



操盘建议

金融期货方面：关键位支撑有效，市场仍有做多热情，股指整体无转空趋势。

商品期货方面：供应端不确定性增强，铁矿石波动加大。

操作上：

1. 中小创板已有一定程度低估，补涨修复概率较大，IC1904 前多持有；
2. EIA 库存超预期下滑叠加美元走弱，原油 SC1905 多单持有；
3. 淡水河谷宣布 Alegria 矿山暂停运营，情绪过后或存修复机会，I1909 前多继续持有。

操作策略跟踪

兴业期货3月21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
2019/3/21	金融衍生品	股指	买中证500 IC1904	5%	4星	2019/3/12	5525	-3.53%	-0.18%	偏多	偏多	偏多	持有
			买焦炭1905-卖焦炭1909	5%	3星	2019/3/12	57	-0.31%	-0.42%	中性	偏多	中性	持有
	工业品	黑色金属	买焦炭1905-卖焦炭1905	5%	3星	2019/3/21	1.6	0.00%	0.00%	中性偏多	偏多	中性	持有
			买螺纹钢RB1905	5%	3星	2019/3/12	3765	1.06%	0.05%	中性偏多	偏多	中性	持有
			买铁矿I1909	5%	4星	2019/3/19	603.5	-5.88%	-0.29%	中性	偏多	偏多	持有
			买铁矿I1909-卖螺纹钢RB1910	5%	3星	2019/3/19	5.82-5.85	-3.38%	-0.17%	中性	偏多	偏多	持有
			买原油SC1905	10%	3星	2019/3/19	453	1.70%	0.17%	中性偏多	中性偏多	中性偏多	持有
	能源化工		卖甲醇MA905	5%	4星	2019/3/19	2476	-0.76%	-0.04%	偏多	偏空	偏空	持有
			买锌ZN1905	1%	3星	2019/3/12	21410	2.43%	0.02%	中性	偏多	中性	持有
			买铝AL1905	5%	3星	2019/3/20	13740	0.29%	0.01%	中性	偏多	中性	新增
	经济作物	软商品	买棉花CF905-卖棉花CF909	10%	3星	2018/11/23	-505	0.10%	0.01%	偏多	偏多	偏多	持有
			总计	61%	总收益率		61.53%	夏普值		/			
	2019/3/21	调入策略	买焦炭1905-卖焦炭1905		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

