



操盘建议

金融期货方面：股指关键位支撑有效，但续涨动能仍待逐步累积，IF1810 新多继续等待 3250 下入场机会。

商品期货方面：近期国内休市日较长，且宏观面扰动因素较多，铜价波动有望放大。

操作上：

1.铜价单边头寸风险较大，稳健者宜逢低介入买 CU1901C49000-买 CU1901P49000 多波动率组合；

2.印度洪水对产量实质性影响有限，高库存压力下沪胶涨势难持续，沪胶 RU1901 短空尝试。

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
金融衍生品	做多IF1810	5%	3星	2018/9/20	3250以下	0.00%	偏多	偏多	偏多	2	新增
	买CU1901C49000-买CU1901P49000	5%	3星	2018/9/21	/	0.00%	/	/	/	/	新增
工业品	做多RB1901	5%	3星	2018/9/19	4181	-0.79%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	做空HC1901-做多I1901	5%	3星	2018/9/17	7.99	0.36%	中性	偏空	偏空	2	持有
	做多ZN1811	5%	3星	2018/9/19	21100	2.56%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	做空RU1901	5%	3星	2018/9/21	12530	0.00%	偏多	偏空	偏空	2	新增
农产品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	4.79%	中性	偏空	偏空	2	持有
	做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	-0.01%	中性	偏空	偏空	2	持有
	做多A1901	5%	3星	2018/9/11	3796	-2.05%	偏多	偏多	偏多	2	持有
软商品	做空SR1901	5%	3星	2018/9/3	4952	0.26%	偏空	偏空	偏空	2	持有
总计		50%	总收益率		61.44%		夏普值			/	
2018/9/21	调入策略	做空RU1901、买CU1901C49000-买CU1901P49000				调出策略	做多SC1812				

