



操盘建议

金融期货方面：国内宏观面存量利空影响钝化、政策面因素致权重蓝筹股配置价值提升，利于股指延续涨势。

商品期货方面：春节长假期间全球性品种扰动因素较多，单边头寸宜减仓。

操作上：

- 1.沪深 300 指数利多驱动依旧最为直接，且技术面不断修复，IF 前多持有；
- 2.北方港口澳煤通关限制仍有不确定性，节前焦煤 1905 合约不宜追多；
- 3.美国 1 月产量增加令油价短线回调，原油前多可止盈离场。

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	
2019/2/1	金融衍生品	做多IF1902	5%	3星	2019/1/21	3175.2	1.01%	偏多	偏多	/	2	持有
	工业品	做多TA905	5%	3星	2019/1/21	6356	5.32%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做多RB1905-做空RB1910	5%	3星	2019/1/24	210	0.49%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多ZN1903	5%	3星	2019/1/31	21920	2.08%	偏多	中性	中性	2	持有
		做多I1905-做空I1909	5%	3星	2019/1/28	24-25	1.14%	偏多	偏多	中性	2	持有
		做多NI1905	5%	3星	2019/1/28	95530	3.35%	偏多	中性偏多	中性偏多	2	持有
	贵金属	做多AU1906	5%	3星	2018/12/19	282.4	1.93%	偏多	/	偏多	2	持有
	软商品	做多CF905-做空CF909	10%	3星	2018/11/23	-505	0.50%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		卖出CF905C15400-卖出CF905P15400	5%	3星	2019/1/28	354/423	-2.06%	中性	中性	中性	2	持有
		做空SR1905	5%	3星	2019/1/23	5012	-0.97%	偏空	偏空	偏空	2	持有
总计		55%		总收益率		60.81%		夏首值		/		
2019/2/1	调入策略	/					调出策略	做多SC1903				

