



## 操盘建议

金融期货方面：股指关键位支撑有效，且做多热情依旧较旺，其无转空趋势性信号。

商品期货方面：基本面利多因素支撑，原油仍有上行驱动；黑色链上下游强弱分化明显，宜持组合思路。

操作上：

1. 市场仍偏好成长风格、中证500指数相对更强，IC1904新多入场；
2. 沙特声援减产，委内瑞拉产量非自愿下滑，原油SC1904前多持有；
3. 唐山限产或将延长，成材支撑强于原料，买RB1905-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](http://www.cifutures.com.cn)

## 操作策略跟踪

兴业期货3月12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												
2019/3/12	工业品	黑色金属	买中证500 IC1904	5%	4星	2019/3/12	5460-5480	0.00%	0.00%	偏多	偏多	偏多	新增												
			买动力煤ZC905-卖动力煤ZC909	5%	3星	2019/2/1	5.4	1.23%	0.06%	中性	偏多	偏多	持有												
			买焦炭1905-卖焦炭1909	5%	3星	2019/3/12	55-60	0.00%	0.00%	中性	偏多	中性	新增												
		能源化工	买螺纹RB1905-卖铁矿I1905	5%	4星	2019/3/12	6.2-6.22	0.00%	0.00%	中性偏多	偏多	中性	新增												
			买螺纹RB1905	5%	3星	2019/3/12	3740-3750	0.00%	0.00%	中性偏多	偏多	中性	新增												
	有色金属	有色金属	买螺纹RB1905-卖焦炭J1905	5%	3星	2019/3/12	1.88-1.89	0.00%	0.00%	中性偏多	偏多	中性	新增												
			买原油SC1904	10%	3星	2019/2/26	433.1	2.82%	0.28%	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												
		经济作物	买锌ZN1904-卖锌ZN1906	5%	3星	2019/3/5	610	-0.12%	-0.01%	/	中性偏多	中性	持有												
			买锌ZN1905	3%	3星	2019/3/12	21400	0.00%	0.00%	偏空	偏多	中性	新增												
	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				73%	总收益率			62.26%	夏普值			/													
2019/3/12	调入策略	买中证500 IC1904、买锌ZN1905、买螺纹RB1905-卖铁矿I1905、买螺纹RB1905-卖焦炭J1905、买焦炭J1905-卖焦炭I1909					调出策略	卖郑煤ZC909、卖焦炭J1905、卖纸浆SP1906																	
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： <a href="http://www.cifutures.com.cn">http://www.cifutures.com.cn</a> 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>成长风格仍受青睐，IC 新多入场</p> <p>周一(3月11日)，股指深幅回调后再度大涨。截止收盘，上证综指收涨1.92%报3026.99点，深证成指涨3.64%报9704.33点，创业板指大涨4.43%报1727.8点。两市成交9444亿元，较上日同期1.18万亿巨量有所收窄。</p> <p>盘面上，电气和传媒等板块领涨，电力物联网和蚂蚁金服等概念股表现抢眼，港口、海运及白酒股亦有较大涨幅。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差迅速回归正常区间，显示整体预期依旧偏乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国1月零售销售额环比-0.2%，预期-0.1%，前值-1.2%；2.科技部称，2019年将出台支持雄安新区开放创新实现高质量发展实施方案。</p> <p>从资金面和技术面看，股指在关键位支撑有效，整体利于做多热情的维护。再从主要分类指数近期表现看，目前中小创业板整体表现依旧强势，市场偏好仍倾向于成长风格，预计中证500指数新多的盈亏比相对较好。</p> <p>操作具体建议：介入IC1904合约，策略类型为单边做多，建仓比例为5%，入场区间为：5460-5480。</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>市场分歧进一步加剧，期债暂时观望</p> <p>昨日国债期货早盘小幅高开后震荡运行，尾盘出现回落，TS1906、TF1906和T1906分别下跌0.04%、0.08%和0.09%，股市走强对债市仍形成一定压力。宏观方面上周公布的经济数据整体偏中性，市场预期仍相对偏乐观。流动性方面，全球流动性进一步宽松，国内降息预期略有走强，但资金面短期略显紧张。受季末等因素的影响，跨月资金需求较大，叠加央行连续暂停资金投资，资金成本部分抬升，但目前市场资金仍相对平衡，压力尚可。整体来看，目前经济数据和降息预期对债市仍有一定支撑，但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>基本面无新增驱动，沪胶震荡调整</p> <p>沪胶昨日全天震荡运行，夜盘小幅走强。主力合约RU1905白天上涨0.25%，夜盘上涨0.49%。前期供给端和需求端利多影响逐步消退，胶价短期上行动力减缓，但基本面目前无新增利空，橡胶价格将受到宏观面扰动较大。从中期供需来看，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。</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114

