



操盘建议

金融期货方面：股指技术面支撑良好、宏观面暂无增量利空驱动，整体将延续偏强格局，IF1810 前多持有。

商品期货方面：黑色链品种波动显著加大，宜持组合操作思路。

操作上：

- 1.成材产量库存双增，钢厂利润或继续收缩，买铁矿 I1901-卖热卷 HC1901 组合持有；
- 2.天量仓单压力未减，内外需求依旧偏弱，郑棉 CF901 前空继续持有。

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
2018/9/28	做多IF1810	5%	3星	2018/9/20	3395	0.15%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	买CU1901C49000-买CU1901P49000	5%	3星	2018/9/21	3000/1601	-29.80%	/	/	/	2	持有
	买CU1901P49000	5%	3星	2018/9/25	1640	-16.83%	偏空	中性偏空	中性	2	持有
工业品	做空HC1901-做多I1901	5%	3星	2018/9/17	7.99	1.56%	中性	偏空	偏空	2	持有
2018/9/28	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	7.89%	中性	偏空	偏空	2	持有
	做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	-0.33%	中性	偏空	偏空	2	持有
	做多A1901	5%	3星	2018/9/11	3796	-2.29%	偏多	偏多	偏多	2	持有
软商品	做空SR1901	5%	3星	2018/9/3	4952	-0.52%	偏空	偏空	偏空	2	持有
	总计	40%		总收益率		59.45%		夏普值		/	
2018/9/28	调入策略	/					调入策略		做多SC1812、做多ZN1811		

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：<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>关键位支撑良好，整体仍处偏强格局</p> <p>周四(9月27日)，股指低开后小幅下挫。截止收盘，上证综指收跌0.54%报2791.77点，深证成指跌1.02%报8334.75点，创业板指跌1.44%报1400.36点。两市成交2860.34亿元，较上日同期有所缩减。</p> <p>盘面上，权重股走势平淡，医药股略有涨势，而次新股、能源、科技和军工等板块跌幅则相对较大。</p> <p>当日沪深300、上证500和中证500期指主力合约基差处正向结构，市场整体预期偏乐观。</p> <p>从主要分类指数近日走势看，其技术面整体支撑良好，宏观面暂无增量利空驱动，预计整体将延续偏强格局。</p> <p>操作具体建议：持有IF1810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>国内央行未跟随加息，债市表现强势</p> <p>昨日国债期货全天表现强势，全线上涨，两年期债流动性仍偏弱。宏观面方面，美联储如期加息，国内央行并未跟随操作，对债市形成明显支撑。央行昨日继续暂停公开市场操作，维持净回笼，受跨季等因素的影响资金略有收紧，但月内资金较宽松。目前市场对降准预期明显走强，昨日利率债和地方债交投都较为热情，整体债市预期出现好转。综合来看，目前宽松预期走强，债市情绪明显好转，但节假日期间不确定因素仍较多，建议清仓过节。</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>供需弱勢不改，胶价震荡调整</p> <p>沪胶昨日全天低位震荡，现货价格小幅下跌。东南亚地区产量受灾害影响，但实质性影响有限。从交割看，1811合约持仓对盘面仍有一定交割影响，但影响有限。目前供给压力主导橡胶价格走势。ANRPC最新数据显示，全球天胶供给或存在缺口，但国内受高库存影响，短期内难现短缺。宏观面上，美联储如期加息，美元表现偏强。基本面来看，国内高库存压力不减，下游开工情况有所好转，但需求表现仍偏弱。目前合成胶价格仍偏强但进一步上行乏力，且对天胶传导有限。综合来看，胶价目前位于低位，易涨难跌，但基本面供给压力持续存在，叠加节假日临近，市场交投热情较低，操作上建议观望为主。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色金属 (铜)	<p>沪铜上方压力明显，前空继续持有</p> <p>基本面，精废价差继续拉大，废铜货源流出，废铜杆消费较此前大幅好转，对精炼铜形成一定的压力，宏观面，预计美元短期仍将偏强运行，沪铜上方压力较大，建议前空继续持有。期权方面，建议持有平值看跌期权，同时考</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>考虑到国庆假期期间，9月中国及欧元区制造业 PMI、美国非农数据将会陆续公布，预计外盘铜价将受到较大影响，节后沪铜波动率有望突破，建议持有跨式多头组合。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属 (铝)	<p>市场情绪谨慎，沪铝新单观望</p> <p>原铝价格已跌至成本线以下，若价格仍继续下滑或导致铝企减产，因此铝价持续下行概率不大。但海外氧化铝价格已有回落，国内氧化铝无出口优势，成本推涨力度不足；且京津冀采暖季治理方案下发，各省可因地制宜实行差异化错峰生产，环保限产对铝产业链的影响减弱，铝价无上涨动力。综合看铝价下有支撑，上有压力，建议稳健者宜持观望。</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 贾舒畅	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322； 投资咨询： Z0012703</p>
有色金属 (锌)	<p>十一长假变数多，沪锌前多止盈</p> <p>保税区库存及社会库存位于历史低位，且四季度冶炼厂在环保限产下难大幅增产，叠加基建发力提振镀锌消费，预计年内锌锭供需缺口仍存，支撑锌价。但鉴于十一长假期间国内外重要数据集中公布，市场变数较多，因此，我们建议沪锌前期多单可止盈离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 贾舒畅	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322； 投资咨询： Z0012703</p>
有色金属 (镍)	<p>暂无新增驱动，沪镍新单暂观望</p> <p>镍消息面清淡，依旧维持镍铁及镍矿供应预期增加、需求端不锈钢偏强的格局，在无更多新增驱动的前提下，预计难有趋势性的机会，新单建议等待机会。</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 贾舒畅	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322； 投资咨询： Z0012703</p>
原油	<p>沙特低调增产、特朗普不停干预，原油宜持组合思路</p> <p>油价依旧维持涨势，媒体报道的对于沙特将低调增产以抵消伊朗产量损失的消息未能造成显著影响，油市多头依旧沉浸在美国制裁下伊朗原油出口全面下滑的乐观氛围中，以色列对于伊朗核武器的揭露更是令此情绪高涨，但应警惕的是，沙特与俄罗斯均通过各渠道表达了将增产应对突发产量损失的态度；</p> <p>而且中期选举临近，特朗普对油价的口头干预愈加频繁，打压油价成为了特朗普中期选举之前最重要的任务之一，在这样的大环境下，油价的涨势可持续性存疑；</p> <p>并且每当油价进入目前的区间，其上方的大型卖保头寸将开始介入，形成压力，建议稳健者在假期前止盈离场；</p> <p>价差方面，EIA 证实了美油库存开始累积的事实，库存增长的压力与地缘政治风险的驱动将令 WTI 与 BRENT 价差继续扩大，多价差组合继续持有。</p> <p>美元如期大涨，而本周尚有美国 8 月 PCE 重磅数据出炉，美元仍有上行空间，不建议贵金属多单入场，观望为宜。</p> <p>单边策略建议：观望；</p>	研发部 贾舒畅	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322； 投资咨询： Z0012703</p>



