



### 操盘建议

金融期货方面：股指板块轮涨格局良好，关键位支撑有效，利于其整体维持向上格局。

商品期货方面：供需面仍存利多因素，有色金属上行趋势未改。

操作上：

1. 中小创板仍有低估，IC1904 多单盈亏比相对最佳，继续持有；
2. OPEC 减产、美原油库存收紧利多仍在，原油 SC1905 前多持有；
3. 供应端收紧担忧难消退，沪锌 ZN1905 多单持有。

### 操作策略跟踪

兴业期货3月22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	
2019/3/22	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	57	-0.31%	-0.31%	中性	偏多	中性	持有
			买焦炭1905-卖焦炭1905	5%	3星	2019/3/21	1.6	0.00%	-0.31%	中性偏多	偏多	中性	持有
		买螺纹钢RB1905	5%	3星	2019/3/12	3765	0.16%	0.01%	中性偏多	偏多	中性	持有	
		能源化工	买原油SC1905	10%	3星	2019/3/19	453	1.68%	0.17%	中性偏多	中性偏多	中性偏多	持有
		卖甲醇MA905	5%	4星	2019/3/19	2476	-0.08%	0.00%	偏多	偏空	偏空	持有	
		有色金属	买锌ZN1905	1%	3星	2019/3/12	21410	1.68%	0.02%	中性	偏多	中性	持有
	经济作物	软商品	买棉花CF905-卖棉花CF909	10%	3星	2018/11/23	-505	0.10%	0.01%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计			46%	总收益率				56.00%	夏普值			/
	2019/3/22	调入策略	/				调出策略	买铝AL1905、买铁矿1909、买铁矿1909-卖螺纹钢RB1910					

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

请关注本司网站

[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>中小创板仍有低估，多单安全性相对较高</p> <p>周四（3月21日），股指整体呈涨势。截止收盘，上证综指收涨0.35%报3101.46点，最高冲至3125点；深证成指涨0.71%报9869.8点，创业板指涨0.94%报1703.85点。两市成交8859亿元，较上日同期放量逾千亿元。</p> <p>盘面上，广电传媒板块大涨，黄金股集体走强，科技股亦整体回暖。</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期指主力倒挂幅度较大，其仍相对低估。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区3月消费者信心指数初值为-7.2，预期为-7.1，前值为-7.4；2.财政部、税务总局、海关总署联合发布《关于深化增值税改革有关政策的公告》。</p> <p>从主要分类指数近日表现看，板块轮涨格局良好，关键位支撑有效，利于其整体维持向上格局。而中小创板仍低估，其多单盈亏比相对较佳。。</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>市场情绪谨慎，期债单边仍需等待</p> <p>国债期货昨日早盘高开，随后高位震荡，TS1906、TF1906和T1906分别上涨0.07%、0.15%和0.21%。昨日美联储宣布暂停加息后，股债均受流动性宽松的预期表现偏强，但整体看股市仍表现更为强势，债市情绪相对谨慎。资金成本方面，早盘资金略显紧张，午后流动性出现宽松。叠加后续财政投放，流动性相对平稳。利率债方面，近期国债供给量明显增加，对盘面形成一定压力，市场需求较为谨慎，上行动力相对有限。整体来看，利好政策频出，市场风险偏好难出现明显回落，但经济数据和流动性存支撑，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>供需未出现实质性变化，沪胶新单观望</p> <p>沪胶昨日早盘窄幅震荡，夜盘或受到汇率等宏观因素的影响，出现回落。主力合约RU1905白天下跌0.08%，夜盘下跌0.92%。目前橡胶供需略有好转，橡胶及下游轮胎开工均有所抬升，现货端价格较为坚挺。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。此外，中美贸易关系或仍存在反复，整体宏观不确定性较强。价差方面，5-9价差略有收窄。</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>目前橡胶基本面无新增因素，胶价或重回震荡格局，新单仍需等待。</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>需求未见明显好转，沪铜预计高位震荡</p> <p>铜矿干扰率现提升趋势，精铜供应整体偏紧，然而精废价差维持高位，叠加废铜企业出货较为积极，令废铜替代精铜消费格局延续，一定程度上抑制精铜复苏节奏，同时家电、电网需求未有起色，预计在需求现明显好转的迹象之前，铜价维持高位震荡，新单耐心等待机会。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>上下空间有限，沪铝新单观望</p> <p>低成本电解铝产能投放，供应端压力有所显现，铝价承压，而本周库存下滑或提升市场对消费复苏的信心，后续仍需关注。因此我们认为铝价上下空间不大，可以暂离场观望。</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 (锌)	<p>伦锌低库存指引，沪锌前多持有</p> <p>LME 库存持续下滑至历年低位，市场对于供应端收紧的担忧提振锌价，伦锌对沪锌的指引作用依然较强，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>上行驱动不足，沪镍预计震荡</p> <p>随着宏观面来自弱势美元的利多的逐步消化，市场目光预计重回基本面，而镍消息面较为清淡，短期镍供应偏紧、300 系不锈钢库存累积的格局未发生本质改变，在无更多新增驱动的前提下，镍价或出现反复，当前时点新单边际安全不高，建议耐心等待机会。</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	021-80220260 从业资格： F3048166
原油	<p>基本面利多仍存，原油前多持有</p> <p>宏观方面，来自英国脱欧的不确定性再度上行，欧盟决定无条件将英国脱欧截止日期推迟至 4 月 12 日，若英国议会支持英国首相 May 的脱欧协议，方可延期至 5 月 22 日，早于 May 希望的 6 月 30 日，“无协议”脱欧的担忧再起，打压了市场风险偏好，抑制的风险品，后市建议关注市场焦点的变化；</p> <p>但在此之前，基本面的利多支撑仍然占主导地位，受助于沙特领导下的 OPEC 减产、美国对主要产油国伊朗和委内瑞拉实施制裁、以及美国原油库存收紧，原油重心仍有望缓步上移，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 WTI1905；入场</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166



