



操盘建议

金融期货方面：从资金面和技术面看，中小创驱动仍相对较强，其多单安全性较高，IC1812 仍可在 4470-4500 区间逢低入场。

商品期货方面：现货疲弱态势不改，原油前空持有；黑色链品种波动加大，宜持组合思路。

操作上：

- 1.美油库存继续增长，首次行价差依旧为负，原油 SC1812 前空持有；
- 2.明年进口煤配额减少预期支撑远月，下游库存压力则施压近月，郑煤买 ZC905-卖 ZC901 反套组合入场。

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
2018/11/15	金融衍生品	做多IC1812	5%	3星	2018/11/15	4470-4500	0.00%	中性	偏多	偏多	2	新增
	工业品	做空CU1901	5%	3星	2018/11/6	49650	-1.12%	偏空	偏空	偏空	2	持有
		做空SC1812	5%	3星	2018/11/14	468	1.52%	偏空	偏空	偏空	2	持有
		做空ZN1901	10%	3星	2018/11/8	20880	-0.29%	偏空	偏空	偏空	2	持有
		做空RB1901	5%	3星	2018/11/12	3878	-1.22%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做空PP1901	5%	3星	2018/11/12	9602	1.94%	偏空	偏空	偏空	2	持有
		做多ZC905-做空ZC901	5%	3星	2018/11/15	33.8	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	1.59%	偏多	/	中性	2	持有
	软商品	做空CF901	15%	3星	2018/6/22	16920	11.61%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	-0.07%	中性	偏空	偏空	2	持有
	总计		65%		总收益率	53.08%		夏普值		/		
2018/11/15	调入策略	做多IC1812、做多ZC905-做空ZC901					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>延续分化格局，IC 新单仍宜逢低入场</p> <p>周三（11月14日），股指低开低走。截止收盘，上证综指下跌 0.85%报 2632.24 点，深证成指跌 0.69%报 7908.55 点，创业板指跌 0.45%报 1385.73。而两市全天成交逾 4100 亿元，连续 2 日放量。</p> <p>盘面上，钢铁和地产等蓝筹板块逆势飘红，但大金融和白酒等权重板块表现欠佳。创投概念股依旧抢眼，电竞和次新概念股亦有不俗表现，环保股尾盘走强。</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平处合理区间，市场情绪表现正常。</p> <p>从近日主要分类指数走势看，中小创板与权重蓝筹股延续分化态势，前者表现相对偏强。而最新宏观面主要经济指标总体呈中性，对股指缺乏增量指引。而综合资金面和技术面等微观驱动看，预计中小创板多头策略盈亏比依旧最佳，仍宜采取逢低做多策略。</p> <p>操作具体建议：介入 IC1812 合约，策略类型为单边做多，头寸动态为新增，建仓比例为 5%，入场区间为：4470-4500。</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>宏观数据悲观延续，期债表现强势</p> <p>昨日国债期货早盘大幅跳空高开，随后全天高位震荡，主力合约 TS1812、TF1812 和 T1812 分别上涨 0.17%、0.18%和 0.44%。周二公布的金融数据表现大幅不及预期，市场对债市做多热情进一步提升。昨天公布的投资和工业数据有所好转，消费数据仍疲弱，经济数据较前期略有好转但仍表现不佳。央近期政策频出，但目前效果表现一般，短期内宏观面难出现转向。流动性方面，央行连续 7 日暂停逆回购操作，但资金压力有限，资金面虽较前期略有收紧，但仍将维持较宽松状态。综合来看，昨日债市受金融数据影响，大幅跳空高开，目前宏观面和流动性都对债市仍有支撑，市场做多热情仍偏强，但缺口处或存一定回调压力，操作上，前多可继续持续，新单建议等待回调买入机会。</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 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，沪胶震荡格局维持</p> <p>沪胶昨日白天自低位出现反弹，夜盘窄幅震荡，主力合约 1901 白上涨 0.53%，夜盘上涨 0.45%，胶价目前重回震荡，重心较前期下移。昨日公布的金融数据大幅不及预期，市场对宏观面预期仍不乐观，美元大概率继续维持强势。基本面来看，最新马来西亚天胶产量下滑，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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>要是显性库存转为隐性库存，短期内供给压力持续。下游需求方面，上周开工率有所提升，但汽车销售数据疲弱，叠加宏观面预期偏弱，出口压力持续，整体需求预期不佳。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月合约完成交割带动1-5价差快速收敛，后续仍有走阔空间。目前基本面弱势下胶价难出现反转，单边建议等待机会，可择机参与跨期价差。</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>宏观数据忧喜参半，沪铜预计震荡偏弱</p> <p>10月份铜管企业开工率环比下降7.75%，电线电缆企业开工率环比下降2.64%，然消费下滑已部分反应在价格上，铜价下跌动能有所收敛，宏观方面，美元预计震荡，国内宏观经济数据忧喜参半，经济下行压力依旧不容小觑，短期铜价或震荡偏弱，前空可继续持有。期权方面，看跌期权CU1901P49000多头暂离场。</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>基本面表现不佳，沪铝短空持有</p> <p>采暖季来临，河南香江万基将进行限产，预计最大影响产量约3万吨/月，在四季度新增产能集中投放的预期下该限产力度影响不大，建议沪铝短空持有。此外对于各省开始进入秋冬季限产时期，需持续关注铝产业链实际限产情况。策略建议：AL1901合约空单持有，仓位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 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>伦锌表现强势致使进口盈利空间收窄，目前无进口锌流入以补充供应，提振国内锌价。但我们认为国内冶炼厂开工积极性因利润修复而提高，产量有望继续回升，且四季度为下游消费的季节性淡季，叠加采暖季来临，镀锌生产将受到限制。因此锌价维持弱势，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>基本面弱势不改，沪镍前空持有</p> <p>镍铁新增产能稳步释放，镍系不锈钢进入累库阶段拖累镍需求，镍基本面暂无新增驱动，依旧维持偏弱格局，宏观方面，国内经济数据喜忧交错，经济下行压力依旧不容小觑，综合考虑，沪镍前空可继续持有。</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 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
原油	<p>库存持续累积，原油仍持空头思路</p> <p>除了对于近日的OPEC月报的悲观预期反应过度以外，预期中的油价暴跌后OPEC的出言干涉(减产140万桶/日)以及IEA相对乐观的态度是昨日油价盘中反弹的主要驱动，但反弹之势并未能守住，近端曲线结构转为</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703

