



操盘建议

金融期货方面：市场情绪明显逆转，且宏观面最新数据亦再度转弱，均不利于短期内做多热情的恢复，股指前多离场。

商品期货方面：基本面延续弱势，黑色链原料端维持空头思路。

操作上：

1. 焦企供应偏宽松，下游钢厂需求难提升，J1905 前空继续持有；
2. 国网释放特高压招标，将带动铝锭库存消化，沪铝不宜追空。

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11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
2019/3/11	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	1.46%	0.07%	中性	偏多	偏多	持有
			卖郑煤ZC909	5%	3星	2019/3/5	590.8	2.07%	0.10%	偏空	偏空	中性	持有
			卖焦炭J1905	5%	3星	2019/3/5	2095	5.30%	0.27%	偏空	偏空	中性	持有
	能源化工	买原油BSC1904	10%	3星	2019/2/26	433.1	0.21%	0.02%	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	-0.13%	-0.01%	/	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	0.08%	0.00%	/	中性偏多	中性	持有	
		卖纸浆SP1906	5%	4星	2019/3/1	5580	2.72%	0.14%	中性	偏空	偏空	持有	
	经济作物	买棉花CF905-卖棉花CF909	10%	3星	2018/11/23	-505	0.15%	0.02%	偏多	偏多	偏多	持有	
总计				55%			总收益率		61.98%		夏普值		
2019/3/11	调入策略	/			调出策略				买入沪深300指数IF1903				
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
国债	<p>市场分歧进一步加剧，期债暂时观望</p> <p>上周五国债期货早盘高开，随后窄幅震荡，尾盘出现小幅回落，TS1906、TF1906 和 T1906 分别上涨 0.04%、0.11% 和 0.03%，上行动力略有减缓。宏观数据方面，周末公布了社融及 CPI、PPI 数据，数据整体表现一般，宏观经济好转预期有所放缓。流动性方面，全球流动性进一步宽松，国内资金面表现相对平稳。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，在股市连续上涨后上方压力进一步增加，同时宏观数据表现一般再加上市场对降息预期有所走强，期债存一定支撑，但目前市场风险偏好仍相对乐观，期债进一步走强动力有限，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>新增利空暂无，沪胶续跌空间有限</p> <p>沪胶上周五全天宽幅震荡。主力合约 RU1905 白天下跌 0.98%，夜盘下跌 0.33%。前期供给端和需求端利多影响逐步消退，叠加市场宏观预期走弱，橡胶小幅回落，但基本面目前无新增利空，预期进一步下行空间有限。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，目前橡胶多空因素均存较大不确定性，叠加宏观预期有所反复，橡胶新单暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色金属(铜)	<p>多空交织格局之下，沪铜新单等待机会</p> <p>观方面，国内 2 月金融数据表现不佳，同比增速掉头向下，大幅低于市场预期，而美国非农数据更是创 17 月以来新低，全球经济前景的忧虑再起；而基本面，季节性需求复苏节奏偏慢，同时随着两会预期的兑现，沪铜回调压力较大，但当前矿端与精铜供应偏紧的格局未发生改变，下方支撑仍然较强，稳健者建议暂观望。</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 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>国网释放大量特高压招标，提振铝绞线用铝量，且从现货交投可见，铝补库需求较好，利多铝价；但考虑到未锻造铝及铝材出口需求的下降以及电解铝生产亏损的持续收窄，电解铝供应压力只增不减，压制铝价反弹高度。短期内供需博弈激烈，预计暂无趋势性行情，因此建议单边宜观望。组合方面，因减税时间尚未明朗，而市场预期于 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>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
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>社会库存自节后增加持续至今，主要是受累于两会期间环保对北方镀锌生产的制约，锌锭去库难度增加。且从现货成交情况可以印证锌锭供应相对宽裕，锌价承压。但鉴于冶炼产能瓶颈仍未突破，锌价难言开启下行走势。综合看建议单边暂以观望为主。组合上，在高利润刺激下，冶炼产能或于后期逐步释放，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>短期供应支撑仍在，沪镍新单不宜追空</p> <p>基本面，当前镍进口窗口持续关闭，两市库存持续下滑，短期镍铁供应紧张，但随着镍铁产能投放加快，中期供应压力渐显，同时传统旺季需求迟迟不见回暖，叠加国内2月金融数据表现不佳，打击了市场情绪，令镍价承压，综合考虑，短期供应端支撑下，追空边际安全不高，新单建议观望为宜。</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>多空力量胶着，原油亟待新增驱动指引</p> <p>宏观方面，国内2月金融数据表现不佳，同比增速大幅低于市场预期，而美国非农数据更是创17个月以来新低，叠加欧洲央行此前承认欧洲经济面临下行的风险，全球主要经济体前景愈发黯淡，打压了市场风险偏好，引发对石油需求疲弱的担忧，令油价短线下调；</p> <p>基本面，联合石油数据库JODI数据显示，俄罗斯石油产量增至历史新高，对油价形成压制，然调查显示，在沙特持续减产以及委内瑞拉的非自愿减产之下，OPEC在2月原油产量小幅下调至2015年3月以来的最低水平，油价下方支撑仍在，在无新增驱动的前提下，油价或难走出震荡行情；</p> <p>本周建议关注美国PPI、CPI数据，欧元区CPI，OPEC月报；策略方面，激进者原油前多继续持有，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>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166