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>续涨动能仍待逐步累积，新多宜逢低入场</p> <p>周四（9月20日），股指陷入震荡。截止收盘，上证综指收跌 0.06%报 2729.24 点，深证成指跌 0.17%报 8233.89 点，创业板指跌 0.34%报 1387.62 点。两市成交 2504.08 亿元，量能再度萎靡。</p> <p>盘面上，近期涨幅较大的油服、军工板块整体回调，而稀土永磁和旅游板块表现较为抢眼。</p> <p>当日沪深 300、上证 500 期指和中证 500 期指主力合约基差处合理区间，市场预期无明显偏向。</p> <p>股指前期低位支撑基本明确，但从基本面和资金面看、其续涨动能仍待逐步累积。从新单入场的盈亏比看，仍宜持逢低买入思路。</p> <p>操作具体建议：介入 IF1810 合约，策略类型为单边做多，仓位比例为：5%，参考入场区间为：3230-3250。 (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>宏观经济预期好转，期债承压走弱</p> <p>昨日国债期货早盘小幅低开后震荡，午后开始出现回落，临近尾盘下行加速，主力合约 TS1812、TF1812 和 T1812 分别下跌 0.04%、0.18%和 0.3%，两年期债依旧缺乏流动性，波动较弱。宏观面方面，受政策等因素的影响，市场对宏观经济预期明显好转，市场风险偏好明显提升。资金面方面，央行在公开市场进行净回笼操作，但前期税缴压力明显缓解，资金成本多数下行，资金面整体中性偏宽松。市场对地方债投资热情仍较强，政金债则交投相对清淡。综合来看，随着市场对宏观预期的好转，债市仍将持续承压，但目前期债已跌至前期低位，且资金面较前几日有所好转，进一步下跌空间有限，操作上前空可继续持有，新单等待入场机会。 (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>印度洪水实质影响有限，情绪推动下的反弹难持续</p> <p>沪胶昨日早盘受印度洪水或造成橡胶减产的消息影响，强势拉升，夜盘上行乏力，震荡运行，主力合约 1901 白天上涨 3.58%，夜盘上涨 0.76%。目前来看，印度洪水最多造成年产 10 万吨的影响，对全球橡胶产量影响有限，昨日上涨更多受情绪推动，涨势难持续。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。宏观面上，市场对宏观经济预期明显好转，美元出现走弱。基本面来看，高库存压力仍存。下游需求有所好转，但力度有限，短期需求仍偏弱。目前合成胶价格仍维持强势，但对天胶传导有限。综合来看，胶价目前位于低位，易涨难跌，但基本面仍偏弱，印度洪水对胶价形成短期支撑难以持续，叠加节假日临近，操作上建议前多止盈离场。</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
有色金属 (铜)	<p>铜价短期或走高, 激进者前多持有</p> <p>基本面, 精废价差走扩, 废铜货源流出, 然废铜进口依然受关税限制, 同时全球库存仍处低位, 市场精炼铜货源偏紧, 铜价仍有上行驱动, 叠加宏观面贸易战利空暂告一段落, 美元存在先抑后扬的可能, 综合考虑, 铜价短期内或走高, 激进者前多继续持有。期权方面, 激进者可买入 Gamma 最高的平值看涨, 而稳健者建议选择多 Vega 较大的波动率组合等待节日后的突破。</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	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703
有色金属 (铝)	<p>基本面无新增驱动, 沪铝宜保持观望</p> <p>氧化铝端预期宽松与现实供应偏紧致价格上下空间有限, 维持在 3350 的高位, 对原铝成的支撑依然有效。且基建补短板发力有望提振原铝需求。综合看, 在基本面暂缺新增驱动的情况下, 建议沪铝新单宜观望。</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 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703
有色金属 (锌)	<p>基建发力提振需求, 沪锌宜持多头思路</p> <p>保税区库存及社会库存维持低位, 且锌锭产量未有明显增加, 供应端的短缺是支撑锌价的主因。叠加政府支持基建发力, 看好后期镀锌消费。我们认为沪锌方向性看涨, 但双节将至, 宏观扰动仍存, 因此建议沪锌轻仓持有单。</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	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703
有色金属 (镍)	<p>暂无新增驱动, 沪镍新单等待机会</p> <p>随着鑫海新增产能投产高镍铁供应趋于宽松, 印尼 Ifishdeco 新增镍矿出口配额 400 万湿吨, 计划于 10 月开始对外销售, 但该配额为此前到期配额的续接, 实际影响或有限, 需求端, 部分不锈钢厂扩产产能即将投产, 对精炼镍需求有所支撑, 在无新增驱动的前提下, 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>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703
原油	<p>油价的不确定性将在假期增长, 建议稳健者止盈观望</p> <p>继沙特之后, 伊朗也表态称 80 美元/桶的油价是较为合适的, 并且据伊朗称, 周末在阿尔及利亚会议上的部长们无权为成员国强加产量协议, 路透社也得到消息称本次会议不太可能出现进一步增加产量的提议, 但即使如此, 各部长在会议上的态度对油价仍有着较为重大的影响, 此前俄罗斯能源部长已经表态需要进一步的增产空间, 这将增添油价上方的不确定性;</p> <p>除此之外, 特朗普已开始直接向 OPEC 喊话让其降低油价, 我们一直以来的担忧开始越来越多地出现, 从此前的 Rick Perry 称对沙特与俄罗斯有信心弥补市场产量缺失, 到特朗普的公开喊话, 中期选举压力之下, 来自特朗普政府对于油价的口头干预正在变得越来越密集, 这也将</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703



