



### 操盘建议

金融期货方面：关键位支撑有效、情绪面亦未弱化，且政策面亦有增量驱动，股指维持偏多思路。

商品期货方面：黑色链品种及贵金属仍有上行动力。

操作上：

1.节后钢厂复产预期抬升需求，高炉炼钢利润好转提振价格，铁矿 I2001 新多入场；

2.全球货币宽松预期相对确定，且黄金表现更为稳健，AU1912 前多持有。

(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)

### 操作策略跟踪

兴业期货9月24日交易机会建议													
	一级分类	二级分类	推荐策略	仓位(%)	星级	首次推荐日	入场点位、价差及比值	涨跌幅	累计收益率	宏观面	中观面	微观面	动态跟踪
2019/9/24	金融衍生品	股指期货	买沪深300 IF1910	5%	4星	2019/9/19	3910	0.20%	0.05%	偏多	偏多	偏多	持有
	工业品	黑色金属	卖I2001-买I2005	5%	3星	2019/9/18	70.50	-0.49%	-0.25%	中性	偏空	偏空	持有
			买I2001	5%	4星	2019/9/24	630-635	/	/	中性	偏多	偏多	调入
		有色金属	买ZC001-卖ZC005	5%	4星	2019/8/19	10.20	0.12%	0.06%	中性	中性	偏多	持有
			买铜CU1910	5%	4星	2019/9/5	46980	0.45%	0.22%	偏多	中性	偏多	持有
	贵金属	黄金	买黄金AU1912	5%	4星	2019/6/10	300.85	17.30%	8.65%	偏多	偏多	偏多	持有
	软商品	白糖	买SR2005	5%	4星	2019/9/4	5365	-0.43%	-0.21%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计			35%	总收益率				88.89%	夏普值			/
2019/9/24	调入策略	买I2001					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： <a href="http://www.cifutures.com.cn/">http://www.cifutures.com.cn/</a> 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](http://www.cifutures.com.cn)

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>积极因素仍较多，维持偏强特征</p> <p>周一（9月23日），A股调整幅度较大。截至收盘，上证指数跌0.98%报2977.08点，深成指跌1.01%报9781.14点，创业板指跌1.22%报1684.32点。两市成交5080亿元，较上日有所缩小。</p> <p>盘面上，权重股走势平淡，科技股尾盘拉升致其整体涨幅有所收敛，而无人驾驶、影视等概念股表现则较突出。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差处相对合理区间，市场预期未明显转弱。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧洲央行行长德拉吉称，需要高度宽松的货币政策立场，而财政政策亦须做更加关键贡献；2.民政部印发《关于进一步扩大养老服务供给，促进养老服务消费的实施意见》。</p> <p>从微观层面看，目前股指关键位支撑依旧有效，而资金面情绪亦未明显弱化。再从宏观政策和产业政策看，其增量驱动依旧存在。综合看，股指仍可维持偏多思路。</p> <p>操作具体建议：持有IF1910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>资金面略有改善，但债市上方仍存压力</p> <p>上一交易日期债全天震荡运行，早盘表现偏好，午后再度走弱，主力合约TF1912、TF1912和T1912分别下跌0.00%，0.03%和0.06%。央行近几日连续在公开市场净投放，资金压力明显缓解，叠加前期降准资金预计将持续到位，预计近期资金面将维持中性偏宽松状态。近期宏观面及消息面存在较大不确定性，中美贸易关系再起反复，但国内债市反应较为平淡，通胀压力及经济预期改善等均对债市形成一定压力，但并未形成实质性利空，市场情绪较为谨慎，操作上建议暂时观望。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>合成胶上涨提振行情，橡胶短线维持震荡思路</p> <p>供给方面：现货方面上一交易日国内全乳现货昨日再次拉涨250元，青岛保税区20号胶及混合胶价格小幅上涨10美元，主要受合成胶近期暴涨带动，现货走强带动行情延续反弹，但持续性有待观察。</p> <p>需求方面：短期需求缺乏亮点，截至上周下游开工率小幅下滑；今年以来全球主要经济体汽车产销持续下滑，全球配套需求或难有起色；替换需求相对稳定。</p> <p>库存方面：全乳方面仓单仍处于高位，RU1911合约仍将面临较大交割压力。</p> <p>替代品方面：受近期原油上涨带动，上一交易日丁苯价格上涨200元，顺丁橡胶价格上涨400元，全乳与合成</p>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格： F3039614

