



### 操盘建议

金融期货方面：前期驱涨动能消化、股指涨势收敛，但整体支撑有效，预计陷入震荡，新单观望。

商品期货方面：淡水河谷再度关停矿山，黑色链品种受提振。

操作上：

- 1.矿价上涨预期致钢厂挺价意愿增强，且库存加速下降，螺纹 1905 合约前多持有；
- 2.OPEC 减产、美原油增产放缓格局延续，原油前多继续持有；
- 3.供需面缺乏新增驱动，沪锌新单宜观望。

### 操作策略跟踪

兴业期货3月18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	
2019/3/18	金融衍生品	股指	买中证500 IC1904	5%	4星	2019/3/12	5525	-3.53%	-0.18%	偏多	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	0.00%	0.00%	中性	偏多	中性	持有
			买螺纹钢RB1905	5%	3星	2019/3/12	3765	0.40%	0.02%	中性偏多	偏多	中性	持有
		买焦炭1905	5%	3星	2019/3/15	1990	0.20%	0.01%	中性	偏多	偏多	持有	
		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
		有色金属	买锌ZN1905	1%	3星	2019/3/12	21410	1.31%	0.01%	偏空	偏多	中性	持有
	轻工	买纸浆SP1906	5%	4星	2019/3/18	5424	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增	
	经济作物	软商品	买棉花CF905-卖棉花CF909	10%	3星	2018/11/23	-505	0.16%	0.02%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计			46%	总收益率				62.05%	夏普值			/
	2019/3/18	调入策略	买纸浆SP1906			调出策略	买锌ZN1904-卖锌ZN1906、买铝AL1904-卖铝1906、买动力煤ZC905-卖动力煤ZC909						

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，获取详细资讯。期待您的更多关注！！

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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>或陷入震荡，新单观望</p> <p>上周五（3月15日），股指高开后有所回落、但仍以红盘收尾。截止收盘，上证综指收涨1.04%报3021.75点，深证成指涨1.41%报9550.54点，创业板指涨0.75%报1662.62点。两市缩量成交7500亿元，量能连续两日收窄。当周上证综指涨1.75%，深证成指涨2%，创业板指涨0.5%。</p> <p>盘面上，白酒和家电等大消费板块涨势强劲，地产股全线走高，上海自贸区和燃料电池等概念板块亦表现抢眼，而科技股表现仍相对萎靡。</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、市场预期略偏谨慎。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国3月密歇根大学消费者信心指数初值为97.8，预期为95.7，前值为93.8；2.李克强总理称，将不会让经济运行滑出合理区间，对其下行亦不会采取“大水漫灌”刺激措施；3.银保监会称，将聚焦小微企业融资的突出问题，督促银行业金融机构切实加大服务力度。</p> <p>从主要分类指数近期走势看，因前期驱涨因素逐步消化、止盈盘离场等因素影响，其涨势收敛，日内波幅亦明显加大，致短线追涨新单盈亏比有较大幅度下降，故新多宜观望。但股指整体关键位支撑有效，基本面亦无明确转空信号，预计其暂陷入震荡格局，前多无离场信号。</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>市场不确定性加重，期债暂时观望</p> <p>上周五国债期货早盘小幅低开随后震荡，午后震荡走强，TS1906下跌0.04%、TF1906和T1906分别上涨0.06%和0.11%。上周公布的数据喜忧参半，市场预期存在较大分歧，股债跷跷板效应仍存。流动性方面，资金面较前期略显紧张，但央行重启逆回购操作，同时李总理讲话再度提升国内降息预期，虽短期资金存一定到期压力，但整体预计维持较平衡状态。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，但降息预期对债市有所支撑，市场不确定性较强，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>前期扰动因素逐步消退，沪胶新单观望</p> <p>沪胶上周五全天窄幅震荡。主力合约RU1905白天下跌1.5%，夜盘下跌0.46%。目前橡胶供需略有好转，橡胶</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345



