



### 操盘建议

金融期货方面：基本面暂缺增量利多、资金入场热情明显下降，股指维持震荡格局，新单继续观望。

商品期货方面：供应压力增加，黑色链成材端继续持空。

操作上：

- 1.复产临近产量持续增加，总库存降幅明显放缓，RB1910 前空继续持有；
- 2.国内外甲醇检修装置减少，安检限制下游甲醛开工，供增需减下 MA905 前空持有至 2300。

### 操作策略跟踪

兴业期货3月29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
2019/3/29	金融衍生品	国债	买十债T1906	5%	4星	2019/3/28	97.945	0.11%	0.01%	偏多	偏多	中性	持有
	工业品	黑色金属	买焦炭1909-卖焦炭1909	5%	3星	2019/3/25	1.47	-0.68%	-0.03%	中性	偏多	偏多	持有
			买铁矿11905-卖螺纹钢RB1905	5%	3星	2019/3/25	6.09-6.12	0.52%	0.03%	中性	偏多	偏多	持有
			卖螺纹钢RB1910	5%	4星	2019/3/26	3450	1.68%	0.08%	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	0.33%	0.03%	中性偏多	中性偏多	中性偏多	持有
			买TA905	5%	4星	2019/3/26	6426	-5.82%	-0.29%	偏多	偏多	偏多	持有
			卖橡胶RU1909	5%	4星	2019/3/28	11575	0.61%	0.03%	中性	偏空	偏空	持有
			卖甲醇MA905	5%	4星	2019/3/29	2374	0.00%	0.00%	偏多	偏空	偏空	新增
		有色金属	买锌ZN1905	1%	3星	2019/3/12	21410	5.00%	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	0.21%	0.02%	偏多	偏多	偏多	持有
总计				56%	总收益率				56.80%	夏普值			/
2019/3/29	调入策略	卖甲醇MA905					调出策略	/					
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，国债期货为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>暂缺增量驱动，维持盘整格局</p> <p>周四（3月28日），股指震荡走低。上证综指收盘下跌0.92%报2994.94点，深证成指跌0.65%报9546.51点，创业板指跌0.67%报1626.82点。两市成交6637亿元，较上日基本持平。</p> <p>盘面上，工业大麻、创投和燃料电池等近期热门概念股大幅回调，部分科创板影子股大涨。而白酒板块亦逆市造好，港口、航运股亦有较强表现。</p> <p>当日沪深300和上证50主力合约基差整体处合理区间，而中证500主力合约基差倒挂幅度依旧较大、市场预期不佳。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区3月经济景气指数为105.5，预期为105.9，前值为106.2；2.李克强总理称，留有充足备用工具保持经济向好，不会走铺摊子粗放增长老路；3.深圳金管局称，积极配合推动创业板注册制改革。</p> <p>股指近日缺乏明确的领涨及轮涨板块，整体表现疲软。总体看，因基本面暂缺增量利多、而资金入场热情较前期明显下降，预计其仍将处震荡格局，新单依旧无入场信号。</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>流动性持续宽松，期债偏强震荡</p> <p>昨日国债期货早盘再度受外盘的影响，小幅高开后震荡走强，TS1906、TF1906和T1906分别上涨0.01%、0.05%和0.11%。昨夜欧美股市均出现止跌反弹，市场风险担忧有所缓和，债市短期内进一步上行动力或有所放缓。但流动性仍对债市有所支撑，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。近日资金成本多数下行，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，海外市场和流动性对债市仍有一定支撑，但利多力度有所减弱，前多可部分离场或继续持有。</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 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，沪胶前空持有</p> <p>沪胶昨日早盘窄幅震荡，尾盘出现回落，夜盘延续跌势，主力合约RU1905白天下跌1.37%，夜盘下跌0.71%。国内产胶区云南逐步开割，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，昨日价差震荡幅度有所加大，但区间有限。整体来看，随着产区逐步开割，供给端压力逐步增强，叠加技</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114

