



操盘建议

金融期货方面：前期主要驱动动能消化、多头离场意愿明显增强，股指有转弱迹象，IF1905 前多下破 3920 止损离场。

商品期货方面：基本面主导行情，主要品种延续分化格局。

操作上：

- 1.LME 库存增加，需求无明显改善，沪铜 CU1906 新空尝试；
- 2.进口利润逐步收缩、供应压力暂缓，且关键位应有支撑，SR909 新多入场。

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

操作策略跟踪

兴业期货4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	
2019/4/26	金融衍生品	股指	买沪深300 IF1905	5%	4星	2019/4/12	4013.6	-1.62%	-0.40%	偏多	中性	偏多	下破3920离场	
		国债	买十债T1906-T1909	5%	3星	2019/4/23	0.4	0.09%	0.23%	中性	偏多	偏多	持有	
			卖十债T1906	5%	4星	2019/4/25	95.91	-0.19%	-0.47%	中性	偏空	偏空	持有	
	工业品	黑色金属	动力煤买ZC907-卖ZC909	5%	3星	2019/4/17	1.02	-0.33%	-0.17%	中性	偏多	偏多	持有	
			买焦煤JM1909-卖焦煤J1909	2%	3星	2019/4/18	1.55	0.93%	0.19%	中性	偏多	偏多	持有	
		能源化工	买甲醇MA1909	5%	4星	2019/4/8	2537	-3.82%	-1.91%	偏多	中性	偏多	持有	
			买铝AL1906	5%	3星	2019/4/10	13850	2.67%	1.34%	中性偏多	中性	偏多	持有	
		有色金属	卖镍NI1905	5%	4星	2019/4/12	101210	3.52%	1.76%	中性偏空	偏空	中性偏空	持有	
			卖锌ZN1906	5%	4星	2019/4/17	23775	1.44%	0.72%	中性	偏空	偏空	持有	
			卖铜CU1906	5%	4星	2019/4/26	48720	0.00%	0.00%	中性偏空	中性偏空	中性偏空	新增	
	经济作物	软商品	卖棉花CF909	5%	4星	2019/4/16	16000	2.37%	1.18%	中性	偏空	偏空	持有	
			买白糖SR909	5%	4星	2019/4/26	5255	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增	
		总计			57%		总收益率		67.61%		夏首值		/	
	2019/4/26	调入策略	买白糖SR909、卖铜CU1906					调出策略	纸浆买SP1906-卖SP1909、卖纸浆SP1906					
	<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。</small>													
<small>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，获取详细报告。期待您的继续关注！！</small>														

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体有转弱迹象，IF 前多下破位离场</p> <p>周四（4月25日），股指大幅回调。上证综指收盘跌2.43%报3123.83点，深证成指跌3.21%报9907.62点，创业板指跌2.84%报1669.98点。两市成交7334亿元，较上日略有放大。</p> <p>盘面上，燃料电池、新能源和工业大麻等概念股全线重挫，而蓝筹股表现亦较萎靡。</p> <p>当日沪深300和上证50期指主力合约基差处正常区间、后市预期并未转悲观。而中证500期指主力合约基差倒挂幅度明显加大，市场对其偏好继续下降。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国3月耐用品订单初值环比+2.7%，预期+0.8%，前值-1.1%；2.欧洲央行称，其经济增速前景偏下行，仍需充足的宽松政策；3.央行称，将从可持续发展、绿色发展等五方面推进“一带一路”投融资合作更加深化。</p> <p>受前期主要驱涨动能消化、多头离场意愿明显增强等因素影响，近日股指整体表现偏弱，技术位阻力亦有所体现。但宏观经济和行业基本面并无利空，且关键位支撑依旧有效，故前多宜采取下破位止损策略，而空单则暂无入场信号。</p> <p>操作具体建议：减持IF1905合约，策略类型为单边做多，减仓策略：下破位离场，减仓比例为5%，离场区间：3910-3920。</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>市场不确定性增强，债市波动加大</p> <p>上一交易日国债期货早盘小幅高开，随后震荡上行，午后出现回落，回吐部分涨幅。TS190、TF1906和T1906分别上涨0.03%、0.11%和0.19%。周三央行进行MLF续作，昨日资金面略显宽松，资金成本多数下行。央行再度表示货币政策仍维持稳健。目前市场宏观预期整体良好，但前期预判过于乐观，宏观面新增利空有限。市场近期焦点集中于货币政策是否调整，市场分歧较大，不确定性或进一步加大债市波动，单边建议暂时离场观望。</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>基本面弱勢格局不变，沪胶区间内震荡</p> <p>沪胶昨日全天窄幅震荡，小幅收涨，主力合约RU1909白天上涨0.17%，夜盘上涨0.09%，RU1905白天上涨0.18%。目前宏观不确定性较大，橡胶基本面仍表现偏弱，海内外产区开割速度加快，供给端压力仍存。国内产胶区新胶部分入市，海外主产区随着季节性影响，部分地区逐步开割，原料价格部分出现下行。下游需求方面，乘用车销量仍表现较弱势，下游采购积极性一般，部分出现累</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114