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>涨势未止，IF 前多仍有获利空间</p> <p>周四（1月31日），股指止跌小涨。截止收盘，上证综指收涨 0.35%报 2584.57 点，深证成指涨 0.12%报 7479.22 点，创业板指跌 0.23%报 1227.99 点。两市成交 2858 亿元，较上日同期有所放量。</p> <p>盘面上，虽然近期焦点业绩暴雷板块仍延续重挫态势，但金融和消费等权重股发挥积极护盘作用。此外，养鸡板块受业绩大涨提振延续多日活跃表现，而创投板块则持续调整。</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>从主要分类指数近日走势看，因宏观经济面存量利空因素影响不断钝化、且政策面因素致权重蓝筹股配置价值提升，沪深 300 及上证 50 指数表现较好，利于稳定大盘及推升市场风险偏好。此外，因股指价格运行重心不断提高，其技术面亦不断修复。综合看，股指将延续涨势，多单依旧有进一步获利空间。</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>资金面表现平稳，期债高位调整</p> <p>昨日国债期货全天早盘小幅走强，尾盘出现跳水，主力合约 TS1903 和 TF1903 分别上涨 0.01%和 0.03%，T1903 下跌 0.01%。昨日公布的 PMI 数据出现企稳，但仍位于荣枯线下方。美联储加息放缓预期走强，中美贸易关系仍存不确定性，整体宏观面对债市有一定支撑。流动性方面，央行连续两日公开市场净投放，叠加上周降准，预计春节前资金面将维持平稳。现券方面，或受地方债上浮区间的调整，配置热情明显减弱，利率债供给压力减缓。整体来看，宏观面政策利多频出，但市场数据表现仍相对偏弱，且国际政局存较多不确定性，市场风险偏好一般，叠加流动性较为宽松，债市下方受到支撑。但春节临近，市场情绪偏谨慎，单边操作建议暂时观望。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>基本面弱勢难改，节前胶价低位震荡</p> <p>沪胶昨日出现小幅反弹，但目前仍位于相对低位。昨日主力合约 RU1905 白天下跌 0.4%，夜盘上涨 0.97%。</p> <p>昨日公布的 PMI 数据虽出现企稳，但需求仍表现较弱。海外方面，中美贸易关系仍存不确定性，美联储本周发言偏鸽派，美元上方仍承压。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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>面，上周开工率进一步下滑，且春节将至，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，胶价上方仍压力较重，但春节将至且胶价受外盘扰动较大，建议部分头寸可获利了结，轻仓过节。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。</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>假日不确定性较高，铜期权可做多波动率</p> <p>近期基本面表现平静，暂无新增驱动，宏观方面，美元走弱给予沪铜以提振，然随着春节长假来临，假日期间不确定性较高，谨慎者前多建议逢高离场。期权方面，可介入多波动率组合，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 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
有色金属 (铝)	<p>上下空间有限，沪铝新单观望</p> <p>中美贸易谈判无利多消息释放，且中国市场将进入春节休市状态，对海内外宏观风险的担忧情绪致使市场成交谨慎，因此建议沪铝新单仍以观望为主。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属 (锌)	<p>宏观风险仍存，沪锌前多宜减持</p> <p>国内外锌锭库存处于低位，对锌价形成较强支撑，但考虑到中国市场将进入春节休市状态，而海外市场仍进行交易，国内外宏观风险将成为扰动节后锌价的重要因素。因此我们建议沪锌前多可轻仓持有。</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
有色金属 (镍)	<p>节前风控为主，镍前多逢高离场</p> <p>近期镍价主要受到不锈钢预期乐观、美元走弱、市场风险偏好上行等提振，然随着前期利多的逐步消化，镍价进一步上攻驱动减弱，叠加春节期间或在国际宏观因素扰动下不确定性较高，稳健者建议沪镍前多逢高离场。</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 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
原油	<p>假日不确定性较高，谨慎者单边离场</p> <p>当前 OPEC 稳步减产、委内瑞拉被动减产、美国原油产量增速放缓的预期仍然支撑着油价，同时技术面而言，底部支撑依旧较强，美 11 月原油虽创六个月新高，但数据较为滞后，更多的可能只是短线情绪面冲击，不会对油价形成扭转性打击；</p> <p>但是宏观方面，中美贸易谈判暂未达成最终协议，双方或于 2 月中旬进行下一轮谈判，随着 90 天期限的不断临近，国际市场忧虑有所加重，叠加节假日期间不确定性较高，稳健者建议规避风险，节前逢高离场。</p> <p>单边策略建议：多 SC1903；入场价：430.56；动态：离场。</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
钢矿	<p>1 季度铁矿石供需收紧, 买 5 月空 9 月正套持有</p> <p>1、螺纹、热卷: 宏观上, 国内基建项目密集审批, 同时市场对于中美贸易谈判的预期向好, 对大宗商品整体形成提振。中观上, 本周电炉产基本已停工, 建筑钢材产量继续大幅下降 2.19%, 五大品种钢材总产量与上一期基本持平, 产量同比偏高的压力有所缓和。同时, 钢材冬储落地, 本周钢材库存加速累积, 昨日 MS 数据显示, 螺纹钢厂库存环比微增 1.3 万吨, 社库大增 78.3, 热卷厂库下降 3.8 万吨, 社库增 11.5 万吨。当前钢厂库存偏低, 且总库存绝对值低于去年同期, 节后去库压力可能小于去年同期。以上因素均对钢价形成一定支撑。不过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, 那么钢材去库压力可能会有所增加。同时, 在需求不确定, 且现货价格节前缺乏上涨动力的情况下, 盘面基差大幅收窄后卖保资金入场意愿增强。综合看, 钢价震荡偏强。建议螺纹 05 新单观望, 继续持买 RB1905-卖 RB1910 正套组合。</p> <p>2、铁矿石: 继淡水河尾矿坝决堤事故之后, 巴西 Itaguai 港发生船只失事, 该港口将进行封港处理直至失事船只碎片清理完成, 或在短期内影响该港口的 Guaiba 港铁矿石的发运 (2019 年 1 月 1 日-30 日, Guaiba 共发运铁矿石 260.7 万吨), 1 季度淡水河谷铁矿石发运减少的预期增加, 对矿价形成较强提振。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。不过节后钢厂存在铁矿石去库需求, 盘面冲高易引发卖保资金入场, 或将限制节前盘面进一步上涨的空间。综合看, 铁矿石偏强震荡为主。建议继续持有买 I1905-卖 I1909 组合, 以及买 I1905-卖 HC1905 空钢厂利润组合, 铁矿石 I1905 多单建议逢高离场。</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 魏莹	021-80220132 从业资格: F3039424
煤炭产业链	<p>北方港口澳煤通关限制不确定性较高, 节前焦煤 1905 合约不宜追多</p> <p>1.动力煤: 昨日市场消息, 受中澳关系影响, 国内个别口岸开始限制澳洲煤通关, 影响包括焦煤及动力煤。澳大利亚是我国动力煤的主要进口来源国, 若此次通关限制影响持续, 那么或将导致国内动力煤供应边际收缩。对煤价形成较强提振。不过春节期间电厂日耗大概率将持续回落低位, 加之电厂煤炭库存依然偏高, 去库的难度增加。且此次进口煤限制将受中澳关系影响, 节后政策仍具有较大不确定性, 因而单边追涨风险较大, 建议单边观望, 春节期间暂持组合思路。澳煤通关限制或导致近月供应边际收缩,</p>	研发部 魏莹 余彩云	021-80220132 从业资格: F3039424 021-80220133 从业资格: F3047731



