



## 操盘建议

金融期货方面：市场情绪持续改善，政策面和资金面驱动向上，股指仍有上行空间。

商品期货方面：铁矿石供应收缩预期增强，黑色链品种不宜追空。

操作上：

- 1.沪深300指数盈亏比预期依旧最佳，IF1903新多在3400-3440区间入场；
- 2.淡水河谷减产实际影响显现，提振近月，买I1905-卖I1909组合持有；
- 3.福海创PTA装置开工负荷率明显提升、下游原料备货较高透支节后需求，TA905前空继续持有。

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本公司网站

[www.cifutures.com.cn](http://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														
2019/2/14	金融衍生品	做多IF1902	5%	3星	2019/1/21	3175.2	7.00%	偏多	偏多	/	2	持有														
		做多IF1903	5%	3星	2019/2/14	3400-3440	0.00%	偏多	偏多	/	2	新增														
	工业品	做多RB1905-做空RB1910	5%	3星	2019/1/24	210	0.17%	中性	偏多	偏多	2	持有														
		做多I1905-做空I1909	5%	3星	2019/1/28	24-25	2.05%	偏多	偏多	中性	2	持有														
	贵金属	做空TA905	5%	3星	2019/2/13	6548	1.49%	中性	偏空	偏空	2	持有														
		做多RU1905	5%	3星	2019/2/14	11715	0.00%	偏多	中性	偏多	2	新增														
	软商品	做多AU1906	5%	3星	2018/12/19	282.4	2.16%	偏多	/	偏多	2	持有														
		做多CF905-做空CF909	10%	3星	2018/11/23	-505	0.42%	偏多	偏多	偏多	2	持有														
总计			50%			总收益率	60.81%	夏普值		/																
2019/2/14	调入策略	做多IF1903、做多RU1905				调出策略	做多T1903																			
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，敬请浏览我司网站： <a href="http://www.cifutures.com.cn">http://www.cifutures.com.cn</a> 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>整体驱动向上，涨势未止</p> <p>周三（2月13日），股指再度大涨。截止收盘，上证综指收涨1.84%报2721.07点，连升5日；深证成指涨2.01%报8171.21点，创5个月新高；创业板指涨1.91%报1357.67点，上破半年线。两市放量成交4741亿元，为近月来新高。</p> <p>盘面上，科技股整体走势依旧强势，券商、汽车等权重股亦有良好表现。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差处合理区间，再结合近期其总体变化情况看，期现联动依旧良好，利于期指涨势的延续。</p> <p>从近日主要分类指数走势看，中小创业板领涨提振市场情绪，而蓝筹权重板块整体表现稳健则对行情构成有力支撑。再从宏观面和政策面看，其对股指整体驱动属利多影响。综合看，股指涨势未止，新单仍有获利机会。</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%；介入IF1903合约，策略类型为单边做多，建仓比例为5%，入场参考区间为：3400-3440。</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>资金面持续宽松，期债高位调整</p> <p>昨日国债期货全天宽幅震荡，早盘低开后震荡上行，午后一度出现回落随后震荡，主力合约TS1903、TF1903和T1903分别下跌0.00%、0.04%和0.09%。目前市场对宏观经济仍存下行压力预期一致，但对是否存新增利空有较大分歧。社融数据即将公布，市场普遍预期较为乐观，且中美贸易关系出现缓和迹象，市场风险偏好明显抬升。</p> <p>流动性方面，央行近日连续在公开市场净回笼，但资金面表现宽松，资金成本多数下行。预计资金面近期将维持平稳。税缴期临近，资金成本进一步下行空间有限。现券方面，随着风险偏好的抬升，利率债收益率小幅上行。整体来看，市场风险偏好较节前有所抬升，债市避险需求减弱，但资金面表现和进一步宽松预期仍对债市有所支撑，期债预计仍将维持在高位运行，进一步冲高动能有效，前期多单可暂时离场。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>市场情绪阶段性修复，胶价短期走强</p> <p>沪胶昨日白天窄幅震荡，尾盘出现拉升，夜盘延续涨势，昨日主力合约RU1905白天上涨0.52%，夜盘上涨0.99%。目前橡胶处于停割期，再加上前期胶价持续疲弱，橡胶价格整体易涨难跌，叠加近期“汽车下乡”提振轮胎需求预期，宏观预期有所好转，胶价短期内或表现偏强。</p> <p>从中期来看，目前全球供大于求格局不变，供给方面短期</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>内需出现实质性改善。下游需求方面，开工率整体仍相对疲弱，汽车销量是否能受政策导向出现实质性改善仍有待观察。综合看，停割期使橡胶供给压力出现缓和，再加上近期宏观和中观面均有利多政策支撑，胶价在低位或出现短期反弹，但在基本面未发生实质性改变前，持续时间或有限。操作上，RU1905 可多短参与。</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>等待进一步信号，沪铜新单暂观望</p> <p>沪铜基本面表现平静，暂无新增驱动，当前铜价的主要矛盾在于宏观及情绪面的扰动，而美元维持高位，中美贸易谈判不确定性仍存，稳健者建议等待进一步信号，单边暂观望。期权方面，持有多波动率组合。</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>沪铝低位徘徊，新单宜观望</p> <p>周四美中开启贸易磋商，对谈判前景的乐观预期提升了沪铝的风险偏好。但一方面，消费端开工渐回暖，而当前开工水平对铝价的提振作用相对有限。另一方面，原料端价格下行造成原铝生产成本下降的预期仍压制盘面价格。因此基本面无亮眼表现以支持铝价持续反弹。综合看，预计沪铝处低位徘徊，等待中美和谈结果。短期内多空操作空间均不大，建议宜新单观望。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(锌)	<p>关注美中贸易谈判进展，沪锌前空可部分止盈</p> <p>节后库存增加超预期，且消费端还未恢复正常开工，短期内锌锭供应相对宽松，锌价陷入弱势调整中。考虑到周四美中开启贸易谈判且预期较为乐观，期间若有利好消息的释放，沪锌跌势将收敛，因此建议沪锌前空可逐步减仓。</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>暂无趋势性机会，沪镍新单观望为宜</p> <p>镍铁现货供应紧缺，同时随着节后下游不锈钢厂逐渐开工，传统旺季临近，潜在补库需求对镍价形成支撑，而宏观方面，中美贸易谈判不确定性仍存，市场情绪近期起伏较大，稳健者建议新单观望为主。</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 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
原油	<p>关注中美贸易谈判，原油前多谨慎持有</p> <p>宏观方面，中美贸易谈判预期出现好转，同时美国政府再度停摆风险显著下降，全球市场情绪升温，提振风险品；基本面，OPEC 1 月大幅减产，沙特表示将削减原油出口，并进一步减产，预计比减产协议规定的配额低 50 万桶/日，叠加美国制裁令委内瑞拉原油出口持续下滑，原油受到提振；</p> <p>但 EIA 公布的数据显示，美国原油库存超预期增至</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166