	<p>contango 后, 美油库存顺理成章地再次大增, 油价盘中再度回落;</p> <p>从当前的供需面看, 需求预期不断被下调是油价走软的一个重要因素, 而与此同时, 全球以及美国原油库存在供给端的持续增长下出现的超预期累积更是对于疲弱需求的一个证实, 因此, 想要改变此点, OPEC+ 需要拿出实际行动, 即, 说服各成员国及俄罗斯, 在下月的维也纳会议上宣布新一轮减产, 但如我们策略报告中所言, 这将是不会是一个一蹴而就的过程, 在供给真正下降、首次行价差转正之前, 或在下个月维也纳会议上宣布减产前, 仍持逢高沽空思路。</p> <p>英国脱欧取得重要进展, 欧元、英镑纷纷反弹, 美元受到压制, 不及预期的美国核心通胀给予美联储加息路径一定压力, 且特朗普政府激进的财政政策能否在分裂的国会下延续存在不确定性, 黄金仍有多头配置价值, 可逢低加仓, 逐步降低成本。英国脱欧取得重要进展, 欧元、英镑纷纷反弹, 美元受到压制, 不及预期的美国核心通胀给予美联储加息路径一定压力, 且特朗普政府激进的财政政策能否在分裂的国会下延续存在不确定性, 黄金仍有多头配置价值, 可逢低加仓, 逐步降低成本</p> <p>单边策略建议: 合约: 空 SC1812; 入场价: 468; 动态: 持有; 合约: 多 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>基建投资回升经济下行压力不减, 螺纹买 1901-卖 1905 正套组合轻仓介入</p> <p>1、螺纹、热卷: 昨日 10 月投资数据公布, 10 月当月房地产投资和新开工增速显著回落, 房地产销售面积在低基数的基础上依然同比下跌 3.1%, 土地购置面积单月增速大幅下降 4.2 个百分点, 销售回落加拿地意愿减弱, 房地产到位资金见顶迹象增加。不过 10 月全口径基建投资累计同比增长 0.9%, 结束了年初以来的持续回落的趋势, 其中交通运输投资改善显著, 同比增长 4.6%, 增速回升 1.4 个百分点, 基建补短板效果初显。10 月制造业投资连续第 7 个月回升, 主要得益于前期盈利改善带来的资本开支结构性修复。投资数据喜忧参半, 经济下行压力仍未缓解, 但短期内建筑业用钢需求韧性较强, 制造业用钢需求仍相对偏弱。中观方面, 近期重点区域秋冬季限产实施方案基本已经出台, 今日限产将正式启动, 考虑到近期污染问题较为突出, 钢材供应收缩的概率依然较高; 需求端, 昨日建材日度成交数据回升至 19.93 万吨, 地产投资韧性叠加</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格: F3039424</p>

