



操盘建议

金融期货方面：股指整体支撑有效、且政策面利多的实际效果逐步显现，IF 多单继续持有。

商品期货方面：供应预期存转向可能，油价或有反弹空间；基本面弱势，沪锌直持空头思路。

操作上：

- 1.OPEC 与俄罗斯释放减产信号，美国中期选举利空落地，原油 SC1812 逢低试多；
- 2.共和党主导权显著下降令特朗普的万亿基建计划面临阻力，且国内锌锭供应充裕，沪锌 ZN1901 新空尝试。

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	-0.27%	/	中性偏多	偏多	2	持有
	买CU1901C50000-买CU1901P50000	5%	3星	2018/11/5	1314/1102	1.16%	/	/	/	2	持有
工业品	做空CU1901	5%	3星	2018/11/6	49650	0.51%	偏空	偏空	偏空	2	持有
	做多BU1812	5%	3星	2018/11/7	3386	1.30%	中性	偏多	中性	2	持有
	做多HC1901-做空RB1901	5%	3星	2018/11/5	-298	0.56%	中性	偏多	偏多	2	持有
	做多H1901-做空RB1901	5%	3星	2018/11/7	7.75	0.08%	中性	偏多	偏多	2	持有
	做空ZN1901	5%	3星	2018/11/8	20680	0.00%	偏空	偏空	偏空	2	新增
	做多SC1812	5%	3星	2018/11/8	503.7	0.00%	中性	偏多	中性	2	新增
贵金属	做多AU1812	5%	3星	2018/10/11	268.1	2.65%	偏多	/	中性	2	持有
软商品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	11.47%	中性	偏空	偏空	2	持有
	做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	0.23%	中性	偏空	偏空	2	持有
	总计	55%		总收益率		51.92%		夏普值		/	
2018/11/8	调入策略	做空ZN1901、做多SC1812				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>暂无破位、且政策面预期偏多，IF 前多继续持有周三（11月7日），股指延续阴跌格局。截止收盘，上证综指收跌 0.68%报 2641.34 点，深证成指跌 0.5%报 7752.04 点，创业板指跌 0.25%报 1345.77 点，止步六连涨。两市成交近 3400 亿元，量能小幅放大。</p> <p>盘面上，有色板块领涨、而券商板块则整体回调，5G 概念股冲高回落，创投概念股则表现分化。</p> <p>当日沪深 300 和上证 500 期指主力合约基差水平依旧处正常区间，而中证 500 期指主力基差则再度走阔至反向结构、但属相对合理水平。</p> <p>股指近日虽连续阴跌、但整体并无破位信号。而基本面暂无增量利空指引、政策面相关利多措施仍有待发酵，预计股指呈震荡偏强特征，多头策略仍相对占优。</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>昨日国债期货全天小幅走强，主力合约 TS1812、TF1812 和 T1812 分别上涨 0.11%、0.09%和 0.18%。近期政策对宏观面支撑有所加强，对民企支撑意图进一步加强、减税或有望加速落地、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，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。外储创 19 个月新低，市场降准预期再起。目前利率债配置需求良好，昨日新发债整体表现良好。受政策支撑等因素的影响，民企债需求走强。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，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>基本面弱势不改，沪胶低位调整</p> <p>沪胶昨日全天震荡调整。主力合约 1901 白上涨 0.76%，夜盘上涨 0.22%，前期跌幅部分修复，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，昨日外储数据再创新低。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，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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>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>需求疲软延续,沪铜前空持有</p> <p>基本面,下游消费疲软的态势未见改善,整体依旧偏弱,宏观方面,美国中期选举结果符合市场预期,民主党取得众议院,共和党取得参议院,美国宽松基建政策预期受限,而美元预计震荡,前空继续持有。期权方面,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>上下空间有限,沪铝宜观望</p> <p>沪铝基本面无明显变化,铝价上涨动能不足。而国内铝土矿供应依旧紧张,迫使氧化铝厂弹性生产,料氧化铝价格维持高位倒逼铝企减产,目前铝锭在消费淡季仍持续去库,铝价继续下探空间不大。此外美国对自中国进口的铝合金板征收反倾销和反补贴税,考虑进口价值约 10 亿美元,影响程度不大。预计短期内铝价走势震荡,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>中期选举如预期,沪锌可逢高试空</p> <p>国内锌锭供应增加的预期依然存在,且昨日美国中期选举正如预期,特朗普的万亿基建政策落实难度加大,在需求淡季的情况下,下游消费缺乏亮眼提振。供增需弱的基本面压制锌价,因此建议沪锌可逢高试空。</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>供应方面 印尼一镍生铁厂停产影响 195 金属吨产量,山东某厂暂停低镍生铁生产,但镍铁产能稳步增加的格局并未发生本质改变,且已基本反映在前期镍价下跌中,预计进一步下探驱动不足,近期或以震荡为主,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>OPEC 提及减产,中期选举后油价或存反弹动能</p> <p>EIA 库存、产量如期双双大增,尤其是产量持续创历史新高给予油价的压力依旧不小,但几个变量正在悄悄发生,一是 OPEC 开始对媒体表示出减产至少 100 万桶/日(普氏报道)的态度,以避免全球原油供需再度陷入过剩局面,从而降低再度开始上升的全球原油库存,以支撑油价,二是我们此前曾有讨论的即使伊朗能继续出口,但运输途中的种种困难将导致其实际运力还是会下降,例如保险;</p> <p>最后,中期选举落下帷幕,特朗普对于低油价的诉求将减弱,意味着其对油价的干扰或其他产油国的增产压力</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703