	<p>2017年11月份以来新高，美原油供应压力仍然较高，原油前多谨慎持有，前期多 BRENT-空 WTI 组合可继续持有。</p> <p>单边策略建议：多 SC1903；入场价：431.10；动态：持有；</p> <p>组合策略建议：多 BRENT1903-空 WTI1902；入场价：62.61/53.45；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>产量增加库存加速累积，钢价回调静待消费启动</p> <p>1、螺纹、热卷：昨日ZG公布2月第2周产存数据，库存加速累积，产量环比增加。产量方面，螺纹产量环比增加3.8%，热卷产量环比增加1.65%，在电炉钢基本停产的情况下，螺纹、热卷产量依然环比增加，表明部分高炉出现复产，产量同比偏高的压力有所增加，在真实需求尚未回归的情况下，这可能导致钢材库存进一步加速累积，这对钢价的压制较强。库存方面，螺纹厂库环比增加95.84%，社库环比增加65.65%，社会库存高度以及增加速度与18年接近；热卷社库环比增加41.82%，增速较18年略减。考虑到螺纹、热卷产量的增长，节后库存还有加速累积的可能，对钢价形成压制。加之目前钢材价格与现货基差亦处于偏低水平，持有现货的企业存卖出保值需求。不过，在基建补短板政策持续发力、房地产投资惯性、以及刺激消费政策的作用下，上半年钢材需求的预期仍然较好，对钢价的支撑作用较强。同时，Vale很可能宣布对部分中国钢厂不可能抗力，钢厂短期内降低冶炼成本的难度较高，焦炭亦有提涨呼声，目前我们追踪的螺纹、热卷冶炼毛利（成本原料同步）处于近2年来的低位，在低利润的情况下，钢厂仍有较强的挺价意愿，对期货或形成支撑。同时，废钢价格较为坚挺，电炉盈利预期不佳，因而春节后电炉复产进度较18年可能偏缓慢。综合看，钢价震荡偏强。关注今日的MS产存数据。买RB1905-卖RB1910正套组合继续持有，螺纹05单边可在3630附近轻仓介入多单。</p> <p>2、铁矿石：昨日Mysteel消息称，Vale大概率将向国内极少数钢厂宣布不可抗力，或影响精粉、球团甚至巴西南部粗粉的供应。淡水河谷溃坝事故发生至今，目前已确认的停产矿山涉及的产能已有5000万吨，事故实际影响或将逐步显现，除宣布不可抗力外，2月4日当周巴西铁矿石发货量也已大幅下降236万吨。因而铁矿石价格仍存在较强支撑。不过，铁矿石现货价格若长期维持在80美元以上，全球矿山均存在增产的动力，或将弥补Vale减产的影响。并且，国内钢厂目前长流程冶炼利润处于近2年的低位，在宏观经济下行压力不减的情况下，钢厂未来的盈利预期也并不好，钢厂可能减少高品矿、球团的使用量，</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>也将间接消除淡水河谷减产的影响。综合看，铁矿石高位震荡的概率提高。买 I1905-卖 I1909 组合减仓持有，买 I1905-卖 HC1905 空钢厂利润组合继续持有，I1909 空单止盈离场。。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	<p>焦煤基本面较焦炭偏强，介入买焦煤卖焦炭套利组合</p> <p>1. 动力煤：受到澳洲煤通关受限，以及澳大利亚昆士兰大洪水，1 季度外煤供应有边际收缩的可能。国内多数煤矿暂未复产，而节后电厂日耗大概率将逐步由低位开始回升，动力煤供需或边际好转。不过下游电厂煤炭库存大幅高于同期，电厂去库压力较大，对价格形成压制。同时，国内先进煤炭产能逐步释放，19 年法定在产产能有望达到 36 亿吨，或超过 16 年供给侧改革前的水平，加之经济下行压力可能会压制用电需求，对远月煤价的压制作用较强。因此建议继续持有 ZC905-ZC909 正套组合。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：近两日汽运逐渐恢复，焦化厂开始消化库存，同时贸易商询价增多，焦企信心受到一定支撑，河北、山东地区多数焦企相继发出提涨要求，幅度为 100 元/吨。但是，目前全国焦企开工维持高位，焦炭供应仍较为宽松。下游钢厂焦炭库存同比仍处高位，对焦炭需求偏弱，因此对于此次焦企提涨暂未答复，预计此轮提涨将受到阻力，对焦价形成一定压制。