



操盘建议

金融期货方面：市场乐观情绪收敛、技术面阻力显现，股指有走弱信号，IC1904 前多下破 5340 止损。

商品期货方面：供给端压力增加，黑色链成材端宜持偏空思路。

操作上：

- 1.国内外库存无回升迹象，供应预期偏紧，沪锌 ZN1905 多单持有；
- 2.邯郸进入复工复产阶段，钢材供应易增难减，RB1910 空单耐心持有。

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本公司网站

www.cifutures.com.cn

操作策略跟踪

兴业期货3月27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													
2019/3/27	金融衍生品	股指	买中证500 IC1904	5%	4星	2019/3/12	5525	-3.02%	-0.15%	偏多	偏多	偏多	下破5320-5340 离场													
	工业品	黑色金属	买焦炭1909-卖焦煤1909	5%	3星	2019/3/25	1.47	-0.56%	-0.03%	中性	偏多	偏多	持有													
			买铁矿11905-卖螺纹RB1905	5%	3星	2019/3/25	6.09-6.12	0.44%	0.02%	中性	偏多	偏多	持有													
			卖螺纹RB1910	5%	4星	2019/3/26	3450	0.55%	0.03%	中性偏空	偏空	中性	持有													
		能源化工	买原油SC1905	10%	3星	2019/3/19	453	1.08%	0.11%	中性偏多	中性偏多	中性偏多	持有													
			买TA905	5%	4星	2019/3/26	6426	-1.56%	-0.08%	偏多	偏多	偏多	持有													
	有色金属	买锌ZN1905	1%	3星	2019/3/12	21410	4.65%	0.05%	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	0.11%	0.01%	偏多	偏多	偏多	持有													
	总计		46%	总收益率				56.95%	夏普值			/														
2019/3/27	调入策略	/		调出策略			卖镍NI1905、买焦炭J1909																			
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。杠杠及保证金说明：期货杠杠为10倍，期权杠杠为1倍，国债杠杠为50倍，股票杠杠为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！																										

