



操盘建议

金融期货方面：市场情绪进一步转向乐观，且行业基本面和政策面亦有增量利多，股指涨势未变。

商品期货方面：基本面存利多支撑，有色金属宜持多头思路。

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

操作上：

- 1.中小创板虽持续领涨，但综合收益及潜在回撤风险看，稳健者仍宜持有沪深300指数多单；
- 2.内蒙限电令镍铁供应紧张、且技术面良好，沪镍NI1905新多介入；
- 3.港口焦炭库存累积，叠加下游钢厂需求受限，J1905合约前空继续持有。

操作策略跟踪

兴业期货3月6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													
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	卖国债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	1.53%	0.08%	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	-0.38%	-0.02%	偏多	中性	偏多	持有													
		卖郑煤ZC909	5%	3星	2019/3/5	590.8	0.75%	0.04%	偏空	偏空	中性	持有													
		卖焦炭J1905	5%	3星	2019/3/5	2095	1.58%	0.08%	偏空	偏空	中性	持有													
2019/3/6	能源化工	买PTA905	5%	3星	2019/3/4	6548	0.76%	0.04%	偏多	偏多	偏多	持有													
		买橡胶RU1905	5%	4星	2019/2/14	11715	7.04%	0.35%	偏多	中性	偏多	持有													
		买原油SC1904	10%	3星	2019/2/26	433.1	0.02%	0.00%	中性偏多	中性偏多	中性偏多	持有													
	有色金属	买锌ZN1904	5%	3星	2019/2/18	21625	2.38%	0.12%	偏多	中性偏多	中性	持有													
2019/3/6		买铜CU1904	5%	3星	2019/2/18	48640	2.28%	0.11%	中性偏多	偏多	中性偏多	持有													
		买铝AL1904	10%	4星	2019/2/21	13515	1.66%	0.17%	中性偏多	中性	偏多	持有													
		买锌ZN1904-卖锌ZN1906	5%	3星	2019/3/5	610	0.09%	0.00%	/	中性偏多	中性	持有													
		买镍NI1905	5%	4星	2019/3/6	105950	0.00%	0.00%	偏多	偏多	偏多	新增													
贵金属	轻工	卖低硫SP1906	5%	4星	2019/3/1	5580	0.29%	0.01%	中性	偏空	偏空	持有													
	贵金属	买黄金AU1906	5%	4星	2018/12/19	282.4	-0.67%	-0.03%	偏多	/	偏多	持有													
	经济作物	买棉花CF905-卖棉花CF909	10%	3星	2018/11/23	-505	0.18%	0.02%	偏多	偏多	偏多	持有													
总计		100%	总收益率				62.32%	夏普值																	
2019/3/6		调入策略	买镍NI1905		调出策略																				
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500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>市场情绪依旧积极，多头格局良好</p> <p>周二（3月5日），股指延续涨势、但分化较明显。</p> <p>截止收盘，上证综指收涨 0.88%报 3054.25 点，深证成指涨 2.25%报 9595.74 点，创业板指涨 3.51%报 1676.57 点。两市成交近 9000 亿元，较上日 1.05 万亿略有收窄。</p> <p>盘面上，科技股全面爆发致中小创业板大涨，近期热点创投和农业板块则依旧强势。大金融板块尾盘回暖，但表现仍相对平淡。</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 1 月零售销售额同比+2.2%，预期+2.1%，前值+0.8%；2.据政府工作报告，2019 年 GDP 增速预期目标为 6%-6.5%，赤字率目标 2.8%，减轻税费 2 万亿；3. 据上海市发改委，已形成自贸区新片区方案初稿，争取尽快报批。</p> <p>近期科技成长股领涨大盘，激发市场风险偏好和资金入场热情进一步提高。此外，行业基本面和政策面亦持续有增量利多，利于股指整体多头行情的延续。而综合收益及潜在回撤风险看，稳健者仍宜持有沪深 300 指数多单。</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>昨日国债期货全天窄幅震荡，TS1906 下跌 0.01%、TF1906 和 T1906 分别上涨 0.04% 和 0.08%。昨日政府工作报告整体内容基本符合市场预期，对市场波动影响有限。</p> <p>流动性方面，政府工作报告重提管好“货币供给总闸门”，市场短期内流动性预期偏谨慎。叠加近期季末临近，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>供给端仍存利多预期，沪胶多单继续持有</p> <p>沪胶昨日早盘横盘震荡，夜盘小幅走强。主力合约 RU1905 白天下跌 0.24%，夜盘上涨 0.52%。昨日政治工作会议整体符合市场预期，目前宏观预期仍相对乐观。从短期基本面来看，停割期叠加减产预期对橡胶供给端形成一定支撑，叠加近期宏观预期持续好转，胶价在短期内或受支撑。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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	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)	基本面利多支撑仍在，沪铜前多继续持有 铜价主要受到降低增值税至 13% 的影响，期货价格出现短期回调，但在矿端干扰不断、传统需求旺季到来等因素共振下，沪铜基本面利多支撑仍在，短线情绪面冲击过后，市场目光预计重回基本面，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 基建稳经济政策导向不变，另外提出稳定汽车消费，继续执行新能源汽车购置优惠政策，需求预期向好支撑有色金属价格；而制造业减税 3 个百分点使得近远月价差走扩，按照现货价 13600 测算，减税前后的价差在 350 左右，因此我们认为正套组合仍存盈利空间。综合看，我们建议 AL1904 前多继续持有，正套组合买 AL1904-卖 AL1906 组合继续持有。 (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，沪锌可持有组合 地方政府专项债较去年新增 8000 亿元，基建预计环比改善，另外提出稳定汽车消费，继续执行新能源汽车购置优惠政策。对锌锭需求增加的乐观预期支撑锌价，因此我们建议单边近月合约前多持有。而下调增值税将降低冶炼厂生产成本，待产能瓶颈突破后，冶炼产能将在高利润刺激下加速释放，远月锌价相对承压。因此建议买 ZN1904-卖 ZN1906 正套组合持有。 (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)	市场焦点锚定供应端，沪镍涨势汹汹 当前市场无视了需求端不锈钢 300 系库存持续高累的事实，将矛盾更多的锚定在供应端，当前镍进口窗口持续关闭，叠加内蒙限电影响镍铁供应，虽有镍铁产能投放加快，但短期供应依旧有限，成为镍价近期一路高歌猛进的重要驱动，沪镍激进者逢低介入多单。 (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	亟待新增驱动，原油或震荡盘整 宏观方面，美国服务业和新屋销售数据表现超预期，部分缓解了市场对美国经济形势的担忧，基本面，API 最新数据显示，上周汽油及成品油库存维持下降格局，但原油库存超预期大增 729 万桶，拖累油价； 近期 OPEC 频频发声，减产维系高油价态度坚定，俄罗斯准备加大减产力度的乐观消息也蔓延在油市，但油价	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166



