



操盘建议

金融期货方面：资金面与政策面驱动向下，且债市情绪悲观，期债宜持空头思路。

商品期货方面：需求端利空显现，黑色链原料品种及沪镍弱势不改。

操作上：

- 1.LPR 利率未调整，债基审批趋严，T1912 新空入场；
- 2.北方多地落实焦炭首轮提降，高炉复产缓慢刚需难以提升，焦炭 J2001 空单继续持有；
- 3.不锈钢厂用镍量减少，沪镍 NI1912 前空持有。

操作策略跟踪

兴业期货10月22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
2019/10/22	金融衍生品	国债	卖十债 T1912	5%	4星	2019/10/22	97.785	0.00%	0.00%	中性	偏空	偏空	新增
			买ZC001-卖ZC005	5%	4星	2019/8/19	10.20	-0.21%	-0.11%	中性	中性	偏多	持有
	工业品	黑色金属	卖J2001	2%	3星	2019/10/18	1780-1790	2.28%	0.46%	中性	偏空	偏空	持有
			买NI1912	5%	4星	2019/10/18	128730.00	1.87%	0.93%	中性	偏空	偏空	持有
	能源化工	橡胶	买RU2001	5%	4星	2019/10/11	11610	1.98%	0.99%	偏多	中性	偏多	持有
			原油	5%	4星	2019/10/17	453.5	3.66%	1.83%	偏多	偏空	偏空	持有
			MEG	5%	3星	2019/10/21	4518	-0.33%	-0.17%	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	13.05%	6.52%	偏多	偏多	偏多	持有
			软商品	棉花	买CF2001	5%	3星	2019/9/27	12100	4.67%	2.33%	偏多	中性
	白糖	5%			4星	2019/9/4	5365	1.30%	0.65%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计				47%	总收益率			90.33%	夏普值			/
	2019/10/22	调入策略	卖十债 T1912				调出策略	卖RB2001、买沪深300 IF1911					
	<small>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4倍，国债杠杆为50倍，股指期货为5倍。</small>												
<small>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！！</small>													

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>预计震荡偏弱，新单观望</p> <p>周一（10月21日），A股窄幅整理。截至收盘，上证指数报2939.62点涨0.05%，深成指报9553.57点涨0.21%，创指报1644.51点跌0.25%。两市成交额仅为3701亿元，较上一交易日再度明显缩量。</p> <p>盘面上，券商股跌幅较大，而银行和保险股则拉涨护盘，地产和农业股亦有较好表现。此外，医药和燃气板块大跌，科技股则延续疲软态势。</p> <p>当日沪深300和上证50期指主力合约基差整体处相对合理区间，而中证500指数主力合约基差倒挂幅度较大，市场预期仍偏弱。</p> <p>当日主要消息如下：1.据银保监会，前三季度用于实体经济的人民币贷款增加13.9万亿，同比多增1.1万亿；2.《关于新时代服务业高质量发展的指导意见》印发，明确推动服务创新、深化产业融合等10方面重点任务。</p> <p>目前政策面和基本面均无驱动，且技术面走弱，不利于吸引资金入场意愿，预计股指将呈震荡局面，新单暂无入场机会。</p> <p>操作具体建议：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 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>资金面与政策面驱动向下，期债择机试空</p> <p>上一交易日国债全天表现疲弱，主力合约TF1912、TF1912和T1912分别下跌0.05%，0.12%和0.26%。昨日早盘，LPR利率维持不变，略有不及市场预期，债市上方压力略有增加。资金面方面，央行近两日连续在公开市场小幅净投放，但受到税缴等因素的影响，资金需求较为旺盛，资金成本全线抬升，整体资金面中性偏紧。目前来看，债市短期利空因素较强，且市场情绪较为悲观，短期内或有进一步走弱可能，操作上可新空尝试。</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>泰国真菌病害消息刺激，橡胶反弹持续性存疑</p> <p>宏观层面：英国脱欧投票再次推迟，10月末协议脱欧难度较大；中美贸易战谈判进展乐观，美欧贸易战波澜再起；全球流动性进一步宽松，美联储10月降息概率高企，长期利多大宗商品价格。</p> <p>供给方面：昨日泰国产区病害消息刺激沪胶反弹，目前传统三大产区均已受真菌影响。现货方面国内全乳现货+50，青岛保税区20号胶持稳。原料端，泰国原料收购价格小幅上升，国内胶水收购价格持稳。</p> <p>需求方面：短期需求方面，下游轮胎全钢开工率为72%，半钢为65%，延续回升态势。9月汽车产销延续下滑，但同比降幅收窄，建议需关注海外轮胎产能投产影响。</p>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格： F3039614