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>乐观情绪弱化，前多下破位离场</p> <p>周二（3月26日），股指延续跌势。上证综指收盘跌1.51%报2997.1点，深证成指跌1.95%报9513点，创业板指跌2.32%报1630.19点。两市成交7683亿元，较上日略有缩减。</p> <p>盘面上，军工股领跌大市，广电、传媒和电子板块跌幅亦较明显，创投及科创板概念股则跟风下挫。</p> <p>当日沪深300和上证50主力合约基差处合理区间，期指无相对低估。中证500主力合约基差倒挂幅度仍偏大，再结合其近日变化情况看，市场乐观预期有所转弱。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国3月谘商会消费者信心指数为124.1，预期为132.5，前值为131.4；2.据国务院常务会议，将落实降低社会保险费率部署，明确具体配套措施。</p> <p>从主要分类指数近日走势看，市场乐观情绪收敛，技术面形态有所弱化。而从宏观经济面和行业基本面看，其亦暂无增量利多指引。综合看，前期多单宜采取下破位离场策略。</p> <p>操作具体建议：持有IC1904合约，策略类型为单边做多，头寸动态为：下破位止损，减仓比例为5%，离场区间为：5320-5340。</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>市场止盈力量增强，进一步上行动力存疑</p> <p>昨日国债期货早盘表现强势，震荡上行，但临近尾盘出现回落，回吐多数涨幅，TS1906、TF1906和T1906分别上涨0.01%、0.01%和0.00%。全球经济预期不佳对债市形成一定支撑，但目前国内经济相对表现偏强，叠加市场对股市预期仍存，是否能突破前高仍存疑。资金面方面，资金成本多数下行，跨月资金需求较旺盛但供给充足，流动性整体表现宽松且预期较为乐观。综合来看，资金面转松和海外市场对债市形成一定支撑，但国内对宏观修复仍存一定预期，是否能进一步上行仍需观望。</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>基本面难现明显变化，沪胶追空风险加大</p> <p>沪胶昨日早盘窄幅震荡，夜盘出现回落。主力合约RU1905白天上涨0.09%，夜盘下跌0.65%。目前橡胶基本面仍未出现明显变化，停割期对胶价有所支撑，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。目前橡胶换月加速进行，但跨期价差表现较为平稳，套利空间有限。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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	发生明显变化的情况下，胶价进一步下行空间或有限，新增建议暂时观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属(铜)	避险情绪消退，沪铜前空止盈离场 铜基本面较为平静，依旧维持矿端干扰上行、需求不见起色的格局，然而宏观方面，随着美债收益率回升，中美第八轮贸易谈判即将在京召开，前期的避险情绪消退，沪铜进一步空间有限，前空止盈离场。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
有色金属(铝)	基本面无超预期表现，沪铝宜观望 原料端下滑让渡利润至铝企，电解铝产能释放压力成为铝价回暖的阻碍，但国内逆周期调节政策的释放提振了市场对未来消费向好的预期。综合看，供需博弈激烈致使铝价难形成趋势性行情，因此建议沪铝新增暂观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(锌)	伦锌低库存指引，沪锌前多持有 LME 库存暂无回升迹象，且国内库存亦开始下降，对供应端紧缺的担忧情绪升温致锌价获提振。另外中美第八次磋商在即，市场预期良好。综合看，建议沪锌前多继续持有，并关注库存变动及国内冶炼厂开工情况以调整仓位。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(镍)	单边边际安全不高，沪镍建议暂观望 宏观方面，随着美债收益率回升，中美第八轮贸易谈判即将在京召开，市场风险偏好有所回升，叠加基本面新能源汽车补贴新政推出，好于市场预期，令镍价扭转颓势回升，然镍铁供应增量稳步推进、300 系不锈钢库存累积的压力仍较大，上涨趋势暂不稳定，稳健者建议等待进一步信号。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
原油	供应整体依然趋紧，原油前多持有 当前虽然全球经济活动放缓拖累的原油需求预期，然来自供应端的支撑仍较为明显，OPEC 方面普遍对延长减产持乐观态度，沙特减产行动坚决，欲推动油价回升至 70 美元，同时俄罗斯亦表示将完全遵守减产计划，在 3-4 月达到 22.8 万桶/日的减产目标；而美国方面，最新 API 数据显示，美国原油库存意外增加，但汽油和精炼油库存降幅均超出预期，两者相为抵消；展望后市，美国财政部或公布与伊朗相关的新制裁措施，届时或再度引发油市震动，但在此之前，油价稳步上移的势头未有结束征兆，前多继续持有。 单边策略建议：多 SC1905；入场价：453；动态：持有； 组合策略建议：多 BRENT1905-空 WTI1905；入场	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166



	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。)		
钢矿	<p>供应易增难减, 钢价震荡偏弱</p> <p>1、螺纹、热卷: 虽然需求在房地产投资存量需求和基建投资增量需求共同支撑下, 2-3 月表现整体好于去年同期, 带动春节后钢材库存持续加速下降, 供需结构呈现好转态势, 但是钢材供应潜在的增长压力对钢价的压力逐步增强。随着高炉废钢添加性价比下滑, 废钢价格已现松动, 电炉钢盈利存在边际好转的可能, 短流程或继续复产。同时, 伴随着采暖季的结束以及 3 月底临近, 河北地区环保管控即将进入收尾阶段, 昨日邯郸宣布解除重污染天气应急响应通知, 即将进入复工验收阶段, 长流程复产的预期增强。整体看, 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、预期基建投资回升空间亦有限, 2 季度需求同比逐渐转弱的预期较强。在此背景下, 若钢材供应释放, 那么 4 月份钢材去库难度必然将逐渐提高, 因而钢价下行的风险也在累积。综合看, 螺纹钢震荡偏弱的概率增加。建议螺纹 1910 合约空单轻仓持有。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, 买 I1905-卖 RB1905 套利组合可继续持有。</p> <p>2、铁矿石: 淡水河谷复产复产不确定性依然存在, 叠加近期澳洲飓风天气影响, 澳矿发运量大幅下滑。铁矿石供应端存在一定支撑。同时, 2 季度国内高炉复产预期较强, 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, 加之当前钢厂进口烧结矿库存绝对值同比偏低, 钢厂补库预期有所增强, 铁矿石需求也有回暖的可能, 对矿价也有较强支撑。不过由于此前 Brucutu 矿区将复产的消息, 市场对淡水河谷实际减产量的乐观预期明显减弱。同时, 2 月以来, 国际铁矿价格一直维持在 80 美元/吨以上高位, 非主流矿山复产的动机较强, 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, 均将削弱淡水河谷减产对铁矿石供应的实质性影响。加之钢价下行压力亦对矿价形成压制。综合看, 铁矿石高位震荡为主, 且近月合约支撑较强。建议单边可耐心等待矿山复产、发运回升等相对明确的信号再介入空单; 组合上继续持有买 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	021-80220132 从业资格: F3039424
煤炭产业链	<p>钢价下行打压焦炭, 前多持有暂时离场</p> <p>1.动力煤: 休介煤矿事故引发的安全检查影响相对有限, 国内煤矿仍将逐步复产, 叠加先进煤炭产能陆续释放, 动力煤供应边际转松的预期不变。同时, 采暖季结束, 电厂</p>	研发部 魏莹 余彩云	021-80220132 从业资格: F3039424 021-80220133