	<p>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。上周公布的宏观数据喜忧参半，汽车消费数据虽然同比大幅反弹，但仍未负，且前期中期协数据显示汽车需求持续走弱。多数利多已在前期市场有所反应，短期内新增扰动有限，且供需面格局难出现实质性转变、宏观预期有所反复，沪胶新单建议暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>投资咨询: Z0013114</p>
有色金属 (铜)	<p>亟待新增驱动破僵局，沪铜新单等待机会</p> <p>当前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，而需求季节性复苏节奏慢于预期，终端消费库存累积不变，对多头信心形成拖累，在无新增驱动指引的情形下，谨慎者建议等待机会。</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	<p>021-80220260 从业资格: F3048166</p>
有色金属 (铝)	<p>沪铝上下求索，建议新单观望</p> <p>上周五降税时点的确定使得有色金属呈不同程度的回撤，短期影响基本反映结束，价格逻辑重回基本面。因影响沪铝的因素无超预期表现，供应端产能释放的压力与需求端预期恢复间的博弈，使得铝价短期内难形成趋势性行情。因此建议沪铝新单仍以观望为主。因降税时点提前，建议组合策略离场。</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	<p>021-80220261 从业资格: F3046207</p>
有色金属 (锌)	<p>暂无新增利多驱动，沪锌宜新单观望</p> <p>在上周五李克强总理表示4月起降增值税后，锌价先扬后抑获利了结，降税影响基本反映结束，后期锌价走势以基本面为主。LME 锌价在极低库存的提振下表现依然相对强势，支撑国内锌价，但考虑到03合约交割货源的流出使得供应端相对充裕。综合看，短期内沪锌无新增利多驱动，因此建议前多底仓持有，新单宜观望。</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 樊丙婷	<p>021-80220261 从业资格: F3046207</p>
有色金属 (镍)	<p>暂无新增驱动，沪镍新单等待机会</p> <p>短期而言，上期所与LME库存依旧维持低位，同时镍铁现货供应偏紧，对镍价形成有力支撑，然而4月镍铁新增产能投放较为集中，中期供应压力不小，综合考虑，沪镍走势近期略显僵持，亟待新增驱动指引，新单建议等待机会。</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	<p>021-80220260 从业资格: F3048166</p>
原油	<p>供应端边际驱动力削弱，原油前多谨慎持有</p> <p>此前的油价上涨来自于两部分，一部分是OPEC减产，沙特领衔减产叠加委内瑞拉出口受到大规模断电破坏，推涨油价；另一部分则来自于美原油增产放缓，EIA下调美原油产量预期，最新数据显示，美国石油钻井机连续四周下滑，降至2018年4月份以来新低，这或是大量中小型</p>	研发部 陈雨桐	<p>021-80220260 从业资格: F3048166</p>



