



操盘建议

金融期货方面：蓝筹及中小创业板轮涨格局良好，且政策面和资金面仍有利多驱动，利于股指延续涨势，IF多单继续持有。

商品期货方面：黑色、有色金属品种及合约间强弱驱动分化，宜持组合思路。

操作上：

- 1.流动性边际收紧，T1906前空持有；
- 2.冶炼产能释放及降税预期对远月压力更为直接，买ZN1904-卖ZN1906正套组合介入；
- 3.河北高炉限产趋严，钢厂原料去库为主，买HC1905-卖I1905组合入场。

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

操作策略跟踪

兴业期货3月5日交易机会建议

	一级分类	二级分类	推荐策略	仓位(%)	星级	首次推荐日	入场点位、价差及比值	涨跌幅	累计收益率	宏观面	中观面	微观面	动态跟踪															
2019/3/5	金融衍生品	股指	买沪深300指数IF1903	5%	4星	2019/2/14	3404.6	11.23%	0.56%	偏多	偏多	/	持有															
		国债	卖十债T1906	5%	4星	2019/3/4	96.755	-0.30%	-0.01%	偏空	偏空	中性	持有															
	工业品	黑色金属	买动力煤ZC905-卖动力煤ZC909	5%	3星	2019/2/1	5.4	1.44%	0.07%	中性	偏多	偏多	持有															
			买热卷HC1905-卖铁矿石I1905	5%	4星	2019/3/5	6.1-6.12	0.00%	0.00%	偏多	中性	偏多	新增															
		能源化工	卖郑煤Z909	5%	3星	2019/3/5	590.8	0.00%	0.00%	偏空	偏空	中性	新增															
			卖焦炭J1905	5%	3星	2019/3/5	2100-2150	0.00%	0.00%	偏空	偏空	中性	新增															
	有色金属	有色	买PTA905	5%	3星	2019/3/4	6548	0.52%	0.03%	偏多	偏多	偏多	持有															
			买橡胶RU1905	5%	4星	2019/2/14	11715	6.74%	0.34%	偏多	中性	偏多	持有															
			买原铝BS1904	10%	3星	2019/2/26	433.1	1.15%	0.12%	中性偏多	中性偏多	中性偏多	持有															
		贵金属	买锌ZN1904	5%	3星	2019/2/18	21625	2.38%	0.12%	偏多	中性偏多	中性	持有															
			买铜CU1904	5%	3星	2019/2/18	48640	2.32%	0.12%	中性偏多	偏多	中性偏多	持有															
			买铝AL1904	10%	4星	2019/2/21	13515	0.92%	0.09%	中性偏多	中性	偏多	持有															
	轻工	轻工	买锌ZN1904-卖锌ZN1906	5%	3星	2019/3/5	610	0.00%	0.00%	/	中性偏多	中性	新增															
			卖纸浆SP1906	5%	4星	2019/3/1	5580	0.36%	0.02%	中性	偏空	偏空	持有															
	贵金属	贵金属	买黄金AU1906	5%	4星	2018/12/19	282.4	-0.53%	-0.03%	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	0.21%	0.02%	偏多	偏多	偏多	持有															
总计			95%	总收益率				62.25%	夏普值																			
2019/3/5	调入策略	买热卷HC1905-卖铁矿石I1905、买锌ZN1904-卖锌ZN1906、卖郑煤Z909、卖焦炭J1905			调出策略	买螺纹RB1905、买铁矿石I1905、买螺纹RB1905-卖铁矿石I1909、买螺纹RB1905-卖螺纹RB1910																						
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！！																												