	<p>库存方面：国内库存总体充足；全乳交割压力较大。</p> <p>替代品方面：丁苯价格及顺丁橡胶价格持稳，丁苯目前较全乳价差低 600 左右；近期布油低位震荡，合成胶缺乏进一步上行动力，但加工亏损又带来一定成本支撑，整体上下两难。</p> <p>核心观点：短期策略方面，消息炒作带动沪胶上行，但目前对供给实质性影响有限，需关注其扩散情况，追涨风险较高，RU 上方 12000 一线预计阻力较高，建议逢高试空，并做好止损保护；中长期策略方面，随着全球天胶增产高峰期结束，建议维持偏多思路。</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>英国脱欧期限将至，沪铜新单观望</p> <p>本周智利发生动乱引发矿石供应收缩担忧，叠加四季度废铜第一批批文进口量大幅收缩，废铜价格将优势消退有利于提振精铜消费，铜价表现偏强。然宏观面英国脱欧进程仍存较大不确定性，避险情绪反复将使铜价呈现震荡，因此建议新单观望为宜。铜价卖出保值头寸可留 20-30%，买入保值头寸可留 40-50%。</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>沪铝震荡整理，新单暂观望</p> <p>节后归来铝锭体现银十特征，库存维持去化以及升贴水走高，对铝价存在支撑。然四季度复产及新投产能较多，对于供应压力回升的担忧依旧压制铝价。预计短期内铝价暂无明确驱动而呈震荡态势，建议新单宜观望。</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>供应端扰动，沪锌新单观望</p> <p>国内冶炼厂在高利润驱使下正稳步推进锌锭释放，且锌中下游消费难有增量，我们认为锌锭供应趋于过剩的大方向不变，长期看锌价易跌难涨。然当前国内外库存水平低位，海外冶炼厂关停将使得累库拐点延后，锌价短期内存在较强支撑。预计其处于区间震荡，建议新单观望为宜。</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>基本面及技术面存偏空，沪镍前空继续持有</p> <p>印尼禁矿致矿石价格走高，其矿价优势凸显为镍铁生产带来丰厚利润，刺激镍铁产能加快投放并吸引中国企业镍铁项目布局，镍铁供应增加将缓解精炼镍供应紧张局势；另外不锈钢高库存压力和生产利润下滑甚至亏损将使企业生产积极性回落，现已有钢厂减停产，其对镍需求将下滑，基本面上看镍价易跌难涨。另外技术面 k 线下破各均线以及布林下轨，预计镍价仍将有下行空间，因此建议激进者沪镍前空继续持有。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
原油	需求忧虑或升温，原油前空持有	研发部	021-80220265

