



操盘建议

金融期货方面：股指量能持续回暖，市场乐观情绪亦有增强，预计维持震荡向上格局。

商品期货方面：供应矛盾仍存，黑色链品种原料强成材弱局面或持续。

操作上：

1. 中小创板仍将领涨格局，IC1812 前多持有；
2. 资金面持续宽松，现券配置热情较强，期债 T1903 多单入场；
3. 暖季限产执行缓慢，钢厂利润或继续下滑，买铁矿 I1901-卖螺纹 RB1901 组合入场。

操作策略跟踪

日期	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
2018/11/19	金融衍生品	做多IC1812	5%	3星	2018/11/15	4619.6	0.15%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多T1903	5%	3星	2018/11/19	96.9	0.00%	偏多	偏多	中性	2	新增
	工业品	做空SC1812	5%	3星	2018/11/14	468	0.97%	偏空	偏空	偏空	2	持有
		做空PP1901	5%	3星	2018/11/12	9602	1.71%	偏空	偏空	偏空	2	持有
		做空RB1901-做多I1901	5%	3星	2018/11/19	7.42	0.00%	中性	偏空	偏空	2	新增
	贵金属	做多AU1812	5%	3星	2018/10/11	268.1	2.28%	偏多	/	中性	2	持有
	软商品	做空CF901	15%	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	0.00%	中性	偏空	偏空	2	持有
		总计	50%	总收益率			52.77%	夏普值			/	
	2018/11/19	调入策略	做多T1903、做空RB1901-做多I1901				调出策略	做多HC1905、做多ZC905-做空ZC901、做空CU1901				

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>市场情绪继续改善，IC 多单继续持有</p> <p>上周五（11 月 16 日），股指呈小涨格局。截止收盘，上证综指涨 0.41%报 2679.11 点，深证成指涨 0.75%报 8062.29 点，创业板指跌 0.14%报 1403.28 点。两市成交逾 4750 亿元，量能显著放大。当周沪指涨 3%，深成指涨 5%，创业板指涨 6%。</p> <p>盘面上，券商蓝筹板块表现活跃、传媒及电子板块亦有不俗表现。创投概念股强者恒强，上海自贸区概念股亦大幅走高，而医药股走势依旧低迷。</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普遍处正向结构，再结合其近日变化情况看，市场情绪略转乐观。</p> <p>从近日主要分类指数走势看，中小创板持续领涨提振大盘，利于增强市场信心，以及整体技术面的修复。再从资金面看、其量能已持续回暖。综合看，预计股指延续震荡向上格局，而中小创板仍将维持相对强势地位。</p> <p>操作具体建议：持有 IC1812 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>市场做多热情强烈，期债表现强势</p> <p>上周国债期货全周表现强势，周五主力合约 TS1812、TF1812 和 T1812 分别上涨 0.02%、0.17%和 0.42%。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。虽然央近期政策频出，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 9 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，新发债中标利率多数低于预期，配置需求强烈，进一步带动市场做多热情。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，目前期债价格突破前高后或有进一步上行动力，多单可继续加码。</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>沪胶上周五盘中一度出现跳水但随后快速收复跌幅，全天宽幅震荡，主力合约 1901 白上涨 0.4%，夜盘下跌 0.22%，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，目前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，</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>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。目前基本面弱勢下胶价难出现反转，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>贸易摩擦缓和，沪铜前空离场</p> <p>江西铜业和 Antofagasta 铜精矿长协顺利达成，或促进中国冶炼产能的顺利投放，叠加终端需求疲软，沪铜基本面弱勢格局未变，但边际驱动力走弱，而宏观面，中美贸易摩擦有所缓和，然不确定性仍存，同时美元预计延续震荡偏弱，综合考虑，前空可止盈离场，新单边际安全不高，建议暂观望。</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
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大规模减产存疑，且在国内库存高位背景下，减产不会造成供应短缺；另一方面下游消费整体偏悲观，即房地产竣工面积以及汽车产量增速持续下滑。因此建议沪铝空单继续持有。但我们依然需要警惕采暖季的实际执行力度，若限产趋严，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>海内外库存低位，沪锌短多尝试</p> <p>伦锌库存持续下降提振国内外锌价，且各地进入秋冬季限产及北方污染较为严重，料锌冶炼厂赶工计划将受到环保因素制约，产量环比增量有限，在库存处于低位的情况下，锌价对冶炼厂的生产较为敏感。因此沪锌可短多尝试。但考虑到环保对下游镀锌等生产亦有限制，需关注因供需均疲弱导致库存的相对变化。策略建议：合约：ZN1901 单边试多，仓位：5%，动态：新增。</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>基本面弱勢不改，沪镍前空持有</p> <p>镍铁产能增加进程稳步推进，300系不锈钢冶炼利润收窄拖累镍需求，同时进口盈利窗口持续打开，现货市场俄镍充足，沪镍预计维持震荡偏弱走势，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>OPEC+减产仍待观察，油价或维持低位运行</p> <p>OPEC 的关于减产的表态、美国对于记者案涉及的 17 名沙特人员制裁令油价维持了当下的弱反弹，但当前油价</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322;

