



操盘建议

金融期货方面：目前权重股配置价值依旧最佳、且市场乐观情绪增强，其仍有较大轮涨潜力，故稳健者可继续做多沪深 300 指数，IF 可轻仓加多。

商品期货方面：淡水河谷减产实际影响逐步显现，铁矿回调空间有限。

操作上：

1. 巴西发货量大幅下降，矿山复产尚需时间，买 I1905-卖 I1909 组合持有；
2. 镍铁现货供应紧缺，叠加节后下游复苏预期，沪镍不宜追空；
3. 前期检修装置逐步重启，聚酯需求依旧疲弱，TA905 新空入场。

操作策略跟踪

	大类	推荐策略	权重(%)	星级	首次推荐日	入场点位、价差及比值	累计收益率(%)	宏观面	中观面	微观面	盈亏比	动态跟踪	
2019/2/13	金融衍生品	做多IF1902	5%	3星	2019/1/21	3175.2	4.72%	偏多	偏多	/	2	持有	
		做多T1903	5%	3星	2019/2/12	98.285	-0.05%	中性	偏多	偏多	2	持有	
	工业品	做多RB1905-做空RB1910	5%	3星	2019/1/24	210	0.45%	中性	偏多	偏多	2	持有	
		做多I1905-做空I1909	5%	3星	2019/1/28	24-25	1.62%	偏多	偏多	中性	2	持有	
	贵金属	做空TA905	5%	3星	2019/2/13	6548	0.00%	中性	偏空	偏空	2	新增	
	软商品	做多AU1906	5%	3星	2018/12/19	282.4	1.98%	偏多	/	偏多	2	持有	
		做多CF905-做空CF909	10%	3星	2018/11/23	-505	0.47%	偏多	偏多	偏多	2	持有	
			做空SR1905	5%	3星	2019/1/23	5012	-1.44%	偏空	偏空	偏空	2	持有
			总计	45%		总收益率	60.63%		夏普值		/		
	2019/2/13	调入策略	做空TA905					调出策略	做空SC1903、做多RB1905				

