



操盘建议

金融期货方面：政策面驱动向上、且关键位支撑有效，股指整体无转空信号，IF 前多持有。

商品期货方面：供应驱动下，黑色链原料与成品端走势分歧有望加大；需求预期不佳，沪铜仍有下行空间。

操作上：

- 1.主流中品澳粉资源相对紧张，秋冬季限产边际放松，买 I1901-卖 RB1901 组合继续持有；
- 2.经济数据预期疲软、美元强势不改，沪铜 CU1901 前空持有。

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

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
2018/11/9	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
	工业品	做空CU1901	5%	3星	2018/11/6	49650	0.08%	偏空	偏空	偏空	2	持有
		做多RU1812	5%	3星	2018/11/7	3386	1.83%	中性	偏多	中性	2	持有
		做多HC1901-做空RB1901	5%	3星	2018/11/5	-298	0.40%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多I1901-做空RB1901	5%	3星	2018/11/7	7.75	0.71%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多SC1812	5%	3星	2018/11/8	503.7	-1.11%	中性	偏多	中性	2	持有
		做空ZN1901	5%	3星	2018/11/8	20680	-1.17%	偏空	偏空	偏空	2	持有
	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	11.23%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	0.20%	中性	偏空	偏空	2	持有
	总计		50%		总收益率		51.80%		夏普值		/	
2018/11/9	调入策略	/					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！！



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>未现转空信号，IF 多单仍可持有</p> <p>周四（11月8日），股指高开 after 回调、整体延续阴跌态势。截止收盘，上证综指下跌 0.22% 报 2635.63 点，深证成指跌 0.7% 报 7698.02 点，创业板指跌 1.2% 报 1329.59 点，失守 5 日线。两市成交不足 3000 亿元，量能进一步萎靡。</p> <p>盘面上，券商股领跌，有色板块亦有较大幅度回调。而创投和 ST 概念股涨幅较大，养鸡板块亦有不俗表现。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 指数期指主力合约基差水处正常区间，市场整体预期属中性特征。</p> <p>股指近日陷入震荡格局，基本面表现平静、资金入场意愿下降，但政策面驱动则向上，且关键位支撑则依旧有效。综合看，股指整体无转空信号，多单仍可持有。</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>政策持续加码，期债上行动能放缓</p> <p>昨日国债期货上午小幅走强，午后一度出现拉升，尾盘上行动力减弱，主力合约 TS1812、TF1812 和 T1812 分别上涨 0.06%、0.11% 和 0.11%。昨日公布的进出口数据表现好于预期，但市场普遍仍未主要受抢出口因素造成，对后市仍不乐观。昨日郭树清对民企贷款提出“一二五”目标，政策导向明确。流动性方面，央行昨日公开市场零投放，但资金面进一步宽松。隔夜利率跌破 2%，目前看资金成本进一步下行空间可能有限。受资金面宽松和宏观预期偏悲观的共同影响，整体债市表现偏强。