	术面偏空，胶价短期或进一步下行，RU1909 空单继续持有。 (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，沪铜短期或震荡 随着铜矿干扰率不断上行，国内 TC 一路下调，铜矿紧缺预期不变，然 Vedanta 冶炼厂 4 月重启再现曙光，同时国内需求依旧表现平平，限制了铜价上方空间，当前追踪边际安全不高，建议等待进一步信号，沪铜新单等待机会。 (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 近期受益于降税，下游补库增加带动电解铝库存去化，且在需求向好的乐观预期下，铝价存在支撑。但成本下滑利好企业生产，产能释放压力只增不减。综合看，短期内供需博弈致铝价难以形成趋势性行情，新单暂观望。另外建议稳健者可关注 13800 关口，若能突破可介入多单。 (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)	供应收紧担忧扰动，沪锌前多持有 LME 库存继续下滑且国内止升转降，全球锌锭库存已降至极低水平引发市场对供应收紧的担忧，但同时交仓风险也在增加，锌价在当前高位继续上冲略显犹豫。综合看，建议稳健者可部分止盈，前多可留底仓，持续关注库存变动及国内冶炼厂复工情况以动态调整头寸。 (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)	亟待新增驱动，沪镍新单等待机会 镍消息面较为清淡，依旧呈现镍供应短期偏紧中期增加、不锈钢终端需求表现较弱的格局，镍价亟待新增驱动指引，但在此之前预计维持震荡，新单边际安全不高，稳健者建议耐心等待机会。 (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	特朗普嘴炮威力有限，原油前多持有 特朗普再度指责 OPEC、抱怨油价太高，然因市场此前已有所预期，且预计特朗普嘴炮的实际影响有限，油价短线回落后又迅速收复失地；而 OPEC 当前减产态度并未发生动摇，伊朗委内瑞拉的非自愿减产仍在延续，而俄罗斯方面，有消息称其 3 月产量小幅下滑至了 1130 万桶/日，同时其减产或延续至 6 月，来自供应端的支撑仍在，油价底部支撑较强，后市注意宏观风险，原油前多继续持有。 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。)	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166

钢矿	<p>产量连续 3 周增加，螺纹前空继续持有</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。随着废钢价格下调，电炉钢盈利或边际好转，短流程有继续复产的空间。并且，临近 3 月，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。再加上前期检修钢厂近期逐步复产，钢材供应易增难减。本周 MS 产量数据显示，主要品种钢材产量环比增加 14 万吨。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。钢材供需好转的驱动逐步减弱，钢价下行风险随之累积。昨日 MS 库存数据显示，主要品种钢材厂库降幅明显放缓，社库去化速度虽然加快，但整体去库速度依然下降，亦表明了钢材供需好转的趋势出现放缓迹象。不过考虑到终端需求近期表现尚可，且当前钢材库存明显低于去年同期，且依然处于较快去库阶段，供需暂无明显恶化的迹象。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，受检修钢厂复产影响，螺纹、热卷产量均出现增加，其中螺纹产量增速依然快于热卷，再加上螺纹盈利好于热卷，复产预期下，螺纹供应压力短期依然高于热卷。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。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，昨日 Vale 宣布提升三座尾矿坝预警级别，叠加近期澳矿发运量大幅下滑，铁矿石供应端存在一定利多。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，钢厂补库预期较强，铁矿石需求或将逐步回暖。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、巴西矿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	山西焦企环保限产持续，买焦炭卖焦煤组合继续持有	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格：

	<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：供给方面，今日太原决定再次延长重污染天气黄色预警至本周日，限产幅度小幅增加，加之山西焦企专项检查已部分启动，焦炭产量或有下滑。需求方面，目前钢企多处于等待批复复产许可的阶段，近期需求增长预期较强，但受制于钢厂较高的库存，需求增速的提升或仍需时日。现货方面，部分钢企对焦炭进行第三轮提降，基差处于相对低位，加之港口库存仍旧偏高，贸易商或在期货市场进行卖保操作，对盘面价格形成一定压制。综合来看，短期内焦炭或震荡上行。</p> <p>焦煤：供给方面，煤矿复产检查工作或已接近尾声，介休地区煤矿也预计下周恢复生产，整体焦煤供给预期仍旧偏宽松。需求方面，山西焦企环保限产持续，焦企盈利状况恶化，或有主动限产的可能，当前焦煤库存充足，焦企普遍消极接单，欲向煤矿施压以降低采购成本，焦煤需求有转弱迹象。消息方面，吕梁一洗煤厂发生安全事故致两人死亡，加之日前国务院安委会要求加强开展安全隐患排查整治工作，安全生产因素再次扰动焦煤供给，或对煤矿复产进度有一定的不确定性影响。综合来看，短期内焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，单边策略方面，仍需等待更为明确的入场信号；组合策略方面，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>	余彩云	<p>F3039424</p> <p>021-80220133</p> <p>从业资格：</p> <p>F3047731</p>
甲醇	<p>供应依然过剩，叠加资金力量，MA905 看跌至 2300</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。本周社会库存 41.94 (-2.76) 万吨。目前全国范围已经开展安全检查，甲醛企业超半数关停。宁波富德乙二醇亏损严重，或导致 MTO 装置关停，减少甲醇外采需求。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。国内北方供暖季结束，气头装置逐步复产，4 月起供应增加。昨日日盘空头增仓，夜盘多头减仓，资金热度高涨，05 合约看跌至 2300。2300 是内蒙当前价格，久泰本月底投产后预计对当地甲醇价格形成较强支撑。</p>	研发部 杨帆	<p>021-80220265</p> <p>从业资格：</p> <p>F3027216</p>



