



操盘建议

金融期货方面：市场整体情绪乐观，且资金面和技术面维持多头特征，股指仍有上行空间，IF 前多持有。

商品期货方面：黑色链品种强弱分化，组合操作为宜。

操作上：

- 1.巴西矿发货大幅增加，短期供应偏紧概率降低，买 I2001-卖 I1905 反套入场；
- 2.供应紧张格局不变，CU1904 前多继续持有；
- 3.季节性减产支撑胶价，RU1905 继续持多。

操作策略跟踪

大类	推荐策略	仓位(%)	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	动态跟踪		
2019/2/20	金融衍生品	股指	买沪深300指数IF1903	5%	4星	2019/2/14	3404.6	0.05%	偏多	偏多	/	持有
	工业品	黑色金属	买铁矿I1905-卖螺纹钢RB1905	5%	4星	2019/2/15	5.85	0.01%	中性	偏多	偏多	持有
			买铁矿I2001-卖铁矿I1905	5%	4星	2019/2/20	62-65	0.00%	中性	偏多	偏多	新增
		能源化工	买动力煤ZC905-卖动力煤ZC909	5%	3星	2019/2/1	5.4	0.00%	中性	偏多	偏多	持有
			卖PTA905	5%	3星	2019/2/13	6548	0.07%	中性	偏空	偏空	持有
	有色金属	买橡胶RU1905	5%	4星	2019/2/14	11715	0.26%	偏多	中性	偏多	持有	
		买锌ZN1904	5%	3星	2019/2/18	21625	-0.02%	偏多	中性偏多	中性	持有	
	贵金属	贵金属	买铜CU1904	5%	3星	2019/2/18	48640	0.12%	中性偏多	偏多	中性偏多	持有
			买黄金AU1906	5%	4星	2018/12/19	282.4	0.21%	偏多	/	偏多	持有
	经济作物	软商品	买棉花CF905-卖棉花CF909	10%	3星	2018/11/23	-505	0.04%	偏多	偏多	偏多	持有
			卖白糖SR1905	5%	3星	2019/1/23	5012	-0.08%	偏空	偏空	偏空	持有
	总计		60%	总收益率		61.63%		夏首值				
2019/2/20	调入策略	买铁矿I2001-卖铁矿I1905			调出策略	买铁矿I1905、买铁矿I1905-卖铁矿I1909、买原油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，股指杠杆为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>续涨仍有空间，IF 前多持有</p> <p>周二（2月19日），股指冲高回落。截止收盘，上证综指收涨 0.05%报 2755.65 点，深证成指跌 0.07%报 8440.87 点，创业板指跌 0.53%报 1406.04 点。两市量能突破 6000 亿元，刷新 2018 年 3 月以来新高。</p> <p>盘面上，保险股大涨引领泛金融板块上攻，粤港澳大湾区和卫星导航等概念股表现不俗，近期热点柔性屏板块则现分化。</p> <p>当日沪深 300 和上证 50 期指主力合约基差整体处合理区间，期现联动良好，市场乐观情绪未明显减弱。结合主要分类指数近期走势看，各板块整体处轮涨格局、市场风险偏好较高，且资金面和技术面整体维持多头特征，股指仍有上行空间，而沪深 300 指数盈亏比预期依旧最佳。</p> <p>操作具体建议：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>市场风险偏好波动加大，期债震荡回落</p> <p>昨日国债期货早盘震荡运行，临近中午受股市走弱的影响，一度出现拉升，尾盘回吐部分涨幅，主力合约 TS1903、TF1903 和 T1903 分别上涨 0.04%、0.08%和 0.22%。近期公布的经济金融数据整体表现好于预期，市场情绪明显修复，叠加政策对经济支撑持续加码，风险资产表现强势。流动性方面，央行连续在公开市场暂停操作，叠加税缴期扰动，资金成本略有上行，但整体流动性仍较为充裕，预计资金面近期仍将维持平稳。现券方面，随着市场风险偏好波动加大，收益率涨跌不一。整体来看，市场宏观预期仍有不确定性，风险偏好波动加大，债市避险需求减弱，但流动性宽松仍对债市存支撑，期债单边操作上暂时观望。</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>市场预期阶段性修复，沪胶前多持有</p> <p>沪胶昨日继续维持强势，白天尾盘再度出现走强，主力合约 RU1905 白天上涨 4.74%，夜盘上涨 1.19%。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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>时间或有限。操作上，RU1905 多单可继续持有，但不建议追多。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属(铜)	<p>上行驱动仍存，沪铜前多持有</p> <p>印度 Vedanta 冶炼厂复产受最高法院阻挠，中国周边供应或继续受到限制，支撑铜价上行，宏观方面，中美贸易关系缓和，国内经济金融数据整体表现好于预期，流动性充裕，市场情绪明显修复，综合考虑，沪铜仍有上行驱动，前多继续持有。