



## 操盘建议

金融期货方面：基本面和资金面虽整体仍属利多，但市场一致性看涨预期有所分化，股指潜在回撤风险加大，新多入场盈亏比下降、宜轻仓。

商品期货方面：黑色链原料端供需面弱势难改，单边空头策略依旧有效。

操作上：

- 1.国内宏观面无实质提振，期债谨慎追涨；
- 2.焦企开工维持高位，港口高库存压力暂难缓解，J1905前空继续持有；
- 3.短期供应维持偏紧，沪镍续跌空间有限，前多无离场信号。

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8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
2019/3/8	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	1.85%	0.09%	中性	偏多	偏多	持有
		黑色金属	卖郑煤ZC909	5%	3星	2019/3/5	590.8	1.69%	0.08%	偏空	偏空	中性	持有
			卖焦炭J1905	5%	3星	2019/3/5	2095	2.82%	0.14%	偏空	偏空	中性	持有
		能源化工	买原油SC1904	10%	3星	2019/2/26	433.1	1.82%	0.18%	中性偏多	中性偏多	中性偏多	持有
			买铝AL1904-卖铝1906	10%	3星	2019/3/5	610	-0.02%	0.00%	/	中性偏多	中性	持有
		有色金属	买锌ZN1904-卖锌ZN1906	5%	3星	2019/3/5	610	-0.21%	-0.01%	/	中性偏多	中性	持有
			卖低炭SP1906	5%	4星	2019/3/1	5580	2.99%	0.15%	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	0.24%	0.02%	偏多	偏多	偏多	持有
			总计	60%	总收益率			62.03%	夏普值				

2019/3/8 调入策略 / 调出策略 买入CU1904、买入AL1904、买入ZN1904、买入NI1905、买入PTA905、  
买入HC1905-卖铁矿11905

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，股票杠杆为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>分化继续加大，追涨新多盈亏比下降 周四（3月7日），股指振幅及分化程度明显加大。截止收盘，上证综指收涨0.14%报3106.42点，连升5日；深证成指跌0.23%报9678.11点，创业板指跌0.48%报1692.42点，全天振幅超3%。两市今日再创巨量，成交1.17万亿，再度刷新近40个月新高。</p> <p>盘面上，券商股延续强势，有色、钢铁和水泥等资源股亦有较大涨幅，而消费白马股则集体大跌。此外，次新股概念亦有抢眼表现。</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，期指价格相对无明显低估。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧洲央行宣布9月推出新一轮为期两年的TLTRO(定向长期再融资操作)，并调整前瞻指引；2.欧洲央行下调2019年欧元区GDP增速预期+0.6%至+1.1%，下调通胀率预期0.4%至1.2%；3.财政部称，2019年实际减税减负数额会高于2万亿元，将不折不扣落实减税降费。</p> <p>从主要分类指数近日表现看，其盘中波幅明显加大，市场一致性看涨预期有所分化。虽然宏观经济面、流动性预期及政策面整体依旧属利多性质，前多可继续持有。但从潜在回撤风险看，新多入场的盈亏比在下降，故追涨仍宜轻仓。</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>市场不确定性加大，期债暂时观望</p> <p>昨日国债期货表现强势，早盘高开随后全天震荡上行，TS1906、TF1906和T1906分别上涨0.02%、0.29%和0.51%，长债明显表现偏强。昨日财政部长提到我国政府债务负债率风险非常低，对债市存一定利多支撑。流动性方面，欧央行宣布新的TLTRO，全球流动性进一步宽松。公开市场方面，央行连续暂停逆回购操作，但市场资金面仍较为平稳，月内资金充裕，跨月资金基本平衡。整体来看，目前随着股市的连续上涨，但实质性利多因素有限，市场的风险偏好逐步回落，叠加市场对降息预期较强，债市情绪明显修复，但市场不确定性仍较强，新单建议暂时观望。</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>利多支撑逐步减弱，沪胶新单暂时观望</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1.85%，夜盘下跌1.59%。市场宏观预期有所减弱，多数商品昨日夜盘出现回调，橡胶近</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询：



