



操盘建议

金融期货方面：资金面为直接推涨动能、且技术面多头形态亦有修复，而基本面暂无利空影响，股指整体仍处涨势。

商品期货方面：供应端利多对铁矿石提振最为直接，宜持偏多思路。

操作上：

- 1.成长风格预期弹性依旧最大，IC1904 前多持有；
- 2.淡水河谷停产范围扩大，国内钢厂烧结矿库存偏低，I1909 新多入场；
- 3.三月底伊朗、东南亚装置重启在即，港口压力令甲醇重归弱勢，MA905 逢高做空。

操作策略跟踪

兴业期货3月19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
2019/3/19	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
			买焦炭1905-卖焦炭1909	5%	3星	2019/3/12	55-60	-0.19%	-0.01%	中性	偏多	中性	持有
	工业品	黑色金属	买螺纹钢RB1905	5%	3星	2019/3/12	3765	1.46%	0.07%	中性偏多	偏多	中性	持有
			买铁矿I1909	5%	4星	2019/3/19	605	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增
			买铁矿I1909-卖螺纹钢RB1910	5%	3星	2019/3/19	5.82-5.85	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增
			买原油SC1905	10%	3星	2019/3/19	453	0.00%	0.00%	中性偏多	中性偏多	中性偏多	移仓
		能源化工	卖甲醇MA905	5%	4星	2019/3/19	2476	0.00%	0.00%	偏多	偏空	偏空	新增
			有色金属	买锌ZN1905	1%	3星	2019/3/12	21410	0.37%	0.00%	偏空	偏多	中性
	轻工	买纸浆SP1906	5%	4星	2019/3/18	5424	0.11%	0.01%	中性	偏多	偏多	持有	
		经济作物	软商品	买棉花CF905-卖棉花CF909	10%	3星	2018/11/23	-505	0.15%	0.02%	偏多	偏多	偏多
总计				56%	总收益率			62.34%	夏普值			/	
2019/3/19	调入策略	买原油SC1905、卖甲醇MA905、买铁矿I1909、买铁矿I1909-卖螺纹钢RB1910					调出策略	买焦炭J1905、买原油SC1904					
<small>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。</small>													
<small>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！！</small>													