	<p>基建投资企稳回升，螺纹下游建筑业用钢需求支撑较强；经济下行压力仍未缓解，制造业用钢需求短期内难以出现实质性改善，热卷需求依然偏弱。并且盘面螺纹近月价格已接近部分高炉钢成本线，而热卷价格已降至成本线以下。因此盘面企稳概率较高。不过，昨日找钢库存数据显示，螺纹社库减少 5.2%，厂库增加 16.9%；热卷社库减少 5.4%；显示贸易商接货积极性有所下降，库存压力逐渐在钢厂端积累，对钢价依然形成一定压力。关注今日公布的 MS 库存数据。综合看，螺纹近期震荡上行修复基差的概率提高，螺纹仍强于热卷。建议螺纹 1901 合约离场观望，调出买 RB1905-卖 RB1901 的反套组合。建议螺纹 1901 合约在 3800-3900 之间逢低介入多单，谨慎者轻仓介入买 RB1901-卖 RB1905 套利组合 买 RB1901-卖 HC1901 套利组合。</p> <p>2、铁矿石：上周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，中主流中高品澳洲矿资源相对紧张的局面仍将对铁矿石现货价格形成支撑。不过随着钢价的大幅回调，钢厂利润萎缩，部分卷板生产企业已经开始增加低品矿的入炉比例以降低成本，若这一趋势延续，那么将缓和主流中高品矿资源相对紧张的局面，铁矿石价格支撑或将削弱。并且今日采暖季限产将在较大范围内启动，铁矿石需求仍然将出现季节性回落，叠加 BHP 列车事故影响结束，未来澳矿发运大概率将回升，叠加巴西矿发运偏高，港口铁矿石库存重新开始累积的概率增加。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，铁矿石价格走势震荡偏弱，建议继续持组合思路。建议买铁矿石 1901-卖铁矿石 1905 的正套组合在 1-5 价差 20-30 之间逢低介入。</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>19 年进口煤压力减轻，动力煤 1-5 反套组合介入</p> <p>1.动力煤：昨日市场消息，进口煤限制政策或将延后至明年 2 月，且 19 年进口煤配额或将减少。再加上山西矿山超产检查、晋陕环保回头看、煤矿年底保安全生产为主、国内动力煤供应释放较为困难。一定程度上缓和了市场过于悲观的情绪。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，郑煤 1901 合约下行压力依然较大。若进口煤政策变动属实 那么 5 月动力煤预期将大幅好转。综合看，动力煤近月合约弱势不改，远月合约走势或相对偏强。建议轻仓介入买 ZC905-卖 ZC901 反套组合。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</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>焦炭：今日正式进入采暖季，重点区域秋冬季限产陆续开启，河北亦将启动为期 15 天的大气环境执法专项行动，加之目前空气污染较为严重，下游钢企限产压力明显增加，高炉开工率有环比下降的可能，高炉对于焦炭的需求也将随之走弱。并且，钢价走低使得钢厂利润有所收缩，炼焦利润或将受到挤压，对焦价形成一定压制。但是，焦企采暖季限产亦将落实，再加上中央环保部环保督查行动，焦炭供应边际或将有所收缩。且目前焦化厂库存已降至年内低位，再加上焦炭盘面价格贴水现货较深，盘面续跌空间相对有限，对焦价亦形成一定支撑。综合看，焦炭走势偏震荡，建议焦炭 J1901 合约前空止损离场。考虑到目前近远月价差已至高位，利于部分多头移仓换月，且远月价格被明显低估，具有一定买入价值，建议焦炭 1-5 反套组合继续持有。近期重点关注采暖季钢焦企业限产落实情况。单边策略建议：调出 J1901 合约空单。组合策略建议：继续持有买 J1905-卖 1901 反套组合。