	<p>期进一步上行动力减弱。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，新单暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0013114
有色金属(铜)	<p>短期回调压力较大，沪铜前多止盈离场</p> <p>基本面而言，海外铜矿扰动较多，加之今年冶炼厂检修亦不少，整体供应格局仍然偏紧，但是受到降低增值税的影响，价格短期存在回调压力，同时降税亦会促进铜现货流入国内市场，短期形成一定的压力，综合考虑，谨慎者前多止盈离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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>基本面暂无新增利多驱动，一方面铝价受需求向好预期的支撑，但另一方面因原料端价格下行风险导致供应增加压力，因此在无新增利多驱动的情况下，铝价于供需预期博弈中震荡。短期单边操作风险较大，建议宜观望。</p> <p>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>就目前现货情况看，下游消费恢复进程缓慢且不及预期，或造成市场信心有所降低，锌价上冲动能不足而回落，但鉴于冶炼产能瓶颈仍未突破，锌价难言开启下行走势。</p> <p>综合看建议单边暂以观望为主。组合上，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>供应端支撑仍在，沪镍新单不宜追空</p> <p>当前镍进口窗口持续关闭，两市库存持续下滑，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，基本面支撑仍在，但当前受到降增值税拖累，镍价回调压力较大，谨慎者前多暂离场，新单不宜追空。</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>委内瑞拉出口受限，原油前多持有</p> <p>当前油价的主要支撑一方面是 OPEC，尤其是沙特减产坚定而持续的表态，支撑了市场信心；另一部分则来自于地缘国家，委内瑞拉国营石油公司 PDVSA 由于受到美</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166



	<p>国制裁，难以获得油轮和人员出口石油，令其原油出口下滑态势难以扭转，亦对油价形成提振；</p> <p>然而值得注意的是，欧洲央行下调经济和通胀预测，美元高企，美原油产量居高不下等重重压力之下，油价涨幅或受限，综合考虑，原油前多持有，价差方面，美油产量增长压力与 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>钢材库存由增转降，钢价下方仍存支撑</p> <p>1、螺纹、热卷：昨日 MS 产存数据表现强劲，受两会以及华北 3 月限产严格的影响，本周螺纹产量减少 0.49%，热卷产量大幅下降 6.61%；库存方面，螺纹厂库降 25.2 万吨，社库减少 7.4 万吨；热卷厂库降 0.7 万吨，社会库存减少 3.2 万吨，五大品种钢材厂库减少 37.1 万吨，社会库存下降 16.8 万吨，厂库降幅提高，社库由增转降。在限产与需求的配合下，库存拐点或已到来，对市场信心及钢价均形成较强提振。后续需继续关注需求恢复的情况，以及钢材去库速度。不过随着两会期间国家经济政策陆续公布，宏观政策利好预期开始兑现，部分政策，例如基建刺激力度甚至一定程度上低于市场预期，因而对当前钢价上行的驱动逐步削弱。并且，电弧炉企业快速复产，本周电炉开工率已回升至 65.55% (+17.09%)，产能利用率升至 52.28% (+11.07%)，若钢价进一步上行，电炉钢仍有增产的可能。微观上看，当前基差处于季节性低位，利于卖保及买基差交易；并且主力合约换月在即，综合看，钢价单边驱动不强。</p> <p>2、铁矿石：受两会，以及华北地区限产趋严的影响，铁矿石需求受限。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，3 月中下旬前钢厂大概率仍将处于主动消化铁矿石库存的阶段。再加上淡水河谷事故对于近期巴西矿发货量暂无实质性影响，限产趋严背景下，铁矿石供需边际略转宽松，港口库存或继续累积。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。不过，淡水河谷事故造成的供应缺口在较长期仍较难弥补，铁矿石价格下方亦存在支撑。综合看，铁矿石偏震荡。建议铁矿石单边暂时观望。买 HC1905-卖 I1905 组合暂时离场观望。</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	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>焦企开工维持高位，港口高库存压力暂难缓解，J1905 前空继续持有</p> <p>1. 动力煤：近日市场消息称，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：目前全国焦炉开工率虽有所下滑但仍维持高位，焦炭供应较为宽松，或将继续压制焦炭价格。而下游钢厂受重污染天气及两会影响产能利用率有所下滑，其中河北、江苏等地限产相对严格，且采暖季结束前钢铁产量难有明显释放，一定程度上影响焦炭需求。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，产地发往港口运费也出现明显下探，亦对焦价形成压制。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，整体炼焦煤库存环比继续回落，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>		
甲醇	<p>港口库存创新高，期货承压下跌</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，昨日开始率先下跌。本周社会库存 40.65 (-2.19) 万吨，除西南地区大幅垒库外，</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



