



操盘建议

金融期货方面：基本面和政策面的多空博弈对短线走势有扰动。但股指下方支撑尚可，且市场预期已有明显改善，IF 前多仍可持有。

商品期货方面：政策不确定性致黑色链波动放大，宜持组合思路；供应端存支撑，沥青可试多。

操作上：

- 1.唐山限产进一步放松，炼钢利润或将收缩，买 I1901-卖 RB1901 组合介入；
- 2.委内瑞拉原油产量持续下滑、装船量同比大降，沥青 BU1812 短多尝试；
- 3.民主党大概率重拾众议院主导权、进而限制美国宽松基建政策预期，沪铜 CU1901 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	
金融衍生品	做多IF1811	5%	3星	2018/11/5	3250	-0.04%	/	中性偏多	偏多	2	持有	
	买CU1901C50000-买CU1901P50000	5%	3星	2018/11/5	1314/1102	1.32%	/	/	/	2	持有	
工业品	做空CU1901	5%	3星	2018/11/6	49650	0.81%	偏空	偏空	偏空	2	持有	
	做多BU1812	5%	3星	2018/11/7	3386	0.00%	中性	偏多	中性	2	新增	
	做多HC1901-做空RB1901	5%	3星	2018/11/5	-298	0.96%	中性	偏多	偏多	2	持有	
	做多I1901-做空RB1901	5%	3星	2018/11/7	7.75	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	2.54%	偏多	/	中性	2	持有	
软商品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	11.88%	中性	偏空	偏空	2	持有	
	做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	0.21%	中性	偏空	偏空	2	持有	
总计		45%	总收益率			51.92%	夏普值			/		
2018/11/7	调入策略	做多BU1812、做多I1901-做空RB1901				调出策略	做多JM1901					

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>技术面支撑尚可、市场整体情绪改善，IF 前多持有周二（11 月 6 日），股指整体表现较为疲软。截止收盘，上证综指收跌 0.23%报 2659.36 点，险守 30 日线；深证成指跌 0.61%报 7791.25 点，创业板指尾盘翻红收报 1349.11 点，连涨 6 日。但两市今日仅成交逾 3100 亿元，量能急剧收窄。</p> <p>盘面上，创投板块继续大涨，上海自贸区和独角兽等概念板块表现突出，而大消费板块则已连续多日领跌。</p> <p>当日沪深 300、上证 500 和中证 500 期指主力合约基差水平依旧处正常区间，市场情绪未明显转向悲观。</p> <p>从主要分类指数近日表现看，股指整体仍处震荡筑底阶段，而基本面和政策面的多空博弈则依旧对短线行情形成扰动。但其下方支撑尚可，且市场预期已有明显改善，其多头策略盈亏比相对更佳。</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>资金面持续宽松，期债偏强运行</p> <p>昨日国债期货早盘震荡运行，午后出现强势拉升，涨势延续至收盘，主力合约 TS1812、TF1812 和 T1812 分别上涨 0.13%、0.19%和 0.25%。近期政策对宏观面支撑有所加强，国内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、人民币企稳等因素均对市场宏观预期形成修复。但经济数据仍表现不佳，最新广交会出口数据明显走弱，整体宏观预期难出现转向。流动性方面，央行昨日公开市场零投放，整体资金面较为宽松。市场对利率债配置需求仍相对偏强。综合来看，市场悲观预期是否能出现转向仍存疑，同时资金面表现持续偏宽松，市场降准预期再起，债市整体仍维持偏多格局。但目前宏观预期较前期存修复可能，操作上不建议追涨。</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>基本面弱勢不改，沪胶低位调整</p> <p>沪胶白天震荡上行，夜盘开盘一度强势拉升，随后震荡运行。主力合约 1901 白上涨 0.99%，夜盘上涨 1.61%，修复部分前期跌幅，但价格仍位于低位。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，最近广交会出口数据表现不佳。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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>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，进一步下行空间不大。但 11 月合约交割日临近，对价格形成一定限制。操作上，建议暂时观望，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>消费疲软叠加悲观预期，沪铜前空继续持有</p> <p>基本面，下游需求未见起色，疲软的态势或将延续，宏观面，美国的中期选举尘埃未定，若如市场普遍预期般民主党夺得众议院控制权，共和党仍控制参议院，特朗普的大规模基建刺激计划或受限，利空铜价，综合考虑，激进者前空继续持有。期权方面，中期选举之际波动率有望突破，继续持有 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>沪铝基本面弱势未改，出口优势退去及采暖季限产比例宽松造成铝价上涨动能不足，而上周中美领导表示达成贸易协议，市场对中美贸易关系缓和的憧憬致使铝价向下突破阻力较大。短期看，料沪铝以震荡走势静待美国中期选举结果出炉。因此建议新单以观望为主。</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>静待美中期选举，沪锌以观望为主</p> <p>供应增加的预期依然存在，且镀锌等开工率不高，供需需弱压制锌价。目前普遍预期民主党夺得众议院控制权，共和党仍控制参议院，该情景下将限制特朗普的基建等政策。因此建议稳健者可在中期选举结果如预期时新空入场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属 (镍)	<p>暂无新增驱动，沪镍单边观望</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，镍基本面依旧维持偏弱格局，在无新增驱动的前提下，镍价进一步下探驱动不足，同时宏观方面美国的中期选举尘埃未定，综合考虑，建议谨慎为主，单边暂观望。</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>市场预期悲观，原油仍宜持多内空外的组合思路</p> <p>EIA 对于美国原油产量的调升、对于油价的调降、对于需求预期的基本不变，都令市场多头信心重挫，并且继续增长的美国原油库存也给予了油价更多的压力；而从目前状况看，伊朗即使被制裁，其出口似乎未受影响，此前对于伊朗出口大降的预期急速降温，市场进入“卖预期、卖事实”的“双卖”阶段，叠加上述因素的影响，油价重挫；</p> <p>在此，我们仍需要思考的问题是，油价继续下挫，美国页岩油企业继续增产的能力几何？自身经济面临危机，伊朗的原油产量是否能够维持？目前的豁免国，是否意味</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703