钢矿	<p>宏观利空不改供需好转，钢价震荡偏强</p> <p>1、螺纹、热卷：受两会以及限产趋严影响，长流程钢材产量增长受限，而华北电炉钢复产依然受限于盈利不足，而终端需求逐步恢复，上周建材成交量均值为 17.47 万吨，环比 +1.42 万吨，较去年节后同期 +1.45 万吨，带动主要品种钢材库存由增转降，随着天气好转，需求有望进一步释放，库存或将加速下降，对钢价形成支撑。不过，2019 年政府稳增长经济政策暂无超预期利多出现，而房地产税即将到来的消息利空地产销售预期，3 月房企土地购置积极性不佳，市场对宏观经济下行的担忧有所增强；同时 2 月以来电弧炉企业复产速度较快，上周开工率已回升至 65.55% (+17.09%)，产能利用率已升至 52.28% (+11.07%)，若钢价继续回暖，电炉钢增产或抵消限产的影响，对钢材供应造成压力。综合看，钢价震荡偏强。建议螺纹 1905 合约可尝试在 3700 以下轻仓试多，谨慎者可尝试买螺 1905-卖 J1905 组合。</p> <p>2、铁矿石：受两会以及高炉限产趋严的影响，铁矿石需求受限，且当前钢厂进口矿库存可用天数同比偏高，在限产背景下，3 月中下旬前钢厂大概率将以消化铁矿石库存为主。近期巴西澳大利亚铁矿石发货量创年内新高，铁矿石供需边际略显宽松，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，铁矿石高位震荡为主。建议铁矿石单边暂时观望。</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 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424
煤炭产业链	<p>焦企供应偏宽松，下游钢厂需求难提升，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>	研发部 魏莹 余彩云	021-80220132 从业资格： F3039424 021-80220133 从业资格： F3047731



	<p>焦炭：宏观方面，上周全国人大表示将落实制定房地产税法引发房产的悲观情绪，叠加周末央行公布的 2 月份金融数据低于预期，或对焦炭形成一定利空影响。中观方面，环保政策影响下，全国焦炉开工率环比有所下滑但仍维持高位，加之部分前期限产焦企开工负荷稍有恢复，整体供应端无进一步收紧，焦炭价格或将继续受到压制。而下游钢厂受重污染天气及两会影响产能利用率下滑较为明显，并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。而港口焦炭库存继续增加至较高水平，贸易商出货情绪增加，亦对焦价形成压制。再加上两会之后炼焦煤产量将逐步恢复年前正常水平，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>华东现货价格松动，期货短期偏弱震荡</p> <p>上周港口库存华东 81.35 (+0.55) 万吨，华南 23.28 (+0.38) 万吨，合计 104.63 (+0.93) ，位于历史最高位，3 月伊朗到港量将显著减少，主要因东南亚装置检修，当地美金报价上涨，导致伊朗到中国的船货纷纷转港口。</p> <p>上周社会库存 40.65 (-2.19) 万吨，除西南地区大幅垒库外，其他地区均不同程度下滑，显示了现货市场成交火热。</p> <p>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，未来甲醇继续上行还依赖下游需求的恢复。我们预计 3 月底至 4 月，在沿海港口库存压力消退、传统下游利润恢复以及春检甲醇供应量收紧三大因素的共振下，05 合约大概率突破 2700 甚至反弹更高，建议之前的多单耐心持有。</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 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
聚烯烃	<p>供应宽松仍在，未来两周持续看空</p> <p>截止本周五，聚烯烃石化库存 92 (-3.5) 万吨，港口库存 37.7 (+1.3) 万吨，石化库存小幅回落，但港口库存持续积累。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</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



