



操盘建议

金融期货方面：随政策面利多持续发酵、市场情绪好转，股指底部逐步明确，多头策略风险亦对应降低。

商品期货方面：黑色链成材端供需预期分化，宜持组合思路。

操作上：

1. 基本面仍未见企稳迹象、技术面仍处筑底格局，宜逢回调买入，IF1811 新多在 3250 下入场；
2. 北材南下增加螺纹供应压力，而热卷下游需求悲观预期缓和，买 HC1901-卖 RB1901 组合介入；
3. 美中期选举或致铜价大幅波动，沪铜可尝试买入 CU1901 执行价为 50000 的看涨与看跌期权的波动率组合。

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	做多IF1811	5%	3星	2018/11/5	3230-3250	0.00%	/	中性偏多	偏多	2	新增
	卖M1901-C-3100	5%	3星	2018/11/2	61	-39.60%	偏空	偏空	偏空	2	持有
	买CU1901C50000-买CU1901P50000	5%	3星	2018/11/5	1314/1102	0.00%	/	/	/	2	新增
工业品	做多JM1901	5%	3星	2018/10/22	1370	0.07%	中性	偏多	偏多	2	持有
	做多HC1901-做空RB1901	5%	3星	2018/11/5	-298	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	2.63%	偏多	/	中性	2	持有
软商品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	10.73%	中性	偏空	偏空	2	持有
	做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	0.14%	中性	偏空	偏空	2	持有
	总计	40%		总收益率		52.16%		夏首值		/	
2018/11/5	调入策略	做多IF1811、做多HC1901-做空RB1901、买CU1901C50000-买CU1901P50000				调出策略	做空IF1811、做空ZN1812、做空11901				

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

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体仍处筑底阶段，新多宜逢回调入场</p> <p>上周五（11月2日），受连续利好消息刺激，股指大幅高开高走。截止收盘，上证综指收涨2.7%报2676.48点，连涨4日后站上30日线，深证成指涨近4%报7867.54点，创业板指大涨4.82%报1348.28点。两市放量成交逾4500亿元，量能连续放大。当周上证综指涨3%，连涨2周；深成指涨近5%，创业板指涨6.74%，创半年来最大周涨幅。</p> <p>盘面上，白酒、民航和旅游等大消费板块全面领涨，金融蓝筹股午后走势强劲，有色板块亦有不俗表现，而半导体板块亦迎来普涨。</p> <p>当日沪深300、上证500和中证500期指主力合约基差整体转向正向结构，市场预期转向乐观。</p> <p>随政策面利多持续发酵、市场悲观及谨慎情绪缓和，近日主要分类指数持续大涨，股指底部支撑不断夯实和明确。但宏观基本面企稳迹象依旧未现、且其整体技术特征仍处筑底格局，故从盈亏比考虑，新多不宜追涨，宜逢回调买入。</p> <p>操作具体建议：介入IF1811合约，策略类型为单边做多，头寸动态：逢低入场，建仓比例为5%，入场参考区间：3230-3250。</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>悲观预期短期修复，期债上行乏力</p> <p>上周五国债期货早盘跳空低开，午后再度出现跳水，主力合约TS1812、TF1812和T1812分别下跌0.03%、0.26%和0.47%。上周五宏观面出现明显转向，国内政策对民企支撑意图进一步加强、减税或有望加速落地、中美贸易摩擦有望缓和、人民币大幅走强等因素均对市场宏观预期形成修复，市场宏观预期明显好转。股市表现强势，股债跷跷板效应延续。流动性方面，受央行连续6日暂停逆回购操作，但资金成本多数下行，金融市场流动性仍充足。综合来看，市场悲观预期是否能出现转向仍存疑，但短期内有所修复，期债连续走强后进一步上行动力放缓。操作上，建议暂时离场观望。</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>基本面弱势不改，沪胶低位震荡</p> <p>沪胶上周五全天宽幅震荡，早盘自高位快速回落，午后收复跌幅，震荡走强，夜盘横盘运行。主力合约1901白上涨0.93%，夜盘下跌0.13%。近期政策维稳意图走强，短期内宏观预期或有所好转，但经济数据未出现明显好转，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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>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，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。11月合约交割日临近，对价格形成一定限制。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>宏观预期与基本面背离，沪铜新单不宜追多</p> <p>宏观方面，特朗普再次释放缓和信息，然在美国对华商品贸易逆差再创新高之际，不宜对中美贸易谈判持过于乐观的态度，同时强劲的加息预期支撑美元维持高位，叠加基本面铜下游消费疲软，国内开始逐步累库，年前扭转颓势几无可能，综合考虑，预计此轮反弹幅度有限，新单不宜追多。期权方面，贸易战的不确定性叠加美国中期选举来临，处于低位的波动率有望突破，可介入 Long Straddle 期权组合策略。</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>关注中美贸易关系走向，预计沪铝震荡为主</p> <p>由于供增需弱的基本面，铝价在基本金属中表现最差，而宏观方面，特朗普与其经济顾问就起草中美贸易协定发生背离，且本周美国将进行中期选举，对于中美能否真正达成贸易协定依然存疑。我们认为中美贸易关系不确定性扰动市场走势，预计期间铝价表现震荡，建议宜以观望为主。</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>关注中美贸易关系走向，沪锌以观望为主</p> <p>沪锌基本面无变化，供应增加的预期依然存在，但是特朗普与其经济顾问就起草中美贸易协定发生背离，以及本周美国将进行中期选举，中美贸易关系走向将成为沪锌走势的关键扰动，预计锌价将呈宽幅震荡，因此建议可先止盈离场，新单暂观望。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属 (镍)	<p>上有压力下有支撑，沪镍新单暂观望</p> <p>宏观方面，特朗普再次释放缓和信息，然中美是否能达成贸易协议仍存疑，不宜过于乐观，基本面，11月自印尼进口的高镍生铁将大幅增加，叠加国内300系不锈钢库存继续攀升的弱势格局，综合考虑，镍价本周预计震荡，新单暂观望。</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 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
原油	<p>不确定性因素依旧未明朗，原油仍持组合思路</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格：