	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。 (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)	亟待新增驱动，沪铜新单暂观望 宏观方面，全球主要经济体金融数据表现不佳，打压市场情绪，然基本面，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，对铜价形成有力支撑，在无新增驱动的情况下，沪铜预计震荡，新单建议观望。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)	暂无增量驱动，沪铝暂以观望为主 特高压主要使用铝绞线及钢芯铝绞线将提振电解铝消费，下游的逐步回归利多铝价；但鉴于电解铝生产亏损收窄，前期未投放产能或于后期释放，铝市供应压力较大拖累铝价。因短期内铝市缺乏亮眼题材驱动价格形成趋势行情，预计铝价以震荡为主，建议新单以观望为主。组合上仍可轻仓持有空头头寸为更远月的正套组合。 (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 (锌)	库存下降改善需求预期，沪锌轻仓新多尝试 本周初，锌锭库存较上周五出现首降，在一定程度上提振市场对于需求回归的信心，且当前冶炼瓶颈仍未突破，锌价或仍存做多机会。我们建议激进者可轻仓短多尝试。 (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)	多空力量博弈之下，沪镍单边边际安全不高 短期而言，镍进口窗口持续关闭，叠加内蒙限电影响镍铁供应，镍价下方支撑较强，然随着镍铁产能投放加快，同时不锈钢端需求复苏节奏慢于预期，叠加宏观数据不佳，潜在的压力亦不小，综合考虑，当前多空力量博弈，单边边际安全不高，建议观望为主。 (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	委内瑞拉产出骤降，原油前多继续持有 美国零售销售略强于预期，且经过一天的发酵，主要经济体疲软的经济数据带来的忧虑情绪有所平息，市场目光预计重新聚焦基本面；而 OPEC 方面，沙特再度声援减产，表示将把深度减产措施延长到 4 月份，并降低原油出口量，同时 OPEC 减产活动不太可能在 6 月前结束，稳定了市场信心；委内瑞拉由于遭受大规模停电，其国有石油公司 PDVSA 原油产出预计骤降，在美国的坚定制裁之下，产出下滑趋势难以扭转；最后美国方面，美油钻井数连续第三周下滑，市场预计或为美油产量增速放缓信号，令此前的悲观预期有所修复；综合考虑，在供应端的显著支撑之下，原油前多继续持有。 单边策略建议：多 SC1903；入场价：431.10；动态：	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166



	<p>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>唐山限产或将延长，成材继续强于原料</p> <p>1、螺纹、热卷：昨日，市场消息称，生态环境部对唐山采暖季限产执行结果不满意，要求非采暖季完成采暖季未实现的限产任务。唐山限产有可能将持续至4月及之后。若唐山限产采暖季限产持续至4月及之后，那么可能将缓和市场对于4月钢材供应快速释放的担忧，一定程度上改善4月份钢材供应同比增长而需求同比下滑的局面，提振市场信心。同时，3月份，受两会、及华北限产趋严影响，钢材产量释放受限，而终端需求逐步恢复，在政府大力支持基建补短板的情况下当前终端需求好于去年同期，使得上周钢材库存开始由升转降。本周天气有好转迹象，终端需求或将进一步释放，库存加速下降的概率较高，对钢价亦有较强支撑。不过，宏观经济下行压力下，终端需求同比转弱的预期依然存在；且电弧炉产量释放空间仍存，当前废钢价格已经松动，若钢价上行，电炉钢增产或将抵消长流程限产的影响；同时，若唐山须在非采暖季（4月-10月）期间完成前期未完成限产任务，那么对每月产量的影响或较低。综合看，钢价震荡偏强。建议螺纹1905合约新单轻仓试多，谨慎者持有买螺1905-卖焦炭1905组合；或介入买螺1905-卖铁矿1905合约。</p> <p>2、铁矿石：昨日，市场消息称，生态环境部对唐山采暖季限产执行结果不满意，要求唐山非采暖季完成采暖季未实现的限产任务，唐山限产或将持续至4月及之后，铁矿石补库预期减弱，加之3月份两会、港口运输限载、以及当前钢厂进口矿库存可用天数同比偏高，当前钢厂多以消化铁矿石库存为主，铁矿石需求释放受限。从近期巴西澳大利亚铁矿石发货量来看，铁矿石供应维持在同期偏高水平，港口库存或将持续累积。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，可能对9月矿价压制更强。不过，淡水河谷事故造成的供应缺口仍将对铁矿石价格形成支撑。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>采暖季后高炉有复产预期，焦炭5-9正套轻仓入场</p> <p>1.动力煤：下游企业逐步复产，电厂日耗持续回升，需求边际好转，电厂库存逐步去化，近月合约存在支撑。但是2月经济数据多表现不及预期，经济下行压力下远月发电需求预期难言乐观。并且两会之后复产，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</p>	研发部 魏莹 余彩云	021-80220132 从业资格： F3039424 021-80220133 从业资格： F3047731