	<p>是油价上方的不确定性之一，就内盘而言，假期存在较大的不确定性，稳健者前多可止盈离场。</p> <p>建议在美联储加息之前，对贵金属保持观望，加息前后低位试多。</p> <p>单边策略建议：多 SC1812；入场价：528.1；动态：离场；组合策略建议：合约：空 WTI1811/多 Brent1811；入场价：77.72/69.91；动态：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>		
<p>钢矿</p>	<p>限产预期松动 VS 库存降幅扩大，节前成材走势偏震荡</p> <p>1、螺纹、热卷：环保限产对钢材供应端的影响逐渐钝化，9 月上旬中钢协会会员企业粗钢日均产量旬环比增加 3.69%至 197.2 万吨，8 月以来高炉开工率、产能利用率也持续回升，并且政策严禁环保“一刀切”后，钢铁行业环保限产边际放松的预期有所增强，供应端对钢价的驱动减弱。需求端对于钢价的影响或逐渐增强。昨日 MS 公布本周库存数据，厂库社库双降，且降幅扩大，表明钢材需求较好，供需紧平衡状态延续，钢价下方存在支撑。不过品种间分化迹象依然较明显。螺纹方面，在基建补短板、地方债发行加快发行，以及房地产投资持续向好的共同作用下，4 季度建筑业用钢需求预期依然偏强，螺纹厂库、社库均已处于同期绝对低位，叠加环保限产对于螺纹产量影响依然相对偏强，螺纹基本面较好对其价格的支撑作用偏强。热卷方面，中美贸易摩擦拖累了制造业及出口，热卷 4 季度需求预期较弱，而热卷实际供应受环保限产影响相对偏低，导致热卷库存较螺纹更容易积累。综合看，近期钢材走势偏震荡，螺纹或在低库存及贴水支撑下震荡偏强，热卷震荡趋弱的概率依然较高，建议热卷 01 合约仍维持逢高沽空的思路。组合上，关注螺纹 1-5 反套机会。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；持有 RB1901 合约多单，仓位：5%，入场区间：4180-4185，目标区间：4280-4285，止损区间：4130-4135。</p> <p>2、铁矿石：钢铁企业环保限产已有边际放松迹象，9 月上旬中钢协会会员企业粗钢日均产量旬环比增加 3.69%至 197.2 万吨，8 月以来高炉开工率、产能利用率也持续回升，预计本周高炉产能利用率或继续环比回升，带动钢厂烧结矿日耗继续小幅增长。并且十一长假前，钢厂铁矿石补库需求的预期以及空间仍在，节前铁矿石需求或将在高炉复产及补库中有所好转。而本周澳巴铁矿石总发货量环比继续下降，减轻北方港口铁矿石到港压力，并且港口铁矿石库存较前期高位已大幅下降，中高品矿及澳矿的占比明显降低，9 月铁矿石供应压力减弱。另外，美联储加息在即，中美贸易摩擦再度升级，强化了美元升值而人民币</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>贬值的预期，港口铁矿石成本重心仍大概率将上移。综合看，铁矿石近期或将在 480-520 之间区间偏强震荡。建议铁矿石 1905 合约逢低买入结合区间操作为主；谨慎者继续持组合思路。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>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>焦炭现价提降继续，期价短期小幅反弹</p> <p>1、动力煤：4 季度基建房地产发力，水泥厂开工或继续回升，对动力煤的采购需求有一定的提振。再加上北方已有部分地区为冬储需求逐步开始采购补库。以上因素使得因电厂采购偏弱的动力煤需求出现了边际回暖。同时，安检环保继续影响煤炭主产地生产，铁路运力紧张，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，沿海电厂库存以及秦皇岛煤炭库存均已处于同期高位，在库存没有明显去化前，沿海电厂对市场动力煤的采购需求大概率将继续维持低位，对煤价的压制依然较强。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：目前汾渭平原环保限产执行力度不及预期，焦企开工积极使得厂内库存有所累积，焦炭供应边际增加。且即日起山西临汾地区将开启第二轮钢厂限产，预计影响生铁产量在 11 万吨左右，焦炭需求出现边际收缩情况。再加上唐山采暖季限产方案提出钢企差别化限产，10 月底前唐山钢厂限产压力依然较大，焦炭需求受到一定抑制。且焦炭现货价格第二轮下调开启，已有部分焦企接受降价，盘面价格受到一定压力。不过，此前焦炭期货价格已经提前反应现货市场至少 300-400 元的降幅，基差贴水较大，加上空头资金主动离场迹象明显，焦炭价格下方支撑较强。综合看，焦价走势偏震荡，建议单边暂时观望。</p> <p>焦煤：近期环保检查对焦煤影响边际减弱，加上蒙煤通关量增加对国内焦煤紧缺有一定缓解，焦煤供应偏紧格局有所好转。且随着焦炭现货价格第二轮下调的开启，焦企采购焦煤的积极性有所转弱，同时山西临汾地区开启第二轮钢厂限产，焦煤需求边际收缩，煤价受到一定压制。再加上唐山、邢台陆续出台环保政策，下游钢焦企业限产压力依旧较大，焦煤需求或将继续受到压制。不过，考虑到目前山西环保检查及东北地区煤矿关停导致区域性煤源供应紧张，并且下游钢焦开工依旧积极，焦煤刚性需求得到保证，对煤价形成一定支撑。综合看，焦煤走势震荡偏弱，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>	<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>

