



### 操盘建议

金融期货方面：受政策提振，行业基本面和流动性预期改善，利于股指维持涨势。

商品期货方面：供需面影响较为明确，黑色链品种及原油存交易机会。

操作上：

- 1.短期止盈盘离场，致蓝筹及中小创板或呈强弱轮换局面，稳健者仍宜做多沪深 300 指数；
- 2.铁矿供应收缩预期不减，钢材产量偏高库存压力增加，买 I1905-卖 RB1905 组合入场；
- 3.OPEC+ 高效力减产对油价仍有支撑，SC1903 前多继续持有。

### 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	
2019/2/15	金融衍生品	做多IF1903	5%	3星	2019/2/14	3404.6	0.23%	偏多	偏多	/	2	持有
	工业品	做多I1905-做空RB1905	5%	3星	2019/2/15	5.85	0.17%	中性	偏多	偏多	2	新增
		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
		做空TA905	5%	3星	2019/2/13	6548	3.90%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多RU1905	5%	3星	2019/2/14	11715	-1.20%	偏多	中性	偏多	2	持有
		做多SC1903	10%	3星	2019/2/13	431.1	2.53%	中性	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	2.09%	偏多	/	偏多	2	持有
	软商品	做多CF905-做空CF909	10%	3星	2018/11/23	-505	0.40%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做空SR1905	5%	3星	2019/1/23	5012	-0.26%	偏空	偏空	偏空	2	持有
	总计		55%		总收益率		61.22%	夏首值			/	
2019/2/15	调入策略	做多I1905-做空RB1905、做多SC1903				调出策略	做多RB1905-做空RB1910、做多IF1902					

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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体仍有向上驱动，IF 继续做多</p> <p>周四（2月14日），股指窄幅震荡。截止收盘，上证综指收跌 0.05%报 2719.7 点，深证成指涨 0.6%报 8219.96 点，创业板指涨 0.31%报 1361.94 点。两市成交 4174 亿元，较昨日 4741 亿元有所收窄。</p> <p>盘面上，创投、柔性屏、燃料电池和知识产权等概念股表现抢眼，白酒股亦有较大涨幅，而金融权重股走势平淡，抑制大盘整体表现。</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，期现联动良好，整体预期依旧乐观。随股指持续上涨，部分止盈离场压力或现，主要板块间亦对应分化。但从政策面看，行业基本面和流动性改善预期依旧可期，对股指仍有直接驱动，其整体将维持涨势。再从稳健性看，因蓝筹及中小创板或现强弱轮换局面，仍宜做多沪深 300 指数。</p> <p>操作具体建议：减持 IF1902 合约，策略类型为单边做多，减仓比例为 5%；持有 IF1903 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>宏观预期持续好转，期债上行放缓</p> <p>昨日国债期货昨日早盘窄幅震荡，午后出现快速回落，向远月移仓迹象加重，主力合约 TS1903、TF1903 和 T1903 分别下跌 0.03%、0.14%和 0.23%。昨日公布的出口数据受春节因素的影响，表现明显好于预期，昨夜民企支持政策频出，市场风险偏好明显抬升。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。但税缴期临近，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，市场宏观预期明显改善，风险偏好较节前有所抬升，债市避险需求减弱，虽然资金面宽松对债市下方仍有支撑，但近期债市进一步上行动力不足，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>市场情绪阶段性修复，胶价短线走强</p> <p>沪胶昨日白天小幅走强，夜盘回吐涨幅，昨日主力合约 RU1905 白天上涨 0.94%，夜盘下跌 1.53%。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，胶价在短期内或受支撑，但中长期趋势不改。从中期来看，目前全球供大于求格局不变，供给方面短期内难出现实质性改善。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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>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持，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 可逢低短多参与。</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>暂无趋势性机会，沪铜新单暂观望</p> <p>基本面暂无更多消息，随着中美新一轮贸易磋商在京举行，特朗普虽不断释放乐观表态，但实际情况仍有不确定性，而特朗普欲宣布进入紧急状态以争取筑墙经费，打压市场情绪，稳健者建议等待进一步信号，单边暂观望。</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 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>因下游复工进程较慢，节后首周铝锭库存继续增加，另外美国边境墙事件再出风波，沪铝走势承压。但考虑到市场对本次中美贸易谈判达成协议的乐观预期，料铝价低位徘徊，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>静待中美谈判结果，沪锌前空止盈</p> <p>因节后下游开工恢复缓慢，短期内消化假期增加的库存难度较大，另外特朗普将宣布“国家紧急状态”，锌价上方阴云重重。但考虑到中美贸易谈判结果即将公布且预期较为乐观，在一定程度上缓冲锌价下跌势头。综合看，建议沪锌前空可先获利了结，等待下一步入场信号。</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>暂无新增驱动，沪镍新单耐心等待机会</p> <p>印尼镍铁集中投产时间预计推迟至 3 月份甚至二季度，短期现货供应紧张，然中期供应压力依然存在，而不锈钢市场表现平静，市场对其节后补库抱有期待，稳健者建议等待进一步信号，单边暂观望。</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 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
原油	<p>关注宏观面消息，原油前多谨慎持有</p> <p>中国 1 月份原油进口数据超出预期，叠加 OPEC+高执行力的减产、美国对伊朗和委内瑞拉制裁，非美市场原油供应持续趋紧，当前市场焦点亦是锚定于此，油价受到显著提振；</p> <p>然值得注意的是，特朗普欲宣布进入紧急状态以争取筑墙经费，同时美国零售销售及 PPI 数据不及预期，打压市场风险偏好，叠加美国原油库存攀升，油价上行空间或受限，前多谨慎持有。</p> <p>价差方面，美油库存增长的压力与 OPEC+持续减产将令 WTI 与 BRENT 价差继续扩大，多价差组合继续持有。</p> <p>单边策略建议：多 SC1903；入场价：431.10；动态：</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166