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>政策面和资金面推涨，仍有上行空间</p> <p>周一（3月4日），股指大涨后有所回落。截止收盘，上证综指收涨1.12%报3027.58点，最高冲至3090点；深证成指涨2.36%报9384.42点，创业板指涨3.31%报1619.71点，一度涨超5%。两市今日成交1.05万亿元，较上交易日同期6600亿元大幅放量。</p> <p>盘面上，地产股领涨大盘，农业和软件板块亦走势强劲，超高清视频概念股集体发力，而白酒板块表现则相对疲软。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差处正常区间，期现联动良好，市场整体情绪积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区3月Sentix投资者信心指数为-2.2，预期为-3.1，前值为-3.7；2.李克强总理称，顶住经济下行压力要靠更大激发市场活力；3.国家能源局印发《石油天然气规划管理办法（2019年修订）》，提出应大力提升勘探开发力度等。</p> <p>从主要分类指数近期走势看，其轮涨格局良好，蓝筹板块呈稳定及抬升大盘重心作用、而中小创板则持续提振市场风险偏好及资金入场意愿。此外，政策面利多叠加、且宏观面暂无增量利空扰动。综合看，股指仍将维持涨势。</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>流动性边际收紧，期债仍有下行压力</p> <p>昨日国债期货早盘表现偏弱，午后出现大幅反弹，TS1906、TF1906和T1906分别上涨0.01%、0.13%和0.3%。受昨日股市午后出现回落的影响，债市昨天下午表现偏强，市场对债市中期仍存较乐观预期。流动性方面，上周央行行金稳局局长提到需警惕流动性幻觉，叠加季末临近，且目前市场对股市热情较高，债基等存一定赎回压力，债市流动性存一定压力。整体来看，目前市场对债市中期偏谨慎乐观，但短期内受流动性和宏观预期的共同影响，债市上方仍有一定压力，在股市未出现明显转弱信号前，债市难有强势表现。</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>供给端利多预期仍存，沪胶前多继续持有</p> <p>沪胶昨日宽幅震荡，早盘冲高后回落，午后震荡下行，夜盘收复部分跌幅。主力合约RU1905白天下跌2.15%，夜盘下跌1.54%。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。产胶国出口限制预期、ANRPC产需预期较为乐观，再加上两会期间有提议对海胶种植补贴。叠加近期宏观预期持续好转，胶价在短期内</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	或受支撑。但从中期来看，目前全球供大于求格局不变，供给或难出现实质性改善。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。整体来看，胶价短期内供需面均存一定预期支撑，叠加价格仍位于相对低位，前期多单可继续持有。 (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)	基本面支撑较强，沪铜前多继续持有 市场降增值税消息令沪铜远月承压回调，然近期境外矿山供应端干扰频出，主要矿产区秘鲁东南部发生地震，沪铜供应偏紧的格局不变；需求端，三月份传统旺季临近，下游逐步开工，市场对于需求复苏预期较强，然其回归的节奏仍具有较大不确定性，叠加市场对于两会期待较高，沪铜利多仍存，综合考虑，沪铜前多继续持有。期权方面，继续持有牛市价差组合。 (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)	减税预期压制远月，沪铝宜持组合思路 地方债提前发行助力基建补短板发力，需求预期向好支撑有色金属价格；但在成本下降推动产能释放的潜在隐忧下，且中国为刺激经济计划将加大减税力度，这使得远月合约价格下降的压力更大。综合看，我们建议 AL1904 前多继续持有，可 AL1906 轻仓短空介入。 (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)	减税降成本，沪锌可组合介入 需求预期向好仍支撑沪锌，但因锌锭社会库存于节后持续增加，减税消息的释放使得锌价表现较其他有色金属更差。另外减税将提升冶炼利润，在产能瓶颈突破后将加速产能释放，远月压力更大。因此建议可介入正套组合。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(镍)	基本面隐忧仍存，沪镍谨慎者不宜追多 供应端，内蒙限电以及安全检查令镍铁产量预期下降，短期供应依然有限，镍铁产能投放加快的隐忧仍存，叠加不锈钢累库情况未见扭转，基本面上行驱动力存疑，同时微观方面存获利盘的回吐压力，沪镍不宜追多。 (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	OPEC+减产坚定，原油下方支撑较强 基本面，市场调查显示 2 月 OPEC 的供应量降至四年低点，同时其 6 月份会议上或将延长原油减产协议至年末，而诺瓦克对于俄罗斯 3 月最后几天实现 22.8 万桶/日的石油减产力度的言论，亦对油市形成提振； 然而美国 12 月建筑支出意外下滑，叠加欧元区数据持续疲软，市场担忧全球经济放缓或导致需求下降，抵消了 OPEC 减产的利多作用，使油价涨势受限；但整体而言，在 OPEC 减产态度异常积极的态度之下，原油仍有望上行，	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166



