



操盘建议

金融期货方面：股指整体续涨动能不佳，而基本面预期依旧偏空、且关键位阻力有效，新多仍无入场信号、宜观望。

商品期货方面：美元大涨推升商品空头氛围，需求与情绪驱动下，沪铜、郑棉仍宜持空头思路。

操作上：

- 1.废铜供需两旺持续挤占精铜消费，沪铜 CU1901 前空持有；
- 2.全球棉价重心下移，陈棉仓单流出仍缓慢，郑棉 CF901 新空继续入场。

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
2018/11/13	工业品	做空CU1901	5%	3星	2018/11/6	49650	1.53%	偏空	偏空	偏空	2	持有
		做多SC1812	5%	3星	2018/11/8	491.4	0.22%	中性	偏多	中性	2	持有
		做多HC1901-做空RB1901	5%	3星	2018/11/5	-298	0.49%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多I1901-做空RB1901	5%	3星	2018/11/7	7.75	1.97%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空ZN1901	10%	3星	2018/11/8	20880	-0.78%	偏空	偏空	偏空	2	持有
		做空RB1901	5%	3星	2018/11/12	3878	0.05%	中性	偏空	偏空	2	持有
	贵金属	做空PP1901	5%	3星	2018/11/12	9602	1.36%	偏空	偏空	偏空	2	持有
		做多AU1812	5%	3星	2018/10/11	268.1	1.45%	偏多	/	中性	2	持有
	软商品	做空CF901	15%	3星	2018/6/22	16920	12.59%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	0.11%	中性	偏空	偏空	2	持有
		总计	65%		总收益率		53.24%		夏普值		/	
2018/11/13	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！！

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>续涨动能不足、阻力有效，新单继续观望</p> <p>周一（11月12日），股指低开高走。截止收盘，上证综指上涨1.22%报2630.52点站上10日线，深证成指涨2.4%报7832.29点，创业板指涨3.47%报1368.79点。两市成交近3400亿元，较上日同期有所放大。</p> <p>盘面上，科技股全线走强，环保、冷链物流和ST等概念板块表现抢眼，创投概念股则延续涨势，而白酒板块则逆势下挫。</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，其较现货未现低估。</p> <p>股指虽有反弹，但整体续涨动能依旧不足。虽然政策面利好不断推进，但主要集中于改善微观层面流动性，而宏观面和中观行业基本面预期依旧偏空，且其关键位阻力明显，新单暂无较为安全的入场信号。</p> <p>操作具体建议：新单观望。</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 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>政策维稳意图持续，期债上行动能放缓</p> <p>昨日国债期货全天震荡下行，主力合约TS1812、TF1812和T1812分别下跌0.00%、0.06%和0.04%。从上周宏观数据来看，整体宏观面仍表现偏弱，市场对后市预期仍不乐观。但央行对民企贷款提出“一二五”目标和上周的货币政策会议对经济维稳力度进一步加大，市场短期内悲观情绪或有所修复。流动性方面，央行连续5日暂停逆回购操作，资金成本小幅上行。目前来看，资金面仍将维持较宽松状态，但进一步宽松空间有限。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，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>基本面弱勢不改，沪胶震荡格局维持</p> <p>沪胶昨日白天延续上周五夜盘跌势惯性下跌，随后止跌回升，收复跌幅，主力合约1901白下跌1.24%，夜盘下跌0.27%，胶价目前重回震荡，重心较前期下移。上周公布的宏观数据表现整体仍相对偏弱，市场对后市预期不乐观，美元大概率继续维持强势。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。下游需求方面，上周开工率有所提升，但汽车销售数据疲弱，整体需求一般。从成本价格来看，目前沪胶价格距离成本价仍有一定空间，但空间有限，若再出现进一步下跌，成本支撑预计走强。从盘面看，11月合约本</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>周进入交割，后半周对主力合约拖累将消退，但前半周仍存压力。远近月合约价差持续抬升，等待回落机会。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>受废铜市场供需两旺影响，10月铜杆企业开工率环比下降3.71%，而终端家电、地产、汽车等行业消费均较为疲弱，电力并无明显回暖迹象，基本面弱势维持，宏观面，避险情绪升温，美元强势有望延续，综合考虑，前空可继续持有。期权方面，可持有看跌期权CU1901P49000多头。</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>产能减产与新增相制衡，沪铝新单观望</p> <p>目前处于高成本产能减产与新增产能投放的博弈中，一方面，国内铝生产成本长期高于铝价致使铝企减产意愿增加；另一方面，下半年原铝总产能环比维持增加，料四季度仍有新增产能集中投放，鉴于成本高企或减缓投放速度。此外俄铝制裁再次延期，施压海外铝价间接拖累沪铝。综合看，市场对铝企的减产及投产情况较为敏感，因此在无新增减产消息释放的前提下，建议沪铝以观望为主。</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>基本面供需需弱，沪锌空单持有</p> <p>我们依然认为一方面在锌精矿进口增加及加工费回升的前提下，冶炼厂开工意愿回升；另一方面下游需求进入淡季，料镀锌等开工率表现不佳。供需需弱致沪锌大概率呈下行走势，因此建议沪锌前空耐心持有。</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>宏观与基本面双弱，沪镍前空继续持有</p> <p>基本面，当前镍铁新增产能较多，预计明年将有10-20万金属吨产量集中释放，而不锈钢高库存令不锈钢价格及冶炼利润承压，拖累镍需求，镍价上方压力较大，同时宏观面避险情绪升温令美元高企，综合考虑，沪镍前空持有。</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 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
原油	<p>现货弱势下油价将受消息面主导反复，宜持区间操作思路</p> <p>油价跌势还在延续，沙特削减产量、OPEC+可能减产的消息仅仅带来了日内的短暂反弹，特朗普的一条推特、再度暴跌的美股令油价再一次跌入熊市，从目前走势来看，OPEC与沙特释放的减产信号仅仅能够提供情绪面上的短暂冲击，当前的brent与WTI首次行价差依旧处于负值，近端结构基本转变为Contango，这意味着过剩依旧在压制现货价格，而除非沙特或OPEC+有实际行动削减当下的过剩量，否则其不断释放的减产信号只能带来短多机会，</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703