	<p>价格倒挂，替代品对行情支撑加强。</p> <p>综合观点：宏观层面，贸易战近期再起波澜，但 10 月谈判中美贸易战缓和预期仍偏乐观，全球流动性宽松长期利多大宗商品价格。产业层面，基本面未有显著变化，消息面总体平静，行情暂无方向性突破动力。市场行情层面，近日天然橡胶期货盘面反弹力度偏弱，似乎动力不足；外盘方面，新加坡行情短线企稳反弹，内外走势基本一致。基差方面，RU 主力合约基差走强，NR 主力合约基差小幅走弱。</p> <p>操作建议：短期策略方面，预计震荡为主，建议维持高抛低吸思路。中长期策略方面，随着全球增产高峰期临近结束，以及下游需求的长期稳定增长，建议维持多头思路，长线多单可择机布局。</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>假期临近，沪铜宜轻仓持多</p> <p>宏观面，全球进入降息周期，流动性释放有助于改善宏观基本面。基本面，季节性旺季带动铜库存去化，现货升水维持高位对期货价格存在支撑。另外此次废铜进口批文大幅减少，或使精铜使用量有所增加，铜价回暖值得期待。然国庆假期临近，现货成交谨慎且上周有进口货源流入，铜价陷震荡整理。考虑假期保证金提升，建议单边轻仓持有多头。铜价卖出保值头寸可留 20-30%，买入保值头寸维持 70%。</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 (铝)	<p>上有压下有支撑，沪铝新单宜观望</p> <p>氧化铝价格缓慢上涨使得铝企持续处于高利润状态，其电解铝产能投放意愿较高；且四季度计划投产产能较多，供应格局将转向宽松。然当前铝正处于消费旺季，库存去化支撑铝价。预计铝价处震荡态势，因此建议沪铝暂以观望为主。</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>反弹高度有限，沪锌新单观望</p> <p>9 月后检修冶炼厂将逐步复产，供应增加的压力较大，长期看锌价易跌难涨。但因全球锌锭库存水平处低位以及国内库存累积进度缓慢，致锌价下行走势或被推迟。预计短期内锌价以震荡为主，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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属 (镍)	<p>存量逻辑拉锯，沪镍新单暂观望</p> <p>因印尼禁矿确实影响国内矿石供应从而使得镍铁产能释放受制约，然这一举措将镍矿留在印尼境内将促使其镍铁产能的加快建设另外因国内不锈钢库存处高位，后期高排产积极性恐回落，因此镍价长期看易跌难涨。因镍价未能有效突破 20 日均线，因此建议新单暂观望。</p>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
原油	<p>中东局势扰动较多，原油新单观望</p> <p>宏观方面，美联储布拉德表示可能需要进一步放松货币政策，以抵消贸易冲突和通货膨胀率过低带来的下行风险；旧金山美联储主席戴利表示支持央行本月和7月份的两次降息，以应对全球经济增长放缓、贸易政策不确定性和地缘政治风险带来的不利因素。在市场预期降息情况下油价或得支撑。</p> <p>地缘政治方面波斯湾地区局势仍然紧张，沙特石油设施遇袭后，美国五角大楼已下令增加海湾部队防空和导弹部署，目前对中东紧张局势油价或存在上行动力。</p> <p>沙特方面据称已恢复超过75%损失的原油产量，占有所有产量的一半，并将于下周初恢复全部产量，受此影响油价承压。</p> <p>综合看市场近期仍随短线消息波动，短期内或仍偏震荡，建议原油新单观望。</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 葛子远	021-80220133 从业资格： F3062781
钢矿	<p>节后钢厂复产叠加炼钢利润扩大，铁矿石01合约轻仓介入多单</p> <p>1、螺纹：周末到周一，国庆期间环保限产密集出台，山东、唐山、邯郸、天津、河南、甚至山西部分地区均陆续公布了国庆期间限产政策，无论是政策要求的限产力度还是限产影响的范围，均表现出国庆期间严限产的意图，对市场情绪短期形成强烈提振。受限产利好影响，投机需求表现积极，加之长假备货，终端旺季需求，短期需求或仍偏强。不过，受利好消息刺激，钢价迅速反弹支撑钢厂利润，电弧炉产量可能继续释放，或将部分抵消限产的影响。同时，限产实际执行效果不确定性仍较大，且国庆限产影响时间有限，国庆节后面临复产影响。因而对于螺纹产量收缩的预期不宜过分乐观。另外，库存去化速度放缓，需求持续增长的压力有所显现，若节后高炉电弧炉均复产，则库存降幅或进一步放缓。综合看，国庆节前受限产消息刺激，螺纹价格或偏强震荡，但上行空间较有限，3600附近压力较难突破。关注本周产量和库存变化。策略建议：单边：螺纹RB2001不宜追高。</p> <p>2、热卷：国庆期间限产文件密集出台，影响范围及限产要求力度均一定程度超预期，加之冷轧近期表现相对热轧偏强，部分钢厂或考虑转产冷轧基料，因而市场对于热卷供应收缩的预期有所增强。再加上国庆长假前，下游可能有备货需求，国庆节前需求表现可能不错。对热卷价格形成提振。不过限产实际执行效果尚有待确认，且国庆限产影响时间相对有限，国庆后可能还面临复产局面，限产对热卷供应的实际影响不确定性较大。而热卷需求预期</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>仍未出现明显好转，库存去化速度大幅放缓。因而预计热卷热轧继续上冲动力仍较为有限。综合看，热卷价格走势或偏强震荡，但上方空间有限。策略建议：新单不宜追高。</p> <p>3、铁矿石：国庆期间环保限产文件密集出台，影响范围及限产要求力度均一定程度超预期，加之港口封港，汽运受限，对国庆前后铁矿石的需求或形成较强压制。不过，钢厂进口矿库存整体仍相对偏低，刚需采购仍存，且本期外矿到港量大幅减少 750 万吨，短期对铁矿石价格形成支撑。同时，国庆期间限产实际执行力度尚有较大不确定性，且节后钢厂还面临复产，节后铁矿石需求预期较强。加之受限产消息刺激，钢价强势反弹，钢厂利润向好，以铁矿石为代表的原料价格亦受提振。综合看，铁矿石价格偏强震荡，短期或在限产刺激下弱于钢价，但节后需求可期，可逢低轻仓布局多单。策略建议：单边：铁矿 I2001 新单轻仓试多，入场 630-635，仓位 5%，目标 650-655，止损 620-625；谨慎者可把握铁矿 1-5 正套在 60-70 之间的介入机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	<p>环保风声四起，京津冀限产加严</p> <p>1.动力煤：电厂日耗稍有下滑，电煤库存略有增长。后期水泥错峰生产即将结束，电煤需求仍有支撑。同时，随着国庆临近，火工品或即将实施管制，加之目前陕西煤矿已全面开展安全检查，国内煤炭供应或边际收紧。动力煤供需或边际改善。不过考虑到中下游环节煤炭库存仍处于高位，或继续压制煤价反弹空间。综合看，郑煤震荡偏强，1-5 价差或继续扩大。操作上，轻仓持有买 ZC001-卖 ZC005 正套组合。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：临近国庆环保文件频出，山东发布重污染天气应对工作函，建议包括济南在内的 13 个地级市启动重污染天气二级响应，多数焦企出焦时间延长至 36 小时，部分钢厂产线也于昨日开启限产；邯郸发布重污染天气应急减排清单和生产调控方案，对钢焦企业实施应急减产，焦炉出焦时间延长至 36 小时以上，钢企烧结机全停、高炉焖炉，唐山也启动重污染天气二级应急响应，部分长流程钢厂烧结机停产；天津发布非采暖季橙色预警，即日起至国庆期间钢厂烧结设备全停，部分高炉设备停产 8 天。京津冀及周边地区环保局势升温，限产预期逐步兑现，对焦炭需求端影响短时多于供给端。现货方面，焦炭第一轮提涨受阻，目前各地限产力度均有所加强，涨价已陷入僵局。综合来看，焦炭走势或延续震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿安全生产持续高压态势，晋城等地矿井安全及环保检查频率增加，多数地市下发通知</p>	<p>研发部 魏莹 刘启跃</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p> <p>021-80220107 从业资格： F3057626</p>