期权方面，建议持有牛市价差组合。</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>无超预期因素扰动，沪铝新单宜观望</p> <p>氧化铝产能的投放或进一步降低电解铝生产成本，从而加快电解铝产能的投放，供应端的压力只增不减；而对于节后下游消费向好的预期对铝价存在支撑。综合看，因短期内供需面均无超预期表现，铝价处于底部震荡以等待信号选择方向。因此建议沪铝宜观望。</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>需求预期改善，沪锌前多持有</p> <p>一方面多地基建项目集中上马，料节后开工将增加镀锌需求；另一方面，LME 库存维持近两个月的下降后，其 LME(0-3)升贴水或将进入修复，LME 锌价回升利好沪锌。预计锌价缓慢上行，因此建议沪锌前多可继续持有。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(镍)	<p>上行驱动边际减弱，沪镍新单不宜追多</p> <p>基本面，精炼镍库存下降格局不变，然不锈钢端需求仍较为平静，宏观方面，市场情绪依然较好，但对于镍价的边际影响减弱，同时技术面而言，镍价已处万元关口，上方压力较大，在缺乏更多基本面驱动的情形下，沪镍涨势或难持续，新单不宜追多。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
原油	<p>上行驱动边际减弱，原油前多部分止盈</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，尤其是沙特持续超额减产表态，叠加利比亚、委内瑞拉非自愿减产，实质性的产量下降显然给予了市场信心；另一部分则来自于近期中美贸易关系的不断修复，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，乐观情绪支撑仍在，然美油供应压力不减，美欧日三国汽车关税问题令原油需求阴云密布，前多部分止盈，新单不宜追多。</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 WT11902；入场价：62.61/53.45；动态：持有。</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>节后钢厂原料去库，铁矿买 1 卖 5 反套入场</p> <p>1、螺纹、热卷：当前高炉产量同比偏高，且在利润驱动下减产意愿不强，主要品种钢材库存增速及增幅均超预期，钢厂环节库存已同比高于去年。再加上节后下游需求受雨雪天气影响，启动较慢，本周钢材库存仍有继续增加的可能。从近期的调研信息来看，部分需求启动或延后至正月二十之后，下游需求恢复至正常水平有可能将延后至 3 月初，若需求如此预期释放，那么在偏高的高炉产量带动下，主要品种钢材库存有可能将累积至节后第 4 周，对钢价的压制较强。不过，当前原料价格支撑较强，淡水河谷事故支撑矿价，山西临汾焦化行业限产或提振焦炭价格，高炉利润偏低，电炉部分亏损复产或延后，加之钢材库存仍处于厂库向社库转移的过程，短期内成本对于钢价仍有一定支撑。综合看，钢价震荡偏弱。后续需关注本周三 ZG 产存及周四 MS 产存数据；以及需求释放的进度。分品种看，热卷产量增速高于螺纹，但库存增速却相对较慢，且库存压力也未超预期，加之钢厂压力明显偏低，表明热卷供需结构好于螺纹，加之热卷下游需求复工受天气影响较小，近期又受益于基建项目拉动工程机械需求，并且中美贸易谈判进展顺利影响有利于提振出口需求预期，因此，短期内热卷或继续强于螺纹。建议 HC1905 合约前多止盈离场，激进者可轻仓短空 RB1905 合约；买 I1905-卖 RB1905 组合、买 HC1905-卖 RB1905 套利组合继续持有。</p> <p>2、铁矿石：淡水河谷溃坝事故可能造成巴西矿阶段性供应紧张，不过当前港口库存中巴西矿库存较充足，总量已创新高，且本周巴西矿发货量依旧大幅增加，此次事故的实际影响可能会延后至 2 季度显现，矿石价格的驱动向需求转移。由于限产放松，当前高炉开工率、产能利用率及烧结矿日耗均同比均偏高，加之节后钢厂对暴涨的矿价接受度较低，采购需求被压制，使得节后钢厂矿石库存消耗较明显，上周钢厂烧结矿库存同比已明显降低，本周钢厂采购补库需求将有所增强。不过，由于春节前的集中补库，钢厂自身矿石库存仍较充足，春季集中补库可能还需等待库存进一步下降，国内钢厂高炉利润偏低，加之近期各重点区域污染天气频发，高炉开工及产能利用率回升速度较慢，同时，偏低的利润也可能使得钢厂选择将矿石库存转移至港口，控制厂内库存规模，延后补库需求的启动。综合看，铁矿石高位震荡概率较高。建议 I1905 合约前多止损离场；买 I1905-卖 I1909 组合止盈离场；轻仓介入买 I1909-卖 I1905 反套组合。</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	021-80220132 从业资格： F3039424