综合看，综合看，焦价走势偏震荡，以 2000-2100 区间内震荡为主。策略上，建议 2080-2100 以上调入 J1905 合约空单。</p> <p>焦煤：近日产地煤矿缓慢复产，炼焦煤产量未有明显改善。进口煤限制严格，通关时间延长至 40 天左右，加之蒙煤通关偏低，焦煤供应或维持偏紧局面，对煤价形成较强支撑。下游钢厂、焦企开工率维持高位，焦煤库存回落明显，库存压力较前期有所缓解。整体而言，焦煤走势偏强震荡。策略上，建议焦煤 5-9 正套继续持有；考虑到焦煤基本面较焦炭偏强，建议调入买焦煤卖焦炭套利组合。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 魏莹 余彩云	021-80220132 从业资格： F3039424 021-80220133 从业资格： F3047731
甲醇	<p>外盘检修叠加 MTO 复产，3 月甲醇看涨</p> <p>国外装置 2-3 月恰遇检修高峰，尤其东南亚和中东装置大修导致 3 月进口量预计大幅减少，美金报价已经较节前上涨 20 美元/吨，折合人民币在 2500 元/吨以上。节后浙江地区的 MTO 工厂均满负荷运行，河南中原乙烯也将在本月内开车，而久泰和南京诚志亦有开车准备，随着 3 月 MTO 装置全面恢复生产，进口到港量减少，华东甲醇现货有望率先领涨。但春节后的近一两周仍以上游稳价或者降价排库为主，建议 MA905 在 2500 附近布局中长期多单。</p>	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>出货压力较大，现货率先下跌</p> <p>截至2月18日，聚烯烃石化库存108.5(+3)万吨，库存继续积累，且煤化工库存压力更大。春节期间进口货源普遍推迟到港，2月底PE进口将集中到港，供应压力无形中增大。下游多数待下周才会复工，本周现货成交低迷，供大于求格局不变，现货价格难仍将以缓慢下跌为主，相对应期货L1905看至8468，PP1905看至8450，主要参考前低和震荡下沿。昨日国务院副总理韩称，要积极推进财税、金融等重大改革任务。可以肯定的是两会期间一定会推出利好实体企业的政策，同时结合目前中下游库存偏低的情况，后市不必过于悲观，需求端的利好只会推迟不会不到。</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>国内棉花供给充裕，短期关注中美和谈结果</p> <p>综合看，供给端国内仍维持充裕，近期需重点关注轮储的政策面动态；下游需求看，中美贸易谈判将于今日开始举行高级别磋商，美国总统特朗普周二表示，若与中方接近达成协议，他将考虑推迟3月1日的上调关税最后限制，不确定性关系仍将延续，随节后下游开工重启，纱布产销情况或将逐步回暖；替代品方面，全球油价高位盘整，对涤纶短纤的价格支撑仍存。国际方面看，因美国财长努钦在周三表示与中美贸易磋商的进展顺利，市场对本次中美达成贸易协议持乐观态度，隔夜ICE期棉止跌反弹。昨日郑棉震荡下行，日间收盘前主力下破15000整数支撑。因中美贸易和谈尚未确定，周内建议单边头寸暂时观望，趋势性做多等待诸如天气及政策等确定性信号，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。</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>新一轮中美贸易磋商开启，纸浆1906合约单边观望为宜</p> <p>今日中美经贸高级别磋商将于北京召开，市场对此次谈判预期偏好，或对浆价形成利好。节前外盘纸浆报价上涨，随着春节假期结束，下游纸企陆续开机生产，部分生活用纸企业已酝酿调涨，涨幅在100-200元/吨，后续跟涨企业或将增多，加之3-5月为文化用纸需求旺季，纸浆期价受到一定支撑。不过，国内港口木浆高库存压力难以缓解，再加上内外浆价不再倒挂，进口盈利窗口打开，2月份港口木浆库存有继续累库可能，且以纸浆为原料的纸制品产量和出口量均同比减少，一定程度上拖累纸浆价格。</p> <p>综合看，纸浆多空交织，节前浆价大幅反弹，或抑制节后</p>	研发部 余彩云	021-80220133 从业资格： F3047731