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>权重股仍有轮涨潜力，稳健者仍宜做多沪深 300 指数</p> <p>周二（2 月 12 日），股指小涨。截止收盘，上证综指收涨 0.68%报 2671.89 点，连升 4 日；深证成指涨 1.15%报 8010.07 点，创业板指升 1.23%报 1332.27 点。两市放量成交 3651 亿元，量能持续放大。</p> <p>盘面上，医药股全线涨停，粤港澳大湾区和二胎等概念股表现亮眼，而近期大涨的风电和光伏板块则开始分化。此外，权重板块走势相对疲软。市场整体风格偏好依旧青睐中小创业板。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差处合理区间，再结合近期其总体变化情况看，期现联动依旧良好，利于期指涨势的延续。</p> <p>近期中小创板块间轮涨良好、持续提升市场风险偏好。而宏观面暂无利空指引、且资金入场兴趣增强，其整体仍处多头格局。目前权重股配置价值依旧最佳、其有较大轮涨潜力，故稳健者仍可做多沪深 300 指数。</p> <p>操作具体建议：持有 IF1902 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>资金面持续宽松，期债高位震荡</p> <p>昨日国债期货全天震荡运行，早盘小幅上行，尾盘出现回落，回吐涨幅，主力合约 TS1903 和 TF1903 分别上涨 0.00%、0.02%、T1903 下跌 0.05%。目前市场对宏观经济仍存下行压力预期一致，但对是否存新增利空有较大分歧。社融数据即将公布，市场普遍预期较为乐观，宏观面近期对债市支撑有所减弱。流动性方面，央行昨日虽然在公开市场净回笼，但资金面表现宽松，资金成本多数下行。预计资金面近期将维持平稳。现券方面，市场对利率债存较大分歧，收益率涨跌不一。整体来看，市场风险偏好较节前有所抬升，债市避险需求减弱，但资金面表现和进一步宽松预期仍对债市有所支撑，期债预计仍将维持在高位运行，前期多单仍可继续持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>基本面格局不改，胶价难现趋势性行情</p> <p>沪胶昨日全天窄幅震荡。受上一日夜盘影响，昨日主力合约 RU1905 白天上涨 2.74%，夜盘上涨 0.13%。目前橡胶处于停割期，再加上前期胶价持续疲弱，橡胶价格整体易涨难跌，但供给压力仍存的情况下，胶价难现持续性上涨。基本面来看，目前全球供大于求格局不变，供给方面短期内难出现明显改变。下游需求方面，开工率整体仍相对疲弱，部分轮胎企业仍未出现复工，叠加汽车销售预期不佳，库存累积严重，下游需求表现偏弱。综合看，停</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>割期橡胶供给压力进一步走强存缓和，或出现短期反弹，但在供求关系未发生转向的情况下，胶价上方仍存压力，价格难有趋势性行情。</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>避险情绪消退，沪铜不宜追空</p> <p>沪铜下游企业仍处假期模式中，基本面暂无新增驱动，铜价近期主要受宏观及情绪面的扰动，而随着特朗普对推迟贸易休战最后期限持开放态度，全球市场避险情绪快速消退，沪铜不宜追空，期权方面，持有多波动率组合。</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>多空盈亏比均不佳，沪铝新单暂观望</p> <p>基本面，当前铝市仍处假期，基本面暂无新增驱动因素；宏观面，对全球经济增长放缓的担忧情绪压制铝价，而美中贸易谈判前景转好或缓冲部分避险情绪，预计铝价震荡盘整。综合看，沪铝多空操作空间均不大，建议宜新单观望。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属 (锌)	<p>沪锌弱勢调整，宜谨慎追空</p> <p>当前市场关注的焦点在于春节期间锌锭库存累积超预期、以及黑色金属的大幅回调，锌价节后表现不佳。且目前无实质利多因素提振，就美中贸易谈判前景转好或缓冲部分避险情绪，预计沪锌短期内难摆脱弱勢格局。因此我们建议沪锌可轻仓短空尝试。</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>下方支撑仍在，沪镍稳健者不宜追空</p> <p>当前镍价主要受到淡水河谷事件炒作情绪消退等因素影响，承压下行，然基本上，进口窗口持续关闭，叠加镍铁厂检修不断，现货供应紧缺叠加下游补库需求，短期对镍价支撑仍在，叠加市场避险情绪快速消退，或难现持续性下跌行情，稳健者不宜追空。</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>OPEC 减产强劲，避险情绪消退，原油逢低试多</p> <p>OPEC 减产力度强劲，规模连续两个月创新高，沙特持续超额减产以及俄罗斯继续减产的表态，叠加 API 数据显示，上周美国原油库存意外下降、汽油库存增幅不及预期，均为多头带来一剂强心针，然受制于全球经济增长放缓的担忧，OPEC 再度下调石油的需求预期规模，成为油价上方的一大压力；</p> <p>宏观方面，特朗普对推迟贸易休战最后期限持开放态度，中美贸易关系预期出现明显好转，同时美国政府停摆问题有望解决，全球市场避险情绪快速消退，建议关注 EIA 最新月报，前空离场，激进者可逢低试多，价差方面，WTI 与 BRENT 价差有望扩大，可介入多价差组合。</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166