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚烯烃	<p>库存显性转隐形，供应压力仍存</p> <p>截止本周四，聚烯烃石化库存 82 (-4) 万吨，周内下降 13 万吨。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，4 月中旬内蒙久泰新装置产能释放，4 月底东莞巨正源和恒安石化两套 PP 装置投产，PP 供应压力不增反减。昨夜土耳其经济再陷危机，全球经济下滑担忧加重，短期如果原油闪崩可能会带动聚烯烃进一步下跌。</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	021-80220265 从业资格： F3027216
棉纺产业链	<p>巨量仓单压力明显，郑棉新单暂观望</p> <p>综合看，供给端国内累计公检 527.92 万吨，目前期货注册仓单 17032 张 (68.13 万吨)，有效预报 3946 张 (15.78 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，整体预报仓单量已接近 4000 张。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，重点关注今日中美第八轮经贸高级别磋商结果；替代品方面，全球油价高位震荡，从成本端上对涤纶价格尚有支撑，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，因美元指数走高，叠加市场预期 USDA 将在 29 日发布的年度棉花种植预期报告中调高种植面积，隔夜 ICE 期棉跌幅明显。昨日郑棉价格重心略有下移，上方卖保盘压力延续，关注下方 15000 点整数支撑。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>浆市回暖缺乏有效支撑，纸浆期价维持震荡调整</p> <p>近期国内港口木浆库存缓慢下降，且在 2 月国内纸浆进口量减少情况下，3-4 月到港量亦将有所下滑，港口库存继续大幅累积概率较低，对浆价形成一定支撑。不过，4 月 1 日降税政策正式实行，木浆进口成本支撑减弱。同时，文化用纸企业积极落实原纸价格提涨，但实单推进较为缓慢。再加上生活用纸交投平淡，多地纸企下调纸价，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，浆市回暖缺乏有效支撑，短期浆价稳中偏弱整理。</p>	研发部 余彩云	021-80220133 从业资格： F3047731

	<p>策略上，建议 SP1906 合约单边暂观望。关注 3 月 31 日开始的 6 月合约仓单注册情况。</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>测试 5000 关口支撑位，郑糖等待确定性信号</p> <p>综合看，供给端期货注册仓单 15286 张 (-1120 吨)，有效预报仓单新增 403 张 (4030 吨)，仓单量仍处高位水平，加之国内部分产区糖厂已顺利收榨，新糖供应压力较大；下游需求看，现货成交较清淡，商家囤货意愿较强备战销售旺季；进口糖方面，截至 27 日进口加工成本有所抬升，利润空间略收窄；国际方面看，隔夜 ICE 原糖期价震荡延续，连续两日走出十字星形。而本榨季印度和泰国的高产预计将对全球糖价形成一定压力，同时巴西新榨季的糖醇比值得关注。昨日郑糖日间震荡运行，夜间低开高走，但整体仍处低位区间，短期弱势难改，今日考验 5000 位置支撑力度，建议郑糖 1905 合约暂观望，等待降税后市场进一步信号指引。</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>021-80220137</p> <p>从业资格： F3040083</p>
聚酯	<p>近强远弱格局延续，TA 可介入 59 正套组合</p> <p>PTA：供给端恒力石化 3 号线 220 万吨/年 PTA 装置已于昨日停车，检修时间 15 天左右；华彬石化 PTA140 万吨/年装置昨日因蒸汽管道检修短停 3-4 天左右；4 月初桐昆嘉兴石化、洛阳石化、天津石化、仪征化纤、上海亚东石化及逸盛石化均有检修计划，预计集中检修将对盘面形成较大提振；需求端看，目前聚酯开工率维持高位，而整体产销相对偏弱，高开工持续性存疑，或对上行空间形成一定压制；成本端看，国际油价跌幅有限，整体维持高位运行阶段，PX 下行速度缓慢，未来压力或集中在远月。建议 TA905 新单逢低做多为主，稳健者可介入买 TA905-卖 TA909 正套组合。</p> <p>MEG：降税影响下现货抛盘增多，昨日期现市场均遭受强烈打击。供给端看，日本丸善 11.5 万吨的乙二醇装置已于近日停车检修，预计检修时间为 20 天，截至昨日华东主港地区库存约 121.2 万吨，环比下降 0.4 万吨，供应压力预期有所下调；下游聚酯端仍维持刚性需求；成本端支撑尚存，短期乙二醇下行空间有限，下周或存小幅回调预期，建议 EG1906 新单暂观望。</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>021-80220137</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