



操盘建议

金融期货方面：全球大类风险资产重挫短期或扰动 A 股，但从国内疫情进展及政策力度看，其整体趋势依旧乐观，新空无入场信号；避险情绪抬升为直接利多、且流动性宽松，期债涨势未改。

商品期货方面：OPEC 减产协议破裂重挫国际油价，能化品整体下行驱动明确。

操作上：

- 1.技术面形态良好，且增量驱动较强，十债 T2006 新多入场；
- 2.原油持续暴跌，国内下游复工缓慢，PTA 和甲醇前空继续持有。

操作策略跟踪

兴业期货3月9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	
2020/3/9	金融衍生品	国债	买T2006	5%	4星	2020/2/28	100.625	0.85%	2.12%	偏多	偏多	中性	持有	
		股指	买IF2003	10%	4星	2020/3/3	4122.7	-0.05%	-0.03%	偏多	偏多	偏多	持有	
	工业品	黑色金属	买I2005-卖RB2010	5%	3星	2020/3/2	5.55-5.56	1.34%	0.67%	中性偏空	偏空	中性	持有	
			买I2009	2%	4星	2020/3/3	622.00	-0.08%	-0.02%	中性偏多	偏多	中性	持有	
			卖JM2005	5%	3星	2020/3/9	1255-1270	/	/	中性	偏空	偏空	调入	
			卖J2005	5%	3星	2020/2/25	1864.0	1.82%	0.91%	中性	偏空	中性	分批离场	
			买ZC005	5%	3星	2020/3/6	540-545	0.81%	0.41%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有	
	能源化工	卖MA2005	5%	4星	2020/2/13	2091	9.02%	4.51%	偏空	偏空	偏空	持有		
		卖TA005	5%	4星	2020/1/9	5008	12.94%	6.47%	偏空	偏空	中性	持有		
		买SP2005	3%	3星	2020/3/6	4530	-0.57%	-0.17%	中性	偏多	偏多	持有		
	农产品	白糖	买SR2005	5%	4星	2020/2/5	5680	-1.14%	-0.57%	偏多	偏多	偏多	持有	
			买SR2009	5%	3星	2020/3/5	5680	-0.69%	-0.34%	偏多	偏多	偏多	持有	
			豆粕	买M2005	5%	4星	2020/2/14	2683	-1.71%	-0.86%	中性	偏多	偏多	持有
		贵金属	黄金	买黄金AU2006	5%	4星	2019/11/20	337.85	12.79%	6.39%	偏多	偏多	偏多	持有
			总计		70%					105.41%		夏普值		/
	2020/3/9	调入策略	卖JM2005				调出策略	买RB2010、卖J2005 (分批离场)、买CU2005						
	<small>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！！</small>													

兴业期货投资咨询部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本网站

www.cifutures.com.cn



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>短期存扰动, 但 IF 前多仍可耐心持有</p> <p>上周五 (3 月 6 日), A 股震荡走低。截至收盘, 上证指数跌 1.21% 报 3034.51 点, 深成指跌 1.1% 报 11582.82 点, 创业板指跌 0.75% 报 2192.94 点。两市成交额接近万亿。当周 A 股三大股指均累计涨超 5%。</p> <p>盘面上, 基建、地产和金融等权重板块走势较为低迷, 而口罩、病毒防治、特高压和云计算等概念股表现抢眼。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 期指主力合约基差处相对合理区间, 而中证 500 期指主力合约基差倒挂幅度有所扩大。沪深 300 股指期货主要看涨合约隐含波动率处正常水平。综合看, 市场整体情绪未有弱化。</p> <p>当日主要消息如下: 1. 美国 2 月新增非农就业人数为 27.3 万, 预期为 17.5 万; 平均时薪同比+3%, 前值+3.1%; 2. 受季节因素及疫情影响, 我国 1-2 月出口总额同比-17.2%, 进口总额-4%; 3. 工信部召开加快 5G 发展专题会, 要求加快网络建设、深化融合应用及培育新的经济增长点。</p> <p>上周末受原油市场巨大负面扰动影响, 全球大类风险资产继续受挫, 预计对 A 股短期再度形成扰动。但从国内疫情进展、既有积极政策及潜在储备看, 股指整体趋势依旧乐观, 故多单仍可耐心持有。而从具体分类指数看, 因短期避险情绪推升权重蓝筹股配置价值、而产业政策导向提振成长股板块, 预计沪深 300 指数依旧为盈亏比预期最佳的多头标的。</p> <p>操作具体建议: 持有 IF2003 合约, 策略类型为单边做多, 持仓比例 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>投资咨询部 张舒绮 从业资格: F3037345 投资咨询: Z0013114</p>	<p>联系人: 李光军 021-80220262 从业资格: F0249721 投资咨询: Z0001454</p>
国债	<p>避险需求下, 期债涨势延续</p> <p>上一交易日债市在外盘的带动下表现强劲, 主力合约 TS2006、TF2006 和 T2006 分别上涨 0.08%、0.17%, 和 0.22%。海外市场受到疫情扰动的影 响, 美债收益率持续走低, 不断刷新历史新低。国内方面, 在全球货币宽松政策均出现加码的情况下, 国内对货币政策加码预期维持 在高位。央行虽然近日在公开市场连续暂停逆回购操作, 但前期定向降准降息等行为为市场提供流动性, 资金面保持充裕, 目前市场仍存较大降息预期, 流动性宽松或有望继续延续。目前全球市场避险需求不断抬升, 风险资产持续走弱, 经济下行压力持续增加, 叠加国内货币政策宽松有望加码, 债市仍有进一步上行动力, 操作上 T2006 前多持有。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格: F3037345 投资咨询: Z0013114</p>	<p>联系人: 张舒绮 021-80220315 从业资格: F3037345 投资咨询: Z0013114</p>
有色 金属	<p>避险情绪升温, 沪铜新单观望</p> <p>海外疫情持续恶化, 累计确诊人数达 2.9 万人, 包括</p>	<p>投资咨询部 李光军</p>	<p>联系人: 樊丙婷 021-80220261</p>



