



### 操盘建议

金融期货方面：近日股指涨势明显收敛、且缺乏增量驱动，IF 前多暂可离场。

商品期货方面：供给端偏紧局面不改，白糖维持多头思路。

操作上：

- 1.库存薄弱商家挺价意愿强，白糖 SR2005 多单持有；
- 2.节后限产仍有放松可能，长假期间钢材累库，螺纹 RB2001 暂不宜追高。

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)

### 操作策略跟踪

兴业期货9月30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
2019/9/30	金融衍生品	股指期货	买沪深300 IF1910	5%	4星	2019/9/19	3910	-0.84%	-0.21%	偏多	偏多	偏多	离场区间: 3840-3860
		国债	卖T1912	5%	4星	2019/9/25	98	0.17%	0.09%	偏空	偏空	中性	持有
	工业品	黑色金属	买I2001-卖RB2001	5%	4星	2019/9/26	5.47	1.52%	0.76%	中性	偏多	偏多	持有
			买ZC001-卖ZC005	5%	4星	2019/8/19	10.20	-0.04%	-0.02%	中性	中性	偏多	持有
		有色金属	买铜CU1911	5%	4星	2019/9/5	47020	0.11%	0.05%	偏多	中性	偏多	持有
	能源化工	原油	卖SC1911	10%	3星	2019/9/25	456	0.60%	0.60%	偏空	偏空	偏空	持有
	贵金属	黄金	买黄金AU1912	5%	4星	2019/6/10	300.85	15.31%	7.65%	偏多	偏多	偏多	持有
	软商品	棉花	买CF2001	5%	3星	2019/9/27	12100	0.33%	0.17%	偏多	中性	偏多	持有
		白糖	买SR2005	5%	4星	2019/9/4	5365	0.97%	0.48%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计				50%	总收益率				89.21%	夏普值		
2019/9/30	调入策略	/					调出策略	卖J2001-买J2005、卖HC2001					
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： <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！！													

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>驱动动能不足，IF 前多离场</p> <p>上周五（9月27日），A股止跌。截止收盘，上证指数收涨 0.11%报收 2932.17 点；深成指涨 0.89%报收 9548.96 点，创业板指涨 1.46%报收 1647.53 点。两市成交额 3977 亿元，较前一交易日明显缩量。当周 A 股表现不佳，上证指数跌 2.47%，创业板指跌 3.37%。</p> <p>盘面上，银行权重股拉涨护盘，而白酒和贵金属板块表现则不佳。此外，虚拟现实、光刻胶和国产芯片等概念股涨幅较大。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 期指和中证 500 期指主力合约基差处合理区间，市场预期整体呈中性。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 8 月核心 PCE 物价指数同比+1.8%，符合预期；2.我国 8 月规模以上工业企业利润总额同比-2.0%，前值+2.6%；3.央行称要下大力气疏通货币政策传导，坚持用市场化改革办法促进实际利率水平明显降低；4.工信部就促进网络安全产业发展公开征求意见，拟至 2025 年该行业规模超 2000 亿。</p> <p>从主要分类指数近期表现看，因基本面和政策面缺乏增量驱动，其涨势明显收敛，资金入场意愿亦对应减弱。再考虑国庆长假因素，股指前多暂宜离场。</p> <p>操作具体建议：减持 IF1910 合约，策略类型为单边做多，减仓比例为 5%，离场参考区间为：3840-3860。</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>期债弱势难改，前空继续持有</p> <p>上一交易日期债延续弱势，全天震荡走弱，主力合约 TF1912、TF1912 和 T1912 分别下跌 0.03%，0.11%和 0.17%。上周公布的规模以上工业企业利润虽然数据表现不佳，但存在修复迹象。目前市场对后续进一步货币宽松加码预期持续减弱，对债市持续形成压力，叠加节假日临近，整体市场情绪偏谨慎。资金面方面，上周流动性先紧后松，央行在公开市场前半周净投放，后半周净回笼，维稳意图明确。目前来看，债市缺乏利多因素，且盘面对利空反应较大，整体走势偏弱，前期空单仍可继续持有。目前债市弱势不改，十一长假即将到来，市场不确定性较强，建议前空可止盈离场或轻仓过节。</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>下方调整空间或有限，节前建议观望为主</p> <p>供给方面：现货方面上一交易日国内全乳现货继续回调 200 元/吨，青岛保税区 20 号胶及混合胶价格回调 10 美元/吨。原料端，昨日泰国胶水收购价小幅回调，国内近期海南地区胶水收购价回调较为显著。</p> <p>需求方面：受环保压制短期需求缺乏亮点，截至上周</p>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格： F3039614