	<p>激进者前多继续持有。 单边策略建议：多 SC1903；入场价：431.10；动态：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>		
钢矿	<p>华北高炉限产叠加钢厂原料去库，轻仓介入买热卷卖铁矿组合 1、螺纹、热卷：宏观方面，2月官方制造业PMI环比走弱，表现不及预期，但新订单指数重回荣枯分界线以上，超市场预期，表明经济下行压力不减，但国内稳增长政策对下游需求的支撑作用开始有所体现。中观方面，受两会影响，以及唐山、武安陆续宣布3月加强限产，对华北地区高炉开工影响较大。上周钢材库存增速大幅放缓，钢厂库存由升转降，预计本周或将迎来总库存拐点。不过随着钢材现货价格回暖，以及废钢供应相对转宽松，短流程冶炼成本支撑减弱，未来电炉钢产量仍有释放空间，叠加非限产地区高炉仍存复产动力，将弥补河北限产的影响，另外，新增产能也有投产计划（河北纵横集团丰南钢铁有限公司的1#1450热卷产线将于下周开始生产，1780线3月底生产，规划的3条热卷线将于6月前全部投产），钢材供应压力仍在。并且当前仍处于主动去库存阶段，在库存总量与去年同期基本持平的情况下，终端需求的强度将决定去库的速度，目前3月制造业订单较好，基建投资存在政策支撑，但2月地产销售延续弱势，或拖累地产投资。同时，当前基差水平偏低，卖保及买基差的需求增强。钢价回调压力增加。另外，进入3月后，主力合约将迎来换月的契机，多头信心不足的情况下，逢高减仓的概率提高。建议螺纹1905合约前多离场；螺纹5-10正套暂时离场观望。 2、铁矿石：受两会，以及污染天气频发的影响，继唐山、临汾之后，武安宣布3月限产趋严，预计将影响铁水产量198.6万吨，较原方案新增铁水影响83.5万吨，影响铁矿石需求136万吨，3月底前华北地区铁矿石需求受到较严格限制。同时，上周担忧两会期间影响运输，部分钢厂再度补充铁矿石库存，可用天数30天，较上期+1天，钢厂库存较充足，考虑到重点城市限产将持续至月底，3月仍将是钢厂主动去化铁矿库存的阶段。不过，淡水河谷事故造成的减产影响仍有可能影响3月下旬及以后的巴西铁矿石发货量，再加上安赛乐米塔尔公司的铁路合约签约失败，致该公司波斯尼亚矿山被迫停产，铁矿供应收缩的预期仍将对铁矿石价格形成较强支撑。另外，市场传言增值税将进一步下调，铁矿石进口成本支撑减弱。综合看，铁矿石震荡偏强的概率较高。建议铁矿石1905合约多单暂</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	时止盈离场，单边暂时观望，买 I1905-卖 I1909 正套暂时离场观望；轻仓介入买 HC1905-卖 I1905 组合。 (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>焦炭第二轮提涨受阻，J1905 合约逢高试空</p> <p>1. 动力煤：虽然两会期间安全检查仍将限制国内煤炭供应，但两会之后复产，随着榆林地区煤矿陆续复产，国内煤炭供应将逐步增长，同时国内煤矿在产能有望达到 36 亿吨，随着先进产能的释放，煤炭供应将边际转宽松。下游企业逐步复产，电厂日耗持续回升，需求边际好转，对近月合约存在支撑，但是 2 月官方制造业 PMI 数据环比继续走弱，表现不及市场预期，且连续 3 月处于荣枯分界线以下，经济下行压力或将逐步传导至发电需求上，对远月合约存在压制。综合看，郑煤高位回调压力值较大。后期需关注国内煤矿复产进度。建议 ZC909 合约轻仓试空，ZC905-ZC909 正套组合继续持有。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：目前焦化厂炼焦利润尚可，焦企开工较为积极，除山西、河北部分焦企受恶劣天气预警影响有所限产，其他省份环保检查较为宽松，焦炭整体供应维持稳定，对焦价形成一定压力。继山西、江苏等地部分焦企开启第二轮焦价上调之后，上周五河北焦协也倡议省内焦企联合提涨焦炭价格 100 元/吨，但在采暖季结束之前，高炉大幅复产概率较低，且目前钢厂焦炭库存多保持正常偏高水平，对焦价继续上涨存在抵触情绪。同时，港口焦炭库存已增至高位，贸易商高价出货压力较大，亦将一定程度上压制焦炭价格。再加上“两会”过后，前期受安全检查影响的煤矿将全面复产，炼焦煤供应偏紧局面有所改善，焦炭成本端支撑减弱。综合看，焦炭走势震荡转弱。策略上，建议 J1905 合约可逢高试空，入场区间：2100-2150，目标区间：2000-2050，止损区间：2180-2200。关注下游需求及库存去化情况。</p> <p>焦煤：本周山西部分地方煤矿有复产计划，炼焦煤供应量或将略有增加，加之“两会”过后，前期受安全检查影响的煤矿将全面复产，近期蒙煤通关量也已恢复至 788 车，一定程度上缓解炼焦煤供应偏紧局面。需求方面，除山西、河北部分焦企受恶劣天气预警影响有所限产，其他省份环保检查较为宽松，焦炭整体供应相对稳定，焦煤刚需支撑较强。并且，上周整体炼焦煤库存环比回落，库存压力趋缓，亦对煤价形成一定支撑。综合看，焦煤走势以区间震荡为主，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>	研发部 魏莹 余彩云	021-80220132 从业资格： F3039424 021-80220133 从业资格： F3047731
甲醇	现货积极跟涨，涨势有望延续	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格：