	<p>其他地区均不同程度下滑，显示了现货市场成交火热。本周内地现货累计上涨 100-150 元/吨，但自周三以来，现货成交量开始明显下滑，传统四大下游利润普遍低位，对甲醇上涨抵触较强。昨日空头加仓，多头减仓，05 合约一跃跌破 2600，期货升水现货昙花一现，目前主要利空是港口茫茫多的库存，但随着 3 月底久泰 MTO 投产，其他下游开工回升，港口库存有望得到消化。</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>丙烯单体暴跌 600，PP 粒料亦受拖累</p> <p>截止本周四，聚烯烃石化库存 90.5 万吨。山东地区丙烯恐慌性下跌，周内下跌 600 元/吨至 6500 元/吨，下游 PP 粒料、丁辛醇和丙烯腈装置部分计划停车，目前 PP 粉料利润超过 1000 元/吨，达近几年最高，周内粉料价格跌幅也超过 200 元/吨，由于替代性，导致粒料价格由强转弱。目前需求端分化较大，大中型企业订单良好，小企业订单不足，开工率依然低位。夜盘甲醇、煤焦等商品资金大幅离场，跌幅均超过 2%，我们预计今日聚烯烃盘面也将跟随下跌。</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>ICE 期棉大幅下挫，郑棉新单暂观望</p> <p>综合看，供给端国内累计公检 521.24 万吨，目前期货注册仓单 17179 张 (68.72 万吨)，仓单处历史极高水平，且预报量维持高位，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起逐步跟进，实单商谈气氛好转，未来随增值税率下调后，或对整体下游需求有一定促进作用；替代品方面，全球油价仍维持高位震荡态势，而 PTA 价格昨夜受市场情绪面带动大幅受挫，短期涤短对于纯棉价格的支撑存疑；国际方面看，因本周美棉出口数据不及市场预期水平，加之受美元指数大幅走高影响，隔夜 ICE 期棉跌幅明显，关注今日 USDA 发布的 3 月供需报告。昨日郑棉日间仍呈震荡走势，夜间受整体市场情绪带动大幅跳水，主力合约多头减仓明显。从投资策略上看，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>现货浆价继续下调，SP1906 前空继续持有</p> <p>近期国内木浆现货市场高价成交存在较大压力，部分品牌针叶浆价格出现不同程度的下滑，跌幅 5-50 元/吨不等。而国内港口木浆高库存难以去化，盘面浆价继续受到</p>	研发部 余彩云	021-80220133 从业资格： F3047731



	<p>压制，其中2月份青岛港、常熟港木浆库存再创新高。虽月初以来，多家文化纸企提涨纸价，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>PTA生产装置重启，TA905前多离场</p> <p>PTA：供给端看，因四川能投化学（四川晟达）100万吨/年PTA装置计划3月底附近投产运行；汉邦220万吨/年PTA装置其中110万吨/年生产线昨日晚间重启运行，另外110万吨/年装置今日升温重启，供应四川能投化学投产叠加汉邦装置运行改善短期偏紧格局。需求端看，本周在PTA上涨驱动下，聚酯价格震荡上涨，产销随之大幅回升，终端补货行情提前启动，聚酯库存向下游转移，使终端原料库存回到高位水平。聚酯高产销提前透支了后期市场需求，聚酯高产销恐难持续。成本端看，原油价格高位震荡，短期支撑尚存。综合看，市场情绪有所转弱，建议TA905前多离场，新单暂观望。</p> <p>MEG：供给端看，台湾南亚36万吨的乙二醇装置已经重启，此前装置于2月下旬停车检修；截至3月7日，华东地区港口库存再次攀升，增至116.5万吨。需求端看，聚酯装置开工率提升，但本周产销连日大涨后追高动力不足。油价近日高位整理，成本端支撑仍存，但高库存对盘面的压制作用明显，短期上行受阻，维持震荡，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