(铜)	<p>意大利在内的重点区域已实施人口流动管控，市场担忧其将对经济基本面形成冲击，避险情绪继续升温致风险资产价格下行。虽国内加码逆周期调节对冲疫情影响，但项目的实际落地及开工与政策存在时间上的错位，在海外疫情蔓延引发的恐慌中，需求复苏的信心略显“心有余而力不足”，预计短期内铜价回升受打压，建议前期多单暂离场避让。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>从业资格： F3046207</p>
有色金属(铝)	<p>下游复工缓慢，新单暂时观望</p> <p>电解铝下游开工率稳步恢复，现已提高至 60%以上，离完全复工仍具有一定差距。电解铝累库周期延长，社会库存继续大幅上升，截至目前已升至 148.8 万吨，预计后续库存累积空间依然很大。国外疫情持续恶化，给予外围市场较多不确定性，对铝材出口形成不利。国内 1-2 月铝材出口仅 66 万吨左右，显著低于往年。国内财政政策的发力使得电解铝下游消费或有所改善，已经有多个省市累计推出超 30 万亿重点建设项目，后续汽车消费刺激政策的落地值得期待。预计在消费低迷以及政策预期的拉扯下铝价保持震荡走势，新单暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323</p>
有色金属(锌)	<p>实预期博弈加剧，新单暂时观望</p> <p>近日原油价格大幅下挫，对全球大类资产包括锌价形成扰动。海外疫情持续恶化，全球悲观情绪升温，锌价在悲观情绪下走势偏弱。如果海外疫情依然未得到有效控制，锌价仍然有下挫空间。矿山利润微薄，在成本端上对锌价的下行形成掣肘。国内已经有多个省市推出累计超 30 万亿重点建设项目，基建的发力使得锌下游消费有所改善，后续汽车刺激政策值得期待。在下游消费低迷以及政策预期拉扯下，锌价预计震荡运行，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>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323</p>
有色金属(镍)	<p>需求弱勢难改，新单暂观望</p> <p>在各地政府政策扶持下，企业复工正在稳步推进，下游消费恢复的预期将得到改善。但考虑到不锈钢本身库存较高限制其反弹高度，另外不锈钢厂为出货不断下调报价期货盘价及现货指导价，表明对后市相对悲观，建议稳健者暂新单观望。</p> <p>全球进入货币宽松浪潮修复疫情引发的悲观预期，但海外疫情扩散风险加剧，避险情绪难以驱散。且不锈钢厂因库存积压严重开始减产，以及南方镍铁采购价下降 30-40 镍点，可见镍铁需求疲弱，镍价上行动力被削弱。建议新单观望为宜，待海外疫情稳定后再确认入场时机。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>

