



操盘建议

金融期货方面：部分板块业绩下修短期扰动行情，但股指政策面和技术面驱动仍向上，IF 多单继续持有。

商品期货方面：美联储鸽派发言抬升全球市场风险偏好，有色金属受提振较为直接。

操作上：

- 1.国内外锌锭库存处于低位，致沪锌具备做多的安全边际，ZN1903 新多介入；
- 2.EIA 原油库存增幅低于预期，叠加俄罗斯减产表态，原油 SC1903 短多介入；
- 3.淡水河谷南部重要运输线损毁，或致 1 季度矿石供应收缩，买 I1905-卖 I1909 组合持有。

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	
2019/1/31	金融衍生品	做多IF1902	5%	3星	2019/1/21	3175.2	0.11%	偏多	偏多	/	2	持有
	工业品	做多TA905	5%	3星	2019/1/21	6356	2.08%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做多RB1905-做空RB1910	5%	3星	2019/1/24	210	0.11%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多ZN1903	5%	3星	2019/1/31	21920	0.00%	偏多	中性	中性	2	新增
		做多I1905-做空I1909	5%	3星	2019/1/28	24-25	0.86%	偏多	偏多	中性	2	持有
		做多NI1905	5%	3星	2019/1/28	95530	2.67%	偏多	中性偏多	中性偏多	2	持有
		做多SC1903	5%	3星	2019/1/31	430.5	0.00%	中性偏多	偏多	偏多	2	新增
	贵金属	做多AU1906	5%	3星	2018/12/19	282.4	1.42%	偏多	/	偏多	2	持有
	软商品	做多CF905-做空CF909	10%	3星	2018/11/23	-505	0.45%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		卖出CF905C15400-卖出CF905P15400	5%	3星	2019/1/28	354/423	-2.32%	中性	中性	中性	2	持有
做空SR1905		5%	3星	2019/1/23	5012	0.02%	偏空	偏空	偏空	2	持有	
总计		60%	总收益率		60.52%		夏普顿			/		
2019/1/31	调入策略	做多ZN1903、做多SC1903				调出策略	做多RB1905、做多I1905、做空MA1905、卖出1*CU1903P46000-买入1*CU1903P50000					

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



<p>股指</p>	<p>行业基本面虽有短期负面扰动，但上行格局未改 周三（1月30日），股指低开后弱势运行。截止收盘，上证综收跌0.72%报2575.58点，深证成指跌1.07%报7470.47点，创业板指跌1.03%报1230.82点。两市缩量成交2372亿元，教近期均值明显下降。</p> <p>盘面上，地产及黄金等蓝筹股大涨对大盘有所支撑，而次新股、燃料电池及新零售等概念股则大幅下挫。此外，近日业绩暴雷股数量不断增多，亦对整体行情形成负面扰动。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差水整体合理区间。另从近期基差走势看，期现联动良好，利于行情的延续。</p> <p>从近期大类风险资产表现看，随宏观经济面偏空预期缓解，以及市场情绪转强，其整体有阶段性转多迹象。而近日业绩下修等行业基本面因素短期对股指有一定负面冲击，但从技术面印证信号看，其震荡上行格局并未明显变化，且仍有潜在利多政策提振。综合看，股指多头策略思路不变。</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>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>
<p>国债</p>	<p>市场风险偏好回落，期债小幅上行 昨日国债期货全天小幅走强，主力合约TS1903下跌0.06%、TF1903和T1903分别上涨0.09%和0.14%。近期公布的公司年度业绩多数表现不及预期，市场风险偏好再度走弱，叠加股市回落对债市形成一定支撑。流动性方面，昨日央行重启逆回购，在公开市场净投放，加上上周降准，预计春节前资金面将维持平稳。现券方面收益率多数下行，但春节临近因素的影响，市场交投情绪一般。整体来看，宏观面政策利多频出，但市场数据表现仍相对偏弱，风险偏好出现回落，叠加流动性较为宽松，债市下方受到支撑。但春节临近，市场情绪偏谨慎，操作上建议暂时观望。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>研发部 张舒绮</p>	<p>021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
<p>橡胶</p>	<p>基本面弱势难改，胶价表现疲弱 沪胶昨日白天窄幅震荡，尾盘出现跳水，夜盘延续下跌趋势。昨日主力合约RU1905白天下跌0.74%，夜盘下跌2%。宏观刺激政策频出，但经济数据和企业年报仍表现不佳，且橡胶基本面弱势不改，胶价涨势难持续。海外方面，美联储昨日发表鸽派发言，美元承压大幅下挫。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，上周开工率进一步下滑，且春节将至，多数轮胎企业已基本停工，叠加汽车销售预</p>	<p>研发部 张舒绮</p>	<p>021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>