	<p>答案揭晓，美国将对 8 个国家进行制裁豁免，这令此前驱动油价上涨的油市紧缺预期大幅缓解，而这样的缓解预期也不断地反映在从 10 月就开始回调的油价中，依旧维持此前观点，即使美国制裁大棒落地，但受豁免国后期对伊朗原油采购的降低程度、伊朗自身产量是否受到影响，以及沙特或 OPEC+ 是否有足够产能弥补伊朗正在留下的，逐渐扩大的缺口，以上三点的进展将很大程度上决定中期的油价走势；</p> <p>关于委内瑞拉频发的断电导致的 PDVSA 无法正常生产、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；当下美国炼厂检修季基本结束，若美国原油库存开始出现下滑，则将是需求回归的佐证，或为油价提供一定支撑，在以上因素明朗化之前，单边仍宜观望，组合可继续持有。</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，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：持有；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>F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
<p>钢矿</p>	<p>供需强弱边际转化，买热卷空螺纹组合轻仓尝试</p> <p>1、螺纹、热卷：宏观方面，中美贸易战缓和的可能性使得市场避险情绪减弱。中观方面，进入 11 月钢铁企业秋冬季限产将陆续启动，叠加上海进博会影响，高炉开工率及产能利用率环比下降的概率较高，钢材供应存在边际收缩的倾向。并且主要品种钢材的绝对库存处于绝对低位，且从 10 月以来一直处于较快的去库状态，表明钢材供需结构良好，对现货价格及盘面期货价格都将形成支撑。再加上期货贴水现货创同期新高，盘面下方支撑逐步增强。但是 10 月钢材，尤其是建材螺纹，的终端需求同比偏强，11 月终端需求存在环比走弱的可能。同时，今年采暖季限产政策同比出现了放松迹象，尤其是螺纹，在利润驱使下，MS 统计的螺纹钢周度产量再创年内新高。并且，北材南下在 11 月较为集中，据 MS 统计今年南下资源同比有较大幅度的增加，对华东、华南地区钢材市场，主要是螺纹，的供应形成压力。再加上今年贸易商冬储需求同比偏弱，若终端需求在 11 月中旬开始出现季节性回落，那么钢材库存尤其是螺纹库存可能会出现较大幅度增加，对钢材价格形成压力。分品种看，螺纹供应压力增加，需求持续性</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>存疑；而热卷受贸易战缓和的乐观情绪影响，需求悲观预期缓和，供应压力有所减弱，卷螺价差存在收窄可能。综合看，钢价走势偏震荡，单边暂时观望；调出买 RB1905-卖 RB1901 套利组合。轻仓介入买 HC1901-RB1901 套利组合，仓位：5%，入场区间：-295~-300，目标区间：-195~-200，止损区间：-345~-350。</p> <p>2.铁矿石：上周德黑兰港口检修，BHP 发运量回落至同期偏低水平，澳矿发运量环比下降，叠加巴西矿发运减少，未来铁矿石到港资源压力将环比减轻。同时，由于钢厂采购补库较为积极性，上周日均疏港量再创新高，港口铁矿石库存继续减少，且主流中品澳洲矿资源相对紧张的局面仍在持续，北方六港 PB 粉库存绝对值下降至 600 万吨以下。PB 粉的紧张也带动了金步巴粉需求的好转，卡粉及超特粉的性价比也有所增强。铁矿石结构性矛盾以及外矿供应不及预期仍将继续支撑连铁盘面。不过进入 11 月后，采暖季限产陆续开启，叠加进博会影响，高炉开工率及产能利用率将环比下滑，加之近期铁矿石现货价格涨幅较大，钢厂补库积极性减弱，铁矿石需求仍面临季节性走弱的局面。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，铁矿石成本端支撑有所减弱。综合看，铁矿石价格走势偏震荡。操作上，调出买 I1901-卖 HC1901 套利组合，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>中美贸易摩擦有所缓和，买焦煤卖热卷止盈离场</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：随着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”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，下游钢铁行业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”，钢企限产边际放松迹象较为明显，对焦炭需求同比较好。