聚烯烃	<p>装置临停增多，需求旺季来临</p> <p>本周农膜开机率 54%，较上周增加 8%，农膜旺季需求推涨 PE，PP 下游同样积极备货，需求端利好显现，而中天合创、宁波福基等装置临时停车又从供应端支撑现货。伴随油价上涨，本周聚烯烃价格上涨超过 300 元/吨，车，华东基差-200 元/吨，MTO 装置亏损严重，种种迹象都将支持期价上行，国庆前多单可继续持有。需警惕中秋及国庆上游库存积累对市场的压力。</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
甲醇	<p>甲醇进口面临缺口，四季度走势偏强</p> <p>本周港口库存华东 60.94 (+0.94) 万吨，华南 8.06 (-2.81) 万吨。西北库存偏低，订单充足，冬季限气逐步开展，青海中浩负荷降至七成，内蒙久泰临停 5 天。华北、华中地区价格稳定，华东现货继续追高，成交有所跟进，西南天然气紧张，部分工厂囤货惜售，价格未知坚挺。下游方面除醋酸受旺季需求支撑外，甲醛、二甲醚和 MTBE 高价成交遇冷，或面临短期回调。美国宣布新一轮关税，甲醇在名单中，尽管美国进口甲醇 50 万吨左右，但近几年美国甲醇产能规模扩张迅速，已经改变了世界甲醇贸易格局，同时伊朗作为我国甲醇进口第一大国面临能源制裁，四季度甲醇进口情况令人担忧，如果再叠加国内冬季天然气供应紧张的因素，甲醇四季度将大有作为。</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>市场资源供应充足，郑棉 1 月前空持有</p> <p>综合看，供给端距离国储轮出还有 6 个工作日，预计下周轮出底价将大幅下调，整体成交率有望突破 60%，轮出目前依旧稳定，市场整体资源供应充足，新疆地区虽有小幅降雨降温天气，而新棉下周起将逐步开始上市，天气对棉花质量及产量的边际影响减弱；下游需求看，中美贸易摩擦持续升级，美国未来或将继续对 2670 亿美元商品加征关税，外需转弱预期进一步加强。库存方面看，8 月商业库存处同期高位，且工业库存环比大幅上升，终端库存持续累库造成社会库存整体流动性不佳；国际方面，隔夜 ICE 期棉仍处震荡格局。天气方面，东南多处棉区受前期飓风影响洪水尚未消退，对产量及质量的实际影响仍需一定时日来加以定损和评估。昨日郑棉呈修复性反弹，近日仓单数量虽有流出，但整体仍维持在 40 万吨之上，仓单压力仍未实质缓解，且因市场悲观情绪加重，预计后市盘面将维持弱势，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>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<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 10% ;持有卖 CF901-买 CF905 ,策略类型为 反套组合 ,持仓比例为 5%。 (以上内容仅供参考 ,不作为操作依据 ,投资需谨慎。)</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