素；</p> <p>而当下美国炼厂检修季基本结束，未来炼厂的需求将逐渐回归，这也将提供关于需求的关键指标，即，在炼厂开工旺季，美国原油库存是否会继续堆积；而目前的油价跌势似乎正在定价：1.伊朗被制裁后产量与出口不变；2.委内瑞拉等其他国家的产量不受扰动；3.美国俄罗斯 OPEC 产量继续增长；4.弱需求下，美国原油库存将在炼厂开工旺季持续累积；这样的定价似乎有些过于悲观，激进者可在当前位置逢低试多，稳健者等待周一局势明朗后进行右侧交易，同时组合继续持有。</p> <p>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的品种，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，同时当下黄金的驱动从避险情绪切换为美元走弱，前多可持有，逢回调继续加仓。</p> <p>单边策略建议：激进者合约：SC1812；入场价：509.7；动态：新增；稳健者观望；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>港口 PB 粉库存继续减少，多铁矿空热卷组合耐心持有</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。昨日特朗普释放中美贸易战缓和信息，市场宏观偏空情绪或有所减弱。中观面，进入 11 月，重点区域秋冬季限产将要陆续启动，仍将对钢材供应的释放形成压制，高炉开工率及产能利用率环比下降的概率较高。而终端需求在房地产赶工带领下整体较稳定。昨日 MS 钢材库存数据显示，钢材厂库社库双降，绝对库存依然处于绝对低位。若需求持稳而供应受限产影响逐渐下滑，11 月库存积累的概率则偏低，对现货价格及盘面期货价格都将形成较强支撑。但是由于国内宏观经济下行压力在逐渐增加，终端需求预期偏空。同时，环保严禁“一刀切”的政策基调已定，今年采暖季限产政策同比均出现了不同程度的放松，昨日 MS 公布的五大品种钢材产量数据显示，在唐山等部分重点城市理论上已启动秋冬季限产的情况下，产量依然保持增长，尤其是螺纹周度产量再创年内新高，同时，北方工地即将停工，南下资源在 11 月将较为集中，对钢材供应端形成压力。而终端需求存在季节性下滑的可能、同时今年贸易商冬储需求预期偏弱，需求的持续性若下降，那么现货及贴水修复的支撑都将被削弱。综合看，钢价走势偏震荡，螺纹单边暂时观望；继续耐心</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>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：本周澳矿发运量仍未恢复，巴西矿发运亦有所减少，港口铁矿石库存中中品澳洲矿资源相对紧张的局面难以在短期内缓和。因而 PB 粉-金步巴、PB 粉-超特粉的价差已经近期快速攀升至偏高的位置，并且钢厂对位于未来维持高盈利的信心不足，其他中低品粉矿对 PB 粉的替代性、性价比或将逐步显现，价差存在修复的驱动，预计低品粉矿价格可能相对走强。不过 4 季度海外矿山铁矿石供应存在环比增加的压力，高品巴西矿及 PB 粉资源供应大都可能有增加，港口铁矿石库存结构性矛盾或将缓和。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。再加上中美贸易战出现了缓和的迹象，人民币继续大幅贬值的预期减弱，加之普氏价格回升铁矿石进口盈利窗口已经打开，铁矿石成本端支撑有所减弱。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>内外煤供应持续偏紧，买焦煤卖热卷组合持有</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：近期汾渭地区供暖季限产方案相继出台，各地焦企陆续开启限产，加之第二批中央环保督察“回头看”全面启动，焦炭供应边际收缩概率有所提高。需求方面，从各地限产方案及高炉开工情况来看，下游钢铁行秋冬季限产较去年同期偏弱，加之环保部再次强调禁止“一刀切”，钢企对焦炭需求同比有所好转。另外，目前焦炭盘面价格贴水现货价格较深，以及中美贸易摩擦缓和，大宗商品受到提振，对焦炭期价形成较强支撑。