	<p>下游开工率小幅下滑；今年以来全球主要经济体汽车产销不景气，全球配套需求或难有起色；替换需求相对稳定；关注后期经济逆周期调节带来的基建加码力度。</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：上一交易日丁苯价格及顺丁橡胶价格持稳，随着沙特产能逐步恢复合成胶涨势或难以持续，替代品对行情支撑减弱；但短期丁二烯供需面紧张，合成胶回调空间或同样较为有限。</p> <p>综合观点：宏观层面，贸易战 10 月谈判缓和预期仍相对乐观，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，行情暂无趋势性突破动力。市场走势方面，近期天然橡胶期货盘面大幅回调后做空动能有所释放，下方调整空间或有限；外盘方面，早盘新加坡及日本开盘跟随下跌逾 2%后企稳。基差方面，期货调整导致 RU 主力合约和 NR 主力合约基差有所走强。</p> <p>操作建议：短期策略方面，行情下方调整空间或较为有限，空单建议落袋为安；国庆长假期间并无明显利多预期，仍建议观望为主。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，长线多单可逢低布局。</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>废铜供应收缩和消费预期向好，铜价回暖值得期待。然国内即将进入国庆小长假，因持仓保证金提升以及为规避假期不确定风险，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>假期不确定风险大，沪铝宜新单观望</p> <p>山东等地铝企因突发事件引发停产的产能逐步恢复，另外地我们认为在如此高的利润驱使下，原计划投产产能或加快投放，从而增加供应压力，铝价继续下行压力较大。但短期内鉴于国内将进入国庆假期，期间不确定风险较大，因此建议暂宜观望。</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 (锌)	<p>前期平台位支撑较强，新单追空时机未到</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。然全球锌锭库存较低且国内累库不及预期，锌价破前低的难度较大，且国庆临近，资金避险意愿提升，因此建议稳健者暂不追空。</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	存量逻辑拉锯，沪镍新单暂观望	研发部	021-80220261

金属 (镍)	<p>印尼禁矿将抬高矿价，国内镍铁厂释放受制约，然印尼镍铁产能或加快投放以及吸引中国企业加快镍铁于印尼布局，国内将通过进口镍铁的方式缓解矿石紧张。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。虽镍价下破 20 日均线，但考虑到国庆假期提升保证金且存在不确定风险，建议节后归来观察镍价是否仍处 20 日均线下方，届时可新空入场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	樊丙婷	从业资格： F3046207
钢矿	<p>节后复产叠加钢厂利润较好，买铁矿空螺纹组合继续持有</p> <p>1、螺纹：周末京津冀及周边城市空气质量较差，临近国庆周边地区限产加码，周末唐山发布《加盐空气质量强化管控措施的通知》要求 9 月 28 日-10 月 2 日，单座高炉企业限产比例不低于 50%，其他企业允许保留 1 座高炉生产，10 月 2 日之后继续执行《关于启动重污染天气二级应急响应通知》。同时，节前备货需求释放，周末两天现货成交均维持 20 万吨以上水平，钢坯累涨 50 元/吨，建材库存降幅扩大，今早钢银数据显示，建材库存降幅扩大至 14.4%。不过，限产政策已基本落地，需要关注实际执行情况是否符合预期，且 10 月 2 日以后高炉限产放松的可能性仍然较高，而电弧炉已出现复产迹象，螺纹供应或仍有回升的可能。综合看，今日螺纹盘面大概率高开，但持续上行驱动有限。策略建议：节前尽量避免单边操作；组合，节后高炉存在复产预期，继续持有买铁矿 I2001-卖螺纹 RB2001 组合，入场比值 5.47，仓位 5%，目标 5.27，止损 5.57。</p> <p>2、热卷：周末京津冀及周边城市空气质量较差，临近国庆以唐山为代表的周边地区限产加码，短期或将抑制热卷供应。不过，10 月 2 日之后，高炉限产放松的可能性依然存在，较难持续性抑制热卷供应。而需求表现一般，节前备货亦未带来需求的释放，上周在热卷产量大幅降低 7.8 万吨的情况下，去库速度仍较低，今日钢银数据显示热卷库存降 0.3%，若节后产量反弹，则去库放缓的可能性较高。综合看，节前热卷价格上涨驱动有限。策略建议：节前单边暂时观望，HC2001 前空止损离场。</p> <p>3、铁矿石：4 季度外矿供应仍有继续增长的预期，且节前封港影响下节后或出现到港反弹。而国庆期间唐山等地高炉限产不断加码，导致节前钢厂采购补库需求被一定程度抑制，上周港口库存在到港下降 750 万吨的情况下仅下降 221 万吨。不过，10 月 2 日之后高炉限产放松的概率较高，且钢价反弹后非限产地区高炉生产积极性仍向好，加之当前钢厂进口矿库存仍偏低，因而节后铁矿石需求预期仍向好。再加上铁矿石期货贴水现货仍较深，对盘面价格形成支撑。综合看，铁矿石价格走势震荡偏强。策略建议：单边：新单暂时观望；组合：节后高炉存在复产预期，</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>继续持有买铁矿 I2001-卖螺纹 RB2001 组合，入场比值 5.47，仓位 5%，目标 5.27，止损 5.57。</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>国庆假期即将来临，钢焦企业严控限产</p> <p>1.动力煤：进口煤方面，沿海电厂开启新一轮招标，询盘增加，外矿报价坚挺。产地煤方面，临近国庆火工品多实施管制，山西朔州所有煤矿停产，大同及忻州地区也有部分减产情况，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：国庆将至，京津冀及周边地区多落实限产政策，焦企方面，华北、华东及华中地区焦化厂开工率显著下降，多数焦炉结焦时间延长至 36 小时及以上；钢企方面，河北、山东、江苏等地钢厂限产严格，多地限产幅度达 50% 以上，唐山、邯郸等地市内钢厂基本焖炉，部分仅保留 1 座高炉用于保障维护管道压力，短期内焦炭供需双双趋紧，但考虑到此次钢焦企业国庆限产时限为 10 月 3 日，后续限产方案仍有不确定性。现货方面，随着假期来临，贸易商已封盘暂停销售，焦炭首轮提涨暂无音讯，国庆期间价格暂稳。综合来看，焦炭走势或延续震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，国有煤矿国庆假期期间普遍有停产及检修计划，时间多在 3 至 7 天左右，产地焦煤供应短期内维持低位；进口煤方面，中蒙口岸受三季度运管单到期及中国 70 周年大庆影响，9 月中下旬以来通关车数明显下降，甘其毛都口岸日均通关量维持在 800 车附近，但考虑到口岸仓库库存尚可，蒙煤资源仍较为充足。需求方面，下游钢焦企业限产落实严格，加之目前京津冀及周边地区多限制公路运输，焦煤需求持续疲软。库存方面，受矿井停工影响，煤矿库存稍有下滑，港口库存小幅上升，焦企和钢厂库存则维持高位。综合来看，焦煤走势或延续震荡。</p> <p>操作建议上，国庆临近，京津冀及周边地区环保限产落实严格，但考虑到多数限产计划仅制定至 10 月 3 日，后续限产情况仍不明朗，卖 J2001-买 J2005 组合止盈调出。</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 魏莹 刘启跃</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p> <p>021-80220107 从业资格： F3057626</p>
棉纺产业链	<p>行情内弱外强或将收敛，节前建议适当布局多单</p> <p>供给方面，国内新棉陆续上市，新疆天气晴好为主。随着郑棉期货持续回调，籽棉收购价同步松动，形成恶性循环，但按当前主力合约价格内地及新疆手摘棉并无加工利润，北疆机采棉尚有一定利润，预计籽棉收购价继续下</p>	<p>研发部 张晓</p>	<p>021-80220137 从业资格： F3039614</p>



