



操盘建议

金融期货方面：短期基本面因素偏空、且市场乐观情绪弱化，股指暂陷入震荡或偏弱格局，新单观望。

商品期货方面：基本面存利多提振，有色金属宜持多头思路。

操作上：

1. 全球避险情绪走强叠加资金面预期宽松，T1906 新多入场；
2. 国内外库存持续去化，供应预期收紧，沪锌 ZN1905 多单持有；
3. 产胶区陆续开启割胶，供给端压力走强，RU1909 新空入场。

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28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												
2019/3/28	工业品	金融衍生品	国债	买十债T1906	5%	4星	2019/3/28	97.945	0.00%	0.00%	偏多	中性	新增												
		黑色金属	买焦炭1909-卖焦煤1909	5%	3星	2019/3/25	1.47	-0.78%	-0.04%	中性	偏多	偏多	持有												
			买铁矿1905-卖螺纹RB1905	5%	3星	2019/3/25	6.09-6.12	0.25%	0.01%	中性	偏多	偏多	持有												
			卖螺纹RB1910	5%	4星	2019/3/26	3450	0.97%	0.05%	中性偏空	偏空	中性	持有												
	能源化工	能源化工	买原油SC1905	10%	3星	2019/3/19	453	0.62%	0.06%	中性偏多	中性偏多	中性偏多	持有												
			买TA905	5%	4星	2019/3/26	6426	-1.59%	-0.08%	偏多	偏多	偏多	持有												
		有色金属	卖橡胶RU1909	5%	4星	2019/3/28	11575	0.00%	0.00%	中性	偏空	偏空	新增												
	经济作物	软商品	买棉花CF1905-卖棉花CF1909	10%	3星	2018/11/23	-505	0.10%	0.01%	偏多	偏多	偏多	持有												
	总计			51%	总收益率			56.94%	夏普值			/													
2019/3/28	调入策略	卖橡胶RU1909、买T1906			调出策略	买中证500 IC1904																			
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，股指杠杆为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>陷入震荡或偏弱格局，新单观望</p> <p>周三（3月27日），股指止跌回稳。上证综指收盘涨0.85%报3022.72点，结束两连跌；深证成指涨1.01%报9609.44点；创业板指涨0.46%报1637.77点。两市成交6647亿元，较上日下降1000亿元。</p> <p>盘面上，医药和酒类等大消费板块领涨大盘，工业大麻和新能源相关概念股表现抢眼，而航空板块午后亦有走强。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500主力合约基差整体走强，期指表现相对更弱，市场乐观预期弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧洲央行行长德拉吉称，经济前景面临的风险仍偏下行，不缺乏相应政策工具；2.国内1-2月规模以上工业企业利润同比-14%，前值-1.9%；3.财政部称，更大规模减税降费是2019年积极财政政策的头等大事。</p> <p>股指虽止跌、但量能支持较前期有所下降。此外，宏观面和行业基本面最新数据偏空、政策面利多已有较大程度消化，即短期内基本面因素亦不利于其续涨。综合看，预计股指暂陷入震荡或偏弱格局，新单无入场信号。</p> <p>操作具体建议：新单观望。</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 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>海外影响叠加资金面宽松，期债下方支撑走强</p> <p>昨日国债期货早盘震荡运行，午后出现回落，TS1906上涨0.01%、TF1906和T1906分别下跌0.06%和0.15%。昨夜美股再度出现大幅回落，美债收益率创14月新低，海外市场对债市或有所支撑。同时近期市场对降息预期持续，目前市场普遍预期或进行每季50BP的降准。短期资金面方面，近期资金成本多数下行，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，且国内经济数据未出现明显反弹，债市下方支撑有所走强，可择机逢低买入。</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>供给压力逐步增加，沪胶可试空</p> <p>沪胶昨日全天震荡下行。主力合约RU1905白天下跌1.52%，夜盘下跌1.79%。国内产区云南逐步开割，海南部分地区也陆续开割，供给压力有所增强，下游需求方面，轮胎厂近期开工率较为稳定，但对橡胶采购热情仍较有疲弱，数据显示前2月中国轮胎出口惨淡，整体橡胶预期仍较为悲观。原料方面受季节性因素的影响，价格表现较强坚挺。目前橡胶换月加速进行，昨日价差有所拉大，但波动有限。整体来看，随着产区逐步开割，供给端压力</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	逐步增强，叠加技术面偏空，胶价短期或进一步下行，RU1909 可择机新空入场。 (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)	暂无新增驱动，沪铜耐心观望 随着宏观扰动因素暂告一段落，铜基本面依旧维持矿端干扰上行、需求不见起色的格局，年后以来，市场对于节后需求复苏一直赋予了较高的期待，然至今未有落实，市场耐心几乎消耗殆尽，建议关注周末中美贸易谈判结果，在此之前稳健者宜观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 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 在消费复苏的乐观预期下，铝价多次步入反弹行情，但在供应端产能释放的压力下，反弹走势易被打压。短期内因需求无法证伪而供应压力仍存，供需博弈致铝价难以形成趋势性行情，因此建议沪铝新单暂观望。 (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 当前全球锌锭库存处于极低水平，库存的边际变动对锌价的影响更为突出，因 LME 库存暂无回升迹象，叠加国内开始去库，锌价表现坚挺，建议前多继续持有。另外需关注库存后续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)	后市基本面压力较大，沪镍不宜追多 基本面，镍铁短期供应偏紧，然镍矿进口逐步恢复，镍铁新增产能稳步投放，叠加 4 月 1 日调降增值税后，随着盈利窗口打开，国内镍板进口或增加，同时不锈钢始终不见回暖，300 系库存压力仍然较大，来自基本面的隐忧较多，稳健者不宜追多。 (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	美原油压力渐起，原油前多谨慎持有 地缘政治风险是当前油市的一大焦点，委内瑞拉月内两次大规模停电，由于何塞资金不足缺乏维护，令四家油企已无法恢复运营，其原油产量与出口预计延续不可逆转的下滑趋势，而伊朗方面，随着制裁豁免大限的临近，市场风声不断，从美政府宣称要令其原油出口下滑至 100 万桶/日以下，到主要消费国的提前备货，市场对于伊朗豁免配额削减的担忧渐起，情绪较为谨慎； 而本周 EIA 汽油、精炼油库存下滑，部分抵消了原油库存的超预期增加，单来自美原油的供应压力再度引发市场焦虑，限制了油价的涨势，后市建议关注第八轮中美贸易谈判，原油前多谨慎持有。 单边策略建议：多 SC1905；入场价：453；动态：持有；	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166



