



操盘建议

金融期货方面：宏观面表现不佳、而政策面利多基本消化，预计股指将转空。

商品期货方面：结合基本面和情绪面看，主要品种整体有转弱迹象。

操作上：

- 1.技术面阻力增强，IF1903 新空在 3070-3090 入场；
- 2.进口锌流入致供给预期宽松，沪锌 ZN1903 新空介入；
- 3.关键位阻力确认，郑糖 SR1905 新空入场。

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
2019/1/11	金融衍生品	卖出1*CU1902P48000-买入1*CU1902P51000	5%	3星	2018/12/25	2027	35.27%	/	/	/	2	持有
		做多T1903	5%	3星	2019/1/8	97.935	0.08%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空IF1903	5%	3星	2019/1/11	3070-3090	0.00%	偏空	偏空	/	2	新增
	工业品	做多SC1903	5%	3星	2019/1/3	392.2	8.41%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多HC1905-做空RB1905	5%	3星	2019/1/9	-100	0.10%	偏多	中性	偏多	2	持有
		做空ZN1903	5%	3星	2019/1/11	20260	0.00%	偏空	偏空	偏空	2	新增
	贵金属	做多AU1906	5%	3星	2018/12/19	282.4	1.06%	偏多	/	偏多	2	持有
	软商品	做多CF905-做空CF909	10%	3星	2018/11/23	-505	0.39%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做空SR1905	5%	3星	2019/1/11	4755	0.00%	偏空	偏空	偏空	2	新增
		总计	50%		总收益率		62.14%		夏普值		/	
2019/1/11	调入策略	做空IF1903、做空ZN1903、做空SR1905					调出策略	做多SP1906、做空JM1905-做多JM1909				