	<p>日耗短期较难大幅回升，在电厂煤炭库存较充足的情况下，市场采购需求不佳。再加上国内宏观经济下行压力不减，发电需求预期难言乐观。综合看，郑煤震荡偏弱的概率较高。后期需关注国内煤矿复产进度。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，山西近日着手安排部署焦化行业污染防治专项行动，力度颇严，由于今年采暖季限产执行不到位，山西或存在大幅超产现象，此次专项检查大概率将导致焦炭供给收缩。并且焦企盈利恶化，减产动力增强。需求方面，昨日邯郸宣布解除重污染天气紧急应急响应措施，错峰生产进入复产检查阶段，高炉预期增强，焦炭需求预期向好。但是，由于钢价下行压力增强，高炉盈利预期不佳，加之钢厂焦炭库存较充足，钢厂对焦炭价格仍存打压意愿，部分钢厂对焦企提出第三轮降价。综合来看，焦炭价格或偏震荡。策略上，建议焦炭 1909 多单暂时离场。</p> <p>焦煤：近日，因江苏响水“3·21”爆炸事故，国务院安委会要求进一步做好当前安全生产工作，深入开展煤矿安全隐患排查整治，焦煤复产进度可能受到扰动，供给宽松预期或有所减弱。但是下游焦化行业环保压力增加，焦企开工存在下滑的可能。且下游焦钢企业焦煤库存较为充足，近期仍多以消耗自身库存为备注，采购需求偏弱。加之焦企盈利状况持续恶化，通过减产向上游焦煤缓解索取利润空间的动力增强。综合来看，焦煤走势弱于焦炭的概率依然较高。策略上，建议买 J1909-卖 J1909 组合耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		从业资格： F3047731
甲醇	<p>外盘装置复产，4月进口增量显著</p> <p>本周西北新价上调 20 元至 2220 元/吨，内蒙生产企业 4-5 月检修增多。华东由于税票问题，报价混乱。华北、华中、华东开展安全检查，目前苏北甲醛企业全部停产，山东关停半数，传统下游需求预计收缩。二甲醚继续下跌，鹤壁宝马开工后，市场供应宽松。醋酸社会库存高位，多数工厂满负荷开工，供大于求。汽油销售不佳继续拖累 MTBE。昨日马石油 170 万吨甲醇装置已经复产，负荷稳定上升中，伊朗麻将，卡维等装置也将于月底恢复生产，预计 4 月进口量将较 3 月显著增加。港口压力空前，4 月份甲醇难以摆脱内外供应压力，走势预计震荡偏弱。</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>商家抵触开票，现货成交转差</p> <p>截止本周二，聚烯烃石化库存 91.5 (+1) 万吨，本周有望消化至 90 万吨以下。4 月 1 日增值税下调，出现如果 4 月开票，价格降低 150 元/吨的情况，故多数国货企业推迟至 4 月初再出货，本周市场成交预计平淡，价格难有波</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