不过，考虑到采暖季</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>限产仍将抑制钢厂对焦炭需求，再加上目前汾渭平原空气质量相对较好，焦企限产力度较弱，短期对焦炭供应影响较为有限，一定程度上对焦价形成压制。综合看，焦价走势以区间震荡为主，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：受安全及环保检查影响，煤矿生产受限，国内焦煤供应持续偏紧。蒙煤亦因通关问题车辆明显缩减，加之进口煤配额限制，内外煤供应收紧预期增强，对煤价形成支撑。需求方面，下游焦钢企业利润较好、环保限产边际放松，焦煤刚性需求得到保证，煤价受到支撑。另外，中美贸易摩擦缓和，大宗商品受到提振，亦对焦煤期价形成较大利好。不过，考虑到部分前期关停煤矿陆续复产，焦煤供应偏紧情况有所缓和，再加上 11 月起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，对焦煤形成一定压力。综合看，焦煤走势震荡偏强，建议 JM1901 前多继续持有。考虑到钢厂限产边际放松，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>下游普遍观望，甲醇延续弱势</p> <p>本周甲醇社会库存 18.69 (+3.39) 万吨，受期货大跌影响，工厂订单骤减。港口库存华东 54.4 (+1.37) 万吨，华南 15.73 (+2.71) 万吨。整体库存不断积累，继续对现货市场施压。本周各地现货普遍跌幅在 150 元/吨，下游 MTBE 及烯烃亏损严重，短期需求端利空尚在。目前进口亏损达 600 元/吨，转出口量增多形成小幅支撑。关注 MA901 是否能破 2900 关键支撑。</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>油价创 6 个月新低，聚烯烃持续偏弱</p> <p>本周石化库存高压及低压增加，线性减少，整体增幅在 7%，而 PP 库存整体变化不大。昨日聚烯烃继续下跌，L1901 接近年内新低。目前现货延续弱势，石化厂因库存压力而频繁下调出厂价，下游买涨不买跌刚需采购。从供应端看，PP 拉丝和线性生产比例短期偏低，但近期已经开始转产，且 11 月检修装置有限，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。昨日特朗普表示</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	<p>中美贸易战有望缓和，远期利好国内塑料制品出口，短期影响有限。目前油价持续下行，直接导致石脑油、乙烯及丙烯价格暴跌，在原料企稳前，聚烯烃恐难止跌。</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>棉价反弹力度有限，郑棉 1 月逢高沽空思路延续</p> <p>综合看，国内供给端依旧保持宽松，全国公检数量逐步加大，目前保持在每日 6-7 万吨的增长水平，且若后续对美棉放开进口，后期供需缺口问题或将得以解决；下游需求看，中美贸易争端仍是主旋律，重点关注本月底 G20 峰会的中美会晤情况，若谈判进展顺利，需求或将得以大幅回升。库存方面，工商业库存处历史高位水平，整体社会库存流动性不容乐观，近期关注 10 月库存变动情况；国际方面，中美两国元首昨夜互通电话，特朗普表示谈话进展顺利，市场对中美贸易摩擦局势缓和的信心增强，隔夜 ICE 期棉大幅上涨，最高报 79.6 美分，但上方 80 美分整数关口压力尚存。天气方面，近期美产区降雨预计将从德州西部逐步向德州中部和东部移动，棉农普遍担忧采收过程中多次的降雨降温天气会对新年度棉花质量造成不利影响；东南棉区因前期飓风迈克尔影响范围较大，定损工作仍在进行之中。昨日郑棉受消息面影响大幅反弹，最高报 15215，重点关注今日仓单流出速度，目前仓单预报数量继续增加，主要集中在新疆交割库中，短期 35 万吨的陈棉压力将继续对后市盘面造成极大压力，且受市场利多消息刺激下，棉价冲高后建议新单继续采取逢高沽空操作，前空耐心持有，且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>	<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