	<p>的近端曲线结构依旧为 contango，过剩的供应、疲弱的需求依旧压制现货，需求预期不断被下调将是持续施压油价的一个重要因素，而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，油价反弹若要延续，还需看到 OPEC+关于减产的实际行动，但俄罗斯最新的表态或令减产难以在短时间内实现，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，仍不宜过度乐观，建议持逢高沽空思路。</p> <p>美元震荡偏弱，金价的驱动从此前的英国脱欧带来的避险驱动转向弱美元，在预计本周美元或延续疲态的前提下，金价上行仍有空间，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>限产实际执行缓慢，买铁矿 01-卖螺纹 01 组合介入</p> <p>1、螺纹、热卷：10 月融资数据大幅不及预期，房地产销售下滑，土地购置拐点已至，或将拖累明年投资，不过基建投资首度企稳回升，基建补短板效果初步显现，宏观经济仍有下行压力。中观面，上周北方地区正式进入采暖季，但重点区域环保限产仍然执行缓慢，MS 五大品种钢材产量环比继续增；需求端，上周建材日均成交量环比前一周有明显回升，但同比依然偏弱，现货价格回调叠加宏观预期偏空，贸易商投机需求维持弱势。钢材供应的小幅增加，以及需求的环比走弱，钢材库存降幅进一步收窄，钢厂库存继续增加，并且，考虑到北材南下资源，可能存在部分在途库存并未统计在内，钢材库存压力明显增加，对钢价也形成较大压力。不过本周若钢厂采暖季限产确实执行，钢材供应可能将开始收缩，一定程度上将缓和钢材库存累积的压力。并且，华东地区部分新国标高炉成本已经达到 3600-3800 元/吨，电炉钢成本也在 4000 以上，原料铁矿石焦炭供需有边际好转的迹象，短期内成本较难大幅下移，对钢价亦形成一定支撑。综合看钢材近月合约走势震荡偏弱。分品种看，螺纹利润相对其他品种偏高，因而导致限产积极性偏弱，加之钢厂库存连续两周增加，总库存降幅持续收窄，螺纹盘面上涨动力偏弱。而热卷下游制造业需求季节性较螺纹偏弱，且库存连续两周降幅扩大，供需存在边际好转迹象，因而在下跌过程中，热卷可</p>	<p>研发部 魏莹</p> <p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>能较螺纹更加抗跌。建议螺纹 1901、热卷 1905 合约多单止损离场，调出买 RB1901-卖 RB1905 套利组合、买 RB1901-卖 HC1901 套利组合。轻仓介入买 RB1905-卖 RB1901 反套组合。</p> <p>2、铁矿石：上周澳矿发运大幅减少，港口铁矿石库存继续下降，港口铁矿石库存中主流中高品澳洲矿资源相对紧张的局面短期内较难缓解，铁矿石供应压力减轻。并且由于钢厂采暖季限产实际执行缓慢，铁矿石刚需仍在。铁矿石供需有边际改善的情况，对其现货价格形成支撑。不过随着钢价大幅回调，钢厂利润，尤其是板材厂利润，大幅萎缩，部分钢厂已经开始使用性价比更优的低品矿进行生产，这可能将缓和港口铁矿石库存中主流中高品矿资源结构性紧张的局面，削弱矿价下方支撑。并且若采暖季限产近期启动，那么钢厂对于铁矿石需求总量也将出现季节性回落，对铁矿石价格亦形成压力。加之海运成本回落，铁矿石成本支撑也被削弱。综合看，铁矿石走势偏震荡，但整体或强于成材。建议轻仓加入买 I1901-卖 RB1901 套利组合。</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>焦炭远月价值被低估，可轻仓介入 1-5 反套组合</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，以及进口煤政策或持续收紧，动力煤供应压力减轻。但是下游电厂低日耗高库存的局面仍未缓解，在长协煤供应下沿海电厂库存上周继续大幅增加，使得市场煤需求维持弱势，同时也进一步削弱了下游电厂冬季补库的需求。并且，上周中煤与六大电力公司签署了中长协，5 年供煤 5 亿吨，长协煤对市场煤的替代作用进一步增强。综合看，动力煤 01 合约弱势不改，维持反弹介入空单的思路，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：上周采暖季限产正式启动，叠加山西、陕西、河南等地环保督查，焦企开工率小幅下降，焦炭供应边际或将继续收缩。且目前焦化厂库存仍维持低位，再加上焦炭盘面价格贴水现货较深，盘面有一定修复贴水需求，对焦价形成较强支撑。但是，考虑到钢厂方面也逐步落实采暖季限产，加之入冬以来北方区域雾霾天气不断扩大，下游钢厂限产压力明显增加，或将影响高炉对于焦炭需求。