	<p>页岩油生产商削减资本开支所致，亦对油价形成有力支撑；但展望后市，随着埃克森美孚和雪佛龙等石油巨头入驻页岩油田，未来美原油产量压力仍不小，同时需求端受全球经济拖累，仍存较大不确定性，成为中长期横亘在油价上方的重要阻力；</p> <p>综合考虑，供应端是油价下方主要支撑，但边际驱动力有所削弱，原油前多谨慎持有。本周建议关注美联储利率决议以及特雷莎第三次向议会提交脱欧协议。</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>		
<p>钢矿</p>	<p>库存去加速下降，螺纹钢多单持有</p> <p>1、螺纹、热卷：上周电炉钢继续复产，带动钢材产量环比同比均增加，不过华北地区限产暂无明显放松信号，周末唐山、武安地区烧结限产再度趋严，长流程钢材产量持续释放依然受限。而终端需求继续恢复，建材贸易商成交数据较前一周明显放量，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。3月钢材供需结构边际好转，对钢价形成较强支撑。另外，周末淡水河谷被迫关停又一东南系统矿山，减产影响量进一步扩大，高炉冶炼成本较难降低，钢厂挺价意愿不减，也将对钢价形成支撑。不过亦需注意，1-2月房地产销售疲软，房企拿地积极性持续下滑，新开工增速大幅回落，地产投资转弱预期较强，同时基建投资仍受限于资金来源，增速回升空间有限，2季度需求存在同比转弱的预期。同时，废钢价格出现松动，若电炉钢成本重心下移，则短流程复产动力或增强，并且采暖季结束后，天气情况也将有所好转，北方地区限产压力或将逐步减轻，若长流程限产约束环比放松，在当前利润下长流程也存在复产动力，以上均可能导致钢材供应压力的增加。综合看，短期钢价震荡偏强，但上方压力亦逐步增强。建议螺纹 1905 合约多单在 3850 附近止盈，热卷 05 新单把握逢高试空的机会。</p> <p>2、铁矿石：由于淡水河谷事故的影响，全球铁矿石价格维持在 80 美元以上的水平接近 2 个月，非主流矿山复产的预期也随之增强，供应缺口弥补的预期较强，以国内矿山为例，春节后复工积极，当前矿山开工率已上升至近 1 年的偏高水平。并且，由于钢厂对未来利润预期较为悲观，因而已主动调整铁矿石入炉配比，低品矿需求需求明显增强，钢厂偏好的转变也将一定程度上削弱淡水河谷减产对中高品矿供应的影响。再加上国内限产暂无明显松绑迹象，周末唐山、武安再度启动限产措施，烧结机限产较为严格，铁矿石日耗亦难回升。但是，周末，巴西法院要</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>求淡水河谷关停 Timbopeba 矿山,该矿山年产量为 1280 万吨,主要发货港口为 Tubarao 港口,主要产品为球团 (31.8%)、造球精粉 (11.6%) 和巴粗 (56.6%),此次矿山关停是继关停 10 余座尾矿坝和 Brucutu 矿山之外的另一座东南系统矿山,此次淡水河谷事故或导致其年化产量减少 6280 万吨,短期对矿价或形成较强提振作用。同时,采暖季限产临近结束,高炉限产仍有逐步放松的可能性,且当前钢厂进口烧结粉矿处于同期低位,若高炉限产放松日耗回升,钢厂补库需求将随之增加。综合,铁矿石震荡偏强,周初铁矿石受 Vale 矿山关停消息影响或将高开,前多可继续持有,但新单不宜追高,建议 05 合约单边仍以逢回调轻仓试多为主。或轻仓介入买 I1905-卖 HC1905 套利组合。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>采暖季限产后高炉复产预期, J1905 合约多单继续持有</p> <p>1、动力煤:上周市场消息称,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。不过随着采暖季结束,天气转暖,动力煤日耗较难继续回升,同时,制造业下行压力不减,远月发电需求预期亦难言乐观。同时,虽然受安全检查扰动,但两会结束后,国内煤矿逐步复产的趋势仍将持续,并且国内先进煤炭产能也将陆续释放,煤炭供应将边际转宽松预期依然存在,对煤价或形成压力。综合看,郑煤震荡偏弱概率较高。继续需关注国内煤矿复产进度。单边, ZC905 合约逢高试空, ZC905-ZC909 正套组合止盈离场。</p> <p>2、焦煤、焦炭:</p> <p>焦炭:上周国家宣布全面推开减税降费,市场情绪受到提振。宏观 1-2 月投资数据较好,终端需求有恢复迹象,且两会闭幕叠加采暖季限产结束临近,钢企检修复产情况将逐步呈现减少趋势,钢材供应增加或提振焦炭需求。上周焦炭首轮提降落地,焦化利润有所收缩,或引发焦企对再次提降的抵触情绪,焦炭续跌空间或较为有限。策略上,建议 J1905 合约前多持有,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:上周山西介休煤矿事故并未影响其他产地煤矿生产,加之两会结束,煤矿将迎来集中复产期,产地焦煤供应将继续增加,并且蒙煤通关量维持在 800 车以上,较前期亦有改善。整体焦煤供应边际增加或压制焦煤价格。需求方面,虽焦炭市场情绪转弱对焦煤形成压力,但目前来看整体焦炉开工维持高位,对焦煤需求仍有明显支撑。</p>	<p>研发部 魏莹 余彩云</p>	<p>021-80220132 从业资格: F3039424 021-80220133 从业资格: F3047731</p>