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>中小创板相对低估，补涨修复概率较大</p> <p>周三（3月20日），股指日内波幅较大、先抑后扬。截止收盘，上证综指收跌0.01%报3090.64点，盘中回踩5日线；深证成指跌0.4%险守9800点，创业板指跌1.23%报1687.9点，一度跌超3%。两市成交7800亿元，与上日持平。</p> <p>盘面上，地产和金融等权重股午后拉涨护盘，工业大麻和一带一路概念股表现不俗，科技股整体走势不佳，而近期持续上涨的农业股则大幅回撤。</p> <p>当日沪深300和上证50期指主力合约基差处合理区间。而中证500期指主力倒挂幅度继续走阔，其已相对低估。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储维持既有利率不变，符合预期，并称对下一步加息保持耐心；2.美联储下调2019年GDP增速预期0.2%至2.1%，下调2019年PCE通胀率预期0.1%至1.8%；3.上海科改“25条”出炉，以加快促进科创中心建设。</p> <p>因前期主要利多因素的推涨效应减弱，多空分歧加剧致股指日内波幅加大，但其关键位支撑依旧有效。再结合板块轮动表现看，市场仍有较高的做多热情。而近日中小创板跌幅相对较大，在股指整体并无转空趋势情况下，其补涨修复概率较大。</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	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>市场不确定因素较多，期债暂时观望</p> <p>国债期货昨天小幅高开后震荡走弱，TS1906下跌0.07%、TF1906和T1906分别上涨0.02%和0.05%。昨日地产税不纳入今年立法范围对市场风险偏好有所提振。流动性方面，近期银行金融出意愿较弱，隔夜资金成本明显抬升，整体资金面较前期略显紧张。但目前市场存一定降准预期，预期较为乐观。利率债方面，近期国债供给量明显增加，对盘面形成一定压力，但难以形成长期影响。整体来看，利好政策频出，市场风险偏好难出现明显回落，但经济数据表现一般，市场不确定性仍较强，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>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>供需未出现实质性变化，沪胶新单观望</p> <p>沪胶昨日早盘震荡运行，午后出现小幅走强，夜盘窄幅震荡。主力合约RU1905白天下跌0.29%，夜盘上涨0.25%。目前橡胶供需略有好转，橡胶及下游轮胎开工均有所抬升。但国内库存压力仍存，下游购货意愿一般，对</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>胶价进一步支持力度有限。且增值税下调对价格实际影响虽然有限，但短期或在情绪上对价格有所压制。上周公布的宏观数据喜忧参半，汽车消费数据虽然出现好转，但仍为负，且前期中期协数据显示汽车需求持续走弱。价差方面，受预期影响，5-9 价差持续走阔。目前市场对宏观不确定性仍较强，且橡胶基本面并未出现实质性好转，新单仍需等待。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属(铜)	<p>亟待新增驱动破僵局，沪铜耐心等待机会</p> <p>智利再现铜矿罢工威胁，铜矿干扰率有提升趋势，冶炼厂方面，Chuquicamata 冶炼厂重启延期，铜供应端偏紧格局延续，但需求整体表现依旧较为乏力，综合考虑，沪铜短期或难突破当前震荡区间，新单暂观望。期权方面，建议中长期持有牛市价差组合。</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 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
有色金属(铝)	<p>沪铝阶段性修复，建议前多轻仓持有</p> <p>当前铝价受前高压制，继续上冲需新增利多驱动，而当前供需面无亮眼表现，铝价突破动能不强；另外市场对于需求恢复仍存想象，建议前多可部分止盈，留有底仓等待突破压力位。</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	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(锌)	<p>伦锌低库存指引，沪锌前多持有</p> <p>LME 集中交割未发生库存增加的情况，在当前 LME 库存极低背景下，市场对于供应端收紧的担忧提振锌价，而国内在 LME 锌的指引下亦表现相对强势，因此建议沪锌前多继续持有。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(镍)	<p>上方压力较大，沪镍不宜追多</p> <p>供应端，镍矿镍铁短期供应偏紧，随着镍铁产能投放加快，中期供应压力渐显，同 300 系不锈钢库存维持升势，需求端未有亮眼表现，市场亟待新增驱动打破当前僵局，但在此之前，沪镍单边边际安全不高，新单建议观望。</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 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
原油	<p>EIA 库存超预期下滑，原油前多继续持有</p> <p>基本面，OPEC+ 致力于消除原油产量不平衡的状况，截至目前沙特已累计减产了 80 万桶/日左右，且预计未来还将进一步减产，此前一度被抨击减产不积极的俄罗斯亦有所表态，减产量出现了上升，同时哈萨克斯坦亦将关闭其巨大的 Kashagan 油田以配合 OPEC 减产；除此之外更为重要的是，美国 EIA 库存数据全线超预期下滑，原油库存更是创 2018 年 7 月份以来最大单周降幅，缓解了市场对于美原油供应压力的担忧，给予了多头以信心；宏观方面，美联储预计今年暂不加息，令美元跳水助涨油</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166



