



### 操盘建议

金融期货方面：股指关键位支撑有效，政策面有潜在利多，前多继续持有。但日内波幅明显放大，新单入场盈亏比下降，宜观望。

商品期货方面：基本面驱动向上且技术面存补涨需求，有色金属直持多头思路。

操作上：

- 1.铝价站稳多日均线并突破布林上轨，沪铝 AL1905 短多介入；
- 2.API 库存全线下滑，原油 SC1905 前多持有；
- 3.下游需求回暖不及预期，港口木浆库存偏高，SP1906 合约前多离场。

### 操作策略跟踪

兴业期货3月20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
2019/3/20	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	57	-0.31%	-0.02%	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	0.85%	0.04%	中性偏多	偏多	中性	持有
			买铁矿I1909	5%	4星	2019/3/19	603.5	-0.91%	-0.05%	中性	偏多	偏多	持有
			买铁矿I1909-卖螺纹钢RB1910	5%	3星	2019/3/19	5.82-5.85	-0.29%	-0.01%	中性	偏多	偏多	持有
			买原油SC1905	10%	3星	2019/3/19	453	0.07%	0.01%	中性偏多	中性偏多	中性偏多	持有
	能源化工		卖甲醇MA905	5%	4星	2019/3/19	2476	0.20%	0.01%	偏多	偏空	偏空	持有
			买锌ZN1905	1%	3星	2019/3/12	21410	1.56%	0.02%	中性	偏多	中性	持有
	有色金属		买铝AL1905	5%	3星	2019/3/20	13740	0.00%	0.00%	中性	偏多	中性	新增
			买棉花CF905-卖棉花CF909	10%	3星	2018/11/23	-505	0.11%	0.01%	偏多	偏多	偏多	持有
经济作物	软商品												
总计				56%	总收益率			62.18%	夏普值			/	
2019/3/20	调入策略	买铝AL1905		调出策略		买棉花SP1906							
<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：<a href="http://www.cifutures.com.cn/">http://www.cifutures.com.cn/</a>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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>短线波幅加大，新单仍宜观望</p> <p>周二（3月19日），股指窄幅整理。截止收盘，上证综指跌0.18%报3090.98点，深证成指跌0.04%报9838.74点，创业板指涨0.11%报1708.87点。两市缩量成交7756亿元，较上日同期缩量近600亿元。</p> <p>盘面上，燃料电池和软件概念股表现抢眼，燃气股亦有不俗表现，而前日大涨的白酒和医药等大消费板块则有较大幅度回调。</p> <p>当日沪深300和上证50期指主力合约基差处合理区间。而中证500期指主力倒挂幅度则较大，结合近日基差变化情况看，市场对其后市整体预期相对谨慎。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国1月工厂订单环比+0.1%，预期+0.3%，前值+0.1%；2.欧元区3月ZEW经济景气指数为-2.5，前值-16.6；3.习近平主席主持召开深改委会议，强调要坚定不移落实重大改革措施；4.证监会称，要积极为中长期资金入市创造条件，加大资本市场的对外开放。</p> <p>从主要分类指数近期走势看，股指整体关键位支撑有效，而基本面无利空、政策面有潜在利多，其延续上行概率相对更大，前多可继续持有。但多空分歧加剧致日内波幅明显放大，新单入场盈亏比下降，故仍宜观望。</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>资金面略显紧张，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0.00%、0.08%和0.12%。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，昨日资金表现偏紧张，资金成本多数上行，且银行间资金相对偏紧。但央行在公开市场净投放，资金预计仍将维持偏中性。利率债方面，昨日国债供给量明显增加，对盘面形成一定压力，但难以形成长期影响。整体来看，利好政策频出，市场风险偏好难出现明显回落，但经济数据表现一般，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>市场不确定性较强，沪胶新单观望</p> <p>沪胶昨日早盘开盘小幅走强，随后窄幅震荡，夜盘出现回落。主力合约RU1905白天上涨0.59%，夜盘下跌0.46%。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。且增值税下调对价格实际影响虽然有限，但短期或在情绪上对价格有所压制。上周公布</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>的宏观数据喜忧参半，汽车消费数据虽然出现好转，但仍为负，且前期中期协数据显示汽车需求持续走弱。价差方面，受预期影响，5-9 价差持续走阔。目前市场对宏观不确定性仍较强，且橡胶基本面并未出现实质性好转。</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>上有压力下支撑，沪铜耐心等待机会</p> <p>智利年产量 10.2 万吨的 Sierra Gorda 铜矿工人本周或罢工，铜矿扰动不断之下，供应预计偏紧，但整体经济增速放缓、废铜替代精铜消费，一定程度上抑制了精铜消费复苏，综合考虑，当前单边边际安全不高，沪铜新单暂观望。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>沪铝阶段性修复，建议短多尝试</p> <p>国内基本面仍处于供需博弈中，而海外海德鲁遇网络攻击，海外事件扰动提振国内外铝价，另外从技术面看，铝价位于多条均线上方且突破布林上轨。预计铝价进入阶段性修复中，建议可逢低短多尝试。</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>伦锌低库存指引，沪锌前多持有</p> <p>LME 库存仍在下滑且无回升迹象，集中交割发生交仓的可能性不大，因此供应端收紧预期对国内外锌价都形成利好。近期沪锌以跟随伦锌为主，因此建议沪锌前多继续持有，激进者可逢低加仓。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(镍)	<p>需求暂未改善，沪镍不宜追多</p> <p>近期印尼与菲律宾镍矿出口有所收紧，镍铁现货供应偏紧，对镍价形成有力支撑，然 4 月镍铁新增产能投放较为集中，中期供应增量预期再现，同时不锈钢需求复苏节奏慢于预期，社会库存仍在积累，抑制了镍价上方空间，稳健者不建议追多。</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>API 库存全线下滑，原油前多继续持有</p> <p>API 最新数据显示，美国原油库存降幅依然超出预期，且库欣原油库存、精炼油和汽油库存均录得下降，美原油基本格局现改善信号，同时沙特减产立场坚定，俄罗斯计划在 3 月底或 4 月初实现减产目标，委内瑞拉出口受到大规模断电破坏，OPEC+ 减产行动延长前景乐观，尽管经济放缓拖累需求的担忧仍在，但供应面支撑依然有望推高油价，建议关注美联储利率决议，原油维持多头思路。</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>供应收缩叠加限产放松预期，铁矿石 09 合约前多耐心持有</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，短期内长流程产量依然受限。而终端需求表现良好，预计本周钢材库存或将继续保持较快速度下降，同时，昨日住建部消息，将提高建筑钢筋用量，一定程度上将带动需求的增长，对钢价支撑较强。另外，淡水河谷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强，同时基建投资增速回升空间也受限于资金增量支持有限，2 季度需求存在同比转弱的可能。同时，短流程仍有复产空间，并且两会及采暖季结束后，长流程亦存在复产的可能性，钢材供应易增难减，供应同比偏高的压力可能增强。综合看，钢价近期震荡运行为主。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：铁矿价格维持高位，引发市场对非主流矿山复产的预期，可能削弱了淡水河谷减产的实际影响。同时，前日淡水河谷官方宣布 Guaiba 港口禁令解除，可立即恢复该港口的作业活动，也短期缓和市场对淡水河谷进一步减产的担忧。并且，由于钢厂对未来利润预期较为悲观，对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，淡水河谷关停 Timbopeba 矿山，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，两会及采暖季结束后，高炉限产仍有逐步放松的可能，且当前钢厂进口烧结粉矿库存绝对值处于同期低位，若限产放松，钢厂将有较强的补库需求。综合，铁矿石震荡偏强。建议 I1909 合约多单继续持有，谨慎者继续持有买 I1909-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	<p>双焦基本面偏弱，短期价格承压</p> <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</p>	研发部 魏莹 余彩云	021-80220132 从业资格： F3039424 021-80220133 从业资格： F3047731