<p>煤炭产业链</p>	<p>焦企环保限产力度增强，买焦炭卖焦煤组合逢低介入</p> <p>1.动力煤：虽然两会临近，环保安全检查仍将影响部分煤矿生产，但近期复产矿陆续增多，国内煤供应逐步释放的预期提高。加之下游电厂煤炭库存同比大幅偏高，电厂在去库压力下，对市场煤的采购需求偏弱。不过本周下游企业陆续复工，电厂日耗也将随之回升，有助于加快电厂库存去化速度。对煤价形成支撑。综合看，郑煤走势偏震荡。后期需关注下游复工与煤矿复产进度。建议单边继续观望，ZC905-ZC909 正套组合继续持有。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：近期山西临汾、长治、晋中等地区启动重污染天气橙色预警，环保力度有进一步增强趋势，其中临汾部分区域已下达焦化企业限产通知，延长结焦时间至 48 小时，部分已开始执行限产，后续将逐步限产至 50%，预计限产时间到 3 月底，此次限产将造成山西地区焦炭供应阶段性偏紧局面，再加上多数焦企已基本落实第一轮 100 元/吨焦价提涨，焦炭价格受到较强支撑。综合看，焦炭基本面向好，走势震荡转强，策略上，建议前期 J1905 高位空单止盈离场。考虑到短期焦炭基本面强于焦煤，建议逢低介入买焦炭卖焦煤套利组合，入场区间：1.62-1.64。</p> <p>焦煤：煤矿生产正逐步恢复中，产地炼焦煤供应或较前期有所增加，加之蒙煤通关量小幅回升，或抵消进口澳煤通关受限影响。整体炼焦煤供应小幅回暖，煤价压力将缓慢显现。而下游钢焦企业开工维持高位，节后补库需求仍存，加之下游环节炼焦煤库存季节性回落，炼焦煤高库存压力有所缓解，对煤价形成支撑。整体而言，焦煤供需增需稳，煤价走势震荡偏弱。策略上，建议焦煤 1905 合约单边暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>需求尚未全面恢复，甲醇维持震荡</p> <p>本周西北出货良好，报价上调 20 元/，库存中高，压力不大；山西临汾因环保检查，部分企业检修 1 个月；华东地区需求逐步恢复，但港口走货依然欠佳；西南、华中及华南报价整体稳定，昨日午后受期货上涨小幅调高。下游方面，醋酸因需求良好而价格上涨，甲醛、二甲醚出货不畅，MTBE 受益油价上涨而价格坚挺。目前主要利空依然是港口高库存及下游需求不佳，不过 MTO 需求支撑及国内外检修预期也令甲醇下跌空间极为有限，本周维持窄幅震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>期货领涨，现货蠢蠢欲动</p> <p>截至本周二，聚烯烃石化库存 108 (-5.5) 万吨。昨日 L1905 空头减仓，PP1905 多头加仓，价格一跃冲破震荡</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	<p>中枢。受期货上涨带动，现货成交回暖，价格小幅高报 50 元/吨，部分贸易商看好后市而惜售。目前基本面并无集中利好，检修损失量较少，进口量充足，供应端货源宽裕，且库存较往年同期在历史最高位，而需求尚在节后恢复阶段，压力不容小觑，故不建议盲目追涨。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>下游开工基本恢复，短期关注中美贸易谈判结果 综合看，供给端国内累计公检 514 万吨，整体供应依旧充裕；下游需求看，昨日值正月十五元宵节，从中国棉花信息网了解到，下游棉纺工厂开工基本恢复，但负荷仍未满产。