



## 操盘建议

金融期货方面：从宏观流动性、行业基本面及市场情绪看，股指整体仍处涨势。但其已累积较大涨幅，日内振幅或进一步放大，稳健者宜做多沪深300指数，且宜轻仓。

商品期货方面：黑色链上游品种基本面偏弱，原料端暂持空头思路。

操作上：

1. 焦企第二轮提涨受阻，港口焦炭库存高位，J1905合约前空继续持有；
2. 生产装置集中检修、下游产销良好，TA905前多继续持有；
3. 产胶国出口量削减不及预期，RU1905前多获利离场。

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

## 操作策略跟踪

兴业期货3月7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
2019/3/7	工业品	金融衍生品	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
			卖动力煤ZC905-卖动力煤ZC909	5%	3星	2019/2/1	5.4	1.71%	0.09%	中性	偏多	偏多	持有
		黑色金属	买热卷HC1905-卖铁矿石I1905	5%	4星	2019/3/5	6.1-6.12	-0.29%	-0.01%	偏多	中性	偏多	持有
			卖郑煤ZC909	5%	3星	2019/3/5	590.8	0.44%	0.02%	偏空	偏空	中性	持有
			卖焦炭J1905	5%	3星	2019/3/5	2095	1.23%	0.06%	偏空	偏空	中性	持有
		能源化工	买PTA905	5%	3星	2019/3/4	6548	3.33%	0.17%	偏多	偏多	偏多	持有
			买原油SC1904	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
		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
			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	0.55%	0.06%	中性偏多	中性	偏多	持有
			买锌ZN1904-卖锌ZN1906	5%	3星	2019/3/5	610	-0.19%	-0.01%	/	中性偏多	中性	持有
			买镍NI1905	5%	4星	2019/3/6	105950	-0.26%	-0.01%	偏多	偏多	偏多	新增
	经济作物	轻工	卖纸浆SP1906	5%	4星	2019/3/1	5580	0.61%	0.03%	中性	偏空	偏空	持有
	经济作物	软商品	买棉花CF905-卖棉花CF909	10%	3星	2018/11/23	-505	0.19%	0.02%	偏多	偏多	偏多	持有
总计			85%	总收益率				62.12%	夏普值				
2019/3/7	调入策略	/		调出策略	卖十档T1906、买橡胶RU1905、买黄金AU1906								

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>行情振幅或放大，追涨宜轻仓</p> <p>周三（3月6日），股指震荡走高。截止收盘，上证综指收涨1.57%报3102.1点，深证成指涨1.09%站上9700点，创业板指涨1.43%突破1700点。两市巨量成交1.11万亿元，突破上周二量能，为2015年11月以来新高。</p> <p>盘面上，券商蓝筹股领涨，钢铁和稀土等资源板块亦较强势，边缘计算和高清视频等概念股亦有不俗表现。</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.据美联储最新褐皮书报告，其大部分地区经济略微到温和增长，而劳动力市场仍然紧俏；2.欧洲央行下调至中期经济增速和通胀预测，其推出新一轮宽松政策概率继续提高；3.据发改委，其正抓紧粤港澳大湾区“1+N”的政策体系设计，科技创新上有多项重大举措。</p> <p>目前全球及国内宏观流动性预期不断转向宽松，政策性因素对行业基本面回暖亦有潜在提振。另从微观层面看，资金入场意愿依旧积极乐观，技术面特征则依旧强势。综合看，股指整体涨势未改，但其已累积较大涨幅、止盈离场或导致其振幅继续放大，故从稳健角度看，仍宜选择沪深300指数标的，且追涨宜轻仓。</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>经济预期乐观持续，期债上方压力仍存</p> <p>昨日国债期货震荡走强，TS1906下跌0.04%、TF1906和T1906分别上涨0.01%和0.12%，长债明显表现偏强。本周初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。海外方面，美联储下调美国经济评估，市场对国内加息预期走强。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。央行连续在公开市场净回笼叠加近期季末临近，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>利多支撑逐步减弱，沪胶前多获利离场</p> <p>沪胶昨日早盘横盘震荡，夜盘尾盘出现快速跳水。主力合约RU1905白天下跌0.16%，夜盘下跌2%。IRCO三国削减出口方案确定，出口减少量略不及预期，前期利多</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询：