	<p>澜。昨日期货在五连涨后多头主动减仓引发下跌，持仓量近两周已经下滑 10 万手，但 09 合约并未开始增仓。夜盘原油继续炒作 OPEC 减产，WTI 接近 60 关口。山东单体价格上周涨至 7300 元/吨后粉料生产利润缩窄至 500 元/吨，预计未来单体价格面临回调。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
棉纺产业链	<p>陈棉仓单加速出库，郑棉新单暂观望</p> <p>综合看，供给端国内累计公检 527 万吨，目前期货注册仓单 16919 张 (67.68 万吨)，有效预报 3820 张 (15.28 万吨)，昨日注册仓单降幅较为明显，主要因陈棉仓单强制性出库所致，而因内地交割库升水原因，疆棉集中流入内地，短期上期现货库存均维持较高水平。继续关注未来国储棉轮储的政策变化以及进口外棉的情况；下游需求看，中美将于明日举行为期 2 天的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；替代品方面，全球油价重心继续抬高，从成本端上对涤短价格支撑明显，短期对棉价作用有限；国际方面看，因市场仍对美国主产棉区天气保持担忧，隔夜 ICE 期棉重心继续抬升。昨日郑棉区间内震荡走势，整体资金流入意愿仍不明显，上方卖保盘压力持续。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	021-80220261 从业资格： F3040083
纸浆	<p>港口木浆库存环比回落，纸浆期价有望止跌企稳</p> <p>据最新数据，国内主要港口木浆库存环比小幅减少，截止 3 月下旬，青岛港木浆库存约 110 万吨，环比微幅减少 0.04%，常熟港木浆库存 63 万吨左右，较上月下旬下降 10%，且 2 月份国内纸浆进口量明显减少，预计 3-4 月到港量亦有所下滑，港口高库存压力有望逐步缓解，对浆价形成一定支撑。下游纸厂方面，规模厂家积极落实原纸涨价函内容，后续建议关注实单推进情况。综合看，短期浆价大幅下跌概率偏低。策略上，建议 SP1906 合约单边暂观望，若文化用纸需求启动，或有望带动浆价上涨，届时可寻求多单低位介入机会，关注纸浆主力合约 5300 一线支撑，以及 4 月份仓单注册情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 余彩云	021-80220133 从业资格： F3047731
白糖	<p>政策面不确定性仍存，郑糖新单暂观望</p> <p>综合看，供给端目前期货注册仓单 15486 张 (1585 万吨)，仓单处历史极高水平。2 月数据显示，2018/19 制糖年度全国食糖新增工业库存增至近 400 万吨，位于历史</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083



	<p>平均水平。同时，国内各产区均平稳开榨，本周云南 55 家糖厂已全部开榨，进入 4 月，云南将迎来收榨季；下游需求看，目前销糖量处于淡季，销区市场多以观望为主；进口糖方面，上周增值税下调的影响已基本消化，进口利润空间有所修复；国际方面看，受油价上涨支撑，隔夜 ICE 原糖期价震荡收高。昨日郑糖亦止跌回升，但仍需等待确定性信号，政策面是影响白糖熊市转入牛市的关键因素，建议郑糖 1905 合约暂观望，投机者可尝试逢低做多机会，后续关注各主产区收榨和产量情况，以及巴基斯坦糖等进出口政策。</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>成本端价格支撑明显，TA905 新单逢低试多</p> <p>PTA：供给端看，宁波台化 120 万吨/年 PTA 装置计划在 5 月检修 15 天；逸盛大化 375 万吨/年 PTA 装置昨日晚间降负 5 成，计划一周后重启，同时另外 5 成停车，检修一周左右。短期整体供应因集中检修依旧偏紧。需求端看，聚酯产销维持平稳，目前涤纶长丝产销 80%，涤纶短纤产销 80%-100%，聚酯切片产销 50%-100%；成本端看，OPEC 普遍对延长减产持乐观态度，且沙特减产行动坚决，叠加 PX 短期跌速放缓，对盘面的支撑仍存，预计 PTA 价格下行空间有限，建议 TA905 新单尝试逢低做多。</p> <p>MEG：供给端暂无明显变化，高位库存难以有效释放，现货价格偏弱整理；下游聚酯产销依旧平淡，终端织造企业库存充足，买货意愿不佳，市场多持稳观望。而昨日成本油价强劲反弹，短期乙二醇下方空间有限，但同时由于需求端推涨动力不足，盘面或将陷入僵持，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	021-80220261 从业资格： F3040083



免责条款

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