	<p>却难见突破，主要在于美国这一市场最大的不确定因素，美油产量增量几何、五月初美国对伊朗原油出口制裁延长豁免与否，均令市场情绪较为谨慎，在无新增驱动的前提下，原油短期或难走出震荡行情，建议关注今晚 EIA 库存数据，前多谨慎持有，新单观望为宜。</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>华北高炉限产叠加钢厂原料去库，买热卷卖铁矿组合继续持有</p> <p>1、螺纹、热卷：宏观方面，2019 年政府工作报告公布，投资方面，地方政府专项债发行额度上调至 2.15 万亿 (+8000 亿元)，财政赤字率上调至 2.8% (+0.3%)，铁路建设投资规模小幅上调至 8000 亿元，叠加减税降费规模或超预期，基建投资新增资金规模低于此前市场预期；消费方面，减税降费规模超预期，制造业等行业增值税税率将下调 3% 至 13% (高于建筑行业增值税下调幅度)，并提出稳定汽车消费，继续执行新能源汽车购置优惠政策。利好板材下游的制造业需求。中观方面，两会叠加华北地区 3 月加强限产，短期内将继续抑制高炉产量的释放。且随着下游需求的恢复，库存增速大幅放缓，预计本周或将迎来总库存拐点。不过随着钢价回暖，以及废钢供应相对转宽松，短流程炼钢成本支撑减弱，未来电炉钢产量仍有释放空间，叠加新增产能逐步投产，钢材供应压力仍在。在加上基差偏低，卖保及买基差预期对盘面仍有较强压制。综合看，近期钢价震荡偏强。关注未来 2-3 周钢材去库的速度。另外，2019 年政府工作报告中对制造业利好支撑更加明显，基建投资依然存在新增资金支持偏紧的问题，虽然地产调控向“一城一策”转化使得 3 月地产销售有所回暖，但政策刺激概率较低，地产投资或继续下滑，板材需求预期或好于长材。建议单边暂时观望，热卷 1905 合约关注 3700-3720 之间的布局多单的机会。</p> <p>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 月底前华北地区高炉限产严格，对铁矿石需求影响较大。同时，当前钢厂进口矿库存可用天数为 30 天，同比去年偏高，铁矿石库存较充足，考虑到重点城市限产将持续至月底，因而 3 月下旬前依旧是将是钢厂主动消化铁矿库存的阶段。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公司波斯尼亚矿山因故被</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>迫停产，铁矿供应收缩的预期仍将对铁矿石价格形成支撑。再加上铁矿石普氏价格指数仍处于高位，盘面依然贴水，若临近采暖季限产结束，钢厂仍然存在补库预期，铁矿石需求或将回暖，推动铁矿价格上涨。综合看，铁矿石震荡偏强的概率较高。建议铁矿石单边暂时观望。由于河北高炉限产趋严，且3月中旬前钢厂主要以消化自身矿石库存为主，短期矿价或弱于成材，买HC1905-卖I1905组合继续轻仓持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	<p>港口焦炭库存累积，叠加下游钢厂需求受限，J1905合约前空继续持有</p> <p>1.动力煤：供应端，两会之后，榆林等国内煤矿将陆续复产，内煤供应增加的预期较强，并且2019年国内煤矿在产能有望达到36亿吨，先进煤炭产能将进一步释放释放，煤炭供应边际转宽松的概率较高。需求端，2019年政府工作报告中减税降费规模超预期，利好下游企业，工业用电需求有好转的预期，对近月合约形成支撑，不过，随着3月中下旬采暖季结束，民生用电需求或将出现季节性回落，加之2月官方制造业PMI数据环比继续走弱，表现不及市场预期，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，郑煤下行压力有所增强。后期需关注国内煤矿复产进度。建议ZC909合约前空继续持有，ZC905-ZC909正套组合继续持有。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：目前环保对焦化厂影响有限，整体焦炉开工维持高位，焦炭供应偏宽松，对焦价形成一定压力。针对个别焦企第二轮提涨，下游钢厂普遍接受程度不强，加之两会期间河北邯郸部分钢厂限产，焦炭采购积极性有所下降，整体看焦企第二轮提涨落实难度较大。而港口方面，焦炭高库存压力越发明显，成交较为冷清，贸易商接货意向转弱而出货情绪增强，一定程度上对焦价形成压制。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，焦炭走势震荡偏弱。策略上，建议J1905合约前空继续持有，止损区间：2180-2200。关注下游需求及库存去化情况。</p> <p>焦煤：近期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，同时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</p>	021-80220132 从业资格： F3039424 021-80220133 从业资格： F3047731	研发部 魏莹 余彩云