	<p>组合策略建议：合约：空 WTI1811/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>		
钢矿	<p>产量库存双增，热卷前空持有</p> <p>1、螺纹、热卷：由于市场普遍采暖季限产实际力度同比有所放松，导致钢价对于环保限产政策反应钝化，昨日唐山秋冬季限产正式文件出炉，对市场影响有限。并且 8 月以来钢铁行业环保限产已然出现放松迹象，昨日 ms 钢材产量环比继续增加且增幅扩大，再加上近期环保政策普遍强调反对“一刀切”，也一定程度上增强了市场对于采暖季限产边际放松的预期。同时，昨日 ms 钢材厂库、社库库存双增，且增幅大幅扩大，十一长假后面钢材存在去库需求，钢厂挺价意向被削弱。以上因素均对钢价形成较强压制。综合看，钢价节前走势震荡偏弱。品种间分化迹象依然较明显。螺纹方面，在基建及房地产投资预期提振，螺纹钢需求预期较强，且螺纹厂库、社库均已处于同期绝对低位，螺纹基本面支撑较强。热卷方面，中美贸易摩擦升级将继续拖累制造业及出口，热卷 4 季度需求预期较弱，热卷基本面支撑相对偏弱。预计螺纹将继续强于热卷。建议继续持有热卷空单，螺纹多单止损离场。关注今日 MS 钢材库存数据。策略上，轻仓持有 HC1901 合约空单，仓位：5%，入场区间：4000-4010，目标区间：3900-3910，止损区间：4050-4060。</p> <p>2.铁矿石：铁矿石港口库存整体平稳，且港口库存中中高品澳矿的占比继续下降，尤其是 PB 粉库存资源相对紧张，对盘面价格形成一定支撑。并且美元强势，或将支撑进口铁矿石成本。再加上成材回调过程中，盘面空螺矿比资金入场，对连铁亦形成支撑。不过唐山等地区采暖季限产将于 10 月正式启动，铁矿石需求环比走弱的预期较强，并且海外主流矿山 4 季度发货压力依然较大，铁矿石整体供过于求的状态使得连铁走势受成材影响较大，成材大幅下跌，铁矿石难以独善其身。加之长假期间钢厂铁矿石库存或继续增加，节后钢厂存在铁矿石去库需求。这些因素将对连铁形成拖累。综合看，借钱铁矿石震荡偏弱，但下方支撑强于成材。建议继续持有空卷矿比的组合。策略上，持有买 I1901-卖 HC1901 套利组合，仓位：5%，入场区间：7.96-7.97，目标区间：7.67-7.68；止损区间：8.11-8.12。</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 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424
煤炭产业链	<p>市场情绪转弱，双焦承压下行</p> <p>1、动力煤：基建投资或企稳，叠加房地产投资表现强劲，采暖季前水泥厂开工或继续回升，再加上北方地区为</p>	研发部 魏莹 余彩云	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>冬储需求已逐步开启，动力煤需求边际回暖。同时，安检环保继续影响煤炭主产地生产，加之“公转铁”后铁路运输力或更加紧张，动力煤供应边际趋紧。以上因素均对煤价形成支撑。但是当前动力煤库存压力仍然较大，夏季以来沿海电厂库存一直处于高位，叠加长协煤支撑，沿海电厂对市场动力煤的采购需求持续偏弱，对煤价的压制依然较强。同时港口及产地动力煤价差形成倒挂，部分贸易商暂停发运，对坑口煤价形成一定压力。综合看，郑煤上涨动力不足，建议新单暂时观望。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：近期各地环保督查力度较前期有所减弱，且江苏及陕西部分焦企环保改造陆续完成，焦企出现不同程度提产迹象，且在炼焦利润较好刺激下，各地焦企开工较为积极，焦炭供应边际有所增加。同时，京津冀及周边地区钢厂将于 10 月 1 日正式开启采暖季限产，焦炭需求边际收缩，再加上目前钢价持续走弱，钢企焦炭库存适中，钢厂控制采购意愿增强，部分地区提出焦炭采购价第三轮提降，短期市场情绪偏悲观，焦价下行压力有所增强。不过，考虑到目前港口焦炭库存继续下降，已降至近几个月的地位水平，焦炭价格受到一定支撑。