	<p>油价或将在各类言论的干扰下有所反复,前期短多可离场,建议持区间操作思路。</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:合约:SC1812;入场价:491.4;动态:离场;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>需求下滑限产执行缓慢,螺纹 1901 前空轻仓持有</p> <p>1、螺纹、热卷:产量方面,上周高炉开工率及产能利用率仅小幅下降,五大品种钢材周度产量微降 0.58%。环保限产限高炉环节但无限轧钢环节,因此对成材供应实际影响偏低,加上本周上海进博会期间限产钢厂或将陆续复产,虽然本周秋冬季限产将全面开启,但限产的实际影响仍有较大不确定性。而需求端季节性走弱迹象逐渐增加,上周 MS 建材贸易商日均成交量环比、同比均有较大幅度的下降;并且主要品种库存降幅收窄,厂库甚至出现了累积,表明近期下游需求的降幅已经超过供给减少的幅度。若本周重点城市求冬季限产政策实际执行效果依然不及预期,那么钢材库存的去化速度可能将进一步放缓,甚至出现库存增加的拐点。钢材价格下行的压力增强。不过根据重点城市空气质量情况,钢厂采暖季限产仍有趋严的可能。在钢材现货价格跌幅扩大的情况下,盘面贴水继续扩大,存在利空集中释放盘面价格短期超跌的可能,例如热卷 05 盘面价格已跌破其成本线。这些因素可能将对盘面走势形成扰动。综合看,钢材走势震荡趋弱。本周需密切关注秋冬季限产执行情况 & 主要品种钢材库存变化。建议螺纹 1901 合约空单轻仓持有,新单暂时观望,谨慎者仍持组合思路。分品种看,螺纹表观消费量降幅扩大,厂库由降转升,供需结构边际转弱,热卷库存降幅扩大,且期价跌幅较大已部分反映市场悲观预期,卷螺强弱关系或存在边际转化的可能,卷螺价差或进一步收缩。另外,热卷 05 合约估值过低,且 05 合约对应制造业需求旺季,而远月合约继续受宏观偏空预期压制,热卷 5-10 价差有扩大的可能,关注热卷 5-10 正套入场机会。操作上,轻仓持有 RB1901 合约空单;轻仓持有买 HC1901-RB1901 套利组合。</p> <p>2、铁矿石:港口铁矿石库存降至年内新低,且港口铁矿石库存结构持续好转,主流中品粉矿库存占比继续下滑,考虑到本周 BHP 发货量或有所回落,中主流中高品澳洲矿资源相对紧张的局面短期难以改善。当前钢厂利润依然处</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格: F3039424</p>



