



### 操盘建议

金融期货方面：股指支撑有效，且宏观及行业政策面利多仍有发酵空间，其整体将延续上行态势。  
商品期货方面：基本面仍存利多因素，原油下方空间有限。

### 操作上：

1. 中小创板涨势弹性相对最佳，IC1904 多单持有；
2. 伊朗原油出口降至新低，美国原油钻机数连续五周下滑，原油 SC1905 前多持有；
3. 欧美经济数据不佳，需求端表现疲弱，沪铜 CU1905 新空介入。

### 操作策略跟踪

兴业期货3月25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
2019/3/25	金融衍生品	股指	买中证500 IC1904	5%	4星	2019/3/12	5525	1.56%	0.08%	偏多	偏多	偏多	持有
	工业品	黑色金属	买焦炭1909	5%	3星	2019/3/25	1950-1970	0.00%	0.00%	中性	偏多	中性	新增
			买焦炭1909-卖焦炭RB1909	5%	3星	2019/3/25	1.47-1.48	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增
			买铁矿11905-卖螺纹钢RB1905	5%	3星	2019/3/25	6.09-6.12	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增
		能源化工	买原油期货C1905	10%	3星	2019/3/19	453	0.35%	0.04%	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	1.61%	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	0.16%	0.02%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计			41%	总收益率				57.24%	夏普值			/
2019/3/25	调入策略	买铁矿11905-卖螺纹钢RB1905、买焦炭1909-卖焦炭RB1909、买焦炭1909					调出策略	买焦炭1905-卖焦炭RB1909、买螺纹钢RB1905、买焦炭1905-卖焦炭1905					
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！！													

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>整体上行格局未改，IC 前多持有</p> <p>上周五（3 月 22 日），股指日内波幅较大、但以平盘收尾。截止收盘，上证综指收涨 0.09%报 3104.15 点，连续两日收于 3100 点上方；深证成指涨 0.1%报 9879.22 点，创业板指跌 0.59%报 1693.87 点。两市成交逾 8000 亿元，较上日同期缩量约 800 亿元。当周上证综指涨 2.7%；深证成指涨 3.4%，连涨 11 周；创业板指涨 1.88%，连涨 7 周。</p> <p>盘面上，创投、雄安和上海自贸区等概念股领涨，汽车股亦有不俗表现。而金融板块表现疲软，农业股走势亦不佳。</p> <p>当日沪深 300 和上证 50 期指主力合约基差处合理区间，中证 500 期指主力倒挂幅度大幅缩窄，市场预期转向乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.央行行长易纲称，要营造适应的货币环境，强化货币政策的逆周期调节作用；2.财政部部长刘昆称，通过普惠性、结构性减税并举，重点降低制造业和小微企业的税负。</p> <p>虽然股指近日波幅放大，但从板块轮动格局、技术面指标等看，市场情绪依旧积极。而宏观及行业政策面预期利多效应仍有发酵空间，其整体将延续上行态势。从分类指数看，综合相关驱动因素看，中小创板涨势弹性相对最佳。</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	<p>021-80220273</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
国债	<p>流动性相对转松，期债上方压力减弱</p> <p>上周国债期货先涨后跌，后半周表现偏强，上周五期债早盘明显走强，随后震荡运行，TS1906、TF1906 和 T1906 分别上涨 0.03%、0.07%和 0.16%。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，本周财政投放将逐步启动，银行间资金上周五明显出现放缓，预报本周流动性将相对中性偏宽松。利率债方面，本周利率债供给存一定压力，但需求有所好转，整体压力有限。综合来看，资金面转松对债市形成一定支撑，但股市的强势仍对债市形成压力，新单建议暂时等待。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	研发部 张舒绮	<p>021-80220315</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
橡胶	<p>基本面难现明显变化，沪胶新单观望</p> <p>沪胶上周五早盘小幅回落，夜盘或受油价大幅下跌的影响，出现快速回落。主力合约 RU1905 白天下跌 0.05%，夜盘下跌 1.31%。目前橡胶供需略有好转，橡胶及下游轮</p>	研发部 张舒绮	<p>021-80220315</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询：</p>

