



## 操盘建议

金融期货方面：从政策面及行业基本面驱动看，成长风格仍最受青睐，中证500指数多头策略盈亏比最佳，IC多单持有。

商品期货方面：供需面存利好提振，有色金属及黑色链成才端走势偏强。

操作上：

- 1.海外库存持续下滑且基差陡升，引发供应短缺担忧情绪，沪锌ZN1905前多持有；
- 2.现货成交同比增加，总库存有望加速下降，RB1905继续持多。

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13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
2019/3/13	工业品	黑色金属	买中证500 IC1904	5%	4星	2019/3/12	5525	0.24%	0.01%	偏多	偏多	偏多	持有
			买动力煤ZC905-卖动力煤ZC909	5%	3星	2019/2/1	5.4	1.17%	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	-0.08%	0.00%	中性	偏多	中性	持有
			买螺纹RB1905-卖铁矿石I1905	5%	4星	2019/3/12	6.22	0.25%	0.01%	中性偏多	偏多	中性	持有
		有色金属	买螺纹RB1905	5%	3星	2019/3/12	3765	1.38%	0.07%	中性偏多	偏多	中性	持有
			买螺纹RB1905-卖焦炭J1905	5%	3星	2019/3/12	1.89	0.13%	0.01%	中性偏多	偏多	中性	持有
	能源化工	有色金属	买原油SC1904	10%	3星	2019/2/26	433.1	2.29%	0.23%	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	-0.07%	-0.01%	/	中性偏多	中性	持有
			买锌ZN1904-卖锌ZN1906	5%	3星	2019/3/5	610	-0.35%	-0.02%	/	中性偏多	中性	持有
		经济作物	买棉花CF905-卖棉花CF909	3%	3星	2019/3/12	21410	1.99%	0.06%	偏空	偏多	中性	持有
总计			68%	总收益率			62.33%	夏普值			/		
2019/3/13	调入策略	/		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>推涨因素相对做多，IC 多头盈亏比最佳</p> <p>周二（3月12日），股指大幅高开后有所回调。截止收盘，上证综指收涨 1.1%报 3060.31 点，深证成指涨 1.41%报 9841.24 点，创业板指涨 2.64%报 1773.43 点。两市再度放量成交 1.14 万亿。</p> <p>盘面上，电力物联网概念股延续强势，创投、军工、传媒和国产芯片股等亦有较大涨幅，而近期走势相对低迷的权重股亦逐渐回暖，对大盘形成有力支撑。</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，期指相对无明显高估。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 2 月核心 CPI 值同比 +2.1%，预期+2.2%，前值+ 2.2%；2. 据悉，按目前相关事宜进度，科创板最快将于 6 月中旬可开板。</p> <p>从政策面及行业基本面看，目前中小创板整体驱动仍相对最强，利于成长风格偏好的延续。再从资金面和技术面等微观指标看，其领涨特征亦有印证。综合看，预计中证 500 指数多头策略盈亏比仍最佳。</p> <p>操作具体建议：持有 IC1904 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>市场分歧进一步加剧，期债暂时观望</p> <p>昨日国债期货早盘受股市强势的影响，小幅低开，午后出现走强小幅收涨，TS1906 下跌 0.01%、TF1906 和 T1906 分别上涨 0.04% 和 0.06%，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，但利好政策频出，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)	等待进一步信号，沪铜新单等待机会 近期境外矿山干扰频出，叠加海外精铜库存持续下滑，铜供应维持偏紧，然而随着两会预期兑现、宏观经济数据表现不佳，市场情绪有所降温，建议关注下游需求复苏情况，稳健者沪铜建议等待进一步信号指引，新单暂观望，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，沪铝宜观望 铝基本面仍无新增驱动，即需求端预期向好于供应端产能释放压力间的博弈致使铝价难成方向性趋势，因此建议沪铝单边新单宜观望。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)	基本面利好提振，沪锌前多持有 LME 库存持续下滑至 10 年低位，且伴随升水陡升至两个月内最高，市场对供应端趋紧的担忧情绪有所回升，另外本周初国内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。综合看，沪锌基本面相对偏强，建议前多继续持有。 警惕国内外库存的回升，届时多单宜离场。 (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)	上有压力下有支撑，沪镍预计维持震荡 当前终端需求表现偏低迷，季节性需求复苏节奏偏慢，而供应方面，短期镍铁、精炼镍现货偏紧，但利润驱动镍铁产能投放速度加快预期不变，中期供应压力不减，综合考虑，上有压力下有支撑的情况下，沪镍或难形成趋势性行情，新单建议等待机会。 (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	API 原油库存意外下滑，原油前多继续持有 沙特方面，提议延长全球石油减产协议至 2019 年年底，继续推动减产决心坚定；委内瑞拉方面，由于大规模停电，其 3 月产量预计进一步下滑，同时此前 PDVSA 160 名船员被撤出，其油轮和出口石油船员短缺，叠加美国要求印度停止进口委内瑞拉原油，委内瑞拉原油出口形势严峻，下滑趋势或一去不返；美国方面，高频数据显示，API 美国原油库存意外减少 258 万桶，汽油库存降幅超预期，叠加 EIA 下调美国 2019 年原油产出预期至 1230 万桶/日，来自美国的供应压力预期有算缓解，整体而言，供应端的支撑力量仍较为显著； 然需求方面，EIA 进一步下调 2019 年全球原油需求	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166