	<p>着能够永远不受影响地购买伊朗原油？中石油、中石化、多数欧洲炼厂、最大的印度几家炼厂已经停止购买伊朗原油意味着什么？美国汽油库存不断消耗之后，叠加炼厂炼力的逐步上线，原油库存还能能否再度增长？沙特的剩余产能还能能否满足伊朗缺口、委内瑞拉缺口、市场需求？</p> <p>我们认为，在以上几问中，或许蕴藏着在中期选举后，当特朗普不再诉求低油价之际，油价上行的动能，当前策略为观望，激进者再度逢低试多。</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，当前市场焦点为中期选举，在三种情景假设中，两种均不利于美元走强，另一种则将继续令市场波动放大，黄金的避险配置价值仍存，逢回调继续加仓。</p> <p>单边策略建议：激进者合约：SC1812；入场价：503；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>卷弱螺强情况或边际缓和，买热卷卖螺纹组合耐心持有</p> <p>1、螺纹、热卷：昨日 MS 关于唐山地区秋冬季环保落地执行报告显示，按照规定时间内，提前关停部分炼钢设备的企业给予减免限产任务的政策支持，结合政策鼓励和支持因素计算，唐山市秋冬季高炉限产产能为 1859.22 万吨，占纳入秋冬季错峰限产范围高炉产能的 31.55%，唐山秋冬季限产预期进一步下降，钢材供应边际收缩的幅度或有所减少，其中螺纹供应压力在高利润下相对较强。并且终端需求已出现回落迹象，建材成交环比下滑至同期偏低水平，当前钢材绝对价格下，今年贸易商冬储需求同比偏弱，需求季节性回落的担忧仍较强，若限产引发的钢材供应收缩幅度不及需求季节性回落程度，那么 11 月钢材库存可能将面临增库的拐点。不过当前钢材库存绝对值较低且 10 月以来一直保持去库状态，尤其是螺纹钢，表明钢材供需结构整体维持紧平衡状态，钢厂现货挺价意愿仍然存在。加之前钢材期价贴水现货程度已扩大至历史同期的绝对高位，或对盘面价格形成一定支撑。综合看，近期钢材价格走势或震荡偏弱，不过考虑到贴水以及生产成本线，追空盈亏比不佳，建议单边暂时观望，短期仍持组合思路。分品种看，螺纹供应压力增加，需求持续性存疑；而热卷需求悲观预期有所缓和，且供应压力在利润引导下有所减弱，卷螺价差存在继续收窄可能。另外，唐山限产进一步放松的预期令螺纹近月合约支撑减弱，而远月价格偏低未来有利于螺纹主力做多资金移仓，因此螺纹 1-5 价差也有</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>收窄的可能。操作上，继续轻仓持有买 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；介入买 RB1905-卖 RB1901 反套组合，仓位：5%，入场区间：365-370，目标区间：265-270，止损区间：415-420。本周需要密切关注华东及华北钢企限产执行情况以及库存变化的情况。</p> <p>2、铁矿石：近期澳矿发运量一直表现不及预期，叠加 10 月钢厂铁矿石补库较为积极，港口铁矿石库存环比下降至 1.43 亿吨，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 粉库存绝对值已经下降至 600 万吨以下。而当前钢厂高利润情况下，高炉对于主流中高品矿的需求短期内仍将保持偏强状态，以 PB 粉为代表的主流中高品粉估值有望继续保持坚挺。同时，昨日市场消息称唐山市将对提前关停部分炼钢设备的企业给予减免限产任务的政策支持，秋冬季限产力度将进一步降低，铁矿石需求悲观预期或将有所缓和。以上因素均将对盘面形成支撑。不过重点区域采暖季限产范围扩大且已陆续开启，叠加进博会影响，高炉产能利用率将环比下滑，铁矿石需求仍然将面临季节性回落的情况。再加上人民币继续大幅贬值的预期减弱，叠加国际原油价格下滑，铁矿石海运成本下降，铁矿石进口利润窗口打开，成本端对于铁矿石现货价格以及盘面价格的支撑有所削弱。综合看，铁矿石价格走势偏震荡，建议继续持组合思路。轻仓介入买 I1901-卖 RB1901 套利组合，仓位：5%，入场区间：7.74-7.75；目标区间：7.34-7.35；止损区间：7.94-7.95。</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>下游钢厂利润收缩，J1901 前多止盈离场</p> <p>1.动力煤：电厂日耗处于淡季绝对低位，长协煤已可覆盖电厂日常需求，叠加电厂库存一直高位运行，因此电厂对于市场煤采购需求偏弱。下游高库存亦大幅削弱了冬季补库需求预期，再加上今年暖冬的概率较高，动力煤旺季需求预期减弱。煤价上行动力不足。但是当前北方已经开启冬储，叠加国内矿山超产检验影响持续，年底亦以安全生产为主，且 11 月后进口煤配额收紧，动力煤供应或边际收紧。