



操盘建议

金融期货方面：股指关键位支撑依旧有效、且基本面无增量利空，整体无转弱信号。

商品期货方面：供给端驱动分化，主要工业品多空互现。

操作上：

- 1.国内外库存持续去化，供需缺口扩大预期增强，沪锌 ZN1905 多单持有；
- 2.供应易增难减，需求或将转弱，螺纹 RB1910 合约新空入场；
- 3.安全检查致短期供给紧张，TA905 新多介入。

操作策略跟踪

兴业期货3月26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
2019/3/26	金融衍生品	股指	买中证500 IC1904	5%	4星	2019/3/12	5525	-0.12%	-0.01%	偏多	偏多	偏多	持有
			买焦炭1909	5%	3星	2019/3/25	1955	-0.36%	-0.02%	中性	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	-0.12%	-0.01%	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	0.55%	0.03%	中性	偏多	偏多	持有
			卖螺纹RB1910	5%	4星	2019/3/26	3450-3470	0.00%	0.00%	中性偏空	偏空	中性	新增
			买原油SC1905	10%	3星	2019/3/19	453	0.26%	0.03%	中性偏多	中性偏多	中性偏多	持有
	能源化工		买TA905	5%	4星	2019/3/26	6426	0.00%	0.00%	偏多	偏多	偏多	新增
			买锌ZN1905	1%	3星	2019/3/12	21410	3.08%	0.03%	中性	偏多	中性	持有
	有色金属		卖镍NI1905	5%	3星	2019/3/25	100010	0.19%	0.01%	偏空	偏空	偏空	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
	总计				56%	总收益率			57.17%	夏普值			/
2019/3/26	调入策略	卖螺纹RB1910、买TA905、卖镍NI1905					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>支撑依旧有效，无转势信号</p> <p>周一（3月25日），股指调整幅度较大。上证综指收盘跌1.97%报3043.03点；深证成指跌1.8%报9701.7点；创业板指跌1.48%报1668.84点。两市成交8194亿元，较上日基本持平。</p> <p>盘面上，金融蓝筹股领跌大市，白酒板块、创投概念股亦大幅下挫。而军工板块则一枝独秀。</p> <p>当日沪深300和上证50期指主力合约基差处合理区间。中证500期指主力合约倒挂幅度走阔，市场情绪短线扰动较大，但整体预期并无趋势性转弱。</p> <p>当日主要消息如下：1.李克强总理称，国内经济一定能顶住下行压力，保持运行在合理区间。</p> <p>股指虽跌幅有所放大，但关键位支撑仍有效。而从宏观面和行业基本面无增量利空，而政策面预期依旧向好，且整体量能水平维持高位。综合看，股指未转势，多单无离场信号。</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>外盘利多叠加资金宽松，期债表现偏强</p> <p>昨日国债期货受外盘影响，早盘大幅高开，随后高位震荡，TS1906、TF1906和T1906分别上涨0.03%、0.20%和0.31%。美联储宣布暂停加息后，且海外经济数据整体不佳，全球债市表现强势对国内债市形成一定支撑。资金成本方面，本周财政投放将逐步启动，市场对降息预期也出现走强，资金面表现宽松且预期较为乐观。利率债方面，近期利率债供给存一定压力，但需求有所好转，整体压力有限。综合来看，资金面转松和海外市场对债市形成一定支撑，但股市的强势仍对债市形成压力，上涨持续性仍需观望。</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，沪胶新单观望</p> <p>沪胶昨日早盘延续上一日跌幅，夜盘窄幅震荡。主力合约RU1905白天下跌0.5%，夜盘下跌1.29%。目前橡胶供需略有好转，橡胶及下游轮胎开工均有所抬升，现货端价格较为坚挺。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。目前橡胶基本面无新增因素，胶价或重回震荡格局，新单仍需等待。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，在基本面为发生明显变化的情况下，胶价进一步下行空间或有限，新单建议暂时观望。</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	(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)	<p>避险情绪升温, 激进者沪铜前空持有</p> <p>基本面而言, 4月初减税或令铜现货抛压较大, 同时精废价差维持高位, 一定程度上抑制了精铜消费的复苏, 在需求端无明显转暖信号的情况下, 由表现不佳的经济数据引发的避险情绪或主导短期沪铜走势, 激进者前空持有。</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 陈雨桐	021-80220260 从业资格: F3048166
有色金属 (铝)	<p>基本面无超预期表现, 沪铝宜观望</p> <p>美债利率倒挂以及美欧经济数据不佳致市场避险情绪升温, 且铝供应端压力仍存, 库存的下降并非由需求复苏带动, 主要是因降税导致下游补库量的增加, 而市场对于下游消费回暖的预期依然支撑铝价。综合看, 短期内铝价仍受压制, 反弹空间有限, 而下方 13500 处存支撑, 无超预期表现驱动趋势性行情。因此建议沪铝新单暂观望。</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 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>目前伦锌库存下降至不及 2007 年 LME 库存最低值 5.81 万吨, 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。但鉴于全球经济增速放缓, 宏观疲弱或成拖累。因此建议沪锌前多谨慎持有, 并关注库存变动以调整仓位。</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 (镍)	<p>不锈钢表现疲软, 沪镍前空持有</p> <p>随着菲律宾镍矿供应的逐步恢复, 镍铁新增产能投放较为集中, 供应端整体压力不小, 而需求方面, 不锈钢反倾销力度有限, 或难对不锈钢形成持续而有力的提振, 同时 300 系不锈钢库存累积压力较大, 综合考虑, 沪镍前空继续持有。</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 陈雨桐	021-80220260 从业资格: F3048166
原油	<p>供应收紧抵消避险情绪, 原油下探空间不大</p> <p>宏观方面, 周一受到欧美不良经济数据、美债长短期利率倒挂引发的衰退忧虑影响, 原油出现大幅回调, 但截至目前其短线情绪面冲击已有所消化, 预计进一步下探空间不大;</p> <p>而基本面, OPEC+ 正式取消原定四月召开的部长级会议, 减产或延续至 6 月, 委内瑞拉由于大规模断电以及缺乏稀释剂供应, 3 月产量大幅下滑至 100 万桶/日, 同时印度亦开始削减对其原油的采购, 预计出口也将受到重创, 美国方面, 中小型炼油商削减资本开支, 令钻井数据连续五周下滑, 或暗示来自美原油供应压力有望得到缓解, 整体供应端的支撑仍然较强, 原油激进者前多持有。</p> <p>单边策略建议: 多 SC1905; 入场价: 453; 动态: 持有;</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格: F3048166