	<p>增速预期 4 万桶/日，至同比增长 145 万桶/日，叠加英国脱欧协议再度被否决，全球经济扰动亦打压了需求预期，限制了油价涨幅；综合考虑，当前市场主要矛盾仍在供应端，原油前多继续持有。</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>库存或将加速去化，螺纹钢多单持有</p> <p>1、螺纹、热卷：市场传言，“河北地区环保限产或将再加码，对前期限产力度不达标的地区（例如，唐山）将有进一步治理”。采暖季结束以后，限产将放松的预期可能得到一定修正，一定程度上缓和了市场对于 4 月钢材供应快速释放的担忧，提振市场信心。同时，3 月份，华北限产趋严，叠加华东电炉钢盈利依然不佳，使得钢材产量释放受限。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，带动钢材库存由升转降，3 月中下旬库存可能将加速下降，对钢价形成支撑。不过，经济下行压力依然存在，明天统计局将公布前两月投资数据，房地产新开工预期较为悲观。并且考虑到去年 4 月需求集中爆发导致的高基数效应，今年 4 月终端需求同比转弱的可能性依然存在。再加上当前废钢价格已经松动，若钢材现货价格上行，华东地区电炉钢仍有一定增产空间，或将抵消高炉限产加码的影响。同时，微观上，当前现货涨幅有限，基差偏低情况下仍将限制短期盘面上行高度。综合看，钢价震荡偏强。建议螺纹 1905 合约多单持有，若担忧明日宏观利空与中观去库利多的博弈加剧，可适当减仓兑现盈利；组合上，继续持有买螺 1905-卖焦炭 1905 组合；继续持有买螺 1905-卖铁矿 1905 合约。</p> <p>2、铁矿石：市场传言，“河北地区环保限产或将再加码，对前期限产力度不达标的地区（例如，唐山）将有进一步治理”。采暖季结束以后，限产将放松的预期可能得到一定修正，加之 3 月份两会、港口运输限载、且当前钢厂进口矿库存可用天数同比偏高，3 月份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，铁矿石供应相对需求转宽松，港口库存连续 4 周增加。不过，淡水河谷事故造成的供应缺口仍有可能在 2 季度的发运数据上显现出来。同时昨日市场消息，Vale 收到曼加拉蒂巴市政府要求暂时性关停 Guaiba 港口所有作业活动的通知（Mysteel 统计该港口 2018 年总发货量为 4058 万吨），Vale 将会通过合法恢复该港口作业，这可能将影响近期巴西矿发货。铁矿石价格仍有支撑。综合看，铁矿石高位震</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	荡为主。建议铁矿石单边暂时观望，继续持有买螺纹 05 卖铁矿石 05 组合。 (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>下游钢厂需求受限，焦炭走势偏弱震荡</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：近期河北地区环保力度趋严，高炉开工率有所下滑，加之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，唐山限产有可能将持续至4月及之后，焦炭需求将继续受到抑制。受此影响，部分河北、山东地区主流钢厂提降焦炭采购价100元/吨，已有焦企同意本次提降，预计此轮提降落地概率较大。同时，目前港口焦炭库存持续高位也对焦价形成压制。综合看，焦炭走势震荡偏弱。单边策略：建议J1905合约单边暂观望。组合策略，考虑到采暖季限产结束后，高炉有复产预期，对5月合约支撑强于9月合约，建议买J1905-卖J1909正套组合继续持有，入场区间：55-60，目标区间：95-100，止损区间：30-35。</p> <p>焦煤：近期内蒙地区部分煤矿已陆续复产，随着两会结束，煤矿复产范围有望进一步扩大，焦煤供应预计将会逐步恢复，加之蒙煤通关量较前期有所恢复，焦煤供应有边际增加可能。需求方面，近期焦炭现货价格持续下跌，焦企采购积极性有所下降，多以按需采购为主，一定程度上或对煤价有所影响。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>	研发部 魏莹 余彩云	021-80220132 从业资格： F3039424 021-80220133 从业资格： F3047731
甲醇	内地积极推涨，期货站稳2600 尽管榆林地区煤矿安全检查结束，但华北多地环保、安检仍未松懈，原料端供应收缩给予甲醇一定利好。现货方面，西北厂家库存普遍低位，继续挺价。华北、华中市场平稳。港口昨日成交活跃，日内上涨50元/吨。西南气头装置基本复产，供应充足，价格上行阻力较大。下游方面，两会影响持续到本周末，下周开始甲醛开工有望显著	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