	<p>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：目前环保对焦企影响减弱，焦炭供应较为宽松。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。而下游钢厂因环保限产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，焦炭需求亦将受限。另外，近期部分焦企陆续落实焦炭第二轮提降，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，若继续下调焦价，部分焦企或面临亏损，并且终端需求有启动迹象，采暖季限产结束日期也逐步临近，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，若终端需求有较大释放，焦价有望跟随成材价格阶段性上涨，建议 J1905 合约多单等待低位介入机会。组合策略，建议买 J1905-卖 J1909 正套组合耐心持有。</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或压制焦煤价格。需求方面，随着第二轮焦炭价格提降落地范围扩大，焦化厂利润逐步收窄，对于原料煤的打压也较为迫切，短期煤价亦面临一定压力。综合看，焦煤走势震荡偏弱，建议关注焦煤 1905 合约空单高位建仓机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>甲醇</p>	<p>甲醇汽车推广任重道远</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。期货连续五日下跌，华北、华中现货市场成交低迷，下游多刚需采购。华东、华南港口库存压力巨大，纸货卖盘套利增多。西南本周新价小幅下调。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，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 中期都将低位运行。昨日 8 部委力推甲醇汽车，但考虑甲醇热值仅为汽油的一半，且不完全燃烧时会排放甲醛，甲醇汽</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>





