



操盘建议

金融期货方面：受险资入市及促消费等政策因素驱动，股指将延续涨势，IF多单继续持有。

商品期货方面：供需面主导行情走势，品种间表现分化。

兴业期货研究部

021-80220262

操作上：

- 1.淡水河谷大幅减产预期增强，铁矿石1905合约新多入场；
- 2.不锈钢后市需求乐观、且技术面多头形态不断强化，沪镍NI1905前多持有；
- 3.宏观面和基本面扰动较大，原油维持震荡市，新单观望。

更多资讯内容

请关注本公司网站

www.cifutures.com.cn

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														
2019/1/30	金融衍生品	卖出1*CU1903P46000-买入1*CU1903P50000	5%	3星	2019/1/21	2102	5.14%	/	/	/	2	持有														
		做多IF1902	5%	3星	2019/1/21	3175.2	0.78%	偏多	偏多	/	2	持有														
	工业品	做多TA905	5%	3星	2019/1/21	6356	1.57%	偏多	偏多	偏多	2	持有														
		做多RB1905-做空RB1910	5%	3星	2019/1/24	210	0.13%	中性	偏多	偏多	2	持有														
		做多RB1905	5%	3星	2019/1/25	3700	-0.27%	中性	偏多	偏多	2	持有														
		做多I1905-做空I1909	5%	3星	2019/1/28	24-25	0.90%	偏多	偏多	中性	2	持有														
		做多NI1905	5%	3星	2019/1/28	95530	1.18%	偏多	中性偏多	中性偏多	2	持有														
		做空MA1905	5%	3星	2019/1/29	2407	-2.47%	偏空	偏空	偏空	2	持有														
		做多I1905	5%	3星	2019/1/30	579	0.00%	偏多	偏多	中性	2	新增														
	贵金属	做多AU1906	5%	3星	2018/12/19	282.4	1.65%	偏多	/	偏多	2	持有														
	软商品	做多CF905-做空CF909	10%	3星	2018/11/23	-505	0.52%	偏多	偏多	偏多	2	持有														
		做空SR1905	5%	3星	2019/1/23	5012	-0.28%	偏空	偏空	偏空	2	持有														
		总计	65%			总收益率	61.10%	夏普值		/																
2019/1/30	调入策略	做多I1905			调出策略	做空SP1906、卖出CF905C15200-卖出CF905P15200																				
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，敬请浏览本公司网站： http://www.cifutures.com.cn 或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！																										