涤纶短纤市场价格延续平稳态势，工厂报价持稳，实单商谈出货为主。下游纱厂节后询盘采购积极性表现一般，多刚需小单跟进为主；替代品方面，全球油价高位震荡，对涤纶短纤的价格支撑仍存；库存方面看，1 月商业库存亦有环比减少，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。国际方面看，中美将于明后两日同美国贸易代表特希泽、财政部长姆努钦举行第七轮中美经贸高级别磋商，市场期待贸易谈判结果，短期资金入场意愿仍偏低，而昨日受美元走低影响，隔夜 ICE 期棉市场小幅收涨。昨日郑棉日间受买盘资金推动价格走高，而受上方卖保盘压力影响盘面仍未突破 15500 关口。本周重点关注中美贸易谈判的后续进展，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>
<p>纸浆</p>	<p>下游纸企相继发布涨价函，SP1906 合约逢低可试多 宏观方面，中美贸易谈判取得进展，并计划于本周进行进一步磋商，风险偏好有所修复，关注中美华盛顿谈判结果。中观方面，依利姆及智利 Arauco 公司均上调 3 月份木浆外盘合同价，其中针叶浆、阔叶浆价格提涨 30 美元/吨。近期生活用纸加工企业提货积极性环比略有提升，对浆价形成支撑。另外，近日各大龙头纸企相继发布涨价函，提涨白卡纸价格 100-200 元/吨，市场情绪受到提振，短期或推动纸浆期价小幅上行。但仍需注意 1 月份纸浆进口量大幅上升以及国内港口木浆库存高位给浆价上涨行情带来的扰动。综合看，纸浆走势震荡转强。策略上，木浆外盘报价提涨叠加下游纸价上调，建议 SP1906 合约把握 5400-5430 之间低位介入多单机会，高位仍不宜追多。组合方面，下游纸企提涨行为对近月合约影响强于远月合约，建议轻仓逢低介入 SP1906-SP1909 正套。</p>	<p>研发部 余彩云</p>	<p>021-80220133 从业资格： F3047731</p>



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚酯	<p>下游需求开工恢复缓慢，TA905 前空继续持有</p> <p>PTA: 供给端昨日暂无新增装置变化；需求端终端开工恢复进度依旧缓慢，因节前工厂备货充裕，目前仍以消化库存为主，涤纶短纤市场价格延续平稳态势，工厂报价持稳，实单商谈出货为主；成本端看，全球油价仍处高位震荡，短期对 PX 价格支撑依旧存在，预计盘面将维持震荡偏弱态势运行，建议 TA905 前空继续持有。</p> <p>MEG: 供给端看，台湾南亚 36 万吨的 3#乙二醇装置因故停车，预计检修时间为 10-12 天，现货市场气氛略回暖，整体供应仍偏宽松；需求端看，终端织造负荷回升缓慢，产销持续疲弱，市场心态较为谨慎。成本端昨日油价高位整理，加之 EIA 美国页岩油产量预期增加，提振力度有限，抑制乙二醇上升空间，短期将维持震荡格局，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>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083

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