	<p>于高位，各地采暖季限产实际执行力度不及预期，进博会期间停产检修的钢厂本周起将陆续复产，高炉对于主流中高品粉矿的需求或将继续偏强。以上均对盘面形成支撑。不过本周四，重点预期采暖季限产将正式全面启动，若采暖季限产按照此前各地政府公布的政策来执行，铁矿石需求仍然将出现季节性回落。叠加四大矿山4年未发运较全年偏高，港口铁矿石库存或重新开始累积。再加上G20会议前维稳为主，人民币贬值的预期减弱，铁矿石进口成本支撑有所减弱。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>采暖季限产影响相对有限，多焦煤空螺纹组合继续持有</p> <p>1.动力煤：虽然山西矿山超产检查、晋陕环保回头看、煤矿年底保安全生产为主、叠加进口煤配额收紧，动力煤11-12月供应释放较为困难。但是下游电厂低日耗高库存，使得市场煤需求维持弱势，同时，港口及电厂环节的库存偏高且继续累加，也较强地削弱了冬季补库需求的预期，并且水泥煤补库需求接近尾声，煤价仍有较大下行压力。综合看，动力煤近期走势震荡趋弱。建议调出ZC901合约多单；继续轻仓持有买1卖5正套组合。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：近期采暖季错峰限产幅度相对有限，且高炼焦利润驱动下，多数焦企开工率维持高位，焦炭供应较为稳定。随着下游钢材市场进入季节性淡季，多数钢价出现下跌，钢厂利润收缩或将挤压部分炼焦利润，对焦价形成较大压力。再加上港口焦炭库存环比出现小幅回升，贸易商心态较为谨慎，焦价受到一定抑制。不过，考虑到后续采暖季限产陆续铺开，焦炭供应或将边际收缩，且目前焦化厂库存继续下降至年内较低水平，加之焦炭盘面价格贴水现货近450元/吨左右，处于同期较高水平，对焦炭期价形成明显支撑。综合看，焦炭走势偏震荡，基本面驱动不足，走势以跟随钢材价格为主，建议焦炭J1901合约空单继续持有，若钢材价格出现大幅反弹，注意及时调出J1901空单。后续重点关注采暖季钢焦企业限产落实情况。单边策略建议：继续持有J1901合约空单，仓位：5%，入场区间：2300-2310，目标区间2230-2240，止损区间：2330-2340。</p> <p>焦煤：山西严控煤矿超产，焦煤供应或将继续维持偏紧格局，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，目前采暖季错峰限产幅度相对有限，预计本周钢厂限产严格执行概率较低，加之下</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>游焦钢行业利润较好,焦炉、高炉开工或将继续维持高位,焦煤刚性需求得到一定保证,且随着天气转冷,焦企有补库过冬需求,采购积极性较高,亦对焦煤形成较强支撑。综合看,焦煤基本面偏强,较下游成材及焦炭相对抗跌。建议继续持有买 JM1901-卖 RB1901 套利组合。组合策略建议:继续持有买 JM1901-卖 RB1901 组合合约,仓位:5%,入场区间:6.05-6.06,目标区间:5.85-5.86,止损区间:6.15-6.16。</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>天然气限产在即,不宜过分看空</p> <p>本周一各地新价继续下行,山东地区因环保检查,甲醛厂、地炼厂开工受限,需求大幅收缩。而从11月初开始伊朗、阿曼及文莱将有大量进口货到港,港口库存压力不断增加。目前下跌主导因素是需求端对高价原料的抵触,甲醇自7月上涨以来已经高位维持3个月,经过11月初的回调,1901合约昨日在增仓12万手情况下突破前低,夜盘又减仓11万手,反弹至2800以上,我们认为目前已经到了相对合理的回调区间,继续下行空间有限,关注西北及西南天然气限产及华东MTO重启带来的利好。单边可轻仓试多,套利PP-3MA做窄价差继续持有。</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 杨帆	021-80220265 从业资格: F3027216
聚烯烃	<p>油价跌跌不休,聚烯烃弱勢难改</p> <p>上周石化库存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,预计将持续压制聚烯烃价格。目前棚膜旺季已经接近尾声,地膜需求并未跟进。明年1月1日前的出口订单生产基本结束,塑料需求未来呈现下滑趋势,同时明年全球增产计划巨量,体现在远月大幅贴水近月。短期聚烯烃未见企稳迹象,单边建议观望。</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 杨帆	021-80220265 从业资格: F3027216
棉纺产业链	<p>ICE期棉再度受挫,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,但从今年公检数据上看,10月同比往年出现了较大幅度的下滑,且根据中国棉花网的新疆实地调研后预估本年度产量将低于此前预期水平,对远月形成一定利多;下游需求看,中美贸易争端仍在持续,近期谈判结果均不乐观,重点关注本月底G20峰会的中美会晤情况。库存方面,10月商业库存同比继续增加,环比因新棉上市导致增幅较大,整体社会库存流动性未见改善;国际方面,受美股下挫影响,美元指数大幅走高,市场担忧美棉出口将进一步下滑,ICE期棉重心继续下移。天气方面,西南棉区降温天气仍在持续,近</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格: F3040083



	<p>期预计有强寒流经过，棉农加班加点工作以尽量避免气温进一步降低所带来的不利影响。昨日郑棉价格再创年内新低，报 14670，目前陈棉仓单流出速度未见明显改善，且仓单预报数量的大幅增加持续施压盘面，近期 1、5 或将迎来换月，建议新单短期继续采取逢高沽空 1 月合约，前空耐心持有，且因远期国储存量低位、天气等潜在利多因素仍存，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