	<p>价，但另一方面，愈发鸽派的美联储也预示着黯淡的全球经济前景，对于油价上行高度不宜过分乐观；综合考虑，原油前多继续持有。</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>		
<p>钢矿</p>	<p>产量收缩库存加速下降，螺纹 05 合约前多持有</p> <p>1、螺纹、热卷：昨日找钢公布本周产存数据，螺纹产量环比降 0.64%，厂库环比大幅下降 9.27%，社库环比降 4.55%；热卷产量减 0.6%，社库环比降 6.72%，主要品种钢材供需结构继续好转。受废钢价格松动影响，预计电炉钢产量仍有一定增产空间，不过近日生态环境部发布《2018 年全国生态环境质量简况》，唐山、邯郸等钢铁大市 2018 年空气质量排名倒数，此前亦表态坚决制止经济下行压力加大就放松环保的做法，因此短期内华北地区限产明显放松的可能性较低，长流程产量依然受限；而终端需求表现良好，短期内钢材库存或将保持较快速度下降。另外，淡水河谷 Brucutu 矿区实际复产尚需时间，而昨日淡水河谷宣布东南部 Alegria 暂停运营，潜在影响产量 1000 万吨，且淡水河谷铁矿石发运量出现较明显下降，短期内矿价依然存在支撑，高炉冶炼成本较难下降，钢厂挺价意愿较强，也将对钢价形成支撑。不过亦需注意，房地产投资增速下行的压力依然较强，同时基建投资增速回升空间也受限于资金增量支持有限，2 季度需求存在同比转弱的可能。同时，短流程仍有复产空间，并且两会及采暖季结束后，长流程亦存在复产的可能性，钢材供应易增难减，供应同比偏高的压力可能增强。关注近期钢材产量的变化。综合看，钢价近期震荡运行为主。建议螺纹 1905 合约多单继续持有，新单暂时观望。</p> <p>2、铁矿石：昨日，继 Timbopoba 矿山关停后，淡水河谷再度暂停了 Alegria 矿山运行，潜在影响产量 1000 万吨，再加上近两周巴西铁矿石发货量出现了较为明显的下降，叠加两会及采暖季结束后，高炉限产仍有逐步放松的可能，且当前钢厂进口烧结粉矿库存绝对值处于同期低位，若限产放松，铁矿石需求或将得到释放，2 季度铁矿石可能会出现阶段性供需错配，或将对矿价形成较强的支撑作用。但是，近日淡水河谷先后宣布 Guaiba 港口禁令解除，及 Brucutu 矿区收到法院复产批准，淡水河谷减产预期明显下调，巴西矿发货量下降的持续性存疑。再加上铁矿价格维持高位，引发市场对非主流矿山复产的预期，或将削弱淡水河谷减产的实际影响。同时，由于国内钢厂对未来利润预期较为悲观，低品矿对高品矿的替代明显增</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>强，这使得我国港口铁矿石库存中巴西矿（如卡粉）库存绝对值持续创新高，也一定程度削弱了淡水河谷减产对中高品矿供应的影响。另外近日生态环境部发布《2018年全国生态环境质量简况》，唐山、邯郸等钢铁大市2018年空气质量排名倒数，此前亦表态坚决制止经济下行压力加大就放松环保的做法，因此短期内华北地区限产明显放松的可能性较低，铁矿石需求仍受限制。综合，铁矿石高位震荡，且振幅或将加大。建议I1909合约多单持有，逢高减仓离场，买I1909-卖RB1910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>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>焦企利润降至偏低水平，买焦炭卖焦煤组合尝试</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。建议耐心持有ZC905-ZC909正套组合。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：受整体焦炭库存偏高及下游钢厂需求受限影响，焦炭第二轮提降落实范围继续扩大，市场情绪偏弱运行。但是，考虑到目前焦化厂炼焦利润处于低位，若继续下调焦价，部分焦企或面临亏损，并且终端需求有启动迹象，采暖季限产结束日期也逐步临近，钢企检修复产将逐步减少，焦炭下行空间或较为有限。综合看，短期焦炭走势以偏弱震荡为主。策略上，若终端需求有较大释放，焦价有望跟随成材价格阶段性上涨，建议J1905合约多单等待低位介入机会。组合策略，建议买J1905-卖J1909正套组合耐心持有，考虑到目前炼焦利润偏低，或可尝试多焦化利润组合，买J1905-卖JM1905合约轻仓介入，目标区间：1.65-1.67，止损区间：1.56-1.58。</p> <p>焦煤：近期介休煤矿事故对焦煤供应影响有限，且两会后煤矿将迎来集中复产期，其他地区焦煤供应增量或抵消介休焦煤供应减量，并且蒙煤通关量维持在800车以上，较前期亦有改善。整体焦煤供应有边际增加或压制焦煤价格。需求方面，随着第二轮焦炭价格提降落地范围扩大，焦化厂利润逐步收窄，对于原料煤的打压也较为迫切，短期煤价亦面临一定压力。综合看，焦煤走势震荡偏弱，建议焦煤1905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>	<p>研发部 魏莹 余彩云</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424 021-80220133 从业资格： F3047731</p>