<p>钢矿</p>	<p>海外避险情绪升温，钢矿主力偏弱运行</p> <p>1、螺纹：宏观：国内疫情逐步控制，财政货币政策宽松预期较强，上周中央再度释放“房住不炒”和“不将房地产作为短期刺激经济的手段”信息，预计基建将成为政策刺激的主要领域，海外疫情愈演愈烈，对国际贸易的影响或已开始显现，1-2月我国出口同比降17.2%。在此情况下，市场避险情绪再度升温，短期部分抵消国内政策刺激带来的乐观预期。中观：上周螺纹产量止跌回升，供应过剩局面未变，总库存再创新高，并逐步向贸易商环节转移，较2019年农历同期增加905万吨，市场去库及资金回笼压力依然存在。综合看，受海外以原油为首的风险资产的大幅下挫影响，周一螺纹大幅低开的概率较高，不过受国内宏观政策托底及下游逐步复工影响，3月螺纹区间震荡为主，5月合约大概率将在【3200-3500】之间运行，10月合约相对5月或仍偏强。继续关注3月下游工地复工及需求恢复速度，以及海外疫情发展情况。策略上，单边：新单暂时观望；组合上，仍可持有做多螺纹RB2010-做空焦炭J2005套利组合。</p> <p>2、热卷：海外疫情愈演愈烈，对我国出口的负面影响或已开始逐步显现，1-2月我国出库钢材同比下降27%，加之海外原油等风险资产大幅下挫，市场避险情绪升温，短期仍将冲击国内大宗商品市场。国内疫情逐步得到控制，下游复工率继续上升，但短期需求仍处于爬坡阶段，因此虽然上周热轧产量延续下降趋势，但总库存仍继续增加，较去年农历同期增加约211万吨，且库存逐步向贸易商环节集中，3月贸易商去库存及资金压力仍不容忽视。综合看，受外围市场影响，周一热轧价格大幅低开的概率较高，不过考虑到国内政策刺激预期，仍不宜过分看空。策略上，新单暂时观望。</p> <p>3、铁矿石：海外疫情扩散，市场避险情绪升温，利空大宗风险资产。数据显示澳巴铁矿发运已恢复，淡水河谷矿山关停暂未对其年度目标产生影响，加之海外需求预期减弱，外矿流向流向国内的比例或存在增加的可能，预计本周起外矿到港量或将逐步增加。并且国际油价暴跌，人民币存继续贬值空间，亦对铁矿价格形成利空影响。不过，考虑到国内政策刺激预期强化，终端逐步复产，长流程钢厂生产积极性依然存在，铁矿价格下方支撑较强。综合看，周一铁矿预计将大幅低开，但受国内政策预期支撑，铁矿价格仍有支撑，价格运行区间或为[600,670]。操作上：单边：I2009合约前多轻仓持有，仓位2%，入场620，目标640-645，止损610；组合：继续持有买</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>
-----------	---	---	--



	<p>I2005-卖 RB2010 套利组合，若长流程钢厂高炉出现大幅减产的倾向，则止盈离场，仓位 5%，入场 5.55-5.56，目标 5.25-5.26，止损：5.7-5.71。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>焦煤供应回暖需求放缓，沿海电煤日耗稳步提升</p> <p>1.动力煤：产地方面，榆林地区大部分在产煤矿恢复正常生产，神木地区多数小矿也陆续复工，煤炭产量水平有所提升，但晋北地区矿井整体产量仍然偏低，煤矿复产仍在进行，坑口煤价走势分化，陕北价格承压下行，关中及晋北煤价则小幅探涨；进口方面，国内海关对进口资源多实施管控，煤炭报关仍有一定限制，部分等待卸货船舶滞港期超过 10 天，加之全球疫情情况不容乐观，海外电煤进口恢复时间或有延后。下游方面，沿海地区需求持续好转，6 大集团电煤日耗稳步提升，可用天数不断下滑，随着国内终端需求启动的预期增强，煤炭补库支撑也将逐步走强。综合来看，买 ZC005 可继续持有。</p> <p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：疫情方面，除湖北外，内地其余省级行政区划无本土新增病例，国内疫情影响逐步减弱，但海外确诊人数已超 2 万，全球疫情发展不容乐观。供给方面，两轮提降后焦企利润仍有 100 元/吨上下，生产积极性不减，上周焦炉开工率继续小幅上升至 73.1%，焦企开工已基本恢复至正常水平，焦炭供应较为充足。需求方面，终端需求陆续返工复产，但钢厂钢材库存矛盾仍在加剧，高炉开工仍有所受限，焦炭日耗短期内维持弱势。现货方面，焦炭连续两轮提降后焦企利润有所萎缩，部分焦化厂调整入炉煤配比以控制成本，现货市场仍将承压。综合来看，焦炭供需矛盾仍未化解，焦炭走势或震荡偏弱，但下方空间有限。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西公告煤矿复产 569 座，复产产能 9.27 亿吨，复产率达 93.0%，焦煤产量陆续增长，产地煤供应预计短期内恢复至正常水平；进口煤方面，澳煤通关尚有一定障碍，但蒙古部分煤炭生产企业已通知口岸贸易商，在保证消毒及无传染的前提下陆续恢复进口业务，中蒙口岸货运通道或将于本周重新开通，蒙煤供应逐步恢复。需求方面，焦炉开工维持中高水平，焦化利润有所下滑，继续提产空间有限，且下游焦企采购有所放缓，焦煤需求或难以继续增长。综合来看，焦煤供应回暖需求放缓，焦煤价格或难维持高位。</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>