	<p>价：62.61/53.45；动态：持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
钢矿	<p>Laranjeiras 大坝即将复产，铁矿石供应收缩预期减弱</p> <p>1、螺纹、热卷：昨日钢联公布本周产存数据，螺纹产量环比增 1.71%，厂库环比降 20.1 万吨，社库环比降 56.2 万吨；热卷产量减 0.95%，厂库环比降 3.5 万吨，社库环比降 10 万吨，主要品种钢材供应增加而库存如期加速下滑。虽然需求依然维持在同比偏高的水平，库存亦如期加速下降，但市场对供应增长的担忧较强。本周钢材产量增长主要源于前期检修钢厂复产，以及电炉钢复产，不过考虑到电炉钢整体盈利不佳，未来供应压力可能仍主要源于 3 月底即将复产的前期检修高炉及环保限产放松导致的长流程增产。若长流程产量逐步释放的可能性发生，那么在 4 月需求同比逐渐转弱的情况下，钢材库存降幅或将放缓，对钢价的压力也会增强。综合看，螺纹钢仍处于震荡区间，上方压力逐步增强。建议螺纹 1905 合约多单逢高离场。未来关注限产政策变化、高炉开工变化及主要品种钢材产量。</p> <p>2、铁矿石：3 月 21 日（巴西时间），淡水河谷官网宣布环米纳斯吉拉斯州环保授权 Laranjeiras 大坝临时操作许可（APO），Brucutu 矿区复产预期增强，该矿区复产的可能性或将导致淡水河谷减产预期明显下调，同时该矿山如果快速复产，那么巴西矿发货量下降的持续性也可能存在疑问。再加上铁矿价格维持高位，引发市场对非主流矿山复产的预期，叠加国内钢厂利润预期不佳，低品矿对高品矿的替代明显增强，导致我国港口铁矿石库存中巴西矿库存持续创新高，均一定程度削弱了淡水河谷减产对中高品矿供应的影响。不过 3 月下旬，前期高炉检修即将结束，采暖季结束后限产亦有放松可能，铁矿石需求亦有增长预期，叠加国内钢厂进口矿库存绝对值偏低，若高炉持续复产，钢厂补库，铁矿石需求或将回暖，对矿价存在支撑。综合，铁矿石震荡偏弱，且远月合约或弱于近月。建议 I1909 合约止损离场，调出买 I1909-卖 RB1910 组合。 (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 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>
煤炭产业链	<p>焦企利润降至偏低水平，买焦炭卖焦煤组合耐心持有</p> <p>1.动力煤：近日介休煤矿事故引发周边地区安全检查，叠加内蒙地区煤管票暂未放开，煤矿产量释放依然受到一定扰动，叠加下游企业逐步复产，电厂日耗持续回升，需求边际好转，近月合约存在支撑。但是 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 2 季度煤矿复产叠加国内煤矿先进产能将逐步释放，</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>煤炭供应将边际转宽松,对远月合约压制较强。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。</p> <p>2、焦煤、焦炭:</p> <p>焦炭:目前整体焦炭库存偏高叠加下游钢厂需求受限,使得钢厂陆续落实焦炭第二轮提降,市场情绪偏弱。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,焦炭下行空间或较为有限。综合看,短期焦炭走势以偏弱震荡为主。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 J1909 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,考虑到目前炼焦利润偏低,或可尝试多焦化利润组合,买 J1905-卖 JM1905 合约耐心持有,目标区间:1.65-1.67,止损区间:1.56-1.58。</p> <p>焦煤:近期介休煤矿事故对焦煤供应影响有限,且两会后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,焦企利润降至低位甚至微亏,部分焦企对焦煤采购有所放缓,在焦炭市场难有起色情况下,煤价亦面临一定压力。综合看,焦煤走势震荡偏弱,建议焦煤 1909 合约寻求高位介入空单机会。</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>库存沿海降内地升,利好言之过早</p> <p>本周港口库存 100.39 (-4.74) 万吨,其中华东 80.72 (-3.34),华南 19.67 (-1.4) 万吨,现货下跌后市场成交转好。甲醇生产企业库存 44.7 (+4.67) 万吨,除西南外,其他地区生产企业库存均上升。内蒙久泰 MTO 装置昨日开始投料,有望提振当地甲醇需求。山西检修、限产持续,厂家库存偏低。其他地区成交平平。本周基差持续走强,引发期现套离场,现货集中出货,空头集中平仓。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,随着月底伊朗 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。未来两周 05 合约预计都将维持在 2450-2600 区间震荡。</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>
<p>聚烯烃</p>	<p>现货报价坚挺,期货延续震荡</p> <p>截止本周四,聚烯烃石化库存 97 (+0) 万吨,库存继续高位原地踏步。本周拉丝生产比例下滑 5%至 28%,低熔共聚生产比例上升 8%至 25%,主要因低熔共聚需求尚好,抗跌性较强,企业选择转产。当前检修依然偏少,尽</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格: F3027216</p>