	<p>支撑有所减弱。且从中期来看，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，前期支撑胶价的利多因素逐步被盘面消化，市场做多情绪有所减弱，橡胶前期多单建议止盈离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0013114
有色金属(铜)	<p>基本面支撑较强，沪铜前多继续持有</p> <p>宏观方面，OECD 下调经济增长预期，打压市场情绪，然基本面，当前海外精铜库存持续下滑，叠加铜矿供应收缩，沪铜供应偏紧的格局不变，而季节性复苏或提振消费，叠加铜淡季累库压力较小，沪铜基本面利多仍存，激进者前多继续持有。期权方面，继续持有牛市价差组合。</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>供应端压力制约反弹高度，沪铝单边宜观望</p> <p>基建补短板以及消费刺激政策的乐观预期依存支撑铝价，但实际消耗情况尚未兑现且无新增利好释放致使铝价上冲动能减弱，且原料价格仍存下行风险，成本下降将导致产能释放加快，供应端压力制约铝价反弹高度，因此单边建议前多暂离场，新单观望。组合方面，因减税时间尚未明朗，市场预期于 5 月执行，因此建议可轻仓持有空头头寸为更远月的正套组合。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(锌)	<p>供应端产能释放压制远月，沪锌正套组合持有</p> <p>下游板块的恢复将带动锌等金属的消费，需求预期依然向好，且目前冶炼产能瓶颈依旧，锌价存在支撑，因此我们建议单边近月合约前多持有。而下调增值随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。</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>供应端支撑较强，沪镍激进者前多持有</p> <p>当前宏观受到 OECD 下调经济增长预期影响，情绪有所降温，而基本面，精炼镍库存持续下滑格局短期难以扭转，同时内蒙限电影响仍在发酵，短期镍铁现货供应紧张，供应端是镍价上行的主要驱动力，而 300 系不锈钢库存压力仍在，但三月传统旺季令市场情绪较为乐观，镍价预计维持偏强格局，前多继续持有。</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 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
原油	<p>OPEC 增产、美油库存累积，原油宜持组合思路</p> <p>上周美国 EIA 数据显示，原油库存超预期大增、库欣库存连续三周录得增长，美油供应不减依然是横亘在油价上方的重要阻力，但成品油库存超预期下滑，对油价形成</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166



	<p>一定的支撑；同时 OPEC+的持续性减产的利多仍在；宏观方面，美联储褐皮书显示美国大部分地区经济略微到温和增长，欧洲央行下调中期经济增速和通胀预测，建议关注欧洲央行利率决议；</p> <p>综合考虑，原油前多谨慎持有，价差方面，美油原油库存高累压力与 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：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：昨日 ZG 数据显示，本周螺纹产量将 2.76%，厂库降 8.93%，社库增 0.24%，总库存由增转降；热卷产量降 1.79%，社会库存降 2.82%，延续下降趋势。受两会、华北地区 3 月限产加强、以及钢厂检修的影响，高炉产量释放受到抑制，3 月份钢材产量增长或较为缓慢，随着下游需求恢复，预计本周钢材库存将由增转降，进入去库阶段。但当前库存总量下，去库速度将依然受需求强度的影响。不过随着钢价回暖、废钢供应转宽松、增值税下调后将致长流程钢厂成本重心下移，长短流程钢厂的成本支撑有所减弱，一定程度上提高了钢厂复产的动力，钢材供应仍有增长的可能。在加上基差处于季节性低位，利于卖保及买基差交易，对盘面也有一定压制。综合看，钢价震荡偏强。关注今日的 MS 产存数据以及未来 2-3 周钢材去库的情况。另外，2019 年政府工作报告中对制造业利好支撑较建筑业更加明显，对板材需求的支撑强于长材。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，华北地区烧结限产趋严，铁矿石需求受限程度增强。同时，当前钢厂进口矿库存可用天数为 30 天，同比高于去年，库存较充足以及重点区域限产阶段性趋严的情况下，3 月下旬前钢厂依然处于主动消化铁矿库存的阶段。不过，市场预期淡水河谷事故造成的减产影响仍有可能在 3 月下旬及之后的发货数据上体现出来，因而铁矿石价格下方亦存在支撑。另外，增值税下调将削弱进口矿价格的成本支撑，考虑到政策具体执行时间仍有一定不确定性，对 9 月矿价压制更强。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>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	(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>港口焦炭库存持续高位，下游钢厂需求受限，J1905 合约前空持有</p> <p>1. 动力煤：昨日市场消息称，中国多个港口已经对从澳大利亚进口的煤炭实行更加严格的通关手续，在当前国内煤矿复产延后的背景下，或将加剧市场短期动力煤供应偏紧的预期，对近月煤价形成支撑。但是两会之后，国内煤矿将陆续复产，再加上先进煤炭产能陆续释放，国内煤炭供应增长或将弥补澳煤进口收紧的影响。同时，采暖季结束后，民生用电需求将逐步回落，国内经济下行压力不见，仍压制远月工业电需求预期。另外，增值税下调的影响将削弱进口煤成本对煤价的支撑，由于具体执行时间尚不确定，因此对远月的利空影响更大。综合看，郑煤下行压力有所增强，维持近强远弱格局。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：目前焦化厂开工维持高位，焦炭供应偏宽松，对焦价形成一定压力。全国两会叠加重污染天气，河北、江苏等部分钢厂均有限产行为，对焦炭需求边际下滑，因此钢厂对于焦企第二轮提涨接受度不高，预计此轮提涨难以落地。而港口焦炭库存持续高位，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有所恢复，一定程度上缓解炼焦煤供应偏紧局面。需求方面，目前焦化厂开工维持高位，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	<p>资金离场热度大减，05 合约冲高回落</p> <p>本周港口库存华东 81.35 (+0.55) 万吨，华南 23.28 (+0.38) 万吨，合计 104.63 (+0.93)，受益期货上涨，太仓提货量大增，库存显著下降，但后续仍有女王 1 号大船待卸。浙江自春节后以来每周到港量超过 6 万吨，库存只增不减，华东港口压力巨大，现货价格跟涨内地略显乏</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