	<p>宏观方面市场焦点集中于中美贸易谈判进展问题，美国总统特朗普表示，他希望在 11 月亚太峰会上与中国领导人会晤时签署协议，然而路透社援引美国商务部长的话说，下个月不需要敲定初步的贸易协定；贸易谈判再现波澜，原油需求面忧虑升温。</p> <p>供应方面全球第二大石油生产国俄罗斯周日表示，由于冬季前天然气凝析油产量增加，该国未能兑现 9 月份的减产承诺；据路透社报道，科威特和沙特阿拉伯正在商讨重启两国共同管理的油田，这些油田每天可输送约 50 万桶原油；整体供应量仍然充足，原油市场承压。</p> <p>资金面投机商继续在欧美原油期货和期权减持净多头，截至 10 月 15 日看跌空头增加近三倍。</p> <p>整体消息面较为平淡，利空影响居多，油价或进行震荡调整；建议 SC1911 前空持有，SC1912 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>	杨帆	从业资格： F3027216
钢矿	<p>短期需求韧性 VS 预期悲观，螺纹价格短期震荡运行</p> <p>1、螺纹：宏观经济增速下行压力不减，短期逆周期政策加码的空间相对有限，并且螺纹需求淡季即将到来，冬储预期亦不佳，而电弧炉成本下移，限产扰动有限，国内螺纹供应仍有回升的可能，再加上海外低价资源的流入，市场悲观预期较难改变。为防风险，市场仍以主动去库为主，而接获意愿相对不足，使得社会库存降幅明显高于厂库降幅，钢厂压力或逐步增加，螺纹价格承压运行。不过，9 月房地产投资增速环比持稳，当前螺纹钢需求依然有较强韧性，昨日现货成交 20.9 万吨，预计或继续带动本周钢材库存继续下降，截止上周五螺纹总库存较去年同期仅高 89 万吨，市场去库压力有所缓和，供需矛盾不显，短期对螺纹价格形成一定支撑。并且，目前螺纹 1-5 价差处于偏低位置，而以当前房地产投资数据看，投资增速下行影响可能要明年一季度才逐步显现，因而对远月合约的压制更强，价差存在扩大的可能，资金或有流入螺纹正套的可能，对螺纹近月价格或形成一定支撑。综合看，短期螺纹 01 合约在 3250 一线短期或有一定支撑，但中期螺纹走势震荡下行的概率依然较高。策略建议：RB2001 前空暂时离场观望，入场 3310-3320，仓位 2%，目标 3240-3250，止损 3370-3380，新单等待合适的入场机会；组合上，可把握螺纹买 1 月空 5 月的正套机会。</p> <p>2、热卷：宏观经济增速下行压力不减，9 月制造业投资增速继续下滑，钢材出口需求预期不佳，海外资源进口增多，热卷供需悲观预期仍未缓和，市场仍以主动降库为主，拿货积极性不高，热卷价格依然承压。不过，当前需求尚可，并且周末唐山宣布 19 日起所有钢铁企业高炉闷炉，烧结机停产，武安亦宣布污染天气橙色预警持续时间延长，短</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>期或继续抑制热卷供应的回升，供需矛盾不大，近期库存或继续处于去库阶段，短期对热卷价格形成一定支撑。综合看，中期看热卷价格震荡偏弱。策略建议：单边仍持反弹介入空单机会。</p> <p>3、铁矿石：26 港外矿到港量大幅下降 440 万吨至 1706 万吨，钢厂进口烧结矿库存偏低，刚需采购支撑下疏港量短期内或继续维持 300 左右的高位，预计本周港口库存或再度下降，再加上铁矿石贴水幅度较深，短期铁矿石价格有一定支撑。不过，宏观预期悲观，炼钢利润偏低，长流程热卷现货利润接近盈亏平衡，而铁矿石盈利空间相对较高，使得钢厂对铁矿石价格的打压意愿增强。且近期环保限产扰动较多，周末唐山、武安均出现限产趋严的消息，预计本周高炉产能利用率及烧结矿日耗或继续小幅回落。再加上海外铁元素通过低价钢坯、热卷等资源流入国内，长期看或逐步对国内铁矿石需求形成不利影响。综合看，铁矿石价格上方压力较大，中期震荡趋弱概率较高。策略建议：新单暂时观望，等待合适的做空机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>首轮提降已有成交，焦炭需求维持弱势</p> <p>1.动力煤：进口煤方面，沿海电厂新一轮进口煤招标，外矿报价持续上涨，中标价格也较前值有所提升。产地煤方面，节后煤矿生产恢复，但复产进度不一，国内煤炭供应仍然边际收紧，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：供给方面，产地焦企开工率稳中有升，焦炭供应趋于宽松。需求方面，山东济南、临沂等 7 地市相继发布重污染天气橙色预警，多家钢企已于近日执行为期 5 天的停产措施，唐山、邯郸等地钢厂也受污染天气影响开工率维持在 50%-70%，加之钢厂焦炭库存仍处中高水平，采购需求减弱，焦炭需求或短期内难有起色。现货方面，河北、内蒙古等地率先落实焦炭首轮 50 元/吨提降，本轮降价或将于周内落地，港口报价也有所下调，受制于部分存货以存在亏损，港口贸易成交冷清，市场情绪持续走弱。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：产地煤方面，重点煤矿开工率小幅回升，长治、临汾等地开工上升明显，产地焦煤供应稳中有升；进口煤方面，市场消息称海关进口数据显示连续三月进口煤超 3000 万吨，且暂未有明确政策限制，加之国庆后蒙煤通关恢复高位，近期甘其毛都口岸日均通关量超 1000 车，进口焦煤供应维持高位。需求方面，焦炭首轮提降已有成交，焦</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>企焦煤采购积极性较低，矿方销售及库存压力持续增加。现货方面，受下游需求走弱影响，部分煤种价格已累计下调近 100 元/吨，已创今年新低，焦煤价格持续承压。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，焦炭首轮提降已有成交，山东多地重启污染天气预警措施，唐山、邯郸钢厂限产持续严格，焦炭整体供需趋于宽松，加之原料成本不断下跌，卖 J2001 继续持有，目标点位 1720-1730，止损点 1810-1820。</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>郑棉缺乏方向性指引，谨防外盘回落风险</p> <p>宏观层面，英国脱欧投票再次推迟，10 月末协议脱欧难度较大；中美贸易战谈判进展乐观，美欧贸易战波澜再起；全球流动性进一步宽松，美联储 10 月降息概率高企，长期利多大宗商品价格。</p> <p>供给方面，新疆机采棉收购价普遍达到 5 元[表情]以上，对行情有一定支撑。现货 CCI3128 指数昨日小幅上涨，与配额内 1%关税进口棉价格指数延续倒挂，内外价差对行情构成支撑；棉纱 CYI 指数持稳为主。</p> <p>需求方面，随着近期贸易战好转及郑棉反弹，下游采购意愿有所增强，关注潜在补库行情。9 月下游纱线、坯布库存天数小幅降低。关注国储轮入预期仍存。</p> <p>库存方面，新棉仓单预报量持续增加，但不必过度解读；全国周转库存 171.32 万吨，环比-30，同比+64，同比增幅收窄。</p> <p>替代品方面，涤短价格-100、粘短价格持稳；纱线端涤纱-20、人棉纱价格-20；受能化价格调整影响，替代品近期持续走弱。</p> <p>外盘方面，ICE 走势连续上涨后昨日有所回调，短期需谨防外盘大幅调整风险。</p> <p>策略建议：交易策略方面，短期籽棉收购价及进口成本支撑郑棉价格，但上方 13000 一线面临较高套保压力，预计短期在【12500-12900】区间震荡；中长期趋势方面，进口棉价格倒挂或将修复，同时潜在利多因素仍存，包括储备棉轮入、贸易战好转等，维持偏乐观判断。风险因素方面，ICE 短期或有回调风险，贸易战谈判不确定仍存。</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 张晓</p>	<p>021-80220137 从业资格： F3039614</p>
<p>聚酯</p>	<p>下游产销冷淡，EG 前空持有</p> <p>PTA：供应端看，宁波逸盛 220 万吨 PTA 装置因故于 10 月 18 日短停，计划 21 日恢复 蓬威石化年产 90 万吨 PTA 装置因故于 10 月 18 日停车，重启时间待定；中泰和新凤鸣装置投产临近，供应端预期相对宽松；近阶段的明显去库对现货支撑力度并不明显。需求端看，昨日下游聚酯产销冷淡，涤纶长丝产销率 66%，涤纶短纤产销率</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>