	<p>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。)</p>		
<p>钢矿</p>	<p>供应易增难减，钢价震荡偏弱</p> <p>1、螺纹、热卷：虽然近期钢材库存持续加速下降，供需结构保持好转态势，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 月需求整体好于去年同期，但是钢材供应压力的增长也逐渐对钢价形成压制。虽然短流程由于盈利不佳导致复产进度有所放缓，但是随着高炉利润下滑，长流程废钢添加性价比下滑，废钢价格出现松动，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，重污染天气发生频率也将逐步降低，河北地区环保管控即将进入收尾阶段，长流程复产的预期也有所增强。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。在需求同比转弱的情况下，若钢材供应增加，那么 4 月份钢材去库难度将逐步上升，钢价下行压力也在累积。综合看，螺纹钢震荡偏弱的概率增加。建议螺纹 1910 合约可轻仓试空。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：昨日市场消息，巴西法院下达对 Vale 尾矿坝生产禁令，由于 Brucutu 矿区的精粉厂废料排至 Sul 尾矿坝，或将影响该矿区按照 21 日计划重新运营，Vale 官方称将继续采取一切必要措施确保其尾矿坝的安全性，并采取适当的民事诉讼法律措施。淡水河谷实际减产量依然具有较大不确定性，巴西矿发运已有较明显的下滑，叠加近期澳洲飓风天气也将拖累澳矿发运。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，铁矿石需求也有回暖的可能，上周部分钢厂已开始补充进口烧结矿库存，需求端对矿价也有较强支撑。不过 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。 (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</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