	<p>国内先进产能释放对远月影响更大，ZC905-ZC909 正套组合入场。</p> <p>2、焦煤、焦炭： 焦炭：受澳洲进口焦煤严控消息影响，焦煤价格大幅上涨使得焦炭成本端受到较强支撑。年前主流市场多维稳运行，经过前期六轮下跌，虽产地部分焦企有提涨意愿，但是钢厂方面厂内焦炭库存多补至中高水平，焦炭补库需求较弱，使得多数钢厂对于焦炭提涨暂不接受，焦价受到一定压制。操作上，节前单边风险较大，建议 J1905 合约空仓为宜。</p> <p>焦煤：昨日市场消息，因配额问题，北方港口即日起严控澳洲进口焦煤，只允许卸货，不给通关放行，虽然钢厂、焦化厂及贸易商，均表示暂时没有收到官方消息，但引发市场对进口焦煤供应收缩的预期，短期对焦煤价格形成明显提振。不过，目前中下游环节炼焦煤库存较为充足，且节后对应钢焦企业去库阶段，或抑制煤价上涨行情。综合看，焦煤价格受消息面影响有震荡走强可能，考虑到北方港口澳煤通关限制不确定性较高，焦煤 1905 合约单边不宜追多。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>甲醇</p>	<p>港口库存继续积累，谨防节后下跌风险</p> <p>本周港口库存继续上升，华东 75.47 (+4.45) 万吨，华南 16.38 (+4.15) 万吨。社会库存 25.59 (+0.62) 万吨，仅西北地区库存增加，其他地区均小幅下滑。川维、玖源、卡贝乐已经重启，泸天化计划明日开车。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，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。尽管西南气头装置重启，但北方部分工厂公布春季检修计划，同时华东和西北几套 MTO 装置也将在春节期间提前开工，供需矛盾不会快速加剧，但仍需关注节后港口库存的积累程度。本周三以来，受全球股市上涨及国内发布利好政策影响，绝大多数商品期货上涨，预计今日甲醇涨势延续。</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 从业资格： F3027216</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>外围利好尚在，期货继续上行</p> <p>截至本周四，聚烯烃石化库存 62 (+4) 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、农膜、注塑开工率大幅降低，多数工厂本周已经停机休假，而 BOPP 工厂因订单较多开工率并未显著下滑，部分工厂</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	<p>春节期间正常开工。昨日证监会发布三大利好，其中 QFII、RQFII 将合二为一，扩大投资范围，放宽准入条件，一定程度上增加流动性，利好所有商品。同时美股创 1987 年最好 1 月表现，OPEC 减产效果显著，各种外围利好支撑，预计今日聚烯烃期货将继续上涨，但切勿追高，谨防中美贸易谈判未果及节后需求偏差引发的下的。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
棉纺产业链	<p>中美谈判未见利多消息，郑棉新单暂观望</p> <p>综合看，供给端国内年前将维持充裕，年后需重点关注轮储的政策面动态；下游需求看，中美贸易谈判未见利好消息，不确定性关系或将延续，纱布等终端产销节前低迷；替代品方面，全球油价继续处于高位震荡，涤纶短纤价格对棉价支撑明显。国际方面看，美国农业部公布了政府恢复运作后的第一份周度出口签约报告，截止 12 月 20 日当周，美国 18-19 年度陆地棉出口销售签约净增 37.31 万包，但因数据滞后且中美贸易谈判无实质性进展，隔夜 ICE 期棉小幅收跌。昨日郑棉整体成交大幅缩水，主要因交易所提高保证金比例，今日晚间将不进行夜盘交易，并于 2 月 11 日恢复，交易保证金标准比例自昨日结算时起调整至 10%，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，考虑到节日期间波动率上升风险，卖出平值跨式组合头寸调出。</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>国外浆价提涨，短期提振市场信心</p> <p>2 月份国外纸浆价格均有不同程度提涨，从外盘报出情况来看，Arauco 银星销售情况良好，明星已销售完毕，加针马牌、狮牌、月亮、凯利普均有 10-20 美金/吨的上调，对纸浆期货价格形成明显提振。再加上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，亦将对木浆需求形成利好。但是，考虑到全球出运量同比下滑和库存天数继续增加，经济下行压力仍对纸制品消费形成拖累。并且，国内港口木浆库存持续高位，浆价或将继承受压。操作上，考虑到中美贸易谈判不确定性仍存，且节前单边风险加大，建议 SP1906 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 余彩云	021-80220133 从业资格： F3047731
聚酯	<p>保证金提高缩减单日成交，TA&EG 节前暂观望</p> <p>PTA：供给端宁波利万 70 万吨/年的 PTA 装置于 1 月 30 日临时故障停车检修，计划于近日内重启运行；需求端</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>看昨日聚酯产销小幅回暖，但春节假期临近，整体需求依旧保持弱势运行；成本端看因近日受新一轮减产及美对委内瑞拉的经济制裁提振油价，致使 PTA 短期再受推涨，而中美贸易未见利好消息叠加郑商所提高春节期间保证金比例，整体成交大幅缩减，空单多以清仓离场为主，建议节前 TA 节前暂观望。</p> <p>MEG: 供给端看，煤制乙二醇开工率增至 74%，现货供应充裕，春节期间码头预计到港数量较多，累库压力仍存；需求端看，目前终端工厂已停车放假，聚酯平均产销 20%左右，市场交投冷清，多数聚酯装置将于 2 月中旬重启，宜关注节后重启进程，需求或将短暂回暖。成本端目前中美磋商前景暂不明朗，市场支撑力度略减，节前乙二醇供需面弱势仍存，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>	
--	--	--

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