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>新空安全性提高，IF 轻仓入场</p> <p>周四（1月10日），股指呈阴跌态势。截至收盘，上证综指跌 0.36%报 2535.10 点，深证成指跌 0.26%报 7428.61 点，创业板指跌 0.28%报 1258.99 点。两市成交 3134 亿元，较上日缩减近两成。</p> <p>盘面上，蓝筹板块整体表现低迷，创投板块集体重挫、而 5G 和新能源等概念股则有良好表现。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差水平处合理区间，期价无低估。</p> <p>股指近日陷入震荡，政策面虽有利多因素，但实际效果仍有待发挥。而从主要指标看，宏观基本面则不断走弱。此外，从量能和技术面看，市场乐观情绪基本消耗。综合看，股指新空安全性提高，可轻仓尝试。</p> <p>操作具体建议：介入 IF1903 合约，策略类型为单边做空，头寸动态为新增，建仓比例为 5%，入场参考区间：3070-3090。</p> <p>操作具体建议：新单继续观望。</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>新增利多减弱，期债高位调整</p> <p>国债期货期债全天震荡回落，午后一度出现跳水，主力合约 TS1903 上涨 0.01%、TF1903 和 T1903 分别下跌 0.19%和 0.28%。宏观方面，昨日公布的 CPI 和 PPI 数据表现不佳，但基本符合预期，市场对此反应有限。中美贸易关系近期或出现缓和，人民币昨日大幅走强，全球市场风险偏好抬升，股市出现上行。流动性方面，昨日资金成本略有抬升，但资金面仍维持在较宽松状态。现券方面，交投热情略有减弱，市场配置需求一般。综合来看，目前经济数据仍未出现好转，但数据疲弱已基本在盘面反应。市场对信贷数据关注度较高，等待近期社融数据。宏观面和资金面在下方仍存支撑，操作上，前期继续持有。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>基本面弱勢格局难改，胶价低位调整</p> <p>沪胶昨日全天震荡运行，夜盘尾盘小幅走弱，主力合约 RU1905 白天上下跌 1.23%，夜盘下跌 0.77%。上周支撑胶价上涨的天气因素出现好转，对胶价支撑减弱。橡胶供大于格局不变，胶价上方重新承压。宏观方面，美联储会议纪要偏鸽派，中美贸易关系存缓和迹象，全球避险情绪减弱，美元预计震荡为主。国内方面 CPI、PPI 数据表现不佳，经济下行压力难改。基本面来看，目前全球供大于求格局不变，产胶区天气情况好转，短期扰动消退。下游需求方面，上周开工率仍表现疲弱，且春节将至，部分轮胎企业较往年提早停工。叠加汽车销售预期不佳，库存累</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>积严重，需求表现偏弱。综合看，在供求关系未发生转向的情况下，胶价难出现持续性上涨，天气因素影响时间较短，进一步上涨动力减弱。但目前未有新增利空因素，且胶价位于低位，外盘表现略强于内盘，下方空间有限。操作上，新单暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属(铜)	<p>基本面维持弱势，沪铜低位调整</p> <p>基本面，淡季下游需求不振，库存回升压力较大，同时中美贸易谈判未取得亮眼成果，市场预期有所落空，叠加经济下行趋势未改，沪铜预计重回弱势，然当前沪铜已临近 47000 关口，技术面有所支撑，稳健者新单建议暂观望。期权方面，建议持有熊市价差组合。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
有色金属(铝)	<p>乐观情绪渐消退，沪铝新空入场</p> <p>宏观方面，PPI 及 CPI 数据的下滑以及中美贸易磋商结果不及市场预期，使得有色金属承压，且基本面疲弱状态在春节前难有改善，因此建议沪铝可短空尝试。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(锌)	<p>进口盈利窗口开启，沪锌可短空尝试</p> <p>为期两天半的贸易磋商结束，但谈判结果不及预期，乐观情绪消退。且近期 LME 升水大幅回落，对 LME 锌价的支撑减弱，进口盈利窗口再次开启，加强了海外锌流入国内的预期。国内建议激进者可逢高新空入场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(镍)	<p>基本面未见改善，沪镍新空介入</p> <p>菲律宾及印尼镍矿出口积极，国内新增镍铁产能逐步出铁，供应整体宽松，同时冬季下游不锈钢需求持续低迷，基本面压力较大，宏观方面，中美贸易谈判未释放更多积极信号，与市场预期有所背离，前期驱涨因素不复存在，沪镍新空介入。</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 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
原油	<p>等待新增驱动，原油前多止盈</p> <p>油市暂无新增驱动，此前的油价上涨来自于两部分，一部分是 OPEC，尤其是沙特提前减产以及对于减产持续性的表态，实质性的产量下降对于油市多头犹如一针强心剂，再加上以外的美国原油库存的下滑，来自基本面的利多因素显然给予了市场信心；另一部分则来自于近期愈发鸽派的美联储，密集的美联储官员发声绝大部分均表现出对于加息次数减少的态度，这令美股涨势不断，在风险偏好持续回升的背景下，风险品普遍受益；</p> <p>展望后市，美国原油产量仍将是横亘在油价上方的重要阻力，而鲍威尔对于经济的乐观预期，以及缩表政策持续的表态，也令近期的乐观情绪有所降温，预计前期的利</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>多已逐步消化，在更多利好因素出现之前，油价或出现小幅回落，稳健者前多止盈，新单等待机会。</p> <p>美元的根本驱动--美联储领先的收紧预期正在逐渐被削弱，这也将形成对于美元的显著压力，贵金属则有望受益，前多可继续持有。</p> <p>单边策略建议：合约：多 SC1903；入场价：392.2；动态：离场；合约：多 AU1906；入场价：282.4；动态：持有；</p> <p>组合策略建议：多 BRENT1903-空 WTI1902；入场价：54.15/45.86；动态：持有；多 SC1903-空 WTI1902；入场价：422.6/51.15；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>		
<p>钢矿</p>	<p>库存增速缓慢但供应压力亦增加，成材继续持组合思路</p> <p>1、螺纹、热卷：宏观利多支撑近期钢价反弹的主要因素。国内稳增长政策不断出台，国际上中美贸易再谈判释放向好信息，对大宗商品形成一定支撑。中观方面多空交织。本周 MS 数据限产钢材产量环比继续增加，其中螺纹、热卷产量均有较明显的增量，对钢价的压制作用较强。不过，在钢材产量增加的背景下，钢材总库存增速相对近两年同期仍然偏慢，表明下游刚需的尚可，按照当前曾库速度以及春节前增库时间，春节后钢材库存或相对有限。同时，本周厂库大幅减少，而社库大幅增加，厂库向社库转移迹象日益明显，表明冬储或已经启动。而 ZG 热卷库存环比增 2.5%，增速亦相对缓慢。以上均对钢价形成一定支撑。后续需关注刚需的持续时间，若下游工厂及工地开始停工，那么刚需可能面临断崖式下跌，在钢材供应同比偏高的情况下，钢材库存可能会出现超预期的情况。综合看，钢价走势偏震荡，单边趋势不强。建议继续轻仓持有买热卷 1905-卖螺纹 1905 的套利组合。</p> <p>2、铁矿石：春节前钢厂继续补充铁矿石库存，昨日 MS 公布的样本钢厂进口烧结矿可用天数环比增加 1 天至 30 天，考虑到节前或需要累积到 33 天以上，钢厂对铁矿石仍有一定补库空间，这将继续支撑矿价。不过随着铁矿石补库预期的逐步兑现，钢厂铁矿石补库空间将逐步缩小，对矿价的驱动也将逐步走弱。而铁矿石供应相对过剩的局面确在持续。国内矿山复产，国际上，从巴西、澳大利亚 12 月下旬发货节奏及船期看，1 月到港资源环比增加的概率仍然较高，铁矿石供应端存在一定压力。而华北地区钢厂限产阶段性趋严的情况暂未发生明显改变，唐山烧结限产依然严格，钢厂烧结矿日耗或将继续回落，导致铁矿石需求相对供应减弱。综合看，铁矿石回调压力有所增加。建议铁矿石 1905 仍把握 520 附近的做空机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