<p>煤炭产业链</p>	<p>焦企利润降至低位，买焦炭卖焦煤组合继续持有</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：焦炭第二轮降价落地范围扩大，部分焦企已处于盈亏平衡附近，焦企抵抗情绪增强，内蒙古部分焦企已主动减产 20%至 25%，再加上山西地区将持续开展焦化行业专项检查，焦炭供应收缩的预期增强。同时，随着河北强化管控收尾，高炉复产概率提高，焦炭需求或边际回暖。不过考虑到 2 季度钢价下行压力有所增强，焦价上方空间依然受到钢厂利润的限制。综合看，焦炭价格震荡偏强。策略建议：单边，J1909 合约多单可继续轻仓持有；组合，建议买 J1909-卖 J1909 正套组合耐心持有，目标区间：1.59-1.60，止损区间：1.41-1.42。</p> <p>焦煤：近期产地煤矿陆续复产，焦煤供应量逐步恢复，并且蒙煤通关量回升至 1000 车以上，整体焦煤供应边际增加或压制焦煤价格；同时，受焦企利润偏低影响，焦企抵触情绪增加，部分焦企已有减产动力，加之山西焦化专项治理也将在较长时期内抑制焦企开工，焦煤需求转弱的可能性仍在。再加上焦煤下游库存较为充足，采购需求亦受限制。综合看，近期内焦煤走势偏弱。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>	<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>需求欠佳，甲醇上行压力重重</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、华中开展安全检查，传统下游需求预计收缩。甲醛企业开工严重受限，周一价格大幅走高。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，供大于求长存。汽油销售不佳继续拖累 MTBE。甲醇目前利好匮乏，且随着 3 月底大批装置复产后，供应压力更上一层楼，中期维持偏空思路。</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 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>PP 五连阳，下跌风险加剧</p> <p>截止本周一，聚烯烃石化库存 93 (+1) 万吨，库存周内下滑 6 万吨，但仍处于偏高水平。国务院安委会紧急通知各地全面开展危险化学品安全隐患集中排查整治，要敢于动真碰硬，持续加大安全执法力度。目前天津、陕西、</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	<p>河南、山东、贵州以及黑龙江等地已经开始部署安全检查, 预计此波安全检查将贯穿 4 月, 直接影响聚烯烃下游开工, 利空盘面。地膜开工率 6-9 成, 四月对 PE 形成支撑。而 PP 空头持续减仓, 已经连续上涨 5 日, 下跌风险加剧, 建议投资者提高警惕。</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>棉价震荡格局未改, 郑棉新单宜观望</p> <p>综合看, 供给端国内累计公检 526.85 万吨, 目前期货注册仓单 17225 张 (68.90 万吨), 有效预报 3884 张 (15.54 万吨), 因内地交割库升水原因, 疆棉仍在集中流入, 有效仓单预报量不断攀升, 整体期货库存已突破 84 万吨, 处历史高位水平。关注未来国储棉轮储的政策变化; 下游需求看, 中美将于 3 月 28 日和 29 日举行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, 全球油价重心高位震荡态势未改, 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, 受基金买盘推动, 隔夜 ICE 期棉重心继续抬升, 主力最高报 77.77 美分。昨日郑棉区间内震荡走势, 整体资金流入意愿依旧偏低, 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>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格: F3040083</p>
纸浆	<p>下游需求增量有限, 纸浆期价震荡调整</p> <p>近期国内木浆高位报盘逐渐消失, 多数地区现货针叶浆、阔叶浆价格窄幅下行 50-150 元/吨不等, 且低价时有传闻。同时, 主要地区纸浆库存下降速度略显迟缓, 或将继续压制盘面浆价。再加上, 4 月 1 日减税政策将正式实行, 纸浆进口成本小幅下移, 对浆价支撑减弱。需求方面, 文化用纸企业陆续发布涨价函, 计划下旬上调铜版纸价格 200 元/吨。针对此次提涨, 部分经销商及印刷厂多持观望态度, 大量采购、备库意向不高, 谨慎保守为主。综合看, 短期浆价以震荡调整为主。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>	<p>研发部 余彩云</p>	<p>021-80220133 从业资格: F3047731</p>
聚酯	<p>安全检查至短期供应紧张, TA905 新多介入</p> <p>PTA: 供给端上海亚东石化 70 万吨/年 PTA 装置目前负荷运行稳定, 主要以合约走货为主。该企业计划在 4 月下旬水洗短停 2 天左右; 恒力石化 1 号 220 万吨/年 PTA</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格: F3040083</p>



	<p>装置 3 月 19 日水洗短停，已于周末重启运行；华东一套二期 220 万吨/年 PTA 装置周末临时故障降至 5 成，目前在恢复中；因国务院安全生产委员会日前发出紧急通知，全面开展危险化学品安全隐患集中排查整治，叠加月底 PTA 多装置集中检修，致整体供应紧张。成本端看，随 px 逐步投产，px 价格持续走低，但目前原油对其支撑仍存，对盘面有一定“托底”作用。综合看短期供给方面影响较为显著，建议 TA905 新单逢低试多。</p> <p>MEG：供给端整体供应量充足，港口库存压力加剧，华东华南市场现货价格出现回落；需求端聚酯昨日产销一般，交投氛围清淡，涤丝企业采购积极性不高，市场偏向谨慎。因经济减缓担忧及美国原油库存下降的影响，成本端昨日陷入动荡重心下移，支撑力度减弱，预计短期乙二醇上行阻力较大，延续低位震荡格局，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>		
--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

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