

操盘建议

金融期货方面：市场整体情绪和技术面均有较好修复、股指多单入场安全性提高。

商品期货方面：避险情绪升温，黄金多头配置价值凸显；黑色链成材端上行驱动增强，宜试多。

操作上：

- 1.从基本面和资金面看，中小创预期表现最强，IC1812 新多在 4620-4640 入场；
- 2.英国无协议脱欧风险大增，金价受振上行，沪金 AU1812 前多持有；
3. 热卷供需边际持续好转，旺季合约估值偏低，热卷 HC1905 新多介入。

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	
2018/11/16	金融衍生品	做多IC1812	5%	3星	2018/11/15	4620-4640	0.00%	中性	偏多	偏多	2	新增
	工业品	做空CU1901	5%	3星	2018/11/6	49650	0.12%	偏空	偏空	偏空	2	持有
		做空SC1812	5%	3星	2018/11/14	468	0.80%	偏空	偏空	偏空	2	持有
		做空PP1901	5%	3星	2018/11/12	9602	1.74%	偏空	偏空	偏空	2	持有
		做多HC1905	5%	3星	2018/11/16	3446	0.00%	中性	偏多	偏多	2	新增
		做多ZC905-做空ZC901	5%	3星	2018/11/15	33.8	-0.15%	中性	偏多	偏多	2	持有
	贵金属	做多AU1812	5%	3星	2018/10/11	268.1	1.77%	偏多	/	中性	2	持有
	软商品	做空CF901	15%	3星	2018/6/22	16920	11.26%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	-0.14%	中性	偏空	偏空	2	持有
	总计		55%	总收益率			52.73%	夏普值			/	
2018/11/16	调入策略	做多IC1812、做多HC1905				调出策略	做空RB1901、做空ZN1901					

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，股指杠杆为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

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场情绪进一步改善，IC 可轻仓追涨</p> <p>周四（11月15日），股指平开高走。截止收盘，上证综指涨 1.36%报 2668.17 点，深证成指收复 8000 点，创业板指涨 1.41%报 1405.25 点。两市成交逾 4000 亿元，连续 3 日成交在 4000 亿元上方。</p> <p>盘面上，创投板块依旧领涨市场，高送转和独角兽概念股积极跟涨，军工、燃气和科技股均有不俗表现，而券商蓝筹股则拉升带动大盘整体氛围。ST 板块持续炒作热情消退、有较大幅度调整。</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，因中小创表现持续良好、带动市场整体情绪改善，技术面形态亦有修复，股指多单入场安全性提高，可轻仓追涨。而从基本面和资金面驱动看，中小创预期表现仍相对最强。</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：4620-4640。</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>市场做多热情强烈，期债表现强势</p> <p>昨日国债期货继续震荡上行，主力合约 TS1812、TF1812 和 T1812 分别上涨 0.00%、0.07%和 0.08%。近期公布的金融经济数据喜忧参半，基建投资略有好转，但消费、金融数据仍表现弱势，宏观数据整体来看仍表现不佳。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 8 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。现券市场来看，目前市场做多热情强烈，新发债配置情况良好。综合来看，债市目前受到宏观预期偏空，资金面偏宽松，市场情绪良好等因素的共同影响，预期仍将维持偏强运行，前期多单建议继续持有，但目前期债价格接近前高，盘面或存在一定压力，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>沪胶昨日白天上午震荡下行，午后横盘运行，夜盘小幅高开震荡，主力合约 1901 白下跌 0.93%，夜盘上涨 0.09%，胶价目前重回震荡，重心较前期下移。近期公布的经济数据喜忧参半，但整体偏弱，市场对宏观面预期仍不乐观，美元大概率继续维持偏强。基本面来看，最新马来西亚天胶产量下滑，但前期库存压力较大，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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>内库存压力不减，青岛保税区库存虽有所减少，但主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月合约目前已完成交割，交割对盘面价格影响消失。目前基本面弱势下胶价难出现反转，单边建议等待机会，跨期价差可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属 (铜)	<p>美元区间震荡，沪铜上方压力仍存</p> <p>三季度精炼铜产量稳步增长，而下游需求颓势不改，基本面依旧呈现偏弱格局，宏观面，美元预计区间震荡，继续压制铜价，综合考虑，在无新增驱动的前提下，沪铜上方空间有限，前空继续持有。</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
有色金属 (铝)	<p>基本面表现不佳，沪铝前空持有</p> <p>沪铝基本面表现疲弱。一方面国内高成本铝企减产存疑，且短期内在高库存下，减产不会造成供应短缺；另一方面房地产竣工面积以及汽车产量增速持续下滑，对下游消费较为悲观。因此建议沪铝空单继续持有。目前各省开始进入秋冬季限产时期，需持续关注实际限产情况，若环境污染严重，限产力度将增加，届时铝价或向上反弹。策略建议：合约：沪铝 AL1901；策略：单边做空；仓位：5%；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>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属 (锌)	<p>多空因素交织，沪锌暂观望</p> <p>伦锌库存持续下降致使伦锌表现强势，国内外价差收敛压缩进口利润，目前无进口锌流入以补充供应。且目前市场因采暖季来临对冶炼厂增产存疑，国内库存或将维持低位。但考虑到采暖季对镀锌等下游生产亦有限制，在多空因素拉锯中，锌价将宽幅震荡，建议沪锌不宜追多，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 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>第二批中央环保督查回头看已入驻山东，预计仅影响全国高镍铁产量约1.7%，占比并不大，而印尼进口的高镍生铁大幅增加，300系不锈钢冶炼利润收窄拖累镍需求，镍弱势基本面无本质改变，前空继续持有。</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</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322;

