



操盘建议

金融期货方面：股指基本面整体仍有向上驱动，且关键位支撑有效，其无明显转空信号，但短线扰动明显加大，多头策略轻仓为宜。

商品期货方面：供需面有利多，主要工业品持多头思路。

操作上：

- 1.委内瑞拉原油出口受阻、EIA 库存超预期下滑，SC1904 前多持有；
- 2.需求渐恢复、库存加速下降，RB1905 前多持有；
- 3.供应端收紧担忧难消退，沪锌 ZN1905 前多持有。

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14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
2019/3/14	工业品	黑色金属	买中证500 IC1904	5%	4星	2019/3/12	5525	-2.44%	-0.12%	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	0.82%	0.04%	中性	偏多	偏多	持有
			买焦炭1905-卖焦炭1909	5%	3星	2019/3/12	55-60	-0.13%	-0.01%	中性	偏多	中性	持有
			买螺纹RB1905-卖铁矿I1905	1%	4星	2019/3/12	6.22	-0.59%	-0.01%	中性偏多	偏多	中性	减持
			买螺纹RB1905	5%	3星	2019/3/12	3765	0.98%	0.05%	中性偏多	偏多	中性	持有
			买螺纹RB1905-卖焦炭J1905	1%	3星	2019/3/12	1.89	-0.12%	0.00%	中性偏多	偏多	中性	减持
		能源化工	买原油SC1904	10%	3星	2019/2/26	433.1	4.18%	0.42%	中性偏多	中性偏多	中性偏多	持有
			买橡胶RU1905	5%	3星	2019/3/14	12055	0.00%	0.00%	偏多	中性	偏多	新增
		有色金属	买铝AL1904-卖铝1906	10%	3星	2019/3/5	610	-0.33%	-0.03%	/	中性偏多	中性	持有
			买锌ZN1904-卖锌ZN1906	5%	3星	2019/3/5	610	-0.43%	-0.02%	/	中性偏多	中性	持有
			买锌ZN1905	3%	3星	2019/3/12	21410	2.48%	0.07%	偏空	偏多	中性	持有
	经济作物	软商品	买棉花CF1905-卖棉花CF1909	10%	3星	2018/11/23	-505	0.16%	0.02%	偏多	偏多	偏多	持有
总计				65%			总收益率		62.27%		夏普值		/
2019/3/14	调入策略	买橡胶RU1905	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>整体无转空信号，但短线波幅加大</p> <p>周三（3月13日），股指再度回调。截止收盘，上证综指收跌1.09%报3026.95点，深证成指跌2.53%报9592.06点，创业板指跌4.49%报1693.86点，创5个月最大跌幅。两市成交1.05万亿元，近13个交易日已有8日破万。</p> <p>盘面上，金融权重股拉涨护盘、但整体效果有限，而科技板块则领跌，农业和次新板块亦集体下挫。</p> <p>当日沪深300和上证50期指主力合约基差处正常区间。而中证500期指跌幅相对较大、致其与现货倒挂幅度走阔，但暂属短期现象，市场预期无明显转弱趋势。</p> <p>当日主要消息如下：1.银保监会发布相关通知，将放宽普惠型小微企业贷款不良率容忍度；2.据悉，监管层明令券商排查配资风险、规范外部接入。</p> <p>股指关键位支撑依旧有效，且宏观面和行业基本面整体驱动依旧向上，其无明显转空信号。但止盈离场、抑制过度投机政策等因素导致短线波动加大，故新单宜轻仓。</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>市场风险偏好较高，期债暂时观望</p> <p>昨日国债期货早盘受外盘影响小幅高开，随后窄幅震荡，TS1906、TF1906下跌0.01%、0.02%，T1906上涨0.08%。目前市场风险偏好仍较强，对宏观数据预期较为乐观，对债市需求一般。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，但短期仍存一定的资金到期压力，整体资金面相对平衡，但未现宽松迹象。整体来看，目前市场对经济数据预期较为乐观，再加上利好政策频出，对股市仍存较大投资热情，债市需求整体一般。但降息预期对债市仍有一定支撑，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>价格位于相对低位，沪胶短线试多</p> <p>沪胶昨日早盘小幅高开，午后一度出现跳水，随后窄幅震荡。主力合约RU1905白天下跌1.32%，夜盘下跌0.45%。目前橡胶供需略有好转，橡胶及下游轮胎开工均有所抬升。但国内库存压力仍存，下游购货意愿一般，对胶价进一步支持力度有限。今日将公布宏观投资数据，目前市场普遍预期较为乐观，关注数据表现，宏观面或对整体工业品价格形成一定支撑。整体来看，目前橡胶多空因素均存较大不确定性，同时宏观预期有所反复。但胶价目前位于相对低位，可以逢低短多参与，但谨慎追涨。</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>亟待新增驱动破僵局，沪铜单边边际安全不高</p> <p>精炼铜与铜矿供应双紧格局不变，而与此前市场的乐观预期相反，需求端迟迟未见亮眼表现，汽车数据更是令人大跌眼镜，叠加宏观方面，近期主要经济体经济数据表现一般，市场情绪较为谨慎，上有压力下有支撑，沪铜亟待新增驱动打破当前僵局，新单建议暂观望，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>供应端扰动影响有限，沪铝不宜追高</p> <p>国内外供应端扰动因素聚集，一是国内铝土矿的专项检查以及海德鲁旗下某铝厂减少产量，提振沪伦铝价；但考虑到国内外基本面有所分化，海外供应短期内或有收缩，但国内库存仍处高位，为供应端起到缓冲垫作用。综合看我们认为短期内沪铝受上方阻力位压制，难以形成趋势性行情，因此建议稳健者不宜追多。