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>增量驱动仍有发酵空间，IF多单继续持有</p> <p>周二（1月29日），股指各板块分化明显，但受蓝筹股护盘提振，其整体仅微跌。截止收盘，上证综指收跌0.11%报2594.25点，深证成指跌0.5%报7551.3点，创业板指跌1.28%报1243.59点。两市成交2938亿元，较上日同期变化不大。</p> <p>盘面上，钢铁、保险和地产等权重股表现强势，但有色板块跌幅较大。此外，创投和电子等中小板表现亦不佳。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差水整体合理区间。另从近期基差走势看，期现联动良好，利于行情的延续。</p> <p>从主要板块近期走势看，虽其涨跌互现，但整体运行重心在逐步抬高，印证市场情绪的改善。而从政策面增量驱动看、其仍有发酵空间，权重蓝筹股配置价值将提升，对沪深300指数将有直接推涨作用。综合看，股指仍维持多头思路。</p> <p>操作具体建议：持有IF1902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>地方债下调投标区间，期债上方压力略有减缓</p> <p>昨日国债期货昨日早盘受到外盘表现不佳的支撑小幅高开，随后全天震荡走强，主力合约TS1903、TF1903和T1903分别上涨0.03%、0.10%和0.23%。宏观方面，近期宽信用政策进一步加码，同时险资入市受鼓励，市场风险偏好较前期有所修复，但经济数据仍表现疲弱，宏观面难言好转。流动性方面，昨日央行继续暂停逆回购操作，公开市场零净投放，上周降准共释放约7500亿资金，虽有春节因素的压力，但整体资金面较为平稳。昨日地方债发行下限下调，市场对地方债配置热情有所降温，国债的供需压力略有减缓。整体来看，宏观面政策利多频出，市场避险情绪降温，对国债需求较前期走弱。但经济数据仍表现疲弱，且地方债供给压力有所减缓，债市下行驱动有限。春节将至，市场交投热情清淡，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
橡胶	<p>基本面弱势难改，胶价震荡延续</p> <p>沪胶昨日早盘开盘一度出现跳水，随后窄幅震荡。昨日主力合约RU1905白天下跌0.82%，夜盘下跌0.22%。宏观面预期好转对商品市场的支撑力逐步减弱，且基本面弱势不改，胶价涨势难持续。宏观方面，美联储加息预计放缓，中美贸易仍存不确定性，美元上方仍存压力。基本面来看，目前全球供大于求格局不变，供给方面短期内难出现明显改变。下游需求方面，上周开工率仍表现疲弱，</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	且春节将近，多数轮胎企业已基本停工，叠加汽车销售预期不佳，库存累积严重，下游需求表现偏弱。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。但在整体市场风险偏好好转的情况下，叠加外盘表现略强于内盘，胶价下方存在支撑。操作上，新单暂时观望。期权方面，目前橡胶预计震荡行情延续，但其间存在扰动，橡胶弹性较大且波动率目前位于低位，可选择做多波动率。 (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)	等待进一步信号，沪铜新单暂观望 减税等财政宽松政策、加之美联储提前结束缩表的预期，短期市场情绪回暖，然节假日临近，下游企业基本处于休息状态，终端需求难有实质性改善，基本面短期暂不支持铜价大幅反弹，同时中美谈判结果存疑，单边建议谨慎为主，暂观望。期权方面，建议持有熊市价差组合。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
有色金属(铝)	上下空间有限，沪铝新单观望 昨日发改委等十部门印发推动消费增长方案，聚焦汽车、家电、农村消费等方面，铝下游需求有望得到改善，沪铝修复性反弹。但考虑到，一方面消费复苏是一项长期工程，短期内对铝价的提振作用较为有限；另一方面，氧化铝及阳极价格下跌，铝企成本端的压力得到缓解，预计大面积减产的可能性较低。综合看，沪铝上下空间有限，因此我们认为在中美贸易谈判期间，铝价以震荡为主，建议新单观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(锌)	暂无新增驱动，沪锌新单观望 因锌锭端产能瓶颈短期内无法突破，对锌价支撑作用较强。但国内春节将近，下游消费几近停滞；此外，中美将于近期展开贸易谈判，市场情绪较谨慎。预计沪锌短期内高位震荡，因此建议新单以观望为主。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(镍)	仍有上行动力，沪镍前多继续持有 当前镍价依然受到镍铁投放趋缓、不锈钢节后需求乐观等因素支撑，同时宏观方面，美元预计偏弱运行，而国内释放增消费、扩基建的信号，提振市场乐观情绪，激进者沪镍前多继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
原油	多空力量博弈，原油单边暂观望 美国方面，API 公布数据显示，上周美国原油库存继续增加，而成品油表现依旧不佳，汽油库存超预期，精炼油库存降幅不及预期，供需两方面压力仍存，抑制油价涨幅； 而地缘政治方面，此前美国对委内瑞拉国家石油公司	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166