	<p>持有； 组合策略建议：多 BRENT1903-空 WTI1902；入场价：62.61/53.45；动态：持有。 (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>产量偏高库存压力增加，买铁矿空螺纹组合入场 1、螺纹、热卷：昨日 MS 公布本周产存数据，产量同比偏高，库存累积程度超节前预期。产量方面，螺纹产量小幅减少 1.6%，热卷产量增加 0.63%，由于限产约束放松，春节期间高炉产能利用率维持同比偏高的状态，致主要品种钢材产量偏高，节后在利润驱动下，产量有环比增加的预期，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。库存方面，螺纹厂库增加 15.5 万吨，社库增加 103.1 万吨，当前社库绝对值已与 18 年同期基本相当，而厂库已高于去年同期；热卷厂库减少 2.8 万吨，社库增 22.4 万吨，在产量增长的情况下，库存增长速度小于螺纹，且厂库压力相对较轻。同时，由于南方主要消费地区近期雨水天气较多，市场开始担忧工地复工是否会延迟，若需求未能如期释放，那么节后库存增加可能再超预期，对钢价会形成较强的负面压力。后续需关注下周库存增加情况。另外，目前钢材价格与现货基差偏低，现货持有企业卖出保值亦会对盘面形成压力。以上均对钢价形成较强压制。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，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，或将缓和春节后产量增长的压力。综合看，钢价偏弱震荡。建议单边暂时观望，调出买 RB1905-卖 RB1910 正套组合，轻仓介入买 I1905-卖 RB1905 组合；买 HC1905-卖 RB1905 套利组合。</p> <p>2、铁矿石：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 万吨左右，事故对于铁矿石供应的实际影响也逐步显现，消息称，中国个别钢厂收到 Vale 的宣布不可抗力通知，2 月 4 日当周巴西铁矿石发货量也已出现大幅下降。铁矿石价格仍存在较强支撑。不过，长期看，若铁矿石现货价格维持在 80 美元以上，全球矿山均存在增产的动力，未来存在弥补 Vale 减产的影响的可能。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，钢厂盈利预期不佳，长期中，钢厂可能减少高品矿、球团的使用量，导致港口前期流动性较差的低品矿库存转化成有效供应，从而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，调出买 I1905-卖 HC1905 空钢厂利润组合，介入买 I1905-卖 RB1905 套利组合。</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	(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>焦价提涨陆续落实, 但持续性存疑, 买焦煤卖焦炭组合谨慎持有</p> <p>1. 动力煤: 受澳大利亚天气因素影响, 1 季度外煤供应有边际收缩的可能。而节后电厂日耗环比逐步回升, 随着下游工业企业复工, 用电需求好转的概率较高。动力煤供需或边际有好转的可能。不过下游电厂煤炭库存同比大幅偏高, 去库压力仍然对煤价形成压制。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, 将在较长时期内对煤价形成压制。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: 近期焦企提涨意愿较浓, 加之贸易商询价增多, 山东、山西等地部分焦企上调 100 元/吨焦炭价格, 目前已有少数钢厂和贸易商接受提涨, 出现少量成交。不过由于铁矿价格上涨导致钢材利润收缩, 产业链下游利润挤压较为明显, 并且钢厂自身焦炭库存同比不在低位, 预计此轮至多有 1-2 轮的提涨, 涨价难以持续, 或压制焦炭价格。同时, 全国焦企开工维持高位, 焦炭供应仍较为宽松, 亦对焦价形成一定压力。综合看, 焦价走势以区间震荡为主, 区间在 2000-2100 之间。策略上, 建议前期 J1905 高位空单继续持有。</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, 焦煤走势偏震荡。策略上, 建议焦煤 5-9 正套谨慎持有, 买焦煤卖焦炭套利组合谨慎持有。</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 魏莹 余彩云	021-80220132 从业资格: F3039424 021-80220133 从业资格: F3047731
甲醇	<p>港口库存创历史新高, 供应压力重重</p> <p>本周华东港口库存 81.02 (+5.55) 万吨, 华南港口库存 21.06 (+4.68) 万吨, 港口库存达近三年新高, 华东供应充足。川渝地区累计 327 万吨天然气装置陆续开工, 西南供应也充足。目前国外装置 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</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格: F3027216