	组合策略建议：多 BRENT1905-空 WTI1905；入场价：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>河北等地高炉进入复产验收阶段，钢价震荡偏弱</p> <p>1、螺纹、热卷：市场对钢材供应的潜在增长压力担忧增强。随着废钢价格已现松动，电炉钢盈利或边际好转，短流程有继续复产的空间，并且，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，2季度长流程复产的预期较强，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，钢价下行风险累积，钢价回调的压力随之增强。昨日找钢库存数据显示，螺纹钢厂库环比降3.41%，社会库存环比降5.86%；热卷社会库存环比降7.85%，钢厂降库速度放缓，但社库去化速度加快，整体去库速度有所下降，一定程度上表明钢材供应增长提高了钢材去库难度。不过考虑到终端需求近期表现尚可，库存短期或继续保持较快速度下降，供需暂无明显恶化。加之税改政策落地后，现货报价也有企稳的可能。因此短期内钢价大幅回调的概率较低。分品种看，受检修影响，热卷产量明显下降，而螺纹产量持稳，使得热卷短期去库难度较螺纹有所减弱。综合看，螺纹、热卷维持震荡偏弱的判断，建议螺纹1910合约空单轻仓持有，新单暂不宜追空。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：淡水河谷复产不确定性依然存在，叠加受飓风天气影响，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，钢厂补库预期有所提高，铁矿石需求或将逐步回暖，对矿价形成较强支撑。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。且国内钢厂利润预期不佳，低品矿对中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。均削弱了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>钢厂复产预期增强，买焦炭卖焦煤组合耐心持有</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：钢企盈利不佳，继续向焦企施压，邯郸地区已有钢企向焦化厂进行第三轮提降，部分焦企因出货压力已同意 50 元/吨的降幅，盈利继续恶化，加之近期焦企专项检查已经开始部署，供给预期或有收缩。需求方面，随着采暖季限产接近尾声，唐山、邯郸等地区高炉进入复产验收阶段，目前复产预期较为强劲，27 日河北、山西等地高炉开工率均有小幅上升，焦炭需求释放概率较高。库存方面，当前焦炭仍处于去库阶段，或对焦价上行产生一定阻力。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：供给方面，山西临汾、吕梁等地安全检查影响减小，部分煤矿已正式复产，原煤产能或开始释放，焦煤供给有宽松趋势。需求方面，部分焦企接受钢厂第三轮提降，盈利状况继续恶化，加之山西全省焦化企业专项检查部署开启，焦企减产可能性提高，焦化厂或有意控制焦煤采购量，向原料端寻求让利，需求或将下滑。综合来看，晋中煤矿事故仍对煤矿全面复产有一定的不利影响，但焦煤整体供需关系有宽松趋势，短期内焦煤走势震荡偏弱。</p> <p>策略上，建议买 J1909-卖 JM1909 组合继续持有。</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 魏莹 余彩云	021-80220132 从业资格： F3039424 021-80220133 从业资格： F3047731
甲醇	<p>外盘装置复产，4 月进口增量显著</p> <p>本周港口库存，华东 79.62 (-3.56) 万吨，华南 18.38 (-1.29) 万吨，合计 97.64 (-4.85) 万吨。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。昨日日盘空头增仓，夜盘空头减仓，预计今日围绕 2450 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>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
聚烯烃	库存显性转隐形，供应压力仍存	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格：