并且，焦化厂库存连续数周下降至同期低位，使得焦企挺价意愿增强，山西部分焦企第三轮提涨已有成交。另外，目前焦炭盘面价格贴水现货价格较深，对焦炭期价形成较强支撑。</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>不过,考虑到目前焦企限产力度较弱,短期对焦炭供应影响较为有限,焦价受到一定压制。综合看,焦价走势震荡偏强,建议 J1901 合约可轻仓试多。策略上,建议介入 J1901 合约多单,仓位:5%,入场区间:2360-2380,目标区间 2420-2440,止损区间:2300-2320。</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。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,焦煤走势偏震荡,建议 JM1901 多单继续持有。考虑到中美贸易摩擦有所缓和,短期热卷偏弱格局有所缓解,建议多焦煤空热卷套利组合可止盈离场。</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:买 JM1901-卖 HC1901 组合合约止盈离场,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>采暖季限产支撑,甲醇迎来反弹</p> <p>上周甲醇社会库存 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。上周各地现货普遍跌幅在 150 元/吨,下游 MTBE 及烯烃亏损严重,醋酸进入淡季,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。进入十一月随着新一轮装置开启检修,华北地区环保限产 供应端利好重现 本周预计 01 合约反弹至 3100 点附近。</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>基本面改善,短期矛盾缓和</p> <p>上周石化库存 75 万吨,本周无新增检修装置,供应保持充足。近期随着油价持续下跌,乙烯丙烯价格不断回落,国内成本支撑大幅减弱,同时周五人民币汇率反弹至 6.9 以内,上海进博会中伊双方达成能源合作项目,进口成本未来有望减少。习总书记一个月以来连续三次给民营经济和中小企业加油鼓劲,下游需求明年或回暖,目前聚烯烃远期合约价格普遍偏低,具有买入价值。目前石化厂降价已经趋缓,预计本周期货盘面将窄幅震荡。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格: F3027216</p>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
棉纺产业链	<p>需求和仓单仍是主要矛盾, 郑棉 1 月前空继续持有</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, 且若贸易摩擦缓和后对美棉放开进口, 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, 重点关注本周美国中期选举及本月底 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, 白宫国家经济委员会主任库德罗指出, 他对华盛顿与北京之间达成的协议看法没有先前那么乐观。贸易摩擦仍有较大变数, ICE 期棉上方 80 美分压力位明显。天气方面, 美国 10 月份大平原中部和南部、东南部地区和大西洋中部均出现大雨到特大暴雨, 拖累整体的棉花采收情况, 预计本月仍将有大量降雨; 东南棉区受飓风迈克尔影响的定损工作仍在进行之中。周五郑棉围绕 15100 一线区间震荡, 目前仓单流出未见加速, 且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, 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>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格: 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