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：近期采暖季限产方案频频出台，各地焦企陆续开启限产，加之第二批中央环保督察“回头看”，焦炭供应边际收缩概率有所提高。需求方面，昨日《唐山市 2018-2019 秋冬季钢铁行业错峰生产方案》出台，预计限产幅度在 31.55%左右，较前期有明显放松，且从其他重点城市限产政策来看，下游钢铁行业秋冬季限产边际放松迹象明显，加之环保部再次强调禁止“一刀切”，钢企对焦炭需求同</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>比较好。并且，目前焦化厂库存连续数周下降至同期低位，多数地区钢厂已落实焦炭第三轮 100 元/吨提涨，累计涨幅达 300 元/吨。另外，目前焦炭盘面价格贴水现货价格较深，对焦炭期价亦有较强支撑。但是，考虑到目前各地采暖季限产对焦炭产量影响有限，且在炼焦利润高位刺激下，焦化厂生产较为积极，再结合重点城市发布的秋冬季限产方案，焦企限产亦有一定程度放松，焦炭供应大幅收缩可能减弱。且下游钢厂利润收缩情况下，焦化利润受挤压的概率有所提高，亦对焦价形成一定压制。综合看，焦价走势偏震荡，建议 J1901 合约可止盈离场。策略上，建议 J1901 合约多单止盈离场，仓位：5%，入场区间：2360-2380，目标区间 2440-2460，止损区间：2320-2340。</p> <p>焦煤：山西超产检查继续影响当地煤矿产量，加之蒙煤通关车辆较前期有所下滑，且目前煤矿及港口炼焦煤库存均处于同期低位，焦煤资源供应或将维持偏紧格局，对煤价形成较强支撑；需求方面，下游焦钢企业利润较好、环保限产边际放松，焦炉、高炉开工维持高位，使得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，焦煤基本面偏强，但受近期成材转弱影响，煤价走势有转弱迹象，建议 JM1901 多单暂时离场观望。策略上，建议调出 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>(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>需求疲软，甲醇跌势难止</p> <p>昨日日盘增仓 26 万手，持仓量 113.5 万创年内新高。现货方面，各地现货报价持续下行，但下游看空心态居多，成交极为有限。前期最挺价的西北地区因库存积累，订单跟进不足，本周连续两次降价。供应端支撑全面转弱。需求方面，醋酸因本月印度过年休假而出口量减少，甲醛终端板材厂冬季开工下滑，二甲醚及 MTBE 受油价不断下跌而拖累。短期来看，环保不及预期、油价下行及需求端疲弱将主导盘面逻辑，01 合约关注 2790 前低支撑。</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>原油跌势难止，聚烯烃难独善其身</p> <p>上周石化库存 75 万吨，聚乙烯石化及社会库存压力仍然较大。本周无新增检修装置，同时线性及拉丝生产比例回升至 30%以上，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，油头成本支撑大幅减弱，预计会持续压制聚烯烃价格。目前农膜旺季已经接近尾声，但近期双 11 电商促销将带动包装膜需求，需求端相对稳</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	<p>定。昨日甲醇再度大跌,PP-3MA 价差已经超过 1200,做窄价差套利可以入场。 (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>关注美中期选举结果,郑棉 1 月前空耐心持有 综合看,国内供给端公检进程稳步推进,每日数量维持在 6-7 万吨左右,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,昨日印度棉花协会发布的 18/19 年度供需预测中大幅调减总供应量,但因数据可靠性的问题对盘面影响有限;下游需求看,中美贸易争端仍是主旋律,重点关注今日美国中期选举结果及本月底 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,因美国昨日给予伊朗石油的主要买家制裁豁免,受全球油价下跌影响,ICE 期棉大幅走低。天气方面,西南棉区再度迎来降雨,大部棉花采摘工作有所停滞,且由于冷锋过境,大部区域近期出现雷暴的概率较大,户外作业或将进一步受到影响。昨日郑棉仍以弱势为主,目前仓单流出仍未见加速,且仓单预报数量继续增加,盘面压力依旧存在,5 月合约目前双边持仓量已突破 30 万手,预计下周将迎来换月,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。 (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