	<p>管下周新增大连有机 20 万吨和湖南长盛 14 万吨装置检修, 检修高峰预计要到 4 月底才会来临。受现货成本支撑, 华东拉丝料坚守 8600 元/吨, 下游需求小幅跟进, 供需相对平衡, 聚烯烃下方空间预计有限。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>中美贸易谈判稳步推进, 郑棉新单继续观望</p> <p>综合看, 供给端国内累计公检 525.58 万吨, 目前期货注册仓单 17076 张 (68.30 万吨), 有效预报 3720 张 (14.88 万吨), 预报量仍在不断上升, 整体期货库存已超 83 万吨, 处历史高位水平。关注未来国储棉轮储的政策变化; 下游需求看, 中美将于 3 月 28 日和 29 日举行第八轮经贸高级别磋商。4 月初, 刘鹤副总理将应邀访美举行第九轮经贸高级别磋商, 贸易争端不确定性仍存。近期整体终端服装类需求依旧疲弱, 棉纺制造业景气度大幅下滑, 而我国将从 4 月 1 日起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, 全球油价高位震荡态势未改, 短期对涤短价格的支撑仍在; 国际方面看, 美国中西部洪涝灾害引发市场对三角洲地区的作物生长产生忧虑, 隔夜 ICE 期棉尾盘大幅拉涨。昨日郑棉依旧处区间内震荡, 但受外盘上涨提振, 今日价格重心或有上行可能, 但因上方卖保盘压力过大, 上行空间有限。单边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>
<p>纸浆</p>	<p>下游需求交投平淡, 纸浆期价弱势调整</p> <p>宏观方面, 中美将于 3 月 28 日和 29 日举行第八轮经贸高级别磋商。4 月初, 刘鹤副总理将应邀访美举行第九轮经贸高级别磋商, 贸易争端不确定性仍存。中观方面, 虽然国外浆厂提涨 4 月份针叶浆合同价格, 但是国内木浆现货市场不容乐观, 多数地区现货木浆价格窄幅下行 50-150 元/吨, 再加上国内港口木浆库存压力较为明显, 对浆价形成压制作用。需求方面, 目前下游纸厂采买积极性一般, 经销商及印刷厂方面也多持观望态度, 而铜版纸市场受 3 月、4 月文化印刷纸传统旺季影响, 各大规模纸业再次发布涨价函, 计划下旬上调铜版纸价格 200 元/吨, 实际落实情况有待考证。综合看, 短期浆价以震荡调整为主。策略上, 建议 SP1906 合约单边暂观望, 若后期文化用纸需求启动, 或有望带动浆价上涨, 届时可寻求多单低位介入机会。关注 3、4 月份港口库存情况及仓单注册情况。</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 余彩云</p>	<p>021-80220133 从业资格: F3047731</p>



<p>聚酯</p>	<p>PTA 装置检修预期提振市场，成本端下行空间受限                      PTA：供给端恒力石化 3#220 万吨/年 PTA 装置定于 3 月 28 日检修，检修时间为 15 天。计划另一条 220 万吨/年 PTA 装置 4 月检修，在月底检修增多的预期下盘面短期止跌反弹。需求端看，本周下游聚酯产销情况平平，目前处于 70%-80%区间范围内，而因终端市场前期库存基本消化完成，若检修预期所造成 PTA 价格持续上升，或将迎来新一轮补库。成本端看，PX 受新增产能影响周内价格不断走低，但全球油价高位震荡对其形成一定“托底”作用，继续向下空间有限。预计盘面未来或以震荡上行态势为主，TA 新单寻求低位做多机会，短期暂观望。</p> <p>MEG：供给端看，截止 3 月 21 日，华东主港地区库存约 121.6 万吨，较上周四增加 4.1 万吨，创历史新高；需求端看，聚酯开工率已提升至 89%，刚性需求稳定，产品库存相对处于低位，而终端织造观望心态明显，订单未见完全好转。成本端近期高位震荡，叠加下游库存弹性较大，短期乙二醇盘面下跌空间有限，建议 EG1906 暂观望。                      (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