	<p>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 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>投资咨询: Z0012703</p>
<p>钢矿</p>	<p>供需边际好转远月价值低估,热卷 1905 合约轻仓介入多单</p> <p>1、螺纹、热卷:10月固定资产投资数据较好,房地产投资温和回落,基建投资首度企稳回升,10月制造业投资连续第7个月回升。同时,中美贸易紧张关系近期也出现了一定缓和迹象,出口及制造业压力有所减轻。宏观上过于悲观的情绪将有所缓和。产业面逻辑对于钢材价格走势的引导作用或将增强。昨日北方地区正式进入采暖季,再加上河北等地近期空气污染问题频发,近期重点区域秋冬季限产落地的概率较高,钢材供应或将环比下降;需求端,本周建材日均成交量较上周环比明显回升,在地产投资韧性叠加基建投资企稳回升的情况下,螺纹下游建筑业用钢需求支撑较强。并且本周在限产尚未执行,螺纹产量增加的情况下,螺纹总库存依然保持下降态势,表明螺纹钢供需紧平衡状态仍未发生实质性改善,未来随着秋冬季</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格: F3039424</p>

	<p>限产的执行,螺纹 11 月供需边际转弱的概率有所降低。同时考虑到部分新国标高炉成本已经达到 3600-3800 元/吨。综合看螺纹短期走强的概率较高。由于中美贸易关系出现好转的迹象,热卷需求过于悲观的预期可能有所缓和。加之热卷价格已降至成本线附近,卷板厂限产检修动力较强,加之秋冬季限产开始执行,热卷供应边际收缩的概率增加。并且昨日 MS 热卷库存降幅扩大,表明热卷供需结构边际有所好转。因此热卷短期或震荡偏强。建议螺纹 1901 合约新单轻仓介入,热卷 1905 合约新单轻仓试多,谨慎者继续持有买 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。并且由于终端需求韧性较强,钢价企稳回升概率提高,钢厂利润进一步萎缩的可能性降低,高炉对于主流中高品矿资源的需求或将持续,对铁矿石价格仍形成支撑。不过随着采暖季限产的启动,钢厂对于铁矿石需求总量仍然将出现季节性回落,对铁矿石近月合约压制较强,而春节后钢厂集中复产预期对铁矿石远月合约有一定支撑。综合看,铁矿石价格走势震荡偏强,且远月短期或强于近月,建议铁矿石 1905 合约轻仓试多。</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>焦炭远月价值低估, J1905 可轻仓试多</p> <p>1.动力煤:进口煤限制政策或将延后至明年 2 月,且 19 年进口煤配额可能将减少,叠加山西矿山超产检查、晋陕环保回头看、煤矿年底安全生产,动力煤供应压力减轻。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的局面仍未缓解,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,进一步削弱了下游冬季补库的预期,郑煤 1901 合约上方压力依然较强。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。建议轻仓持有买 ZC905-卖 ZC901 反套组合。</p> <p>2、焦煤、焦炭:</p> <p>焦炭:近期山西、陕西、河南地区环保督查频繁,焦企产量小幅下降,加之采暖季限产正式启动,焦炭供应边际或将继续收缩。且目前焦化厂库存继续低位运行,再加上焦炭盘面价格贴水现货较深,盘面或将继续修复贴水,对焦价形成较强支撑。但是,钢厂方面也已逐步落实采暖季限产,河北启动为期 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,或将影响高炉对于焦炭需求。并且,钢价走低压缩钢厂利</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>润，通过产业链传导或将挤压部分炼焦利润，对焦炭形成一定压制。综合看，焦炭走势以震荡为主。考虑到目前远近月价差已至高位，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，由于焦炭 1-5 反套组合收益比不佳，建议单边做多焦炭 1905 合约。后续重点关注采暖季钢焦企业限产落实情况。策略上，调入 J1901 合约多单，持仓比例：5%；调出买 1905-卖 J1901 套利组合。</p> <p>焦煤：重点区域秋冬季限产或正式启动，部分焦企也因为后期的限产预期，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>库存压力巨大，现货继续走低</p> <p>本周甲醇社会库存 27.1 (+5.32) 万吨，华东港口库存 62.15 (+2.09) 万吨，华南港口库存 12.38 (-0.35) 万吨，库存压力依旧较大。昨日各地现货报价相对企稳，但仍有不少厂家低价抛售，宁夏、陕西烯烃工厂外销甲醇，华东烯烃装置开车无望。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。因近期北方雾霾严重，河北开展为期 15 天的环保专项行动，受此利好，甲醇背靠 2700 支撑。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。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>油价反弹，气氛回暖，L 短期强于 PP</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</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	<p>月。油价低位反弹，市场悲观情绪缓解，且近期北方环保致装置关停及运费提升，前空建议离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>郑棉反弹力度受限，1月合约逢高沽空思路延续</p> <p>综合看，国内大量预报新棉等待进库，且从本周公布的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，在昨日的商务部例行新闻发布会上，新闻发言人高峰称中美双方经贸领域高层接触已经恢复，同时，工作团队正在保持密切接触，以认真落实两国元首通话达成的共识，市场对中美贸易争端的担忧有所缓解，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期棉延续震荡走势，近日新增驱动较少，预计盘面将保持平稳。天气方面，西南棉区天气状况有所好转，气温亦有回升，棉农加班加点进行采摘以避免产量及质量情况进一步下降。昨日郑棉期价夜间受中美贸易缓和影响冲高回落，目前陈棉仓单流出未见明显提速，且大量仓单预报入库施压盘面，1、5合约或将在下周换月，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