	<p>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。因此远月合约存在压制。综合看，郑煤近强远弱格局或将持续。后期需关注国内煤矿复产进度。建议 ZC909 合约前空止盈离场，ZC905-ZC909 正套组合继续持有。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：近期受重污染天气及两会影响，全国焦炉开工率及高炉开工率均有所下降，其中高炉开工率降幅明显大于焦炉，焦炭需求减量或抵消部分焦炭供应减量。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。继上周个别钢厂提出焦价下调意愿之后，昨日焦价降幅进一步扩大，目前邯郸、唐山地区多家钢厂已下调焦炭采购价格 100 元/吨。综合看，焦炭走势震荡偏弱。单边策略：考虑到盘面焦价已对现货降价有所反应，继续下跌空间或较为有限，建议 J1905 合约前空止盈离场。组合策略，考虑到采暖季限产结束后，高炉复产或增加钢厂对焦炭需求，对 5 月合约支撑强于 9 月合约，建议轻仓调入买 J1905-卖 J1909 正套组合合约，入场区间：55-60，目标区间：95-100，止损区间：30-35。</p> <p>焦煤：近期受内蒙事故影响的乌海地区及鄂尔多斯部分井工煤矿已陆续通过查验复产，且两会过后，煤矿复产范围有望进一步扩大，区域焦煤供应预计将会逐步恢复，加之蒙煤通关量已增至 720 车左右，焦煤供应将有所增加。需求方面，受重污染空气及强化错峰停限产方案影响，下游钢焦企业有不同程度限产但焦企开工仍维持中高水平，由于焦炭后期市场存在较大不确定性，焦企对于原料煤按需采购为主。但是，考虑到整体炼焦煤库存有所回落，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>厂家稳价出货，期货窄幅震荡</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。本周内地厂家稳价出货，下游多数观望。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要依赖下游需求的恢复。</p> <p>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>101 万吨！下跌风险在加剧</p> <p>截止本周一，聚烯烃石化库存 101 ( +9 ) 万吨，石化库存再回高位。山东地区丙烯反弹 200 元/吨，PP 粉料跟涨 150 元/吨，情绪暂时缓和，但后续仍不乐观。本周两油积极挺价，出厂价丝毫未下调，市场成交低迷，周末期间石化垒库 9 万吨，给予了当前价格最大的不认可。尽管隔夜原油上涨，化工品表现平平，我们预计今日 PP 向上补齐 8805 缺口后快速转跌。昨日 PE 出现了罕见的十字星形态，据历史统计，5 个交易日内均伴随较大波动，结合目前国内供应宽松，进口大量到港，下游需求欠佳的基本面，后市下跌风险加剧，建议投资者密切关注。</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>2 月商业库存降幅有限，郑棉新单暂观望</p> <p>综合看，供给端国内累计公检 522.50 万吨，目前期货注册仓单 17033 张 ( 68.13 万吨 )，仓单处历史极高水平。从 2 月国内商业库存情况看，整体降幅不显著，其中以新疆去库为主，绝对量仍处历史高位；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，因原油减产预期加强，市场信心稳定情况下全球油价进一步与抬升，对涤短价格的支撑明显；国际方面看，中美两国经贸团队仍在继续沟通磋商，市场短期缺乏交易题材，隔夜 ICE 期棉价格呈现区间震荡。昨日郑棉低位震荡态势未改，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>纸浆供稳需弱，SP1906 前空持有</p> <p>宏观方面，2 月份金融数据不及预期，或对浆价形成一定利空。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。下游需求面回暖幅度有限，纸浆价格难有提振。综合看，纸浆供稳需弱，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	成本端油价继续上涨，TA 续跌空间有限	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格：



<p>PTA：供给端看，逸盛大化 2 号 375 万吨装置周末因故障降负荷 50%，计划降负 1 周左右；江阴汉邦 2 号 220 万吨/年的 PTA 装置目前维持在 8 成负荷，该装置在 3 月 5 日因故检修；华彬石化 140 万吨/年的 PTA 装置在 3 月 10 日升温重启，该装置在 1 月 26 日停车检修。整体供应较为均衡，而受恒力石化未来检修影响，整体供应将仍已偏紧为主。需求方面看，聚酯开工率目前在 86.71% 附近，但上周因价格上涨引发的聚酯高产销透支后市需求，短期内恐难持续高位开工率。成本端看，因原油减产预期加强，市场信心稳定情况下全球油价进一步与抬升，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：供给端暂无装置检修计划，港口库存压力较大；需求端看，昨日聚酯市场平稳运行，产销依旧疲软。成本端原油高位震荡，下方支撑力度仍存，而短期内难以实现去库使得乙二醇上行受阻，预计维持弱势整理态势，建议 EG1906 暂观望。</p> <p>操作具体建议：TA&amp;EG 新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		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