</p> <p>焦煤：今日各重点区域城市正式开启秋冬季限产，部分焦企因后期的限产预期，暂缓精煤采购，下游钢焦企业对于焦煤的需求或将边际减弱，加之产业链利润收缩，亦对焦煤形成一定压力。不过，考虑到目前煤矿及港口炼焦煤库存低位运行，且昨日江苏召开的进口煤会议或将进口煤限制延长至明年 2 月份，对焦煤价格形成一定支撑。综合看，焦煤走势偏震荡，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>河北环保小幅利好，然短期跌势难改</p> <p>昨日各地现货报价延续下跌，不过午后太仓大单现货成交放量，部分逢低补货。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。河北昨日开展为期 15 天的环保专项行动，受此利好，甲醇尾盘站稳 2700。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及进口量大幅提升，同时原料端动力煤因今年暖冬电厂需求偏弱而持续下跌，甲醇产业链上下游均表现欠佳。因近期北方雾霾严重，关注西北及西南天然气限产及华东 MTO 重启带来的利好。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>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>油价跌跌不休，聚烯烃弱勢难改</p> <p>昨日石化库存 84(+6)万吨，PP 石化库存不断攀升，已至三年同期新高，压力较大。上周新增中原石化和福建联合老线检修，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。在油价创去年 12 月以来新低后，全球供应过剩担忧加剧，且市场普遍预期明年需求增速将放缓，短期原油端反弹受阻。油头成本大幅</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	<p>降低的同时利润却有所上升，聚烯烃仍有下跌空间。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，前空建议持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>社会库存流动性不畅，郑棉1月逢高沽空思路延续</p> <p>综合看，昨日国内棉花公检量顺利突破200万吨，另据调研人士了解到，新疆新批准的交割库前排队入库的现象普遍，大量预报新棉等待进库，从本周刚出炉的10月工商业库存情况看，已开始季节性累库阶段，且社会库存的拐点重心远高于去年同期水平，市场棉花供应保持充裕；下游需求看，中美贸易争端仍未缓解，纺企进一步下调进口棉使用占比，且10月坯布库存累库现象明显，致使价格重心已出现一定松动，整体需求内外两弱态势延续，重点关注本月底G20峰会的中美会晤情况；就替代品情况看，由于成本端原油价格大幅下挫，涤短、粘短等报价重心持续性下移，与纯棉价差拉大或将对棉价造成一定拖累。国际方面，ICE期棉维持低位震荡态势，受整体市场情绪偏弱及美元相对高位影响，预计反弹力度有限。天气方面，西南棉区降温天气仍在持续，德州南部部分地区出现雨夹雪，低温潮湿天气或对最后采收工作造成一定影响。昨日郑棉期价略有回升，目前陈棉仓单流出未见明显提速，且仓单预报数量的大幅增加持续施压盘面，1、5合约或将在近日迎来换月 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>操作具体建议：持有卖CF901，策略类型为单边头寸，持仓比例为20%；持有卖CF901-买CF905，策略类型为反套组合，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>	<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