	<p>要求保障国庆期间安全生产活动，产地焦煤供应或受到扰动；进口煤方面，由于近期环保检查及口岸仓库满库，上周甘其毛都日均通关量下降至 842 车，较前值有所下滑，但口岸货源仍较充足。需求方面，京津冀及周边地区钢焦企业限产力度加严，对原料采购意愿持续减弱，短期内焦煤需求维持疲软。综合来看，焦煤走势或延续震荡。</p> <p>操作建议上，北方各地国庆期间限产预期逐步兑现，对焦炭刚需影响短时大于供给，卖 J2001-买 J2005 组合可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
棉纺产业链	<p>缺乏趋势性指引，郑棉或延续震荡</p> <p>供给方面，国内新棉陆续上市，新疆天气晴好为主。近日内地籽棉收购价有所下滑，对行情有一定压力。</p> <p>需求方面，近日储备棉成交率延续高位，市场信心尚可。下游产销有所好转，棉价大幅调整后部分下游企业采购有所增加，关注后期潜在补库行情。</p> <p>库存方面，上一交易日仓单持续流出，新棉预报逐步增加；商业库存绝对值同比仍处于相对高位，新棉陆续上市，陈棉降价清库压力仍存，对行情有一定压力。</p> <p>替代品方面，上一交易日涤短价格小幅回调，粘短价格持稳；纱线端涤纱、人棉纱价格持稳。</p> <p>外盘方面，上一交易日 ICE 冲高回落。CFTC 非商业净空持仓近期连续下降，后期若空头回补或带动行情反弹。</p> <p>综合评述，宏观层面，短期贸易战波澜再起，但 10 月谈判缓和的预期仍在，不宜过分悲观。产业层面，新疆地区采收陆续开始，籽棉收购价格成为行情重要参考，根据当前籽棉收购价格轧花利润基本处于盈亏平衡状态，对行情有一定支撑。现货方面，棉花 CCI 指数昨日持稳，纱线 CYI 指数持稳，近期期货调整导致郑棉基差走弱。</p> <p>策略建议：交易策略方面，郑棉短线或延续整理，建议调整后逢低试多。中长期趋势方面，当前价格仍处于相对低位，建议关注潜在利多因素，包括贸易战缓和、储备棉轮入、天气炒作机会等，谨慎乐观。</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 张晓	021-80220137 从业资格： F3039614
聚酯	<p>产业链矛盾不突出，TA 新单观望</p> <p>PTA：供应端看，华彬石化 140 万吨 PTA 装置于上周五停车，计划检修 5-6 天左右；西南年产能 100 万吨 PTA 装置于 18 日起停车，计划检修一周左右；蓬威石化年产 90 万吨装置故障于 19 日停车检修，计划检修一周；PTA 开工降至 90.62%，为本月新低，短期内供应相对偏紧支撑盘面。需求端看，下游聚酯产销偏冷，涤纶长丝产销率 60%，涤纶短线产销率 10%-30%，聚酯切片产销率 20%-80%，中国轻纺城客减量减；聚酯端库存不高，产品</p>	研发部 葛子远	021-80220133 从业资格： F3062781