综合来看，市场悲观预期难出现转向，但短期内或有所修复，资金面进一步宽松空间可能有限，期债上行动力或有所放缓，操作上，前多建议获利离场，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>	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>沪胶昨日宽幅震荡，整体小幅下行，回吐部分涨幅。主力合约 1901 白上涨 0.09%，夜盘下跌 0.71%，胶价目前重回震荡，重心较前期下移。昨日公布的进出口数据超预期，但市场普遍认为受抢出口因素造成，对后市预期不乐观。基本面来看，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，11 月合约持续贴水现货，随着交割日临近，</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>基差进一步走阔空间有限，对期价存一定支撑。操作上，建议新单建议暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属 (铜)	<p>需求疲软叠加美元强势，沪铜前空继续持有</p> <p>基本面暂无新增驱动，依旧维持需求疲软的弱势局面，宏观方面，美联储加息预期不变，美元下方支撑强化，沪铜预计维持震荡偏弱格局，前空可继续持有。期权方面，随着美国中期选举尘埃落定，波动率预计回落，Long Straddle 期权组合策略止盈离场。</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>成本高倒逼铝企减产，沪铝宜轻仓多单尝试</p> <p>巴西政府维持海德鲁禁令，即维持 50%的产能运营，打消了市场对 100%产能恢复的预期，海外氧化铝供应受限，利多铝价。且国内方面，因国内铝土矿供应依然紧张，通过铝土矿-氧化铝-电解铝传导导致使铝企生产成本高，将倒逼铝企减产。我们认为铝价有望企稳反弹，因此建议沪铝新多轻仓尝试。</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>中期选举如预期，沪锌可逢高试空</p> <p>因锌价持续走低冶炼厂出货量下降，在库存低位的情况下对锌价有提振。但前三季度进口锌矿同比增加，形成了对国内锌矿的补给，且随加工费的回暖冶炼厂开工回升，这在 10 月产量环比增加中得到印证。我们认为因供应继续增加而消费进入淡季，锌价将大概率呈震荡向下，因此建议前空耐心持有。</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>暂无新增驱动，沪镍新单等待机会</p> <p>随着辽宁工厂检修结束和内蒙限电情况改善，11 月高镍生铁产量预计稳步增加，而不锈钢市场依旧较为疲软，在无新增驱动打破当前僵局的情况下，镍价近期或以震荡为主，新单建议等待机会。</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 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
原油	<p>近端结构转为 Contango，关注油价整数点关口支撑</p> <p>国际油价再度大跌，其主要驱动还是在于供给端的过剩担忧，这其中包括不断增长的美国原油产量与库存，未及预期的美国对伊朗原油的制裁，以及沙特与俄罗斯的增产等；从首次行价差看，WTI 依旧维持 Contango 结构，在-0.15 美分/桶，而 Brent 也从此前的 backwardation 转为了 Contango，价差约在-0.03 美元/桶附近，这反映出近期无论是美国国内还是国际上供给增长的事实，生产商正在降低现货价格，以让利给库存存储；</p> <p>我国原油进口在 10 月同比增长了 32%至 965 万桶/日，即使开工高峰期正在接近尾声，地炼强劲的进口需求</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703