组合上仍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>基本面利好提振，沪锌前多持有</p> <p>LME 库存的持续下滑伴随着现货升水的太高，以及Nystar 因财务问题将面临破产，锌锭供应端短缺的担忧情绪升温，LME 锌价的走高带动沪锌。另外国内锌冶炼产能瓶颈未突破，亦有部分冶炼厂进行检修。综合看，我们认为若库存无回升迹象，锌价将易涨难跌，因此建议沪锌前多继续持有。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(镍)	<p>暂无新增驱动，沪镍新单等待机会</p> <p>基本面，两市精炼镍库存持续下滑，短期镍铁供应紧张格局不变，但随着镍铁产能投放加快，中期供应压力渐显，同时终端需求暂无起色，传统汽车表现疲软，镍价上方压力不减，综合考虑，在无新增驱动的前提下，单边边际安全不高，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>EIA 原油库存超预期下滑，原油前多继续持有</p> <p>沙特计划将 4 月份的原油出口量减少至 700 万桶/日以下，其继续超额减产带来的基本面利多持续体现，而委内瑞拉方面，经历了 6 天有史以来最严重的停电，其主要码头的石油出口陷入困境，其原油产量与出口预计进一步下滑，这令市场多头信心继续增强，而加上最新 EIA 数据显示美国原油库存超预期下滑，从基本面看，原油市场的供需平衡出现了改善信号，成为驱动近期油价上行的主要因素，后续建议关注周四公布的 OPEC 月报，以及周五公布 IEA 的月报，操作方面，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：</p>	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>库存去化良好，螺纹钢多单持有</p> <p>1、螺纹、热卷：昨日市场消息，由于天气条件有利，河北宣布解除区域一、区域二重污染天气Ⅰ级应急响应，市场担忧环保限产可能再度出现阶段性放松的情况。再加上，经济下行压力下，市场对房地产新开工预期较为悲观，4月终端需求存在同比转弱的可能性。并且，当前废钢价格已经松动，若钢材现货价格上行电炉钢盈利能力好转，电炉钢复产动力增加。对钢价形成压制。但是，3月份，高炉检修叠加采暖季限产影响持续，长流程产量释放受限，电炉钢盈利不佳，短流程增产动力不高，钢材供应增速或较慢。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，本周找钢库存显示，螺纹厂库环比降4.02%，社库环比降3.3%；热卷社库环比降3%，库存整体降幅有所扩大，未来几周库存可能将加速下降，对钢价形成较强支撑。综合看，钢价震荡偏强。建议螺纹1905合约多单持有；组合上，买螺1905-卖焦炭1905组合、买螺1905-卖铁矿1905组合适当减仓。关注今天统计局公布的投资数据和钢联公布的产存数据。</p> <p>2、铁矿石：昨日市场消息，由于天气条件有利，河北宣布解除区域一、区域二重污染天气Ⅰ级应急响应，市场担忧环保限产可能再度出现阶段性放松的情况，加之曹妃甸港口封港结束，部分钢厂采购积极性有所增加，铁矿石需求被限制的压力有所缓和。同时，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），近期巴西矿发货量也出现较明显下降，淡水河谷减产的后续影响可能将逐步体现在3月下旬及以后的发运数据上。不过，我国华北地区采暖季限产仍较为严格，加之前钢厂进口矿库存可用天数同比偏高，3月铁矿石需求释放受限。且全球矿价维持在80美元以上，可能导致其他矿山出现增产/复产的动力。综合看，近期铁矿石高位震荡为主。关注巴西铁矿石发货节奏变化，以及河北地区限产政策的风向。建议铁矿石单边暂时观望，买螺纹05卖铁矿石05组合适当减仓。</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>环保限产存不确定性，焦炭走势以震荡为主</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</p>	研发部 魏莹 余彩云	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>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：昨日河北省发布《关于解除区域一和区域二重污染天气I级应急响应的通知》，唐山市相关部门决定解除重污染天气I级应急响应，市场对于环保限产有再度出现阶段性放松预期，对焦炭形成支撑。但是，目前山西、河北、山东等地区多数焦企已落实钢厂提降焦炭采购价100元/吨，同时港口焦炭库存持续高位，这也对盘面焦价形成压制。综合看，焦炭走势偏震荡。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：近期产地煤矿陆续复产，后续煤矿复产范围将进一步扩大，主焦煤产量逐渐增加，加之近期蒙煤通关量也较前期有明显改善，目前已增至850车以上，整体焦煤供应有继续增加可能。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。不过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>		021-80220133 从业资格： F3047731
甲醇	<p>现货报价暂稳，期货站稳2600</p> <p>本周港口库存华东84.46(+3.11)万吨，华南21.07(-2.21)万吨，合计105.53(+0.9)万吨，华东港口库存压力继续上升。社会库存45.21(+4.56)万吨，增量主要来自西北地区。本周现货价格维持稳定，西北厂家库存低位，烯烃工厂采购热情不减；华北、华中下游对高价略有抵触，成交寡淡。华南因到港量减少港口库存连续两周下滑，价格坚挺；华东现货受美金报价上涨支撑。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回升，但二甲醚、醋酸供大于求难以缓解，短期维持低位运行，MTEB受益油价上涨而不断上涨。三月份装置检修增多，内地库存低位以及下游需求回暖，我们维持之前05合约看涨至2700的观点，但仍需防范港口库存压力的兑现。</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 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



