



操盘建议

金融期货方面：市场热情下降、且最新宏观经济数据无提振，短期股指或转弱，IC1904 合约前多下破 5240 离场。

商品期货方面：黑色链品种需求端存支撑，宜持多头思路。

操作上：

1. 焦企利润收缩抑制焦炭下行空间，且终端需求逐步启动，J1905 合约轻仓试多；
2. 铜矿与精铜供应依旧偏紧，沪铜不宜追空。

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本网站

www.cifutures.com.cn

操作策略跟踪

兴业期货3月15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
2019/3/15	金融衍生品	股指	买中证500 IC1904	5%	4星	2019/3/12	5525	-4.49%	-0.22%	偏多	偏多	偏多	下破5250离场
			买动力煤ZC905-卖动力煤ZC909	5%	3星	2019/2/1	5.4	1.23%	0.04%	中性	偏多	偏多	持有
	工业品	黑色金属	买焦炭1905-卖焦炭1909	5%	3星	2019/3/12	55-60	-0.28%	-0.01%	中性	偏多	中性	持有
			买螺纹钢RB1905	5%	3星	2019/3/12	3765	0.21%	0.01%	中性偏多	偏多	中性	持有
			买焦炭J1905	5%	3星	2019/3/15	1990	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增
			买原油SC1904	10%	3星	2019/2/26	433.1	4.34%	0.43%	中性偏多	中性偏多	中性偏多	持有
		有色金属	买铝AL1904-卖铝1906	10%	3星	2019/3/5	80	-0.20%	-0.02%	/	中性偏多	中性	持有
			买锌ZN1904-卖锌ZN1906	5%	3星	2019/3/5	610	-0.23%	-0.01%	/	中性偏多	中性	持有
	买锌ZN1905		1%	3星	2019/3/12	21410	1.84%	0.02%	偏空	偏多	中性	减持	
	经济作物	软商品	买棉花CF905-卖棉花CF909	10%	3星	2018/11/23	-505	0.18%	0.02%	偏多	偏多	偏多	持有
总计				61%	总收益率			62.06%	夏普值			/	
2019/3/15	调入策略	买焦炭1905				调出策略	买橡胶RU1905、买螺纹钢RB1905-卖铁矿11905、买螺纹钢RB1905-卖焦炭J1905						