并且，钢价持续走低压缩钢厂利润，通过产业链传导或将挤压部分炼焦利润，对焦价形成一定压制。另外，周末部分钢厂提出下调 100 元/吨焦炭价格，焦炭现货拐点或将来临，亦对焦炭期价形成较大压力。综合看，焦炭走势以震荡为主，近期焦炭波动较大，建议单边暂观望，宜持组</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>合思路。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，建议调入焦炭 1-5 反套组合合约。策略上，调出 J1901 合约多单；调入买 J1905-卖 J1901 反套组合，持仓比例：5%。</p> <p>焦煤：重点区域秋冬季限产正式启动，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，考虑到焦煤供应持续偏紧，且目前煤矿及港口炼焦煤库存维持低位，且近日进口煤会议表示今年年底之前，基本不安排进口煤炭通关，进口煤限制或将延长至明年 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>		
甲醇	<p>期货反弹带动现货成交转好</p> <p>上周甲醇社会库存 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。受期货反弹带动，各地现货成交转好，华东及华南港口现货更是反弹近 100 元/吨。目前宁夏、陕西烯烃工厂外销甲醇，华东烯烃装置无开车计划，MTO 利润已经修复至 -193 元/吨，一旦开车将对甲醇形成较大利好。上周山东地区因环保检查，甲醛厂、地炼厂开工受限，需求大幅收下滑。北方雾霾河北开展为期 15 天的环保专项行动，部分工厂被关停，而西南雨雪天气阻碍运输，部分装置月底即将停车。在悲观气氛缓解后，各地频现利好，中期受限产及刚需补库支撑，MA901 看涨至 3000 点。</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>油价反弹，气氛回暖，L 短期强于 PP</p> <p>上周石化库存 81.5 (+4) 万吨，PP 石化库存不断攀升，已至三年同期新高，压力较大。上周蒲城清洁能源在 13 日开车后又于 16 日再度停车，同时中天合创也于 13 日临时停车。因拉丝利润偏差，部分装置装置转产导致其生产比例周内下滑 4.45%至 29.01%。上周五 OPEC 再度讨论减产令油价止跌企稳，上游悲观情绪大幅缓解。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，中长期需求仍不乐观。短期关注装置停车带来的盘面利好，PP-3MA 做窄价差仍持有。</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
棉纺产业链	<p>贸易摩擦略有缓解，1 月合约逢高沽空思路不改</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格：



	<p>综合看，国内供应面依旧保持稳定，社会库存高位态势未改；下游需求看，外媒称因中国向美国递交了一份清单中表明了中方愿意采取哪些行动来解决贸易争端，特朗普或不对中国加征关税，市场对中美贸易争端的担忧有所缓解，而本月底 G20 峰会的中美会晤情况仍是关注重心；替代品情况看，由于成本端原油价格大幅下挫，涤短、粘短等报价重心继续下移，与纯棉价差拉大或将对棉价造成一定拖累。国际方面，ICE 期棉周五先扬后抑，西南棉区近日天气保持良好，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，而东南棉区卡罗莱纳和维吉尼亚地区则预计出现中到大雨，目前该区域棉花采摘已处停滞阶段。周五郑棉仍处低位震荡态势，就目前陈棉仓单看，依旧有 30 万吨左右，且大量仓单预报依旧等待入库施压盘面，1 月合约上周减仓较为明显，1.5 合约或将在本周完成换月，建议新单短期继续采取逢高沽空 1 月合约，前空耐心持有，5-9 合约价差收窄明显，稳健者可考虑择时介入买 CF905-卖 CF909 正套组合。</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%；介入卖 CF905-买 CF909，策略类型为正套组合，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>	F3040083
--	--	----------

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