	<p>本周西北新价上涨 80 元/吨，厂家出货顺畅，个别已经停售。山西环保限产，场内货源较少，价格继续走高 50 元/吨。华东、华南受期货提振成交好转，但午后随着期货回落，价格些许松动。本波上涨可谓是在四季度大跌后蓄谋已久的反弹爆发，推动主要来自春节后供减需增的基本面变化，我们看到，多数 2 月计划复产装置受环保及安检趋严影响开车时间一推再推，而 MTO 装置复产后维持高负荷运转，且内蒙古久泰、鲁西集团、中安联合等 MTO 装置也都将在上半年投产，未来 MTO 需求会逐步增加。目前西北地区厂家库存低位给予利好，沿海港口库存历史高位形成利空，考虑 3 月进口量减少及春检力度较大，我们认为港口库存利空有限，甲醇仍有上升空间，中期 MA905 合约看至 2700 点。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		F3027216
聚烯烃	<p>宏观利好短期提振，中长期回归基本面</p> <p>截止本周一五，聚烯烃石化库存 95.5 万吨。3 月新增检修装置仅中沙石化、延安能化、浙江鸿基和湛江东兴，整体开工率维持高位，供应宽松，同时进口量持续增加，港口库存节后丝毫未减。上周五美国正式宣布推迟加征关税，且本月将进行深入商谈，中美贸易争端和解预期较强。而本周时值两会期间，除了各地环保限产外，政策利好短期对多数商品期货提振作用明显。目前两油挺价意愿较强，聚烯烃现货全线上涨，但市场成交并未显著改善。夜盘螺纹、铁矿、甲醇资金大幅流出，预计今日盘面热度有所消退，聚烯烃低开后窄幅震荡为主。</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 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
棉纺产业链	<p>下游需求逐步回升，郑棉新单仍需观望</p> <p>综合看，供给端国内累计公检 519.37 万吨，目前期货注册仓单 17194 张 (68.78 万吨)，仓单处历史高位水平，整体供应压力仍存，重点关注本月的工商业库存情况；下游终端需求进入 3 月后，整体负荷多已恢复至正常水平，部分节后未跟进的需求上周五起逐步跟进，实单商谈气氛好转；替代品方面，原油价格高位震荡，且基本面预期向好，短期对涤短价格支撑尚存；国际方面看，受前期投机性买盘获利了结影响，隔夜 ICE 期棉基本回吐前日涨幅，本周需重点关注周五 USDA 发布的 3 月供需报告。昨日郑棉仍处区间内窄幅震荡，上方卖保盘压力仍存。趋势性做多头寸建议等待诸如天气及轮储政策等确定性信号，单边头寸暂时观望，5-9 合约价差可继续选择逢高入场，前期正套头寸可继续持有。</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>港口库存高位叠加下游需求一般，SP1906 前空谨慎持有 1月份全球生产商木浆库存天数继续增加，其中针叶浆库存天数环比持平，但阔叶浆库存天数经季节性调整后再创新高。同时，2月份国内港口木浆库存增至高位，其中青岛港、常熟港木浆库存增幅较大，港口高库存难以去化，或将继续压制浆价。虽月初以来，多家文化纸企提涨纸价，最高上调300元/吨，但考虑到目前下游需求回暖一般，客户观望为主，采购积极性有所回落，纸浆需求难有大幅提升。综合看，纸浆供需需稳，浆价面临回调压力。策略上，建议SP1906合约前空继续持有，若下游需求有明显回暖迹象，则需注意及时离场，止损区间：5600-5620。</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>聚酯产销依旧向好，TA 前多继续持有 PTA：供给端华彬石化 140 万吨/年 PTA 装置原计划 3 月 5 日重启运行，现推迟至 3 月 10 日附近。3 月装置检修较为集中，供应相对偏紧。需求端受 PTA 上涨影响带动，聚酯产销走势乐观，整体需求形势逐渐转好。成本端全球油价继续走高，PX 价格重心跟随抬高，对 PTA 盘面支撑较为明显。建议 TA905 前多继续持有，持续关注下游高产销持续性。</p> <p>MEG：供给端看，河南能化（新乡）20 万吨的乙二醇装置于 3 月 3 日正式对外放量，装置负荷缓慢提升中，此前于 2018 年 10 月 20 日停车，华东地区港口库存有所回落，现货市场价格跟涨；需求端聚酯由于原材料拉涨刺激，产销火爆，下游采购积极性提高。加之成本端 OPEC 减产有望延长至下半年等利好因素影响，乙二醇市场情绪回暖，或将延续涨势，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