	<p>单边策略建议：多 SC1903；入场价：431.10；动态：新增；</p> <p>组合策略建议：多 BRENT1903-空 WTI1902；入场价：62.61/53.45；动态：新增。</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>短期内利多暂出尽，铁矿有回调压力</p> <p>1、螺纹、热卷：淡水河谷事故引发的矿价乐观情绪有所消退，而河北地区 57 个矿山开发项目获批的消息也增强了市场对于矿山复产或增产以弥补淡水河谷减产影响的担忧，使得矿价支撑有所减弱，若铁矿石价格下跌，那么近期支撑钢价上涨的最重要逻辑——成本推动，可能将被削弱。市场主要矛盾或重新回到需求和库存消化方面。春节期间主要品种钢材库存增速略超去年同期，本周钢材库存仍大概率将继续加速累积，加之钢材产量同比依然偏高，这可能导致今年钢材库存高点可能仅略低于去年。后续去库需要实际需求配合。加之目前钢材价格与现货基差亦处于偏低水平，持有现货的企业存卖出保值需求。以上因素均对钢价造成一定压力。不过，目前我们追踪的螺纹、热卷冶炼毛利（成本滞后 4 周）偏低，处于近 2 年来的低位，在低利润的情况下，钢厂仍有较强的挺价意愿，现货继续偏强的概率较高，对期货或形成支撑。同时，废钢价格较为坚挺，电炉盈利预期不佳，因而春节后电炉复产进度较 18 年可能偏缓慢，或将缓和钢材供应压力。并且，1 月地方债发行规模超 4000 亿元，利好基建投资，叠加房地产施工惯性，钢材需求未被证伪，预期仍然较好。综合看，钢价偏强震荡的概率较高。建议螺纹 05 合约多单离场观望，买 RB1905-卖 RB1910 正套组合继续持有。</p> <p>2、铁矿石：淡水河谷大幅减产预期带来的乐观情绪有所消退，而矿价暴涨带来的非主流矿山复产及增产的担忧有所增强。昨日 Mysteel 消息称，河北省 57 个矿山开发项目陆续获批，合计处理铁矿石能力预计将超过 2174 万吨/年。若非主流矿山复产或增产，未来将弥补淡水河谷减产的影响，对远期矿价形成压制。并且，国内钢厂目前长流程冶炼利润处于近 2 年的低位，在宏观经济下行压力不减的情况下，钢厂未来的盈利预期也并不好，钢厂对铁矿石的需求重心将逐步向中低品矿转移，间接消除淡水河谷减产导致高硅巴粗产量下降的影响，这也将压制远月矿价。不过，淡水河谷事故影响的产量已超过 7000 万吨，2 月 4 日当周巴西铁矿石发货量大幅下降 236 万吨，事故实际影响或将逐步显现，且事故的后续影响仍具有较大不确定性，将由淡水河谷与巴西政府间的协商以及尾矿坝停产进度决定，加之澳大利亚天气因素的影响，近月铁矿石供应仍存在边际收缩的可能。并且，高成本非主流矿山复产也将抬高铁矿石的边际成本，从而使得铁矿石价格重心上移。综</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>合看，铁矿石仍有支撑。买 I1905-卖 I1909 组合减仓持有，买 I1905-卖 HC1905 空钢厂利润组合继续持有，激进者可轻仓介入 I1909 空单。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	<p>焦企提涨阻力较大，J1905 空单逢高介入</p> <p>1. 动力煤：受到澳洲煤通关受限，以及澳大利亚昆士兰大洪水，1 季度外煤供应有边际收缩的可能。国内多数煤矿暂未复产，而节后电厂日耗大概率将逐步由低位开始回升，动力煤供需或边际好转。不过下游电厂煤炭库存大幅高于同期，电厂去库压力较大，对价格形成压制。同时，国内先进煤炭产能逐步释放，19 年法定在产产能有望达到 36 亿吨，或超过 16 年供给侧改革前的水平，加之经济下行压力可能会压制用电需求，对远月煤价的压制作用较强。因此建议继续持有 ZC905-ZC909 正套组合。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：目前全国焦企开工维持高位，焦炭供应仍较为宽松。春节期间雨雪天气导致汽运受阻，焦化厂焦炭库存增加明显，虽下游钢厂焦炭库存环比回落，但同比仍处高位，因此对于节后焦企提涨接受度不高，预计此轮提涨阻力较大，对焦炭形成一定压力。策略上，由于近期铁矿对焦炭走势影响较大，昨日夜盘铁矿大幅下跌，带动焦炭下行，建议 2080-2100 以上调入 J1905 合约空单，焦炭 5-9 正套止损离场。</p> <p>焦煤：近日产地煤矿正逐步恢复生产，但多数山西地区煤矿仍处于放假状态，炼焦煤产量未有明显改善。进口煤方面，东北港口澳焦煤清关受限仍待考证，若后期切实实行，焦煤供应或维持偏紧局面，加之蒙煤通关偏低，对煤价形成较强支撑。下游方面，春节期间钢厂、焦企开工率维持高位，焦煤库存下降明显，库存压力较前期有所缓解。整体而言，焦煤走势偏强震荡。策略上，虽受铁矿下跌影响，昨日夜盘焦煤尾盘回落，但焦煤基本面支撑仍在，建议焦煤 5-9 正套继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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>
甲醇	<p>现货供应充足，期货涨势昙花一现</p> <p>据金联创统计，节后首日全国港口库存达 101.6 万吨，绝对值为近五年新高，增量 10.48 万吨也位居第二。目前天然气装置已有 7 套涉及 224 万吨产能装置重启，本周检修损失产量 12.6 万吨，属于正常水平。下游方面，甲醛工厂多数休假，二甲醚和 MTBE 因油价下跌而销售不畅，醋酸春节正常生产行情稳定，需求全面恢复最要要待本月底。国外春检预期令美金盘报价上涨，目前甲醇完税价 2476 元/吨，华东 3 月纸货价格已经有所上涨，昨日盘中增产 30 万手推涨至近两个月新高 2598，后夜盘又快速回落。本周</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	<p>除国外春检预期外，无集中利好，下周开始关注甲醇下游的开工情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>石化库存继续积累，期价承压下跌</p> <p>截至 2 月 12 日，聚烯烃石化库存 105.5 (+1.5) 万吨，库存继续积累，且煤化工库存压力更大。春节期间进口货源普遍推迟到港，2 月底 PE 进口将集中到港，供应压力无形中增大。下游多数要待下周才会复工，本周现货成交低迷，供大于求格局不变，现货价格难仍将以缓慢下跌为主，相对应期货 L1905 看至 8468，PP1905 看至 8450，主要参考前低和震荡下沿。昨日国务院副总理韩称，要积极推进财税、金融等重大改革任务。可以肯定的是两会期间一定会推出利好实体企业的政策，同时结合目前中下游库存偏低的情况，后市不必过于悲观，需求端的利好只会推迟不会不到。</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>市场预期中美和谈结果，郑棉短期暂观望</p> <p>综合看，供给端近期需重点关注轮储的政策面动态，我国农业农村部 2 月最新供需表中调增我国产量、单产及进口数量，国内供应将继续维持充裕，对盘面上涨形成主要压制；下游需求看，中美贸易谈判将于明日起进行为期 2 天的高级别磋商，美国总统特朗普周二表示，若与中方接近达成协议，他将考虑推迟 3 月 1 日的上调关税最后限制，不确定性关系仍将延续，随节后下游开工重启，纱布产销情况或将逐步回暖。USDA2 月供需报告大幅调减我国消费需求，符合此前国内市场预判，对盘面利空效果有限，国内外走势分化明显；替代品方面，全球油价高位盘整，对涤纶短纤的价格支撑仍存。国际方面看，因 ICE 美棉投资者展期结清多头仓位，加之 USDA 最新供需报告利空情绪尚未消退，隔夜 ICE 期棉再创新低，最低报 71.01 美分。昨日日间郑棉因缺乏上涨驱动，且上方套保盘压力较大，收盘前回吐夜间涨幅。周内因中美贸易和谈尚未确定，建议单边头寸暂时观望，趋势性做多等待诸如天气及政策等确定性信号，5-9 合约价差拉至 400 以上新单可继续逢高入场，稳健者可继续持有买 CF905-卖 CF909 正套组合。期权方面，考虑到中美贸易谈判及潜在政策面因素，新单可介入买入平值跨式组合。</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	021-80220261 从业资格： F3040083
纸浆	<p>节后文化纸需求待考证，纸浆 1906 合约单边暂观望</p> <p>宏观上，新一轮中美经贸高级别磋商将在 2 月 14 日至 15 日于京召开。节前外盘纸浆报价上涨，加之市场对于</p>	研发部 余彩云	021-80220133 从业资格： F3047731