<p>煤炭产业链</p>	<p>宏观利好对冲基本面弱势，双焦走势延续震荡</p> <p>1.动力煤：近期受民用电需求强势的影响，电厂日耗回升至高位，带动电厂库存快速去化，煤炭库存可用天数亦下滑至 18.31 天，考虑到春节将至，电厂未来有一定补库空间。加之利空因素在盘面反映相对充分，05 合约在 560 附近支撑较强，电厂主动补库预期对 05 合约提振较为明显。而宏观经济下行压力仍将在远期上拖累工业用电需求，对煤价高度形成压制。从价差结构看，09 合约较 05 合约升水 3 个点，在春节前电厂补库预期支撑下，09 升水结构或将得到扭转。综合看，动力煤仍然偏弱，但 05 下方空间有限，建议 05 空单暂时离场，轻仓介入买 ZC905-卖 ZC909 正套组合。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：宏观方面，国内稳增长政策不断出台，对大宗商品形成一定支撑。中观方面，近期江苏徐州、陕西等地焦企逐步增产，使得焦企开工整体维持相对高位，且焦化厂内库存累积，短期焦炭供应或较为宽松。同时，下游钢厂检修及限产不断，高炉开工率亦持续下跌，焦炭需求难有明显改善。焦炭供需环比偏弱，或继续对焦价形成压制。但是，考虑到钢厂第六轮提降 100 元/吨落地后，焦企盈利已至年内低位，若现货继续下调，部分焦企或将面临亏损，焦炭现货继续大幅下跌空间有限，对焦价形成较强的成本支撑。综合看，焦价走势以震荡为主，建议 J1905 合约单边暂观望。</p> <p>焦煤：近日国家煤矿安监局发布关于责令采深千米冲击地压和煤与瓦斯突出问题煤矿立即停产进行安全论证的相关通知，两类矿井合计产能 8876 万吨，一旦停产或者限产，将对焦煤供应造成较大影响，煤价或将受到一定支撑。目前下游焦企利润大幅收缩，焦炭利润收缩后焦企或有继续打压原料煤意愿，在产业链传导逻辑下，焦煤价格或受到一定抑制。综合看，焦煤基本面多空交织，煤价走势或维持震荡。策略上，建议调出买焦炭 1905 卖焦煤 1905 套利组合。考虑到煤矿安检或影响焦煤供应，建议调出买 JM1909-卖 JM1905 套利组合。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>
<p>甲醇</p>	<p>节前补库开始，甲醇延续去库</p> <p>本周华东港口库存 65.41 (+6.98) 万吨，华南库存 8.9 (-0.8) 万吨。社会库存 30.71 (-3) 万吨，其中西北及华东下滑显著，分别为 10%和 15%。本周受下游补库带动，各地甲醇纷纷上涨，生产企业库存也大幅下滑，但港口库存压力仍在，直到月底仍有巨量进口货源到港。目前基本面多空因素均衡，1 月底之前难现大的单边行情，但仍需防范需求不及预期短期带来的盘面回落，中长期我们继续看多甲醇。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
聚烯烃	<p>节前补库尚未开始, 聚烯烃延续震荡</p> <p>截止本周四, 聚烯烃石化库存 55.5 (-2.5) 万吨, 库存继续下滑。受油价九连涨影响, 本周两油报价坚挺, 但实际成交平平。昨日美元兑人民币汇率跌至 6.78, 令聚烯烃进口完税价下降近 100 元/吨, 盘面对进口套利窗口即将打开。另外本周受雾霾红色预警影响, 河北河南塑编企业多数停工或降负, 影响其补库节奏, 节前备货尚未开始。下周迎来关键时点, 如果下游需求未能回暖, 行情走势会类似去年, 待价格和库存双降后才具备上涨动力。</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
棉纺产业链	<p>替代品价格支撑逐步显现, 郑棉新单暂观望</p> <p>综合看, 供给端国内棉花加工进度已达供应最后阶段, 社会供应保持相对稳定, 重点关注近期 12 月工商业库存动态; 下游需求看, 中美贸易谈判虽顺利结束, 但谈判结果尚未对外公布, 若此次谈判确有实质性进展, 需求或将随之逐步转暖。但就目前下游需求看, 棉纱销量依旧不畅, 预计 12 月棉纱及坯布库存将维持累库过程; 因美原油创下 9 年来最长连涨, 在未来供应过剩担忧逐步缓解的情况下, 对替代品涤纶短纤价格下方支撑相对明显。国际方面看, 因中美贸易谈判结果缺乏实质性内容, 隔夜 ICE 期棉小幅收跌。昨日郑棉日间窄幅震荡走势, 整体成交低迷, 本月 15 日 1 月合约将面临交割, 目前陈棉仓单已陆续交割出库, 剩余量对整体市场压力有限, 建议短期单边暂时观望, 而 5-9 合约价差亦处季节性高位, 加之后期天气及政策面或将利多 5 月, 未来仍有进一步收敛空间, 稳健者可继续持有买 CF905-卖 CF909 正套组合。</p> <p>操作具体建议: 持有买 CF905-卖 CF909, 策略类型为正套组合, 持仓比例为 10%。</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 秦政阳	021-80220261 从业资格: F3040083
纸浆	<p>人民币大幅贬值预期削弱, 进口成本支撑减弱, SP1906 合约逢高试空</p> <p>宏观方面, 中美贸易谈判未取得成果, 这与市场预期有所背离, 乐观情绪有所消退, 且人民币大幅贬值预期削弱, 进口成本有下移趋势, 对浆价支撑或将减弱。中观方面, 近期下游各大纸厂继续上调成品纸价格, 涨价范围及纸种均有所扩大, 白板纸、铜版纸、白卡纸等纸种纷纷涨价, 涨幅在 100-200 元/吨不等, 并带动针叶浆和阔叶浆价格有不同程度的上涨, 再加上 11 月巴西、智利均减少对中国的出口量, 或对纸浆期价形成支撑。但是, 考虑到目前国内港口木浆高库存压力并未缓解, 加之临近春节, 多家纸企发布春节停机计划, 停机时间普遍较往年有所延长, 纸浆需求难有增量, 或继续压制纸浆价格。策略方面, 市</p>	研发部 余彩云	021-80220133 从业资格: F3047731