	<p>操作建议上, 全国焦化利润下滑至 100 元/吨以内, 焦炉持续提产空间有限, 卖 J2005 可分批止盈离场, 而原料焦煤供应逐步恢复, 下游需求有所放缓, 卖 JM2005 可择机入场。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>下游复工缓慢, 甲醇弱势不改</p> <p>上周港口库存华东 87.6 (+2.2) 万吨, 华南 18.6 (-0.9) 万吨, 略低于去年同期水平。太仓日均走货量 2000 吨, 较上周 1300 吨显著提升, 但仍低于日常水平 3000 吨。伊朗发货速度恢复正常, 但南美装船速度下滑, 关注全球疫情爆发对甲醇国际贸易的影响。国内甲醇开工率 69.06% (+2.82%)。其中西北 82.21% (+5.42%), 3 月中旬山西、河北等地装置检修结束, 开工率将进一步提高, 下周破 70% 已成定局。下游开工 MTO 和 MTBE 下滑, 醋酸, 甲醛和二甲醚开工上升, 除 MTO 利润改善外, 其他下游盈利情况更加恶化。受原油突发性下跌影响, 周一 MA2005 必定跌破 2000, 前期持有的空单开盘后择机离场, 我们认为此次事件相当于提前透支了远期的利空, 是极佳的空单离场时机。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 杨帆 0755- 33321431 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>
聚烯烃	<p>原油重挫, 聚烯烃低开 200 点以上</p> <p>上周五石化库存 119.5 (-1.5) 万吨, 为节后最低, 下游开工率普遍超过 50%, 且物流恢复在 80% 以上, 预计 4 月国内需求将恢复至去年同期正常水平。周五俄罗斯拒绝 OPEC 进一步联合减产建议, 欧美原油期货跌 10%, 周日 OPEC 宣布 4 月起各国产量将不再受限制, 原油进一步下跌 30%, WTI 距离 15 年低点 26 不足 5 点。受原油重挫影响, 预计国内化工品期货今日开盘全面下跌, 与原油密切相关的燃料油、沥青和 PTA 受影响最大, 煤制为主的甲醇受影响最小, 聚烯烃预计低开但不会跌停。我们认为原油价格如此之低是不可持续的, 不会引发丙烯和乙烯单体价格大幅下行, 聚烯烃跌幅有限, 不会超过 2 月 4 日低点, 不过随着全球疫情加速蔓延, 建议 05 合约多单暂时离场避让。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 杨帆 0755- 33321431 从业资格: F3027216 投资咨询: Z0014114</p>
纸浆	<p>国内纸厂开机复工带动补库需求, 纸浆低价多单轻仓持有</p> <p>随着物流运输的恢复以及下游纸厂开机复工, 文化用纸及生活用纸企业的纸浆补库需求将增加, 且海外浆价已有涨价, 国内浆价回暖只是时间问题。周末海外疫情进一步恶化, 浆价面临回调风险, 但其下方空间相对有限, 建议前期多单可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格: F0249721 投资咨询: Z0001454</p>	<p>联系人: 樊丙婷 021-80220261 从业资格: F3046207</p>
白糖	<p>泰国产量下降 20%, 白糖前多持有</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人: 唐俊彦</p>



	<p>3月7日郑糖主连小幅上涨收于5721元/吨。ICE原糖05合约下跌2.24%收于13.12美分/磅，因市场普遍担忧疫情将影响全球经济增长，且沙特与俄罗斯打价格战导致原油大幅下跌亦利空原糖价格。截至3月1日，泰国累计产糖812.8万吨，同比减少22.4%。国内逐步进入收榨状态，广西累计59家糖厂收榨，剩余23家，预计本周有9-12家糖厂收榨。综合来看，我们认为疫情和原油对白糖的影响主要体现在需求和宏观面，以及巴西后续的制糖比，但19/20榨季全球800万吨的缺口依然无法弥补，印度和泰国的产量也可能进一步下调，整体供不应求格局不改，白糖基本面仍旧偏好，操作上建议05和09合约前多持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>021-80220127 从业资格： F3059145</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路167号兴业银行大厦11层 兴业期货 邮编：200120

联系电话：400-888-5515

传真：021-80220211/0574-87717386

**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**温州分公司**



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	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: 022-65631658	联系电话: 0577-88980675