	<p>车推广任重道远，至少上半年于现货于期货都不会产生实质性影响。</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>现货报价坚挺，期货延续震荡</p> <p>截止本周二，聚烯烃石化库存 99 (-0.5) 万吨，库存继续高位原地踏步。在增值税下调及期货连跌三日的共同作用下，昨日石化出厂价普遍下调 100-150 元/吨，市场成交小幅好转，低价货源拿货较多，据某西北贸易商称，昨日成交量提升 40%左右。沙特及俄罗斯多次表态积极履行减产，国际油价一直偏强运行，单体价格也受到支撑。目前两油挺价意愿较强，对期货支撑也较强，如果现货价格不进一步下跌，期货大概率延续跌三日涨三日的震荡局面。</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 从业资格： F3027216</p>
棉纺产业链	<p>短期缺乏交易题材，郑棉新单暂观望</p> <p>综合看，供给端国内累计公检 524.74 万吨，目前期货注册仓单 17114 张 (68.46 万吨)，有效预报 3505 张 (14.02 万吨)，整体期货库存已超 80 万吨，处历史高位水平。国家棉花监测系统 3 月产销存预估表中继续上调 18/19 年度棉花进口量至 204 万吨，较上月调高 1.8 万吨；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，原油 API 库存数据符合市场预期，全球油价运行平稳，短期对涤短价格支撑较为明显；国际方面看，交易性题材匮乏，市场等待未来中美贸易摩擦的新进展，隔夜 ICE 期棉仍处震荡态势。昨日郑棉仍处区间内震荡，资金入场意愿依旧偏低。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>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</p>
纸浆	<p>外盘浆价提涨但下游需求回暖有限，SP1906 合约前多离场观望</p> <p>近期智利 Arauco、俄罗斯依利相继提涨 4 月份针叶浆价格，涨幅为 20 美元/吨，同时下游规模纸厂亦发布涨价函，或对浆价形成一定支撑。但是，考虑到国内港口木浆库存维持高位，且下游纸厂采买积极性一般，局部地区现货木浆价格窄幅下行 50 元/吨，经销商及印刷厂方面也</p>	<p>研发部 余彩云</p>	<p>021-80220133 从业资格： F3047731</p>



	<p>多持观望态度。综合看，浆价走势偏弱震荡。策略上，建议 SP1906 合约多单暂时离场，单边观望为宜，若后期文化用纸需求启动，或有望带动浆价上涨，届时可寻求低位介入机会。关注 3、4 月份港口库存情况及仓单注册情况。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>聚酯</p>	<p>供需暂无新增利好，TA&amp;EG 新单暂观望 PTA: 供给端暂无新增装置产能变动，重点关注月底集中装置检修；需求端看，涤纶长丝产销 90%，涤纶短纤产销 30%-60%，聚酯切片产销 10%-60%，整体产销情况尚可，且工厂备货积极性升高对整体现货价格形成一定支撑。成本端看，原油价格维持高位震荡，PX 价格虽有下滑但仍处高位。预计盘面继续下行空间有限，建议 TA 新单暂观望。 MEG: 供给端看，新航能源一条 12 万吨的乙二醇装置于 3 月 18 日重启，装置负荷缓慢提升中，此前于 2019 年 3 月 1 日停车，整体供应稳定，港口库存维持高位；需求端看，近期聚酯产销回落，织造市场信心不足，交投氛围冷清。成本端减产积极性与经济前景担忧并存，下方支撑不足。由于目前库存压力难以有效释放，乙二醇盘面弱势难改，建议 EG1906 暂观望，近期可关注部分装置重启进程。 (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