<p>甲醇</p>	<p>库存沿海降内地升，利好言之过早</p>	<p>研发部</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>本周港口库存 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 装置昨日开始投料, 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。本周基差持续走强, 引发期现套离场, 现货集中出货, 空头集中平仓。综合看来, 甲醇利空主要聚集在港口高库存和下游需求差两个问题上, 随着月底伊朗 ZPC、卡维、麻将装置的重启, 4 月马石油、文莱装置重启, 甲醇进口量将显著增加。未来两周 05 合约预计都将维持在 2450-2600 直接震荡。(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>杨帆</p>	<p>从业资格: F3027216</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>现货报价坚挺, 期货延续震荡 截止本周三, 聚烯烃石化库存 99 (-0.5) 万吨, 库存继续高位原地踏步。沙特及俄罗斯多次表态积极履行减产, 大摩等机构上半年都看好油价, 给予聚烯烃来自成本端的有效支撑。目前两油挺价意愿较强, 但下游多刚需采购, 市场成交延续低迷, 僵持局面打破需要价格继续下跌或者需求回暖。时值月底, 为完成销售计划, 部分厂家或贸易商不排除降价出货的情况。另外 01 合约受下半年投产预期压制, 价格创近三年新低, 长线具有多头配置价值。建议金字塔分批建仓多单持有至二季度, 利润保守预计超过 500 点。(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格: F3027216</p>
<p>棉纺产业链</p>	<p>外棉价格重心略有抬升, 郑棉新单短期暂观望 综合看, 供给端国内累计公检 525.22 万吨, 目前期货注册仓单 17077 张 (68.31 万吨), 有效预报 3661 张 (14.64 万吨), 预报量仍在不断上升, 整体期货库存已超 82 万吨, 处历史高位水平。国家棉花监测系统 3 月产销存预估表中继续上调 18/19 年度棉花进口量至 204 万吨, 较上月调高 1.8 万吨; 下游需求看, 近期整体终端服装类需求依旧疲弱, 棉纺行业制造业景气度大幅下滑, 未来需求复苏走向还看中美最终谈判结果及整体国内宏观经济形势。我国自 4 月 1 日起将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, 全球油价高位震荡态势未改, 短期对涤短价格的支撑仍在; 国际方面看, 市场等待本周美棉出口周报, 加之美元指数在美联储预计年内不加息下大幅跳水, 隔夜 ICE 期棉稳中小涨。昨日郑棉仍处区间内震荡, 资金入场意愿依旧偏低。趋势性做多头寸建议等待诸如天气及联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>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格: F3040083</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>		
纸浆	<p>下游需求交投平淡，纸浆期价弱势调整</p> <p>近期国外浆厂提涨 4 月份针叶浆合同价格，同时下游规模纸厂亦有挺价行为，或对浆价形成一定支撑。但是，考虑到国内港口木浆库存维持高位，且下游纸厂采买积极性一般，局部地区现货木浆价格窄幅下行 50-100 元/吨不等，经销商及印刷厂方面也多持观望态度。综合看，浆价走势偏弱震荡。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>	研发部 余彩云	021-80220133 从业资格： F3047731
聚酯	<p>供给端检修逐步增多，TA 新单暂观望</p> <p>PTA：供给端看恒力石化 1#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#220 万吨/年 PTA 装置定于 3 月 28 日检修，检修时间为 15 天。计划另一条 220 万吨/年 PTA 装置 4 月检修。本月底随装置检修逐步增多或对盘面形成一定提振。下游需求端看，整体产销无明显变化，工厂备货积极性逐步升高对现货价格的支撑依旧明显。成本端看，PX 价格虽受投产影响持续下滑，但仍维持相对高位。预计盘面短期震荡态势为主，建议 TA 新单暂观望。</p> <p>MEG：供给端中海壳牌二期 48 万吨的乙二醇装置于 3 月 16 日重启，目前装置已经运行稳定，此前于 2019 年 3 月 6 日停车；需求端看，双原料价格回暖对下游市场信心有所提振，聚酯商家仍多持观望心态，昨日整体产销持稳。在成本端支撑效果依旧明显的情况下，华东码头高位库存对盘面的压制作用渐减弱，短期乙二醇将持续震荡调整，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