	<p>现金流阶段较好，当前终端季节性转暖。成本端看，波斯湾地区地缘政治影响扰动较大，原油或仍偏震荡；PX 价格小幅增长，成本端支撑仍存。预计今日盘面或延续震荡格局，建议 TA2001 新单观望。</p> <p>MEG：供应端看，台湾南亚 1 号线 36 万吨的装置 9 月 19 日意外停车检修，目前详细检修时长暂时未明确；河南能源集团新乡 20 万吨乙二醇装置 9 月 10 日停车检修，今日重启，目前尚未出料；当前供应端负荷小幅恢复，本周到港量较低，港口或持续去库。需求端看，下游聚酯产销偏冷，涤纶长丝产销率 60%，涤纶短线产销率 10%-30%，聚酯切片产销率 20%-80%，中国轻纺城客减量减；聚酯端库存不高，产品现金流阶段较好，当前终端季节性转暖。成本端看，波斯湾地区地缘政治影响扰动较大，原油或仍偏震荡。预计今日盘面或延续震荡局面，建议 EG2001 新单观望。</p> <p>操作具体建议：TA&amp;EG 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>		
白糖	<p>进口数据低于预期，郑糖建议前多持有</p> <p>9 月 23 日郑糖主连合约先跌后涨，夜盘收于 5437。主产区糖价稳中有跌，广西集团主流报价 5740-5780 元/吨，跌 10；广东湛江昨日报价 5750 元/吨，持平；云南产区昆明库报 5700-5730 元/吨，大理库新糖报价 5660-5690 元/吨，跌 20。国际消息方面，欧盟 19/20 榨季甜菜开榨，主产区的干旱天气引起担忧。由于最近遭洪水影响，印度 19/20 糖产量有下调的可能。本周新糖开榨，短期可能对糖价带来压力，8 月进口 47 万吨，低于预期的 60 万吨，盘面有所上涨。考虑到 19/20 榨季全球白糖出现供需缺口预期不变，且新旧榨季转换中市场供应偏紧，预计现货价格震荡运行为主，操作上 SR2005 建议前多持有。</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 唐俊彦	021-80220127 从业资格： F3059145

## 免责条款

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路 167 号兴业银行大厦 11 层 兴业期货 邮编：200120

联系电话： 400-888-5515 传真：021-80220211/0574-87717386

### 上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 15 层 01A 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：010-69000861

### 深圳分公司

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 1013A-1016

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：0571-85828717

### 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：020-38894281

### 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

### 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：0371-58555668





**四川分公司**

成都市高新区世纪城路 939 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

**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

**湖北分公司**

武汉市武昌区中北路 156 号长源大厦 1 楼

联系电话：027-88772413

**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

**温州分公司**

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑 6-7 幢 102-2 室三楼 302 室

联系电话：0577-88980675