	<p>期不佳, 库存累积严重, 下游需求表现偏弱。综合看, 在供求关系未发生转向的情况下, 胶价上方仍压力较重, 但春节将至且胶价受外盘扰动较大, 建议部分头寸可获利了结, 轻仓过节。期权方面, 目前橡胶预计震荡行情延续, 但其间存在扰动, 橡胶弹性较大且波动率目前位于低位, 可选择做多波动率。</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>风险偏好上行, 激进者沪铜试多</p> <p>沪铜基本面表现平淡, 当前的主要矛盾逐步转向宏观面, 而美联储加息路径放缓, 且对美国 GDP 保持乐观, 大幅提振市场风险偏好, 短时间内将驱动沪铜上行, 激进者可介入短多。</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>上下空间有限, 沪铝新单观望</p> <p>美联储如期维持利率不变, 美元应声大跌, 有色金属将获提振。但我们认为铝价短暂上涨后将重回基本面, 因短期内疲弱的基本面难有实质改善, 因此铝价续涨动能不足。建议新单宜以观望为主。</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>金融属性增强, 沪锌短多介入</p> <p>国内外锌锭库存处于低位, 对锌价形成较强支撑, 美联储释放鸽派信号并表示灵活对待缩表路径, 美元大跌, 锌锭金融属性暂占上风提振锌价。且国内外锌锭库存处于低位, 致沪锌提供做多的安全边际, 因此建议激进者可日内短多尝试。</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>风险偏好上修, 沪镍前多持有</p> <p>宏观方面, 虽有中美贸易谈判等扰动, 不确定性仍存, 但美联储加息路径放缓、停摆造成的美国 GDP 损失将在二季度弥补的声明, 将显著提振市场风险偏好, 叠加基本面镍铁投放趋缓、不锈钢节后需求乐观, 沪镍仍有上行驱动, 激进者沪镍前多继续持有。</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 陈雨桐	021-80220260 从业资格: F3048166
原油	<p>基本面+情绪面的提振, 原油激进者可试短多</p> <p>最新 EIA 数据显示, 美国原油库存增幅低于预期, 库欣地区库存更是连续三周录得下降, 成品油库存亦是年内首次下滑, 表现超预期的数据显著提振了油市信心, 再加上俄罗斯能源部长削减石油产量的表态, 成为油价上行的重要推动力;</p> <p>同时, 美联储声明放鸽, “进一步逐渐加息”措辞的取消、对会在未来道路上“保持耐心”的强调、以及对美国 GDP 的乐观表态, 均令风险偏好显著回升, 令以原油为首的风险品普遍受益; 基本面+情绪面的提振驱动油价上</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格: F3048166



	<p>行，关注本次提振的持续程度，激进者短多逢低入场。</p> <p>单边策略建议：多 SC1903；入场价：430.56；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>		
钢矿	<p>钢矿高位震荡，节前组合持有</p> <p>1、螺纹、热卷：本周电炉产能利用率及开工率仍有小幅下降的空间，钢材产量或将继续减少，ZG 数据显示螺纹产量增加 0.61%，热卷产量下降 0.74%。产量的下降，一定程度上减轻春节期间钢材累库的压力。同时，钢材，尤其是建筑钢材冬储落地，本周钢材库存加速累积，昨日 ZG 数据显示，螺纹钢厂库存环比大增 14.42%，社库大增 23.02%，热卷社库大增 11.53%，考虑到前期累库速度较慢，且库存绝对值偏低，节后库存高点较去年可能偏低。以上因素均对钢价形成一定支撑。不过当前长流程减产有限，若节后电炉钢快速复产，钢材供应偏高的压力仍可能增加，若节后需求恢复不及预期，那么钢材可能面临较大的去库压力。在需求不确定，以及钢厂冬储往往采用后结算方式，不排除春节后有资金愿意做空钢价的可能。并且随着冬储落地，节前现货价格上涨缺乏动力，也限制了盘面价格上涨的空间。同时，上期所通知，若 1 月 31 日未出现单边市，当日收盘结算时起的交易保证金将由 9%上调为 11%，多头可能存在冲高后获利了结的情况。综合看，钢价震荡偏强。建议螺纹 05 新单观望，继续持买 RB1905-卖 RB1910 正套组合。</p> <p>2、铁矿石：昨日淡水河或将停运多座大坝，可能减少每年 4000 万吨的铁矿石产量，加之此次事故冲毁主要运输铁路，对淡水河谷铁矿石发运也形成阻碍，1 季度海外矿山铁矿石供应有收缩的可能。加之节后高炉复产预期较强，铁矿石日耗的回升或将带动国内铁矿石需求的提高。铁矿石供需结构有向好的预期。虽然淡水河谷事故大幅推高了铁矿石现货、掉期的价格，但由于钢厂库存高企，无采购意愿，现货市场有价无市，缺乏进一步上涨的动力，叠加铁矿石基差已明显收窄，加之节后钢厂面临铁矿石去库需求，盘面冲高易引发卖保资金入场，或将限制节前盘面上涨的空间。综合看，铁矿石高位震荡为主。建议继续持有买 I1905-卖 I1909 组合，以及买 I1905-卖 HC1905 空钢厂利润组合，铁矿石 I1905 多单离场。</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	<p>节前单边波动较大，双焦空仓为宜</p> <p>1.动力煤：春节将近，节日效应逐步显现，电厂日耗大概率将持续回落至 55 万吨以下的水平，下游电厂去库的难度增加。同时，在长协煤供应支持下，电厂煤炭库存及可用天数均较为合理，电厂对市场煤采购需求维持弱势。另外，</p>	研发部 魏莹 余彩云	021-80220132 从业资格： F3039424 021-80220133 从业资格：