	<p>胎开工均有所抬升，现货端价格较为坚挺。但宏观预期存在较大反复且国内库存压力仍存，下游购货意愿一般，胶价上方仍有压力。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。原料方面受季节性因素的影响，价格表现较强坚挺。整体来看，近几周胶价持续下跌，回吐前期涨幅后，下方支撑逐步走强，在基本面为发生明显变化的情况下，胶价进一步下行空间或有限，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>		Z0013114
有色金属 (铜)	<p>经济失速担忧再起，激进者沪铜试空</p> <p>宏观方面，欧元区、美国 Markit PMI 指数均不佳，再度引发市场对全球经济失速的担忧，避险情绪升温打压了风险品，令铜价承压下挫，而基本面而言，虽然铜矿干扰率上行，然需求端迟迟未有明显起色，随着市场耐心的逐步消耗，短期交易逻辑或受宏观因素主导，激进者沪铜可试短空。</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</p> <p>从业资格： F3048166</p>
有色金属 (铝)	<p>上下空间有限，沪铝新单观望</p> <p>宏观面，周五公布的欧美经济数据表现不佳，全球主要经济体经济增速放缓的压力凸显，商品市场普遍承压。基本面，供应端产能释放的预期正在逐步兑现，而需求端因库存出现有升转降的拐点，对下游复苏预期继续向好，因此供需矛盾致使铝价难摆脱震荡。建议沪铝宜以观望为主。</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	<p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3046207</p>
有色金属 (锌)	<p>伦锌低库存指引，沪锌前多持有</p> <p>美欧数据公布值远不及预期致市场风险偏好下降，沪锌有所回撤。但考虑到北方镀锌企业将恢复生产，且库存转降，下游消费复苏预期较强；另外 LME 库存已降至不足全球两天消费量，供应收紧的担忧是支撑国内外锌价的主因。综合看，建议持续关注国内外库存变动，激进者沪锌前多可谨慎持有。</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	<p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3046207</p>
有色金属 (镍)	<p>宏观数据不佳，沪镍新空介入</p> <p>受到欧美经济数据不佳的拖累，市场对于全球经济增长动能丧失的忧虑再起，打压了包括镍在内的风险品，而基本面消息较为清淡，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，在无新增驱动的情况下，激进者沪镍可试空。</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</p> <p>从业资格： F3048166</p>
原油	<p>供应端支撑仍在，原油回调空间或有限</p> <p>美联储鸽派超预期，英国脱欧僵局，欧元区及美国的 Markit 制造业 PMI 数据不佳，美债利率倒挂，低迷的宏</p>	研发部 陈雨桐	<p>021-80220260</p> <p>从业资格： F3048166</p>

	<p>观环境令市场对全球经济失速的担忧再起，拖累原油需求预期；</p> <p>然而当前来自于基本面的支撑仍然较强，全球库存收紧，OPEC 减产延续，委内瑞拉原油产量断崖式下滑，伊朗 3 月石油日出口跌至今年以来最低，美国原油钻机数连续五周下滑，在以上种种利多因素的提振之下，原油短期内回调空间或有限，激进者前多轻仓持有。本周重点关注美联储多位高级官员先后发表讲话、中美新一轮贸易磋商。</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>长流程复产预期增强，买铁矿空螺纹组合入场</p> <p>1、螺纹、热卷：上周钢材库存加速下降，供需结构依然继续好转，需求好于同期，短期内，在房地产投资存量需求和基建投资增量需求共同作用下，钢材需求存在一定支撑。不过市场对供应增长的担忧有所增强。虽然短流程受制于盈利空间有限，复产进度放缓，但是，伴随前期检修钢厂复产，以及采暖季结束，河北地区环保管控即将进入收尾阶段，长流程复产的预期有所增强，钢材供应易增难减。而 4 月钢材需求较去年缺乏赶工支撑，加之房地产投资趋弱、基建投资回升空间有限，2 季度需求同比逐渐转弱的预期较强，若长流程供应释放，那么 4 月份钢材去库压力将逐步增强，钢价下行压力也将增加。综合看，螺纹钢震荡偏弱的概率增加。建议螺纹 1905 合约前多离场，新单耐心等待试空的机会。钢厂复产预期增强叠加烧结矿库存偏低，铁矿石存在补库需求，建议调入买 I1905-卖 RB1905 套利组合。</p> <p>2、铁矿石：上周官方宣布 Brucutu 矿区或将逐步复产，淡水河谷减产预期明显下调，同时铁矿价格维持 80 美元/吨以上高位，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，也削弱了淡水河谷减产对铁矿石供应的实质性影响。不过，淡水河谷仍有新矿山停产，且近期澳洲飓风天气也将拖累澳矿发运；前期高炉检修复产，且伴随采暖季结束，河北地区环保限产管控也将进入收尾阶段，高炉开工率有望增加，叠加长流程废钢添加经济下降，废钢对铁矿石的替代性减弱，铁矿石需求或将回暖，上周部分钢厂已开始补充进口烧结矿库存，短期看矿价支撑较强。综合，铁矿石高位震荡，且近月合约支撑较强。建议单边暂时观望，调入买 I1905-卖 RB1905 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>	研发部 魏莹	<p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p>