	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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
甲醇	期货小幅回调，现货涨势趋缓 在经历上周五和本周一的疯狂后，本周二日盘及夜盘期货多头不断减仓，行情暂时冷却。现货市场，尽管各地报价均以上涨为主，但西北及沿海成交已经有所下滑，而华北、华中及西南报价继续上调，成交也积极跟进。工厂多数看涨后市，信心十足。下游方面，受两会环保趋严影响，山东甲醛企业负荷大幅降低，初步预计要在 20 号才会复产。河北二甲醚装置除了廊坊、沧州正常运行外，多数地区全线检修，陕西自二月以来一直限产，情况不乐观。北方下游开工受限，对甲醇需求大幅降低，但好在 MTO 装置多数高负荷生产，短期供应略微过剩，预计本周 05 合约在 2600 以上震荡。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
聚烯烃	供应宽松格局仍在，3 月依旧看空 截止本周二，聚烯烃石化库存 95.5 万吨。周一短暂火爆行情过后，市场归于理性，期货盘面成交量减少 40%，现货成交欠佳，据悉蒲城成交量下滑 40%，神华成交量下滑 50%。两会期间提出的减税降费政策利好制造行业，两油积极挺价，出厂价继续上调。目前石化高库存、工厂高开工率依然是最大利空，尽管 3 月有农膜旺季预期，但需求占比有限，聚烯烃上涨空间不足，我们维持 3 月偏空的思路。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
棉纺产业链	短期或延续震荡走势，郑棉新单暂观望 综合看，供给端国内累计公检 519.93 万吨，目前期货注册仓单 17194 张 (68.86 万吨)，仓单处历史高位水平，且从预报量看，仍有进一步上升趋势，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，原油价格高位震荡态势未改，且基本面预期向好，关注今日 EIA 库存数据变动情况，短期对涤短价格支撑尚存；国际方面看，受空头回补影响，隔夜 ICE 期棉主力合约大幅上涨，因近期缺乏交易性题材，盘面或将维持震荡，本周重点关注周五 USDA 发布的 3 月供需报告。昨日郑棉仍呈震荡走势，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。	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<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>		
纸浆	<p>纸浆现货价格小幅回落，SP1906 前空谨慎持有</p> <p>近期部分品牌针叶浆由于前期报价偏高使得成交难度较大，价格出现窄幅下滑。而国内港口木浆库存持续高位，其中 2 月份青岛港、常熟港木浆库存继续累积，港口高库存将继续压制浆价。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，纸浆供增需稳，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>短期供给端趋紧，TA905 前多继续持有</p> <p>PTA：供给端昨日江阴汉邦 220 万吨/年 PTA 装置因故障停车，计划 2 天左右重启；宁波利万 70 万吨/年 PTA 装置因故障停车，预计停车时间 8-9 天左右，随本月后期装置陆续停车检修，整体供应将趋于偏紧。需求端看聚酯产销有所回落但和前期比仍相对较好，现有矛盾在于整体中游及下游库存水平较高，需进一步观察去库情况；成本端看，PX 价格依旧坚挺，原油价格维持高位震荡，今日重点关注 EIA 当周原油库存变动情况，预计盘面震荡上行为主，TA905 前多继续持有。</p> <p>MEG：供给端昨日暂无明显变化；需求端聚酯产品近期表现活跃，价格小幅上涨，采购积极性出现回落，产销持续性值得关注。成本端美国原油库存增幅远超预期，支撑力度转弱，叠加乙二醇港口去库缓慢以及需求回暖利多已基本消化，短期盘面维持震荡运行，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 幢
102-2 室三楼 302 室

联系电话：0577-88980675