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，股指期货为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>短期情绪或转弱，IC 下破位离场</p> <p>周四（3月14日），股指低开收阴。截止收盘，上证综指收跌 1.2%报 2990.69 点，深证成指跌 1.82%报 9417.93 点，创业板指跌 2.58%报 1650.19 点。两市成交 8125 亿元，较上日 1.05 万亿明显缩量。</p> <p>盘面上，科技股全线杀跌，近期涨幅较大的农业和创投股亦持续调整，而白酒股则逆势造好。</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 期指基差倒挂幅度相对偏大，或对市场乐观预期有一定弱化作用。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国 1-2 月城镇固定资产投资同比+6.1%，符合预期，前值+5.9%；2.我国 1-2 月社会消费品零售总额同比+8.2%，符合预期，前值+9%；3.我国 1-2 月规模以上工业增加值同比+5.3%，预期+5.6%，前值+ 6.2%；4.全国人大财经委，将尽快提出将房地产税法提请审议的时间安排。</p> <p>近日权重蓝筹股虽有护盘作用，但因中小创调整幅度更大，其总体效果有效。。再从最新宏观经济指标看，其对行情属中性影响。综合看，短期内市场乐观情绪或受阻，且技术面压力增大，前多可采取破位离场策略。</p> <p>操作具体建议：减持 IC1904 合约，策略类型为单边做多，头寸动态为：下破位离场，减仓比例为 5%，离场区间：5240-5250。</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>经济数据喜忧参半，期债暂时观望</p> <p>昨日国债期货早盘小幅低开随后震荡，尾盘再度走弱，TS1906、TF1906 和 T1906 分别下跌 0.03%、0.14%和 0.26%。昨日公布的数据喜忧参半，市场预期存在较大分歧，昨日股债均表现偏弱。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，但央行在公开市场连续暂停逆回购，且短期仍存一定的资金到期压力，资金面或较前期出现收紧。整体来看，目前市场对宏观预期存较大不确定性，但前期利好政策频出，市场风险偏好难出现明显回落，对股市投资热情仍存，债市需求整体一般，上行动能有限，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>实质性影响因素有限，沪胶新单观望</p> <p>沪胶昨日早盘窄幅震荡，夜盘出现跳水。主力合约 RU1905 白天上涨 0.21%，夜盘下跌 1.62%。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。昨日公布的宏观数据喜忧参半，汽车消费数据虽然</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>同比大幅反弹，但仍未负，且前期中期协数据显示汽车需求持续走弱。整体来看，目前橡胶多空因素均存较大不确定性，实质性影响因素有限，且宏观预期有所反复，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>		
有色金属(铜)	<p>暂无新增驱动，沪铜难有趋势性行情</p> <p>沪铜终端季节性需求复苏节奏偏慢，然矿端与精铜供应偏紧的格局延续，铜价下方支撑仍然较强，在无新增驱动的前提下，沪铜短期或延续震荡行情，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>沪铝上下求索，建议新单观望</p> <p>消费端的乐观预期对铝价的支撑作用依然存在，而原料端价格下滑致使电解铝盈利自亏损逐步收敛至盈亏平衡点，对铝企后续产能释放的担忧导致铝价上冲乏力。综合看我们认为铝价上有压力下有支撑，因此建议稳健者宜观望。组合上仍可轻仓持有空头头寸为更远月的正套组合。</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>交割货源将流出，沪锌前多可减持</p> <p>近期国内锌价的上涨主要是受益于 LME 锌库存的持续下滑以及升水回升的配合，虽昨日 LME(0-3)升水略有回落，但伦锌强势局面短期内难改变对沪锌存在一定的支撑。而考虑到国内 3 月合约即将进入交割且仓单量大幅回升，市场需要时间消化这部分锌锭。综合看，我们认为短期内需新增驱动提振沪锌上涨，因此建议目前可前多底仓持有。</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>亟待新增驱动破僵局，沪镍新单暂观望</p> <p>两大交易所精炼镍库存持续下滑，镍铁依旧维持短期供应紧缺中期供应增多的格局，市场当前亟待下游复苏情况指引打破僵局，但在此之前，沪镍预计难以突破震荡行情，稳健者新单建议暂观望。</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
原油	<p>上行驱动或放缓，原油前多谨慎持有</p> <p>OPEC 最新月报数据显示，2 月份减产执行率达到了 105%，而地缘政治方面，美国欲从 5 月起将伊朗石油出口降至 100 万桶/日，制裁仍未放松，叠加委内瑞拉政局动荡，其一个重质油升级项目的两个储油罐周三发生爆炸，进一步加剧了市场对于供应收紧的担忧，再加上美国原油产量增速呈现放缓迹象，整体供需平衡有所改善，成为驱动近期油价上行的主要因素；展望后市，随着前期利多的逐步消化，原油进一步上行的驱动或有所放缓，前多建议谨慎持有。</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>库存去加速下降，螺纹钢多单持有</p> <p>1、螺纹、热卷：宏观方面，1-2月投资数据昨日公布，固定资产投资增速回升；政策持续发力下，基建投资增速回升，房地产投资增速上行，但新开工数据腰斩，销售数据转负，加之1月房企购地积极性亦下降，未来房地产投资下行的压力依然不减，投资端对于钢材需求预期的影响整体偏中性。中观方面，本周电炉钢继续复产，带动钢材产量环比同比增加，不过限产暂无明显放松信号前，钢材产量持续释放依然受限。需求继续回复，建材贸易商成交数据较上周明显放量，在产量环比增长的情况下，带动库存加速下降，其中长材库存去化情况好于板材。钢材供需结构边际好转，对钢价形成较强支撑。不过亦需注意，废钢价格已经松动，电炉钢成本重心若下移，则复产动力或增加，将抵消限产的影响，钢材供应同比偏高的压力难以缓和。基差偏低情况下，现货依然压制期货上行幅度。综合看，钢价震荡偏强。建议螺纹 1905 合约多单持有；组合上，调出买螺 1905-卖焦炭 1905 组合、买螺 1905-卖铁矿 1905 组合适当减仓。后续继续关注钢材去库速度。</p> <p>2、铁矿石：宏观方面，1-2月固定资产投资增速回升；政策持续发力下，基建投资增速回升，房地产投资增速上行，但新开工数据腰斩，销售数据转负，房企购地积极性下降，未来房地产投资下行的压力依然不减，投资端对于钢材需求预期的影响整体偏中性。中观方面，受两会结束、河北部分区域解除污染天气紧急应急响应措施、曹妃甸港口封港结束后部分钢厂采购积极性有所增加、以及 Vale 的 Guaiba 港口作业活动被迫暂停的影响，铁矿石供需结构好转的预期有所提升。且近期 Mysteel 统计的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或将逐步显现。