	<p>浆价上行空间，建议 SP1906 合约以 5400-5550 区间操作为主，建议关注周内中美贸易磋商进展，节后港口木浆库存及文化用纸需求情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>福海创装置负荷率提升明显，TA905 前空继续持有</p> <p>PTA：供给端看福海创 450 万吨/年的 PTA 装置昨日按计划提负荷至 8 成，计划晚间出料；扬子石化 35 万吨/年的 PTA 装置计划于 2 月 19 日（下周二）附近重启；仪征化纤 65 万吨/年的 PTA 装置 2 月 12 日因消缺短停，已于昨日重启运行，整体供应因 PTA 前期检修装置逐步重启或将持续累库；下游纺织厂因原料备货较高透支部分节后需求，继续观察涤丝等开工表现情况；成本端 px 尚有支撑，但下月若投入新增产能或将对整体供需格局造成一定影响。建议 TA905 前空继续持有。</p> <p>MEG：供给端看，河南能化（新乡）年产 20 万吨的乙二醇装置，近日点火重启，预计将于 2 月底正式对外放量，华东主港继续累库，现货市场报价下滑；需求端看，下游工厂尚未完全复工，终端织造预计元宵节后陆续重启，且由于节前备货充足，节后采购意愿不高，目前聚酯产销不佳，市场情绪偏悲观。成本端看，中美贸易磋商乐观预期提振油价形成支撑，短期乙二醇弱势延续，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>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： 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