	<p>截止本周三，聚烯烃石化库存 86 (-4) 万吨，有可能是贸易商抢税点提前拿货所致。本周时值月底，石化出厂价 50 元/吨上下波动，下游企业受增值税影响采购减少，市场成交平平。2 月 PE 进口量 114.1 万吨，环比-18.69%，同比+46.7%，PP 进口量 31.63 万吨，环比-30.49%，同比增 18.68%，进口量较去年同期大幅增加，预计 3 月进口量维持高位。目前石化库存只是从上游工厂转移至中游贸易商，实质上压力并未消除，4 月随着东莞巨正源和恒安石化两套 PP 装置投产，PP 供应压力加剧，而 PE 受地膜旺季支撑抗跌能力较强，建议多 L1905 空 PP1905，入场价差-198，目标价差 0，持有周期三周。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		F3027216
棉纺产业链	<p>中美新一轮磋商开启，郑棉新单暂观望</p> <p>综合看，供给端国内累计公检 527.31 万吨，目前期货注册仓单 17073 张 (68.29 万吨)，有效预报 3784 张 (15.14 万吨)，17/18 陈棉仓单本周将全部到期出库，而因内地交割库升水原因，疆棉集中流入内地，整体期货库存仍有继续上升的空间。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，中美将于今日起举行为期 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，全球油价高位震荡，从成本端上对涤短价格尚有支撑，而粘短继续下行空间有限，短期对棉价拖累较小；国际方面看，因市场预期本周五的 USDA 年度棉花种植预期报告中将调高种植面积，叠加美元持续走高利空商品，隔夜 ICE 期棉有所回调。昨日郑棉延续区间内震荡，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	021-80220137 从业资格： F3040083
纸浆	<p>港口木浆库存环比回落，但下游需求回暖缓慢，纸浆期价维持震荡调整</p> <p>近期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。4 月 1 日降税政策将正式落实，木浆进口成本支撑减弱。下游纸厂方面，虽文化用纸企业积极落实原纸涨价函内容，但实单推进较为缓慢。同时，生活用纸市场淡季</p>	研发部 余彩云	021-80220133 从业资格： F3047731



	<p>氛围显现，多地纸企价格，市场交投阻力较大，加之厂家纸品库存攀升，需求仍未有好转，浆价受到压制。综合看，短期浆价走势仍维持震荡调整。策略上，建议 SP1906 合约单边暂观望。关注 3 月底仓单注册情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
白糖	<p>多空拉锯仍存，郑糖上行遇阻</p> <p>综合看，供给端截至昨日期货注册仓单 15398 张 (-880 吨)，有效预报仓单新增 331 张 (3310 吨)，仓单量仍处历史极高水平。昨日广西产区新增 2 家糖厂顺利收榨，产量供应压力仍存；下游需求看，销区报价持稳暂无明显变化；进口糖方面，随加工成本降低，利润空间有所收窄；国际方面看，ICE 原糖期价震荡上行后夜盘迅速回落，与油价形成共振。本月底，巴西中南部地区 18/19 榨季将正式结束，本榨季巴西糖产量创十年新低，将产量第一的宝座让与印度，同时甘蔗制糖比例亦创新低，新榨季糖醇比不确定性仍存，届时将对全球糖市形成一定影响。</p> <p>昨日郑糖日间横盘整理，夜间震荡收跌，短期盘面涨势难续，建议郑糖 1905 合约暂观望，继续关注各主产区收榨和产量情况，及下周降增值税后的市场表现。</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	021-80220137 从业资格： F3040083
聚酯	<p>PTA 续跌空间动能不足，新单逢低试多</p> <p>PTA：盘面昨日整体处区间内震荡调整，供给端暂无新增产能装置变动，而 4 月仍有较多尚未检修装置，整体供应偏紧格局未改；需求端聚酯产销清淡，涤纶长丝产销 55%，涤纶短纤产销 40%-60%，聚酯切片产销 40%-100%；成本端 PX 价格跌幅收窄，全球油价高位震荡态势未改，对盘面形成一定支撑作用，预计 PTA 价格继续下行的空间有限，建议 TA905 新单逢低试多。</p> <p>MEG：供给端乙二醇库存高位压制，受期货市场下挫影响，午后现货价格亦大幅下调；需求端看，聚酯瓶片价格持稳，下游涤丝主流产销回落至 3-4 成，杀跌情绪高涨，市场心态普遍悲观；因美国原油库存意外增加，成本端支撑震荡中减弱，预计乙二醇短期延续弱势格局，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	021-80220137 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