煤炭产业链	<p>山西焦化行业检查风再起，买焦炭卖焦煤组合继续持有</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，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：上周山西省发布《关于开展焦化行业专项检查整治行动的通知》，时间将从 2019 年 3 月中旬持续至 9 月底，或影响焦炭供应。目前焦炭第二轮提降落实中，考虑到炼焦利润已降至低位，部分焦已处于盈亏边缘，对焦炭降价抵触情绪较强，加之采暖季限产结束日期也逐步临近，钢企将陆续复产，焦炭需求亦将有所增加，对焦价形成支撑。但是，考虑到整体焦炭库存环比继续增加，焦价亦将受到压制。综合看，短期焦炭走势以震荡调整为主。策略上，由于山西焦化行业专项检查整治活动对远月焦炭供应影响较大，建议布局 J1909 合约多单，买 J1905-卖 J1909 正套组合止损离场。考虑到目前炼焦利润偏低，做多焦化利润组合继续持有，建议将做多 05 合约焦化利润移至做多 09 合约，买 J1905-卖 JM1905 合约止盈离场，调入买 J1909-卖 JM1909 合约。</p> <p>焦煤：近期临汾地区煤企开工基本恢复至正常水平，随着地方矿产能的逐步释放，区域供应量增加，并且蒙煤通关量维持在 800 车以上，整体焦煤供应边际增加或压制焦煤价格。同时，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，亦对煤价形成利空。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>	研发部 魏莹 余彩云	<p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>021-80220133</p> <p>从业资格： F3047731</p>
甲醇	<p>江苏化工厂爆炸或令甲醛开工受限</p> <p>上周港口库存 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 装置已经开始投料，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。江苏盐城化工厂爆炸事件将引发山东南部 and 江苏北部安全检查，甲醇生产企业因证照齐全影响有限，但其下游甲醛多为小厂，开工将受限，粗略估计涉及产能 320 万吨。尽管甲醛占甲醇需求仅 7%，但考虑江苏目前港口库存亟待消化，即使不会</p>	研发部 杨帆	<p>021-80220265</p> <p>从业资格： F3027216</p>



	<p>引发当地甲醇价格下跌，也会推迟本轮反弹的时间。预计本周甲醇价格维持在 2500 上下震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>欧洲经济再现颓势，国内期货影响有限</p> <p>截止上周五，聚烯烃石化库存 93 (+1) 万吨，库存周内下滑 6 万吨，但仍处于偏高水平。江苏盐城天嘉宜化工有限公司发生爆炸事故，已致 64 人死亡，发生爆炸事故的响水化工园区内企业，包括雅克科技、联化科技、安诺其、江苏吴中等上市公司的子公司均已停产，主要涉及染料企业无关聚烯烃，但随后开展的安全检查可能会影响部分塑料下游企业开工，利空盘面。周五欧洲制造业 PMI 创 69 个月新低，德国制造业 PMI 创 79 个月新低，欧洲经济放缓担忧令美股大跌，同时拖累原油，周一早间日经下跌近 2%，预计国内期货冲击有限，周一聚烯烃期货在连涨四日后或小幅收跌。</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	<p>021-80220265</p> <p>从业资格： F3027216</p>
棉纺产业链	<p>短期震荡格局难突破，郑棉新单暂观望</p> <p>综合看，供给端国内累计公检 526.56 万吨，目前期货注册仓单 17137 张 (68.55 万吨)，有效预报 3717 张 (14.87 万吨)，内地交割库预报量仍在不断攀升，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，受周五美股重挫及全球经济忧虑影响，油价重心有所回调，但下跌空间有限，短期对涤纶价格的支撑仍处；国际方面看，周五受多头获利了结影响，隔夜 ICE 期棉有所回落，而因美国中西部洪涝灾害引发的市场忧虑仍存，外棉续跌空间有限。上周郑棉均处区间内震荡走势，上方受卖保盘影响压力明显。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>	研发部 秦政阳	<p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3040083</p>
纸浆	<p>下游需求交投平淡，纸浆期价弱势调整</p> <p>上周智利、俄罗斯浆厂纷纷上调 4 月份针叶浆合同价格，但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。继 APP 集团发布涨价函</p>	研发部 余彩云	<p>021-80220133</p> <p>从业资格： F3047731</p>

	<p>后,其他规模纸厂陆续跟涨,计划下旬上调铜版纸价格 200 元/吨。针对此次提涨,部分经销商及印刷厂多持观望态度,大量采购、备库意向不高,谨慎保守为主。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>		
聚酯	<p>终端需求依旧不佳,TA&amp;EG 新单暂观望</p> <p>PTA: 上周恒力石化 1 号 220 万吨/年 PTA 装置于 3 月 19 日因水洗短停 3-4 天;恒力石化 3 号 220 万吨/年 PTA 装置定于 3 月 28 日(本周四)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。供给端随装置逐步检修短期或将对盘面形成主要支撑。需求端看,聚酯开工处较高水平,利多 PTA 价格,而终端需求偏弱拖累聚酯产销。成本端看,周五受美股重挫及全球经济忧虑影响,油价重心有所回调,但下跌空间有限,短期对 PX 底部支撑尚存。预计未来盘面呈震荡态势运行,重点关注近期装置检修情况。建议 TA 新单暂观望。</p> <p>MEG: 供给端看,截至上周五(3 月 22 日),随着部分装置的重启运行,乙烯法乙二醇开工率提升至 86%,煤制法开工率达 73%,本周华东码头预计到港数量 21.5 万吨,港口压力继续上升,整体供应充裕;需求端看,上周五涤纶长丝价格继续拉涨,而终端补库后采购意愿不强,聚酯端仍依靠刚需带动,市场观望气氛浓郁。成本端由于全球经济增速的担忧卷土重来,再次陷入震荡格局,但下方支撑仍存,乙二醇盘面下跌空间有限,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>	研发部 秦政阳	<p>021-80220261</p> <p>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