	<p>PDVSA 实施制裁，冻结其银行账户，此举或进一步限制委内瑞拉原油产量，从而缓解市场对全球供应过剩的担忧，叠加沙特表示 2 月将继续超配额减产，OPEC 减产积极，对油价形成一定的支撑；</p> <p>近期多方空量互相博弈，油价起起落落，叠加当前宏观扰动较多，建议等待中美贸易争端的进一步发展和美联储的利率轨迹，原油单边暂观望。</p> <p>单边策略建议：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>		
钢矿	<p>外矿供应收缩预期增强，铁矿石 1905 新多入场</p> <p>1、螺纹、热卷：考虑到春节及盈利不佳的情况，本周电炉产能利用率及开工率可能继续下滑至去年低点，钢材产量或将继续小幅减少，缓和钢材供应的压力。若产量进一步下降，春节期间钢材累库的压力也将随之有所减轻，钢厂环节压力降低。同时，钢材，尤其是建筑钢材冬储落地，本周钢材库存有望加速从钢厂向社会库存环节转移，考虑到产量可能继续下降且当前库存绝对值偏低，累库速度仍有一定可能较去年偏慢。以上因素均对钢价形成一定支撑。不过当前长流程减产有限，若节后电炉钢快速复产，钢材供应偏高的压力仍可能增加，若节后需求恢复不及预期，那么钢材可能面临较大的去库压力。在需求不确定，以及钢厂冬储往往采用后结算方式，不排除有资金愿意做空钢价的可能。并且随着冬储落地，节前现货价格上涨缺乏动力，也限制了盘面价格上涨的空间。同时，上期所通知，若 1 月 31 日未出现单边市，当日收盘结算时起的交易保证金将由 9% 上调为 11%，多头可能存在冲高后获利了结的情况。综合看，钢价震荡偏强。建议螺纹 05 合约前多轻仓持有，谨慎者可把握 3750 以上逢高离场的机会。继续持买 RB1905-卖 RB1910 正套组合。</p> <p>2、铁矿石：昨日淡水河谷继续发布二则公告，市场消息淡水河谷 CEO 表示，公司已经决定不惜一切地结束大坝存在的安全隐患，将坚定不移地停止类似 Brumadinho 大坝那样的 19 座大坝的运营，相关决定每年将影响到 4000 万吨的铁矿石，尾矿坝决堤事件影响可能还会持续一段时间，叠加澳大利亚未来天气因素也可能影响其铁矿石的发运情况，1 季度海外矿山铁矿石供应有收缩的可能。加之节后高炉复产预期较强，铁矿石日耗的回升或将带动国内铁矿石需求的提高。铁矿石供需结构有向好的预期，对盘面价格形成较强提振。1 月 31 日结算时起，铁矿石最低交易保证金将上调至 10%，提保前多头资金可能存在逼空的情况，或继续推涨盘面。不过当现货市场有价无市，铁矿石基差已大幅收窄，加之节后钢厂面临铁矿石去库需求，盘面冲高易引发卖保资金入场，或将限制节前盘面上涨的空间。综合看，铁矿石震荡偏强。谨慎者继续持有买 I1905-</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	卖 I1909 组合, 可轻仓介入买 I1905-卖 HC1905 空钢厂利润组合, 激进者铁矿石 I1905 新单轻仓短多尝试, 入场: 572-575, 目标: 582-585, 止损: 567-570。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
煤炭产业链	<p>节前单边波动较大, 双焦空仓为宜</p> <p>1. 动力煤: 春节将近, 节日效应逐步显现, 电厂日耗大概率将持续回落至 55 万吨以下的水平, 下游电厂去库的难度增加。同时, 在长协煤供应支持下, 电厂煤炭库存及可用天数均较为合理, 电厂对市场煤采购需求维持弱势。另外, 煤矿陆续放假, 动力煤供应收缩预期较强, 节前动力煤或维持供需两弱局面。建议 ZC905 合约暂时观望。</p> <p>2. 焦煤、焦炭:</p> <p>焦炭: 近期受淡水河谷矿难事故影响, 整体黑色链偏强, 且焦化厂内库存出现下降, 产地部分焦企焦炭价格涨幅 50-100 元/吨, 短期对焦价形成支撑。但考虑到目前焦炭供应较为宽松, 全国焦炉开工维持高位, 加之下游钢企焦炭库存已补至中高水平, 焦炭补库需求较弱, 使得多数钢厂对于焦炭涨幅暂不接受, 此轮涨幅大概率以失败告终, 焦价或受到一定压制。贸易商方面, 港口焦炭库存小幅回落, 投机需求暂未启动, 年前市场较不明朗, 多持观望态度。综合看, 节前单边风险较大, 建议 J1905 合约空仓为宜。</p> <p>焦煤: 目前多数地区煤矿已停止生产, 煤矿库存转升为降, 且蒙煤通关量继续维持低位, 焦煤供应增量有限, 短期支撑煤价。不过, 考虑到中下游环节炼焦煤库存基本已经备足, 其中焦企炼焦煤库存已至近两年高位, 对焦煤需求有所减弱, 煤价或受到压制。综合看, 煤价走势偏震荡, 考虑到节前单边风险加大, 建议 JM1905 合约空仓为宜。</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 魏莹 余彩云	021-80220132 从业资格: F3039424 021-80220133 从业资格: F3047731	
甲醇	空头大幅减仓, 甲醇再回震荡区间	本周 6 套装置计划复产, 河南供应将显著回升。川渝气头装置提前重启已经确认, 川维一条 77 万吨的生产线路开工, 玖源、卡乐于近两日开车, 泸天化计划 2 月初开车。目前下游节前备货基本结束, 危化品车辆逐步停运, 贸易商陆续退市, 现货成交转淡减弱对期货盘面支撑。12 月甲醇进口量 71.72 万吨, 较 11 月增加 13.67 万吨, 进口均价 315.88 美元/吨, 自 12 月以来甲醇进口利润维持在 80-200 元/吨, 令进口量大幅增加, 其中江苏省、广东省进口量几乎翻倍, 目前港口库存高位, 压力迟迟无法缓解, 这是甲醇现货价格难以上涨的主要原因。鉴于现货市场相对冷清, 我们认为在昨日大幅增仓减仓后, 资金热度已经消退, 本周剩余三天甲醇将窄幅震荡。	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格: F3027216