	<p>煤矿陆续放假，动力煤供应收缩预期较强，节前动力煤或维持供需两弱局面。建议 ZC905 合约暂时观望。</p> <p>2、焦煤、焦炭： 焦炭：年关将至，市场成交有限，经过前期六轮下跌，虽产地部分焦企有提涨意愿，但是钢厂方面厂内焦炭库存多补至中高水平，焦炭补库需求较弱，使得多数钢厂对于焦炭提涨暂不接受，焦价受到一定压制。操作上，节前单边风险较大，建议 J1905 合约空仓为宜。</p> <p>焦煤：临近春节，多数煤矿及洗煤厂已放假停产，目前矿方暂无库存压力，且蒙煤通关量维持低位，日均在 400 车左右，焦煤供应偏紧局面暂难改，短期将继续对煤价形成支撑。不过，考虑到中下游环节炼焦煤库存较高，后续多消耗库存为主，煤价或受到压制。综合看，煤价走势偏震荡，考虑到节前单边风险加大，建议 JM1905 合约空仓为宜。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>F3047731</p>
<p>棉纺产业链</p>	<p>关注最新美棉出口报告，郑棉新单暂观望 综合看，供给端国内年前预计维持充裕，年后需重点关注轮储的政策面动态；下游需求看，中美贸易谈判不确定性仍存，重点关注副总理刘鹤访美的具体谈判结果，纱布产销状态受节日影响维持低迷状态；替代品方面，全球油价高位震荡，涤纶短纤价格对棉价支撑明显。国际方面看，因美股大涨及美元指数走低，市场重燃做多情绪，隔夜 ICE 期棉收涨。昨日郑棉维持区间震荡，市场仍在等待中美贸易谈判结果，建议单边头寸节前观望为主，节后等待诸如天气及政策等确定性做多信号，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，目前隐含波动率仍处低位水平，节前卖出平值跨式组合头寸继续持有。</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>
<p>纸浆</p>	<p>纸浆弱势难改，节前空仓为宜 临近春节，下游纸企大面积停产放假，厂家基本停止接单，市场交投气氛愈加清淡，木浆需求难有增量。并且，12 月份全球出运量同比下滑和全球生产商库存天数增加，均表明经济下行压力仍对纸制品消费形成拖累，浆价或将继续承压。再加上国内港口木浆高库存难以去化，截止 1 月底，国内三大港口木浆库存超过 167.01 万吨，这也将对浆价形成一定压制。不过，市场对于春节后文化用纸需求季节性回升抱有一定期待，若届时纸企补库力度加大，或对木浆需求形成利好。综合看，当前纸浆走势以偏弱震荡</p>	<p>研发部 余彩云</p>	<p>021-80220133 从业资格： F3047731</p>



	<p>为主。操作上，考虑到中美贸易谈判不确定性仍存，且节前单边风险加大，建议 SP1906 合约空仓为宜。</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>节前或将延续震荡态势，TA&EG 新单暂观望</p> <p>PTA: 供给端看，PTA 开工负荷率未有明显变动，整体供应保持偏紧状态；下游需求端产销低迷，涤纶长丝产销 30%，涤纶短纤产销 10%-20%，聚酯切片产销 10%-30%；而成本端昨日受美油 EIA 数据利多影响，油价再受提振，px 端价格短期或将仍处高位，但因春节假期临近，市场观望情绪渐浓，节前盘面或将处于震荡盘整状态，建议 TA 暂以观望为主。</p> <p>MEG: 供给端看，截止本周四，华东主港地区港口库存环比增加 3.1 万吨，各主流库发货情况良好；需求端看，节日气氛浓厚，下游织造业陆续停车放假，商家多离市观望，市场交投清淡，后续可关注下游装置检修重启进程。成本端油价拉涨形成支撑，但供需面的疲弱抑制乙二醇期价上行，后市预期偏谨慎，短期弱势延续，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