综合看，焦价走势震荡偏弱，建议焦炭新单暂时观望。</p> <p>焦煤：煤矿开工率持续下降，焦煤供应依旧偏紧，再加上下游钢焦企业开工较好，焦煤刚性需求得到保证，对煤价形成较强支撑。但是，考虑到京津冀及周边地区钢厂将提前进入采暖季限产状态，焦煤需求边际收缩，随着采暖季限产范围的不断扩大，下游钢焦企业环保压力亦逐步增强，焦煤需求或将受到一定压制。而且，受焦炭价格持续下跌及焦企阶段性补库到位影响，焦煤下行压力或将有所增强。综合看，焦煤走势偏震荡，建议单边暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>021-80220133</p> <p>从业资格： F3047731</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>期货弱势下行，PP 基差创新高</p> <p>期货因节前多头减仓大幅下行，PP 基差扩大至近 600，创年内峰值。本周 PE 石化库存下滑 3.2%，PP 石化库存增长 2.85%。上周中天合创、宁波福基等装置临时停车且于周末复产，本周只有复产无新增检修，十一期间供应缓慢回升，存在垒库风险。因伊朗制裁升级影响国内石化原料进口，油头端聚烯烃成本支撑较强，而煤化工标品生产比例偏低，库存有限，节前主要矛盾仍是供不应求。但目前下游除了农膜补库节奏较好外，其他均少量备货，看空后市。今日受夜盘甲醇下跌影响，聚烯烃预计低开，关注 PP1901 在 9857 的支撑位。</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</p> <p>从业资格： F3027216</p>
<p>甲醇</p>	<p>厂家加速出货，期现同时回调</p>	<p>研发部</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>因国庆期间可运输车辆偏少且运费上涨，本周多数厂家积极排货清库，现货价格不断低报，但整体仍在高位。其中山东普遍库存极低，西北部分厂家仍在检修，两地现货表现坚挺。上游积极销售令库存整体下滑，华东港口库存 56.1(-4.84)万吨，华南港口库存 0.22(+2.16)万吨，样本企业社会库存 10.83 (-0.99)万吨。昨日夜盘受黑色下跌影响，MA1901 再度试探 3200 支撑位，如果今日能顺利突破，则前期空单建议持有至节后。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>杨帆</p>	<p>从业资格： F3027216</p>
<p>棉纺产业链</p>	<p>全球棉价重心继续下移，郑棉 1 月前空耐心等待综合看，供给端国储轮出进入最后倒计时，现已累计轮出成交 246.41 万吨，按整体成交率 58%计算，预计本年度国储余量为 270 万吨左右，节后新棉将全面上市，市场供给资源维持充裕；下游需求看，若贸易摩擦持续升级，或致使美国继续对我国 2670 亿美元商品加征关税，即囊括更多含有纺织服装类产品，外需形势无疑将雪上加霜。库存方面看，商业库存 8 月虽有去化，但整体处同期较高水平，工业库存则因终端需求不佳逐步累积，预计随新棉大量上市后社会库存流动性将进一步受阻；国际方面，受美联储加息美元大幅升值影响，隔夜 ICE 期棉创今年 4 月以来新低，整体棉价重心继续下移。目前美国东南棉区以及德州中部至北部地区仍处于多雨天气，北卡及南卡洪水尚未消退，户外作业处于停滞状态，或拖累本年度新棉采摘时间。昨日郑棉下破 15600 支撑，最低报 15550，创本年度 2 月以来新低，考虑到目前天量仓单压力仍未有效释放，市场情绪依旧偏弱等因素，郑棉后市仍有下跌空间，建议激进者 CF901 前空继续持有，新单采取逢高沽空操作，考虑未来潜在利多因素稳健者仍可继续持有卖 CF901-买 CF905 反套组合。</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 15%；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