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚烯烃	<p>整体供应平衡，节前维持震荡</p> <p>截至本周二，聚烯烃石化库存 58 (-2.5) 万吨，下游谨慎补库导致库存去化不顺利。目前华北地区供应平衡，华东地区拉丝货源相对紧缺，主要因上周台塑、绍兴三圆和富德节前超卖，华南供应充足，价格承压。上周塑编开工率 54%，微降 1%，小企业已经多数放假停产。BOPP 利润不错，订单充足，尽管塑膜行业协会建议春节停工，但膜厂多积极生产。本周尽管期货震荡走弱，石化延续挺价，美国制裁委内瑞拉为油价平添变数，同时今日中美将开展新一轮磋商，我们预计节前聚烯烃将延续震荡。</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>市场等待中美贸易谈判结果，郑棉新单暂观望</p> <p>综合看，供给端国内年前预计维持充裕，年后需重点关注轮储的政策面动态；下游需求看，中美贸易争端不确定性依旧存在，今明重点关注副总理刘鹤访美的具体谈判结果，纱布产销状态受节日影响维持低迷状态；替代品方面，因美原油库存增幅不及预期，全球油价再受提振，而节前对涤纶短纤价格造成的影响有限。国际方面看，因市场关注中美贸易谈判进程及最新美棉报告，隔夜 ICE 期棉仍处震荡格局。昨日郑棉震荡走高，短期市场缺乏交易题材，建议单边头寸节前观望为主，节后等待诸如天气及政策等确定性做多信号，5-9 合约价差拉至 400 以上新单可继续逢高入场，稳健者可继续持有买 CF905-卖 CF909 正套组合。期权方面，目前隐含波动率仍处低位水平，节前卖出平值跨式组合头寸继续持有。</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>节前单边波动加大，SP1906 前空获利离场</p> <p>年关将至，下游纸企大面积停产放假，厂家基本停止接单，市场交投气氛愈加清淡，木浆需求难有增量。并且，高库存或将继续对盘面浆价形成较大压力，截止 1 月底，国内三大港口木浆库存超过 167.01 万吨，其中青岛港、常熟港木浆库存均有明显增加。不过，市场对于春节后文化用纸需求季节性回升抱有一定期待，若届时纸企补库力度加大，或对木浆需求形成利好。综合看，当前纸浆走势以偏弱震荡为主。操作上，考虑到中美贸易谈判将于今日结束，不确定性仍存，且节前单边风险加大，建议 SP1906 合约前空止盈离场。</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 余彩云	021-80220133 从业资格： F3047731
聚酯	全球油价上涨提振盘面，TA&EG 节前暂观望	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格：



	<p>PTA: 供给端短期暂无新增装置动态, 下游需求端随春节假期临近, 整体节日气氛浓郁, 市场交投表现清淡, 涤纶短纤工厂报价持稳, 近期聚酯工厂陆续开始停工, 库存呈不断累积的过程中; 成本端看, 因美原油库存增幅不及预期, 全球油价再受提振, 短期对盘面支撑仍存, 而中美贸易谈判的不确定性或对整体市场情绪造成一定幅度影响, 节前建议 TA 暂时观望。</p> <p>MEG: 供应方面, 昨日华东码头发货情况不佳, 累库风险加大; 需求方面, 春节临近聚酯工厂陆续停工, 终端织造大面积放假, 负荷明显下滑, 节前市场需求放缓难有起色, 而节后可关注下游需求恢复情况。成本端看, 美国原油库存增幅不及预期有效提振油价, 或对盘面形成一定支撑, 但中美贸易谈判近在咫尺, 市场多持谨慎观望态度, 短期乙二醇延续震荡格局, 建议 EG1906 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>		F3040083
--	--	--	----------



免责条款

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 帧
102-2 室三楼 302 室

联系电话：0577-88980675