	<p>节后文化用纸需求季节性回升有一定期待，对纸浆期价形成支撑。春节假期接近尾声，下游纸企陆续开机生产，部分生活用纸企业已酝酿调涨，涨幅在 100-200 元/吨，后续跟涨企业或将增多，对浆价亦形成一定利好。不过，目前国内外浆价不再倒挂，进口盈利窗口打开，2 月份港口木浆库存有继续累库可能，且以纸浆为原料的纸制品产量和出口量均同比减少，一定程度上拖累纸浆价格。综合看，纸浆多空交织，节前浆价大幅反弹，或抑制节后浆价上行空间，建议 SP1906 合约以 5400-5550 区间操作为主，建议关注节后港口木浆库存及文化用纸需求情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>聚酯</p>	<p>前期检修装置逐步重启，TA 新空逢高尝试 PTA：供给端看福海创 450 万吨/年的 PTA 装置计划在今日将负荷提升至 8 成；仪征化纤 65 万吨/年的 PTA 装置暂时短停三天，前期检停装置随节后逐步恢复后预计整体供应将略转宽松，加之春节期间 PTA 累库后，整体库存将呈上升趋势；需求端因节前终端工厂备货充足，开工率回升较为缓慢。预计 pta 近期以震荡偏弱态势为主，TA905 新单逢高试空。</p> <p>MEG：供给端看，茂名石化年产 12 万吨的乙二醇装置于 2 月初停车检修，重启时间未定，而本周华东码头预计抵港船货 37 万吨，主流库区发货速度较缓，累库压力仍存；需求端看，昨日聚酯价格持稳，终端织造负荷回升缓慢，目前下游恢复不及预期，乙二醇盘面上行受阻。而成本端，美国政府有望避免二次停摆的消息推动隔夜油价回升，对市场形成一定支撑，短期乙二醇将维持震荡调整，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>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 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