	<p>降空间有限，对行情有一定支撑。现货报价随盘面调整，当前报价已接近进口棉配额内 1% 港口提货价，继续调整空间亦有限。</p> <p>需求方面，抛储临近结束，昨日储备棉成交率下滑，主要受期货市场持续回调影响。下游产销有所好转，关注后期潜在补库行情。</p> <p>库存方面，上一交易日仓单继续流出，新棉预报尚未放量；商业库存同比仍处高位，新棉陆续上市，陈棉降价清库压力仍存，成为行情下行的主要压力。</p> <p>替代品方面，上一交易日涤短价格延续调整、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 表现相对抗跌，夜盘并未跟随郑棉回调，尾盘甚至小幅拉升。CFTC 非商业净多持仓近期从低位连续增加，美棉现货表现较为强势，空头回补带动行情反弹，外盘总体偏多。近期内外行情走势分歧加大，后续走势或将回归。</p> <p>综合评述，宏观层面，贸易战 10 月第 13 轮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并不乐观，对行情有一定支撑。现货方面，棉花 CCI 3128B 指数昨日大幅回调，纱线 CYI C32s 指数持稳；基差方面，期货调整幅度更为显著，郑棉基差走强。</p> <p>策略建议：交易策略方面，郑棉跌破前低后止损单或成为行情下跌助推器，郑棉短线做空动能释放，有一定超跌迹象；但总体看外棉并未跟进，基本面或消息面未有显著变化，建议在 12000 一线逢低试多。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，中长期观点维持乐观，建议节前多单可轻仓布局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
白糖	<p>现货企稳库存薄弱，郑糖建议前多持有</p> <p>9 月 27 日郑糖主连合约震荡走势，夜盘收于 5516。主产区糖价稳定为主，广西集团主流报价 5940-5980 元/吨；广东湛江昨日报价 5900 元/吨，持平；云南产区昆明库报 5870-5930 元/吨，大理库新糖报价 5830-5900 元/吨，持平。国际消息方面，26 日起印度北部遭遇一轮强降雨，引发洪水泥石流等灾害，另外，主产区马邦也遭遇暴雨，恐影响白糖作物。国内方面，新疆近两日又新增 2 家糖厂开榨，目前新疆已有 12 家糖厂开榨，剩下 3 家预计在国庆假期期间开榨。随着节前备货转淡，10 月中旬市场供给开始上升，但目前库存依然薄弱，厂家和商家挺价意愿较强，预计价格高位震荡为主。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</p>	研发部 唐俊彦	021-80220127 从业资格： F3059145

	偏紧，预计现货价格偏强震荡运行为主，操作上 SR2005 建议前多持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
--	---	--	--

## 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

**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

**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

**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

**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

**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

**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

**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

**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

**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

**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