聚烯烃	<p>现货成交欠佳，期货上行乏力</p> <p>截止本周三，聚烯烃石化库存 95 (-2.5) 万吨，库存压力较大。山东地区丙烯继续上涨，实盘成交价已至 7200 元/吨，粉料也反弹至 8400 元/吨，粉料生产利润已由之前的近千元快速收窄至 600 元/吨。单体及粉料上涨一定程度上对粒料形成支撑，但效果有限，昨日迫于出货缓慢压力，石化小幅下调出厂价。本周西北农膜开工全面回升，对当地 PE 现货支持较强，但华北、东北农膜企业开工率仍偏低。隔夜受 OPEC 及俄罗斯坚定减产，美国原油库存、钻井数双双下降影响，原油持续上行，利好化工品。目前多空因素交织，短期价格大概率维持震荡，未来价格一飞冲天还要看需求端能否跟进。</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>美德州暴风雪提振 ICE 期棉，郑棉新单暂观望</p> <p>综合看，供给端国内累计公检 523.07 万吨，目前期货注册仓单 16932 张 (67.73 万吨)，其中含约 5.5 万吨的陈棉月底前出库，总体仓单量处历史高位水平。从 2 月国内工商业库存情况看，整体降幅均不显著，但环比较上月降幅有所扩大，其中以新疆棉去库为主；下游需求看，2 月纱线及坯布库存均环比下降，其中坯布库存降幅较为明显，但仍高于同期水平。下游开工现已逐步回暖，市场报价保持稳定，上下游均有少量补库现象。随未来增值税率下调后，或对整体下游需求形成一定利好；替代品方面，沙特计划将 4 月份的原油出口量减少至 700 万桶/日以下，其继续超额减产带来的基本面利多持续体现，而委内瑞拉原油产量与出口因停电影响亦提振市场做多情绪，成本端短期对涤短价格支撑依旧明显；国际方面看，美国棉花主产区德克萨斯州迎来暴风雪，市场对天气的忧虑引发隔夜 ICE 期棉价格继续走高，主力合约涨逾 1%。昨日郑棉区间内震荡态势，上方卖保盘压力仍存，上涨空间短期受限。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。</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>下游纸品需求不旺，SP1906 合约观望为主</p> <p>近期各品牌针叶浆现货价格有所回落，加之港口木浆高库存难以去化，盘面纸浆价格受到一定压制。同时，下游需求面利好预期不足，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，纸浆供稳</p>	研发部 余彩云	021-80220133 从业资格： F3047731



	需弱，浆价走势偏弱。策略上，建议 SP1906 合约暂观望。 关注文化纸旺季需求及 3 月底仓单注册情况。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚酯	<p>成本端原油价格上涨，TA 短期下跌空间或受限</p> <p>PTA：供给端宁波利万 70 万吨/年 PTA 装置于昨日晚间升温重启，开工负荷提升中，具体情况继续跟踪。目前 PTA 整体开工率较高，随装置逐步重启恢复，市场供应偏紧格局将逐步好转。需求端聚酯产销近日转弱，工厂多以稳价为主，终端机织开工率保持在 70%左右。成本端原油价格受沙特减产及委内瑞拉停电影响大幅攀升，PX 价格坚挺或对盘面形成一定支撑，预计短期以震荡格局为主，建议 TA 新单暂观望。</p> <p>MEG：供给端工厂开工平稳，暂无装置检修计划；现货端中石化油制乙二醇价格稳定，而河南能化煤制乙二醇报价纷纷下调；下游聚酯端仍以消化前期库存为主，目前产销回落至四成左右，终端织造价格持稳，市场处于谨慎观望状态。成本端油价上行驱动较多形成一定支撑，而高库存及需求疲软压制盘面走势，市场心态偏弱，短期仍以弱势整理为主，建议 EG1906 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>	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