	<p>30%-60%，聚酯切片产销率 30%-130%；聚酯库存维持回升态势、目前整体暂无压力，聚酯利润整体尚可。成本端看，全球经济下行，抑制原油市场看涨情绪；PX 价格继续下跌；成本端承压明显。后续关注装置投产及产销情况，短期内 PTA 或偏弱运行，建议 TA001 新单暂观望。</p> <p>MEG：供应端看，新加坡 90 万吨大装置近日停车、预计持续 35 天左右，全球 EG 装置检修规模再度升至高位；乙二醇新增产能共计 270 万吨，投产预期将逐步开始落地，四季度中后期或贡献一定增量供应；乙二醇市场面临去库和累库周期的转折点，其供应端压力越来越强，装置短期计划/意外检修带来的供应减少，难以形成有效的利好支撑。需求端看，昨日下游聚酯产销冷淡，涤纶长丝产销率 66%，涤纶短纤产销率 30%-60%，聚酯切片产销率 30%-130%；聚酯库存维持回升态势、目前整体暂无压力，聚酯利润整体尚可。成本端看，全球经济下行，抑制原油市场看涨情绪；成本端承压明显。综合看中长期供应预期仍为负面，未来供需一个月以去库为主，在 12 月附近或逐步转入累库阶段；预计今日盘面或偏弱震荡，建议 EG2001 前空持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
白糖	<p>南方库存低支撑价格，郑糖维持前多持有</p> <p>10 月 21 日郑糖主连大幅上涨，夜盘冲高回落收于 5567。昨日主产区糖价个别上调，广西集团主流报 5970-5990 元/吨，涨 10；广东湛江昨日报 5900 元/吨；云南产区昆明库报 5930-5960 元/吨，大理库糖报 5890-5930 元/吨，跌 20-30 元/吨；新疆产区新糖报 5400-5500 元/吨，内蒙产区砂糖报 5850 元/吨，绵白报 5750 元/吨。国际消息方面，根据 USDA 最新数据，19/20 榨季印度糖产量预计降至 2930 万吨（其中包括 62 万吨 khandsari 糖），同比下降 14.6%，为连续第二年下降，主要因用于产糖的甘蔗比例低于预期以及全国平均出糖率预计下降。国内方面，据天下粮仓统计，上周加工糖库存（5 家）增加 13%，较去年同期增加 86%，主要增幅来自山东。目前市场观望情绪浓厚，甜菜糖集中上市，而南方产区新糖未上市，广西青苗糖售价 5600-5700 元/吨 12 月提货，对糖价形成压力。目前短期南方库存较低，供应仍然偏紧支撑价格，考虑到近期国际机构纷纷上调 19/20 榨季供需缺口，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

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