不过，我国采暖季限产仍然在月底前限产长流程钢厂产量的释放，高炉日耗短期难以大幅回升，并且2月以来全球矿价均维持在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。建议铁矿石单边逢回调轻仓试多，调出螺纹 05 卖铁矿石 05 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 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：宏观 1-2月投资数据表象较好，终端需求恢复迹象明显，有望提振电煤需求预期，伴随电厂库存去</p>	研发部 魏莹 余彩云	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>化,需求端对近月合约存在支撑。昨日市场消息称,山西休介一煤矿发生事故,引发市场对于安全检查再度趋严的担忧,煤矿复产不确定性有所提高,供应端亦对近月形成支撑。但是经济下行压力下远月发电需求预期难言乐观,并且年内国内先进产能释放的预期较强,煤炭供应将边际转宽松,供需边际转弱的预期将继续压制远月合约。综合看,郑煤近强远弱格局或将持续。继续关注国内煤矿复产进度。建议 ZC905-ZC909 正套组合继续持有。</p> <p>2、焦煤、焦炭:</p> <p>焦炭:昨日唐山市解除重污染天气 I 级应急响应,市场对于环保限产有阶段性放松预期,且终端需求逐步启动,焦炭需求有望边际增加。近期焦炭首轮提降陆续落地,此次降价导致焦化利润明显收缩,焦企对后续继续降价接受意愿不强,焦炭续跌空间或较为有限。策略上,建议 J1905 合约轻仓试多,但上行高度或受到港口高库存及现货焦价的压制。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:昨日市场消息称,山西介休一煤矿发生瓦斯爆炸事故,或扰动煤矿复产节奏,加之目前煤矿炼焦煤库存偏低,亦对煤价形成一定支撑。不过,近期产地焦煤供应有所增加,加之蒙煤通关量也较前期有明显改善,整体焦煤供应边际增加,煤价受到压制。再加上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。综合看,焦煤走势偏震荡,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>		<p>021-80220133</p> <p>从业资格: F3047731</p>
<p>甲醇</p>	<p>库存压力释放,甲醇回归弱势</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。下游甲醛、醋酸、二甲醚自四季度以来利润一直维持低位,多刚需采购。上周甲醇率先上涨后,下游跟进力度不足,本周成交再度遇冷,上游工厂出货困难,西北、华东库存均不同程度积累,导致现货价格下跌 100 元/吨。目前仅西南地区因装置集中检修而相对坚挺,其他地区均受制于下游需求疲弱。考虑目前华东进口完税价在 2589 元/吨,我们认为甲醇下跌空间相对有限,但短期内内地及沿海库存压力不除,向上更是阻力重重。关注月底久泰 MTO 复产和下周山东甲醛企业复产带来的利好。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p> <p>从业资格: F3027216</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>库存高需求差,一跌解千愁</p>	<p>研发部</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>截止本周四，聚烯烃石化库存 94 (-1) 万吨，库存压力仍较大。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。BOPP 厂家原料库存仅维持 2-5 日左右，备货积极性较差。尽管周内单体价格上涨 900 元/吨，但大幅压缩下游利润，反而遭遇抵触。昨夜甲醇因港口库存压力及需求欠佳而下跌 2%，聚烯烃同样面临库存难以去化，下游谨慎采购的问题，我们预计今日期货延续跌势，L1905 看至 8500，PP1905 看至 8590。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	杨帆	<p>从业资格： F3027216</p>
棉纺产业链	<p>巨量仓单压力未减，郑棉新单暂观望</p> <p>综合看，供给端国内累计公检 523.32 万吨，目前期货注册仓单 17006 张 (68.02 万吨)，其中含约 5 万多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，全球油价保持高位震荡，短期对涤短价格支撑明显；国际方面看，因美国总统特朗普周四表示他不能说是否会达成贸易协议，贸易争端不确定性进一步增强，叠加美元止跌反弹，隔夜 ICE 期棉回吐昨日涨幅。昨日为郑棉 1903 合约最后交易日，今日将挂盘 2003 合约。主力合约昨日震荡下行态势，但整体走势仍保持在 15100-15400 区间范围内，上方卖盘压力依旧存在。趋势性做多头寸建议等待诸如天气及联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	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</p>
纸浆	<p>供需面弱勢难改，SP1906 合约单边暂观望</p> <p>近期国内各品牌针叶浆价格出现不同程度的下跌，跌幅在 50-150 元不等，加之港口木浆库存持续维持高位，盘面浆价面临较大压力。需求方面，3 月份为传统文化用纸旺季，但当前需求暂无明显回暖迹象，利好预期不足情况下，纸浆价格难有提振。综合看，纸浆供稳需弱，浆价走势维持偏空思路。关注下游企业补库及 3 月底仓单注册情况。策略上，纸浆基本面偏弱，但盘面浆价已部分反映利空情绪，且基差再次走扩至 200 元左右，盘面大幅下跌空间有限，建议 SP1906 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 余彩云	<p>021-80220133 从业资格： F3047731</p>



聚酯	<p>终端需求依旧不佳，TA&EG 新单暂观望</p> <p>PTA：供给端宁波利万 70 万吨/年 PTA 装置于 3 月 12 日晚间升温重启，目前装置开工运行稳定；桐昆 2#220 万吨/年 PTA 装置计划在 3 月底附近停车检修 20 天左右。供应短期维持稳定，而月底检修较为集中，短期对盘面影响偏空。需求端看，部分工厂降价促销提振聚酯产销，但因终端需求不佳，多数工厂仍以消耗前期库存为主。成本端原油高位震荡对 PX 价格支撑尚存。短期预计盘面震荡偏弱为主，建议 TA 新单暂观望。</p> <p>MEG：供给端看，截至 3 月 14 日，华东地区港口库存约 117.5 万吨，累库状态持续；需求端缺乏利好提振，聚酯市场僵持整理，涤丝工厂维持刚需，补库意愿不强。成本端油价涨跌互现，由于前期利好基本消化，叠加供需压力拖累市场氛围，乙二醇弱势难改，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
----	---	------------	-----------------------------------

免责声明

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