	<p>力。昨日西北部分厂家已经停售，库存保持低位。华北继续受环保影响，价格小幅高报。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，昨日夜盘冲高后多头大幅减仓，05 合约险守 2600，预计今日在 2600 上下震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>供应宽松格局仍在，3 月依旧看空</p> <p>截止本三，聚烯烃石化库存 95.5 万吨。本周期货上涨，一定程度上盘活现货市场，不仅贸易商本周少量囤货，下游企业买涨不买跌心态下也开始采购原料，同时管材注塑进入生产旺季，华东部分地区低压货源甚至出现紧缺。但是目前上游库存依然高位，中游库存持续增加，且装置鲜有检修，供应保持充足下石化继续挺价的力度和持久度都成疑问。我们也看到，进口套利窗口已经持续两周打开，导致期货屡次冲高未果。整个 3 月在石化库存下降至 80 万吨水平之前，我们持续看空期货。</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>替代品价格支撑明显，郑棉新单继续观望</p> <p>综合看，供给端国内累计公检突破 520 万吨，目前期货注册仓单 17189 张 (68.76 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，因 EIA 库存数据远超市场预期，原油价格有所回落，但整体仍处高位震荡态势，且因 PTA 装置集中检修，聚酯产销回升带动新一轮补库行情，短期涤短价格重心有望继续抬升；国际方面看，因触及近几周高位水平，受多头获利了结影响，隔夜 ICE 期棉小幅下跌，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 15400 压力位依旧明显。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>纸浆基本面偏弱，SP1906 前空继续持有</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，</p>	研发部 余彩云	021-80220133 从业资格： F3047731



	<p>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>		
聚酯	<p>聚酯产销大幅回升，TA905 前多继续持有</p> <p>PTA：供给端看佳龙石化 60 万吨/年 PTA 装置重温重启；恒力石化 3 号线 220 万吨/年 PTA 装置定于 3 月下旬检修，计划检修时间为 15 天，3 月装置集中检修或使整体供应相对偏紧。需求端看，下游聚酯工厂受 PTA 连续上涨影响产销大幅回升，已提前带动补库行情。但短期需关注原油价格变动情况，因 EIA 库存数据远超市场预期，成本端下方支撑有待验证。因中美贸易战“休兵期”无限延长，贸易谈判进展顺利，加之两会期间出台多项利好政策，整体市场情绪回暖，资金面亦呈现利多，建议 TA905 前多继续持有。</p> <p>MEG：供给端保持平稳状态，在降税政策和装置降负刺激下，华东华北地区现货价格继续上涨；需求端市场气氛活跃，聚酯产销再次回升，下游提货意愿高涨，但终端尚未完全恢复。成本端利多因素仍在，但受高库存压制，乙二醇短期上升空间逐渐减少，震荡格局延续，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 幢  
102-2 室三楼 302 室

联系电话：0577-88980675