	回升，但二甲醚、醋酸供大于求难以缓解，短期维持低位运行。周二日盘增产 18 万手，夜盘减仓 20 万手，资金热度不减，配合三月份装置检修增多，内地库存低位以及下游需求回暖，我们坚定看好甲醇。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚烯烃	现货成交欠佳，期货上行乏力  截止本周二，聚烯烃石化库存 97.5 (-3.5) 万吨，库存压力较大。山东地区丙烯周一反弹 200 元/吨，周二反弹 350 元/吨，完全修复上周跌幅，目前丙烯下游普遍利润丰厚，涨价影响甚微，工厂采购热情不减。昨日华北、华南出厂价下调，华东相对坚挺，下游继续观望，多数小单刚需补库。委内瑞拉原油供应中断及 OPEC 积极落实减产，原油稳中走强，但单体价格仍偏低，故原油上涨驱动较难传导至聚烯烃。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。 (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	ICE 期棉市场大幅上涨，郑棉短期暂观望  综合看，供给端国内累计公检 522.72 万吨，目前期货注册仓单 16950 张 (67.8 万吨)，总体仓单量仍处历史高位水平。从 2 月国内商业库存情况看，整体降幅不显著，但环比上月降幅有所扩大，其中以新疆棉去库为主；下游需求看，USDA 供需报告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。随未来增值税率下调后，对整体下游需求将有一定促进作用；替代品方面，因 API 美国原油库存意外减少 258 万桶，汽油库存降幅超预期，叠加 EIA 下调美国 2019 年原油产出预期至 1230 万桶/日，市场对后市预期向好，对涤短价格支撑依旧明显；国际方面看，因市场对未来中美贸易谈判结果预期乐观，且美元近期持续走弱提供提振，隔夜 ICE 期棉价格大幅走高，主力合约涨逾 2%。昨日郑棉日间仍处震荡行情，夜间受外盘推动大幅有所反弹，受情绪面影响近日或延续涨势，而上方卖保盘压力短期未减，上涨空间或受限。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。  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%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083
纸浆	2 月份纸浆进口减少，SP1906 前空止盈离场  近期国内部分品牌针叶浆现货价格继续回落，或将抑制盘面纸浆价格。2 月下旬，青岛港、常熟港木浆库存再	研发部 余彩云	021-80220133 从业资格： F3047731



	<p>创新高，国内港口木浆库存持续高位，亦对浆价形成压制。下游需求放量不及预期，业者出货意向增强，纸浆价格难有提振。不过，2月份纸浆进口量大幅下降，预计3-4月份到港量将继续下降，国内港口库存继续大幅增加概率下降。综合看，纸浆供需偏弱，浆价走势偏弱。策略上，建议SP1906合约前空止盈离场。关注文化纸旺季需求及3月底仓单注册情况。</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>成本端对盘面支撑尚存，TA&amp;EG 新单暂观望</p> <p>PTA：供给端看，逸盛大化2号375万吨/年PTA装置目前提负运行，该装置在上周末降负，具体情况继续跟踪。随近期多装置提负及重启，供应有望好转，对盘面形成一定压制。而需求端上周聚酯产销放量，本周产销明显降温，目前涤纶长丝产销45%，涤纶短纤产销50%-70%，聚酯切片产销0%-50%。成本端看，恒力PX计划投产的消息对市场情绪面形成一定影响，但实质性影响短期有限。原油方面，因API美国原油库存意外减少258万桶，汽油库存降幅超预期，叠加EIA下调美国2019年原油产出预期至1230万桶/日，市场对后市预期向好，对价格底部形成一定支撑。短期看盘面区间震荡的可能性较大，建议TA新单暂观望。</p> <p>MEG：供应方面暂无明显变化，港口去库进程缓慢；需求方面下游库存尚未消化完毕，备货意愿不强，涤丝市场报价稳定，商家多持观望心态，交投氛围较清淡。而API原油库存意外减少提振油价，叠加近日委内瑞拉供应收紧及OPEC持续减产消息的利多影响，成本端支撑较为强劲，乙二醇延续震荡格局，建议EG1906新单观望为主。</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