	<p>也将下降，这可被视作最大的利空落地；依旧持油价有望低位反弹的判断，激进者前多持有，稳健者等待趋势。</p> <p>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？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？沙特的剩余产能还能否满足伊朗缺口、委内瑞拉缺口、市场需求？</p> <p>中期选举落地，未来分裂的美国国会将导致更大的政局动荡，且特朗普各类政策被限制的可能性在加大，美元上方压力隐现，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>钢厂库存降幅明显收窄，钢价或将弱势震荡</p> <p>1、螺纹、热卷：昨日 ZG 库存数据显示，螺纹社会库存下降 9.3%，降幅有所扩大，厂库减少 0.9%，降幅明显收窄，而热卷社会产量环比减少 4.7%，降幅扩大。螺纹厂库降幅明显收窄的情况值得注意，一方面可能表明终端需求有所下滑，另一方面也可能表明采暖季限产到本周为止实际执行缓慢，螺纹产量未见明显收缩，无论哪一种情况属实或者两者皆有，钢材（或螺纹）的现货价格均将承压。并且需求的季节性回落迹象已经开始在现货成交数据中显现，昨日 MS 建材日均成交数据环比进一步下降至 13.79 万吨，降至旺季以来的新低，绝对高位的钢价也压制了市场投机需求。若未来采暖季限产实际执行效果仍不及预期，钢材供应收缩速度不及需求季节性回落快，那么 11 月中旬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仍处于低位，钢厂现货仍相对坚挺。期价贴水现货程度已扩大至历史同期的绝对高位，可能会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，中美贸易关系仍将继续拖累热卷需求，且从库存结构来看热卷基本面仍弱于螺纹，卷螺价差若修复至-200 以内建议止盈离场观望。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</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>区间：-295~-300，目标区间：-195~-200，止损区间：-345~-350；持有买 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已经下降至1.43亿吨，且主流中品澳洲矿资源，尤其是PB粉，相对紧张的局面仍在持续。而当前钢厂高利润情况下，高炉对于主流中高品质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质粉矿估值有望继续保持坚挺。同时，唐山秋冬季限产政策进一步放松的消息再度增强了18年秋冬季环保限产力度或较去年同期偏低的预期，铁矿石需求悲观预期有所缓和。以上均对盘面形成支撑。不过采暖季限产影响的区域范围扩大，且将在本月陆续启动，高炉产能利用率环比下滑的可能性较大，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，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。轻仓持有买 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>基本面驱动不足，双焦走势偏震荡</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较大。需求方面，下游钢铁行业秋冬季限产边际放松迹象明显，加之环保部禁止“一刀切”，钢企业对焦炭需求同比较好。并且，目前焦化厂库存低位运行，多数地区钢厂已落实焦炭第三轮提涨，再加上焦炭盘面价格贴水现货近400元/吨左右，处于同期较高水平。以上几点因素均对焦炭期价形成较强支撑。但是，考虑到当前焦企错峰限产幅度相对有限，且在高炼焦利润刺激下，焦化厂生产较为积极，再结合重点城市秋冬季限产政策，焦</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>企限产亦有所放松，焦炭供应大幅收缩预期较前期减弱。近期钢材市场已进入季节性淡季，价格呈现下跌，部分钢企对焦炭上涨已有抵触情绪，加之下游钢厂利润收缩或将挤压部分炼焦利润，亦对焦价形成一定压制。综合看，焦价走势偏震荡，考虑到焦炭波动较大，建议单边暂时观望。</p> <p>焦煤：焦煤供应维持偏紧加之目前煤矿及港口炼焦煤库存处于同期低位，煤价受到一定支撑；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，亦对焦煤形成较强支撑。不过，考虑到前期关停煤矿陆续复产，蒙煤通关车辆已恢复至 1000-1100 左右，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，焦煤基本面驱动不足，受近期成材下跌影响，煤价走势有走弱迹象，考虑到近期焦煤波动较大，建议单边暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>需求疲软，甲醇跌势难止</p> <p>昨日现货市场一片低迷，西北延续跌势，日内两次调低报价，华东据传伊朗货报盘 350 美元/吨，内忧外患令期货几近跌停。下游方面，环保组已经进驻山东临沂，该地区甲醛厂将面临 10-15 天停产。醋酸下游部分厂家受进博会影响开工降低，印度因过年假期需求减少，预计 12 日恢复。山东烟煤恒通装置有传闻出现故障，目前开工负荷 6 成，如果停车将拖累甲醇需求。目前 PP-3MA 已达 1314 点，创历史极值，我们建议做窄二者价差，目标点位 600。</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>原油一落千丈，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，需求端相对稳定。昨日甲醇再度大跌，PP-3MA 价差已经超过 1300，做窄价差套利可以入场。同时 PP1 月合约升水 5 月合约达 651 点，为 15 年 12 月以来新高，可介入 PP1-5 反套组合。</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>外盘上涨提振有限，郑棉 1 月逢高沽空思路延续</p> <p>综合看，国内新年度公检累计已突破 150 万吨，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，但因</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>昨日民主党顺利夺回众议院，市场对后续贸易加剧升级的预期减弱，继续关注本月底 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，因市场预期 USDA 报告将调减美棉产量，ICE 期棉大幅反弹。天气方面，除西德州外，美多处产区发生降雨降温天气，户外作业将受到进一步拖累，目前美棉吐絮及采收进度已不足往年均值水平。昨日郑棉区间震荡为主，目前仓单流出依旧缓慢，且仓单预报数量大幅增加，盘面压力巨大，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。</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