	<p>综合看，焦煤走势震荡偏弱，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>下游利润收缩，甲醇跌势恐难止</p> <p>随着上周三期货开启下跌后，现货成交在经历短暂的火热后归于平淡。春节后港口库存已经连续五周上升，且 3 月到港量预计维持高位，港口压力在月底之前都难以看到缓解迹象。下游方面，两会结束，山东地区甲醛厂逐步复产；二甲醚因天气转暖消费进入淡季，且山东、河南检修增多；醋酸部分工厂检修，供应下滑，价格在上周下跌去暂时稳定；MTBE 受油价上涨提振有限，国内供应充足及进口货低价持续施压。目前华东 MTO 利润接近亏损，企业多对本次甲醇上涨较为抵触，不排除本周华东甲醇现货补跌的可能，而期货 05 合约很可能跌破 2500 一线，前期多单建议暂避锋芒。</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>需求不及预期，聚烯烃降价去库</p> <p>截止上周五，聚烯烃石化库存 93.5 (-0.5) 万吨，预计周末垒库至 96 万吨以上，库存压力仍丝毫未缓解。上周西北农膜开工率 76% (+9%)，原料库存量增加至 11 天高水平；塑编原料库存华北和华中企业继续积累，而华东出现小幅下滑；BOPP 目前加工利润可观，厂家积极生产，但终端订单跟进不足，周五部分厂家厚膜下调 50-100 元/吨。上周五特朗普表示他“不急于”与中国达成贸易协议，增加了 3 月和谈和谈成功的不确定性，国际油价滞涨下跌。同时 4 月 1 日起削减增值税，5 月 1 日起降低社保费，惠及制造企业，且在本月底可能引起现货市场发票行情，短期利多中长期无明显影响。在石化库存降至 80 万吨之前，我们都持偏空的想法。</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>主力延续区间震荡，郑棉新单继续观望</p> <p>综合看，供给端国内累计公检 524.23 万吨，目前期货注册仓单 17002 张 (68.01 万吨)，其中陈棉将在本月底前全部出库，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。国务院总理李克强周五在答记者问中指出，我国 4 月 1 日起就将开始实行增值税下调，未来或对整体下游需求形成一定提振；替代品方面，全球油价保持高位震荡，短期对涤短价格支撑仍明显；国际方面看，受空头回补影响，隔夜 ICE 期棉再度反弹，</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>日间主力合约最高收于 75.83 美分。周五郑棉日内维持低位震荡走势，上方卖保盘压力依旧存在，短期因缺乏交易性题材或延续震荡态势。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>		
<p>聚酯</p>	<p>供给端待检装置仍较多，TA 新单暂以观望为主</p> <p>PTA：供给方面看，3 月整体 PTA 装置变动较多，江阴汉邦 2 号 220 万吨/年的 PTA 装置在 3 月 5 日因故障停车，目前维持在 8 成负荷；逸盛大化 2 号 375 万吨在 3 月 10 日因装置故障降负荷至 50%，目前装置已运行稳定；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；华彬石化 140 万吨/年的 PTA 装置在 3 月 10 日升温重启。目前整体 PTA 开工在 89.57% 附近，在高开工的情况下，市场短期供应有所增加，但 3 月下旬及 4 月仍有较多装置即将检修，或对未来盘面形成一定提振。需求方面看，聚酯厂家本周产销以偏弱整理为主，基本处于 40%左右的水平，而随未来金三银四传统旺季的到来，需求改善的预期亦将不断加强。预计短期下行空间有限，TA 新单可等待低位做多机会。</p> <p>MEG：供给端截至上周，煤制乙二醇开工率小幅下滑至 72%，而华东地区港口库存环比有所增加，本周预计到港数量达 18.5 万吨，供应端仍面临来自高库存的压力，华东现货市场价格再次回落；需求端聚酯企业库存亦处高位，整体产销未见起色。成本端上周五国际油价小幅下跌，但下方支撑仍存。综合看，乙二醇库存压力仍是盘面走势的焦点，加之企业降负检修不及预期，短期预计维持低位震荡，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>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</p>

## 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