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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>技术面修复，仍处涨势</p> <p>周一（3月18日），股指再度大涨。截止收盘，上证综指收涨2.47%报3096.42点，深证成指涨近300点报9843.43点，创业板指涨2.67%报1707.06点，连续收复10日和5日线。两市成交8326亿元，较上两日明显放量。</p> <p>盘面上，白酒和医药等大消费板块全线爆发，钢铁、有色和地产等周期股补涨，西部大建设概念股亦有不俗表现。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差再度成为正向结构，市场预期好转。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内1-2月一般公共预算收入同比+7.0%，一般公共预算支出同比+14.6%；2.国务院副总理韩正称，要因城施策，稳妥实施房地产市场平稳健康发展长效机制方案试点。</p> <p>从量仓水平和合约价格结构等微观指标看，资金面因素为直接推涨动能，其技术形态有明显修复。而基本面暂属中性影响，政策面利多则仍有发酵空间。综合看，股指仍处涨势，维持多头思路。</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>国债期货昨天小幅低开，随后横盘震荡，TS1906、TF1906和T1906分别下跌0.04%、0.10%和0.16%。近期公布的数据喜忧参半，但基本符合预期，目前市场对社融预期较为乐观，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，经济数据表现一般但利好政策频出，市场风险偏好难出现明显回落，但市场不确定性仍较强，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>沪胶早盘窄幅震荡，午后一度出现拉升，随后偏强震荡。主力合约RU1905白天上涨0.55%，夜盘上涨0.67%。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。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，但仍为负，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，</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>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>		
有色金属(铜)	<p>短期难有趋势性机会，沪铜建议观望为主</p> <p>宏观方面，经济增长放缓大势难改，但部分数据好转令市场信心边际回暖，基本面，LME 库存大幅增加，废铜替代精铜消费，一定程度上抑制精铜复苏节奏，然铜矿供应偏紧，叠加二季度冶炼厂检修，供应端支撑仍在，上有压力下支撑的情况下，沪铜单边短期机会不大，宜观望；期权方面，建议中长期持有牛市价差组合。</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>通过压缩原料端利润空间，电解铝企业盈利正逐步回暖，对产能释放的担忧压制盘面价格上方空间，而市场对下游需求复苏的乐观预期仍支撑铝价。综合看，沪铝暂无明确指引，宜以观望为主。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(锌)	<p>暂无新增利多驱动，沪锌宜新单观望</p> <p>LME 库存以持续下降至 6 万吨以下，且当前看库存无回升迹象，锌价仍存支撑。近期沪锌以跟随伦锌为主，因此建议沪锌前多底仓持有即可，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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(镍)	<p>亟待新增驱动，沪镍新单等待机会</p> <p>镍矿方面，印尼出口配额大量到期，菲律宾受天气影响供应尚未恢复，整体供应偏紧，然镍铁 4 月新增产能投放较为集中，同时不锈钢社会库存增幅明显，下游需求并未好转，当前多空力量博弈，在无新增驱动的前提下，沪镍或难形成趋势性行情，稳健者建议暂观望。</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>OPEC 减产立场坚定，原油前多继续持有</p> <p>OPEC 近期动作不断，推迟 4 月减产会议、声称将在未来几个月继续减产、宣布 6 月减产会议如期举行，同时 OPEC+ 将纳入伊拉克、阿联酋、尼日利亚和哈萨克斯坦纳入委员会，如果后续这些国家如期完成了减产目标，那么 OPEC+ 的减产空间将至少增加每日数十万桶，在 OPEC 牵头之下减产行动延长前景乐观，叠加美国原油产量增速存放缓迹象，油市多头信心高涨，对油价形成有力提振；后市注意来自 NOPEC 法案的威胁，原油维持多头思路，前多继续持有。</p> <p>单边策略建议：多 SC1905；入场价：453；动态：持有；</p> <p>组合策略建议：多 BRENT1905-空 WT11905；入场价：62.61/53.45；动态：持有。</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
钢矿	<p>Vale 减产范围扩大, 铁矿石 09 合约轻仓试多</p> <p>1、螺纹、热卷: 受电炉钢复产影响, 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, 昨日临汾公布 2019 年钢铁、焦化行业深度减排实施方案的通知, 要求 6 月底前完成炼铁、炼钢等工序的超低排放改造, 10 月底前完成烧结机头 (球团焙烧) 的超低排放改造, 短期内长流程产量依然受限。而终端需求继续恢复, 受税改提振, 昨日建材贸易商成交量环比继续增加。供需结构良好, 预计本周钢材库存或将继续快速下降, 对钢价存在较强支撑。另外, 淡水河谷事件继续发酵, 减产影响范围扩大至 6280 万吨, 矿价坚挺致高炉冶炼成本难以下降, 钢厂挺价意愿较强, 也将对钢价形成支撑。不过亦需注意, 房地产投资增速下行的压力依然较大, 同时基建投资增速回升空间也相对有限, 2 季度需求存在同比转弱的可能。同时, 废钢价格出现松动, 若电炉钢成本重心下移, 短流程复产动力或增强, 并且两会及采暖季结束后, 北方地区阶段性限产压力或将逐步减轻, 长流程产量亦有增加的可能, 钢材供应易增难减。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, 新单等待 10 月合约介入空单的机会。</p> <p>2、铁矿石: 近 2 个月全球铁矿价格均维持在 80 美元以上, 非主流矿山复产的预期较强, 一定程度上将弥补淡水河谷减产可能引发的供应缺口。同时, 昨日 Vale 官方宣布 Guaiba 港口禁令解除, 可立即恢复该港口的作业活动。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, 铁矿石需求仍受限制。但是, 上周末巴西法院要求淡水河谷关停 Timbopeba 矿山, 该矿山年产量为 1280 万吨, 主要发货港口为 Tubarao 港口, 使得淡水河谷溃坝事故的减产影响范围有此前预估的 5000 万吨扩大至 6280 万吨, 再加上近期巴西铁矿石发货量出现较为明显的下降, 铁矿石 2 季度供应收紧的预期对矿价形成较强的提振作用。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库存绝对值处于同期低位, 若高炉限产放松日耗回升, 钢厂将存在较强的补库需求。综合, 铁矿石震荡偏强。建议 11909 合约 600 以下轻仓试多, 谨慎者可介入买 11909-卖 RB1910 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	高炉限产叠加高库存压力, 短期焦炭走势震荡偏弱	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格:



	<p>1.动力煤: 山西休介煤矿发生安全事故, 当地煤矿开始停产检查, 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, 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。</p> <p>2、焦煤、焦炭:</p> <p>焦炭: 周末唐山、武安地区环保限产再度趋严, 全国高炉开工率下降明显, 预计采暖季结束前钢铁产量难有明显释放, 焦炭需求将继续受限。同时, 各环节焦炭库存均有所增加, 其中焦企因下游限产影响小幅累库, 港口焦炭库存亦再创新高, 贸易商出货情绪增加, 钢厂方面到货稳定焦炭库存也有所上升, 高库存将继续压制焦价。另外, 继焦炭首轮提降落地之后, 部分钢厂提出第二轮下调 100 元/吨, 市场情绪整体偏弱, 但是考虑到目前焦化厂炼焦利润处于低位, 加之焦煤采购成本偏高, 或引发焦企对再次提降的抵触情绪, 并且采暖季限产结束日期临近, 钢企检修复产将逐步减少, 对焦炭下行走势形成扰动。综合看, 短期焦炭走势震荡偏弱。策略上, 建议 J1905 合约前多离场观望, 等待低位介入机会。组合策略, 建议买 J1905-卖 J1909 正套组合继续持有。</p> <p>焦煤: 近期受山西晋中地区某煤矿事故影响, 介休地区地方煤矿全部停产自查, 据估计对日原煤产量影响在 4 万吨左右, 不过对其他地区煤矿影响有限, 且两会结束煤矿将迎来集中复产期, 其他地区焦煤供应增量或抵消介休焦煤供应减量, 并且蒙煤通关量维持在 800 车以上, 较前期亦有改善。整体焦煤供应有边际增加可能或压制焦煤价格。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。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>余彩云</p>	<p>F3039424 021-80220133 从业资格: F3047731</p>
<p>甲醇</p>	<p>伊朗装置重启在即, 甲醇压力重重</p> <p>本周西北新价下跌 70 元/吨至 2200 元/吨, 多数厂家库存低位, 挺价意愿较强。华北部分地区环保限产仍在进行, 下游需求受限。华东、华南港口库存压力巨大, 贸易商延续降价排库策略。西南因气头装置检修推迟, 价格最为坚挺。下游方面, 甲醛开工缓慢回升, 二甲醚随天气转暖进入需求淡季, 醋酸因索普意外停车, 周末期间山东和河南上调出厂价。MTBE 受制于成品油销售不佳而不断下调。综合看来, 甲醇利空主要聚集在港口高库存和下游需求差两个问题上, 而利多仅反应在西北、西南厂家低库存,</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格: F3027216</p>



	<p>随着本月下旬伊朗 ZPC、卡维、麻将装置的重启，4 月马石油、文莱装置重启，甲醇进口量将显著增加，中期难以看到港口库存快速去化途径，MA905 持续看空。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>需求不及预期，聚烯烃降价去库</p> <p>截止本周一，聚烯烃石化库存 99.5 (+6) 万吨，库存继续高位原地踏步。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，周一多数厂家厚膜下调 50-100 元/吨。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。315 曝光了部分 PP 下游使用废弃医疗回料生产日用品的情况，河北、河南及山东等地下游本周面临集中检查，影响当地 PP 需求。昨日聚烯烃久违增仓下行，预计今日跌势延续，前期空单建议继续持有，下一支撑位在前低附近。</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>需求复苏仍看贸易谈判，郑棉新单暂观望</p> <p>综合看，供给端国内累计公检 524.50 万吨，目前期货注册仓单 17027 张 (68.11 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，目前纱厂以生产节前订单为主，经过节前抛货，纱厂成品库存已有所下降，资金压力稍有缓解。现阶段企业多认为未来行情仍不明朗，依旧要看中美贸易和谈的情况以及下游订单恢复状况。我国自 4 月 1 日起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，全球油价重心缓步上升，短期对涤短价格支撑仍明显；国际方面看，整体缺乏交易性题材，市场等待未来中美贸易摩擦的新进展，隔夜 ICE 期棉处震荡态势。昨日郑棉亦处区间震荡，资金流入意愿偏低。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	021-80220261 从业资格： F3040083
纸浆	<p>外盘浆价支撑较强，SP1906 合约前多持有</p> <p>目前国内港口木浆库存持续高位，且下游需求回暖有限，使得局部地区现货木浆价格窄幅下行 50 元/吨，但外盘报价仍未松动，上周市场消息称，智利 Arauco 公司继续提涨 4 月份银星针叶浆价格，涨幅为 20 美元/吨。同时，</p>	研发部 余彩云	021-80220133 从业资格： F3047731



	<p>3-5 月份传统文化用纸旺季预期下，部分纸企有上调铜版纸价格意向，或对浆价形成一定支撑。综合看，纸浆供需面有望好转，浆价走势震荡转强。策略上，建议 SP1906 合约多单继续持有，入场区间：5400-5420，目标区间：5600-5620，止损区间：5350-5370。关注 3、4 月份港口库存情况及仓单注册情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>聚酯</p>	<p>PX 价格支撑依旧偏强，TA&EG 新单暂观望</p> <p>PTA：昨日供给端装置暂无新增变动情况，重点关注本月下旬恒力、珠海及嘉兴的 PTA 装置检修进度；需求端看，受原料供应增加影响昨日 PX 价格有所下跌，目前看 PTA 加工费用仍有压缩空间。昨日聚酯产销平平，涤纶长丝产销 90%，涤纶短纤产销 30%-60%，聚酯切片产销 10%-60%。成本端看，全球油价重心逐步上移，短期对 PX 价格的支撑依旧较强。预计盘面暂以震荡偏弱为主，TA 新单暂观望。</p> <p>MEG：供给端弱势延续，港口库存仍居高位，华东地区现货价格继续下调；需求端昨日聚酯产品报价走跌，产销一般，商家观望心态较强，多谨慎跟进。成本端沙特及俄罗斯减产信心持续，国际油价反弹带来强劲支撑。综合看，高库存仍是压制盘面的主要因素，随着减税日期临近，乙二醇短期维持低位震荡走势，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