	<p>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> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>下游暂未入市，现货继续下跌</p> <p>截至 2 月 14 日，聚烯烃石化库存 108.5 (+0) 万吨，库存与周三持平。自本周二来，现货价格每日下跌 50 元/吨积极排库，但市场买气依然不足。下游多数要待下周才会复工，本周新订单极少，多以生产节前订单为主。农膜企业整体开工率 15%，原料库存天数 5 天，预计旺季要待 3 月才能来临。本周因沙特表态减产及中美贸易谈判透露利好，原油价格继续上行，对化工品形成一定支撑，但力度有限。我们认为在整个 2 月供大于求都将主导盘面逻辑，聚烯烃谨慎看空。上涨风险主要来自中美今日和谈及原油大幅上涨。</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>
棉纺产业链	<p>郑棉维持区间内震荡，近日关注中美谈判结果</p> <p>综合看，供给端国内维持充裕，1 月工业库存虽有环比小幅减少，但从绝对量上看远高于去年同期水平，棉花整体供应压力暂未消退；下游需求看，近日重点关注中美贸易谈判结果，从 1 月纱线库存看，18/19 年度纱线库存同环比出现季节性下降，而 1 月坯布累库现象依旧明显，且远高于去年同期水平，终端服装类需求依旧疲弱，整体产业链传导过程仍不顺畅，未来需求复苏走向还看中美最终谈判结果及整体国内宏观经济形势；替代品方面，全球油价受 OPEC 及沙特减产提振震荡走高，对涤纶短纤的价格支撑相对明显。国际方面看，因全球油价上涨而美元下跌，隔夜 ICE 期棉小幅上涨，市场仍期待中国贸易谈判结果。昨日郑棉处低位震荡态势，市场观望情绪较浓，资金流入意愿不高。目前中美贸易和谈尚未确定，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>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</p>
纸浆	<p>关注中美贸易磋商结果，SP1906 合约单边暂观望</p> <p>昨日国内不同品牌针叶浆报价上涨 50-100 元不等，下游纸企也陆续开机生产，部分生活用纸企业提涨意愿较强，加之 3-5 月为文化用纸需求旺季预期，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，据统计 2 月上旬，国内青岛、常熟纸浆库存合计约 176 万吨，较 1 月下旬增加 12%，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。综合看，</p>	<p>研发部 余彩云</p>	<p>021-80220133 从业资格： F3047731</p>



	<p>纸浆多空交织，建议 SP1906 合约以高抛低吸，滚动操作为主，操作区间在 5400-5550 之间，建议关注今日的中美贸易磋商结果，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>供给端依旧保持稳定，TA905 前空继续持有</p> <p>PTA:供给端福海创 450 万吨装置昨日晚间出料稳定，负荷提升至 8 成，市场对供应端的担忧持续打压盘面；需求端聚酯产销依旧低迷，终端工厂仍以消化节前备货为主，预计盘面将维持弱势，建议 TA905 前空继续持有。</p> <p>MEG: 供应方面近期库存高位施压值得关注，截至本周四，华东主流地区港口库存增至 106.3 万吨，创 2014 年 5 月以来新高；需求方面则跟进缓慢，聚酯装置陆续重启，开工率提至 8 成附近，然织造业负荷不足四成，整体产销仍旧清淡。成本端原油的强劲走势形成上行驱动，但高库存带来的阻力巨大，短期乙二醇将维持震荡格局，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>	<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