	<p>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 300 元/吨，对粒料支撑减弱。周五夜盘，欧美经济数据欠佳，国内商品夜盘普遍下跌，同时商务部再次发声表示中美贸易谈判已取得实质进展，预期进口 PE 关税下调，显著降低进口成本，利空盘面。考虑整个 3 月国内装置鲜有检修，进口量高位，单体价格不断下跌，我们认为聚烯烃期货未来一至两周将有近 300 点的下行空间。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
棉纺产业链	<p>USDA 月度报告偏中性，郑棉新单暂观望</p> <p>综合看，供给端国内累计公检 522.35 万吨，目前期货注册仓单 17060 张 (68.24 万吨)，仓单处历史极高水平。USDA 调高全球棉花期末库存水平至 7609 万包，整体供应仍偏宽松；下游需求看，USDA 小幅调低全球棉花消费量至 1.2359 亿包，未对我国消费进行调整，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，短期涤短价格的支撑尚存；国际方面看，周五隔夜 ICE 期棉区间震荡，因周末美国农业部(USDA)3 月供需报告中维持美国棉花产量及年末库存不变，整体好于市场预期水平，且因美非农就业增幅不及预期，美元略有走软，预期短期 ICE 期棉走势将趋于偏强。周五郑棉日间呈低位震荡态势，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>宏观方面，周末央行公布的 2 月份金融数据低于预期，或对浆价形成一定利空影响。中观方面，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，跌幅在 25-50 元/吨不等。加之 2 月份青岛港、常熟港木浆库存再创新高，国内港口木浆高库存难以去化，盘面浆价继续受到压制。下游需求放量不及预期，纸浆价格难有提振。综合看，纸浆供需偏弱，浆价仍面临一定下行压力。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>聚酯产销回落，TA&EG 新单暂观望</p> <p>PTA：上周供给端看，华彬石化 140 万吨/年 PTA 装置推迟至 3 月 10 日附近重启；汉邦 220 万吨/年 PTA 装</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



<p>置于上周全部重启；宁波利万 70 万吨/年 PTA 装置 3 月 5 日因故障停车，预计停车时间 8-9 天左右；佳龙石化 60 万吨/年 PTA 装置于 3 月 6 日升温重启；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；四川能投化学 100 万吨/年 PTA 装置计划 3 月底附近投产运行。因本月开停工较为集中，受恒力石化未来检修影响，整体供应或将仍已偏紧为主。需求方面看，随 PTA 价格下滑，整体聚酯产销回落明显，短期内恐难持续。成本端看，全球油价保持坚挺，对 PX 价格尚有支撑。预计整体盘面将维持震荡，续跌空间有限，建议 TA 新单暂观望。</p> <p>MEG：供给端看，煤制乙二醇开工率已提升至 75%，本周华东码头预计到港数量 21 万吨，与上周基本持平，港口库存持续累积；现货市场上周五大幅回调，悲观情绪蔓延；需求端聚酯产销回落，交易氛围转淡。近日多项经济数据的公布，使得市场前景担忧加重，成本端支撑转弱，加之目前高库存仍是压制盘面的主要因素，乙二醇回落预期较大，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>		
--	--	--



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