	<p>也将继续提供支撑；俄罗斯昨日表态，其愿意在 OPEC+ 的产量协议框架中继续与 OPEC 国家合作，这意味着俄罗斯、沙特等国的增产对其他国家产量配额的伤害已经体现，未来更多的表态以及产量限制可期，这将是油价下方的支撑；在上有供给压力下中国需求、潜在限产可能支撑下，Brent 将继续测试 70 点关口，跌破概率较小，稳健者等待进一步消息入场，激进者可沿 70 点附近试多。</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：498.2；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>总库存降幅收窄，钢材走势偏震荡</p> <p>1、螺纹、热卷：昨日 MS 数据显示，五大品种钢材社会库存减少 5.1%，厂库增加 2.37%，总库存下降 2.92%，其中螺纹社会库存下降 5.47%，厂库增加 3.19%，热卷社会库存减少 6.9%，厂库减少 0.43%，产量方面，五大品种钢材周度产量减少 0.58%，其中螺纹产量下降 2.62%，热卷产量增加 2.24%。钢材供应边际减少，叠加钢材总库存继续下降，表明限产对于钢材供应端的影响逐步增强，且主要品种钢材的表观消费量相对供应偏强，使得钢材库存能够在低位继续下降。若秋冬季限产陆续开始按照公布的方案严格执行，钢材供应进一步收缩，钢价下方支撑仍然较强。不过在钢材供应下降的情况下，本周钢材总库存降幅收窄，且厂库由降转升，表明下游需求已出现走弱的迹象，且本周需求的降幅超过供给减少的速度。考虑到进博会对于华东地区钢材供应的影响下周起将退出，若唐山等重点城市求冬季限产政策实际执行效果不佳，那么短期内钢材供应的降幅可能仍将不及需求走弱的程度，钢材库存增加的拐点可能逐步临近，钢材现货价格下行的压力增强。综合看，近期钢材价格走势偏震荡，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%，入场区间：-295~-</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>300, 目标区间: -195~-200, 止损区间: -345~-350; 调出买 RB1905-卖 RB1901 反套组合。</p> <p>2、铁矿石: 市场消息称 BHP 因事故未来铁矿石供应量将减少 500 万吨/周, 短期内澳矿发运量或继续不及预期, 主流中品澳洲矿资源相对紧张的局面难以缓解。本周北方六港的 PB 粉库存再度减少 44.04 万吨至 551.10 万吨, 而当前钢厂利润依然处于高位, 且各地采暖季限产均有一定程度放松, 进博会限产影响也将逐渐退出, 主流中高品粉矿的需求仍将维持较好状态。以上均对盘面形成支撑。不过采暖季限产未来仍将陆续启动, 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; 建议逢 1-5 价差回调时, 轻仓介入买 I1901-卖 I1905 正套组合。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>神华上调煤价, 动力煤盘面或将企稳</p> <p>1.动力煤: 电厂日耗处于淡季绝对低位, 导致沿海电厂库存一直高位运行, 市场煤需求维持弱势, 同时, 下游的高库存亦削弱了冬季补库需求预期, 对煤价形成较大压力。但是当前北方已经开启冬储, 且冬季用电需求旺季也将逐步临近, 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-12 月进口煤配额收紧, 动力煤供需结构或将边际改善。现货方面, 昨日神华 11 月第 2 期现货价格出现上调, 5500 大卡动力煤价格 650 元/吨, 上调 2 元/吨, 5000 大卡煤价上调 7 元/吨。综合看, 动力煤近期走势或将企稳。建议轻仓介入 ZC901 合约多单, 入场区间: 615-620, 目标区间: 635-640, 止损区间: 605-610; 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: 采暖季限产叠加第二批中央环保督察“回头看”, 焦炭供应边际收缩预期支撑焦炭价格。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, 对焦炭期价形成明显支撑作用。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</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，焦炭基本面驱动不足，走势以跟随钢材价格为主，建议单边暂时观望。后续重点关注采暖季限产措施的落实及贸易商补库情况。</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，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，走势以跟随钢材价格为主，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>		
<p>甲醇</p>	<p>需求疲软，甲醇维持弱勢</p> <p>本周现货市场一片低迷，西北周一新价松动，周二报价不断调低。华东伊朗货报盘 350 美元/吨，且到港量预期较多，港口价格跌破 3000 元/吨。尽管华北环保限产，西南天然气限产，甲醇也未能摆脱下跌的压力。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，印度因过年假需求减少，预计本月 12 号恢复。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>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>聚烯烃上下两难，关注套利机会</p> <p>本周石化库存 78(+3)万吨，聚乙烯石化及社会库存压力仍然较大。周内周无新增检修装置，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，做窄价差套利持有。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>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>
<p>棉纺产业链</p>	<p>USDA 报告符合市场预期，郑棉 1 月前空继续持有</p> <p>综合看，国内棉花上市情况保持稳定，USDA 公布的最新供需报告并未调整中国平衡表；下游需求看，中美贸易争端仍是主旋律，关注本月底 G20 峰会的中美会晤情况，若谈判进展顺利，外需情况或将得以缓解。库存方面，</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</p>



	<p>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，USDA 最新供需表调减美国产量 430 万吨至 401 万吨，调减出口 337.5 万吨至 327 万吨，调减全球期末库存 1621 万吨至 1581 万吨，因市场对后市需求过度担忧，ICE 回吐盘中涨幅，整体呈小跌态势。天气方面，西德州大幅降温，夜间部分地区将降至零下 1-4℃，霜冻或进一步降低棉花新年度质量，目前美棉吐絮及采收进度已不足往年均值水平，整体质量情况远不及去年同期水平。昨日郑棉仍处区间震荡，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