	<p>场乐观情绪有所消退，短期浆价走势偏弱，建议 SP1906 合约逢高试空。组合方面，建议买 SP1906-卖 SP1909 正套组合继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>聚酯</p>	<p>成本端支撑恐难延续，TA&EG 寻求高位沽空机会</p> <p>PTA: 供给端看，三房巷海伦石化 2#120 万吨/年 PTA 装置在 12 月 25 日停车检修，现于 1 月 10 日升温重启中，而现货市场随昨日期市高位震荡而大幅上涨；下游需求端看聚酯目前产销良好，但因春节假期临近，工厂节前去库、后期减产或将使得整体聚酯开工有较为明显的下滑，目前供需整体较为宽松，预计盘面继续上行压力较大，建议 TA905 新单暂观望，短期继续寻求逢高沽空机会。</p> <p>MEG: 供应端看，近日港口发货情况稳定，主港地区库存居高不下；需求端看，目前下游聚酯及终端织造业产销良好，但随着减产计划的逐步实施，市场需求出现萎缩，春节前恐难以改善；成本端看，由于暂无新增利多驱动，近期的乐观情绪有所降温，成本端支撑力度有所减弱，乙二醇市场面临多空僵持局面，悲观情绪仍存，预计短期将维持偏弱震荡格局，建议 EG1906 新单暂时观望，后续可关注逢高沽空机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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：400-888-5515

传真：0574-87716560/021-80220211

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