	<p>库迹象。上期所橡胶库存持续回升，库存压力难消。整体来看，胶价基本面弱势不改，但目前还未全面开割，上方压力有限，且目前胶价位于相对低位，进一步下行空间有限，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>		
有色金属(铜)	<p>情绪降温需求乏力，沪铜激进者可试空</p> <p>宏观方面，市场情绪降温，美元高企，压制铜价，基本面，全球范围内库存重新分布，LME 美洲及亚洲库存增加，而需求领域较为乏力，国网投资、家电汽车等均无明显起色，随着前期矿端扰动带来的供应支撑逐步消化，沪铜或陷入弱势震荡，激进者新空尝试。</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 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
有色金属(铝)	<p>基本面改善，沪铝前多持有</p> <p>本周铝锭库存去化力度较大，提振需求向好的信心，基本面改善引导铝价走高；而对产能加快投放的担忧导致铝价上涨较为缓慢。综合看，建议沪铝前多耐心持有，并持续跟踪库存的边际变化。</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>锌锭供应转宽松，沪锌前空持有</p> <p>冶炼厂产能恢复将提上日程，锌锭供应趋增将逐步兑现，且在季节性旺季及政策托底档口，锌下游未体现旺季特征。供需基本面疲态使得锌价反弹空间有限，建议沪锌前空继续持有。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(镍)	<p>供增需弱延续，沪镍前空持有</p> <p>山东鑫海新增镍铁产能八台炉全部投产，进度大幅快于此前五六月的预期，而印尼投产集中于二季度，镍铁供应压力依然巨大，而需求方面，300 系不锈钢库存高累、需求平淡，再加上当前美元维持强势，综合考虑，镍价弱势难改，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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
原油	<p>多空博弈之下，原油单边风险高</p> <p>当前油市面临着美国制裁伊朗以及 OPEC+ 增产预期增强两大力量博弈，一方面美国制裁伊朗带动供应趋紧的情绪提振依然存在，再加上欧洲因质量缘故而停止进口俄罗斯石油，油价当前支撑较强，另一方面，继沙特之后，伊拉克表态有能力弥补伊朗原油产能退出带来的缺口，考虑到此前伊拉克方面减产本就不积极，OPEC 当前减产协议的分歧已然较为严重，自身利益驱动之下 5 月减产执行率大概率下行，未来甚至增产的忧虑也是弥漫市场，压制油价上行步伐，综合考虑，原油当前单边风险较高，建议等待进一步信号。</p> <p>单边策略建议：多 SC1906；入场价：478；动态：</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166

	<p>离场； 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>供应压力 VS 下游备货，螺纹钢震荡趋弱为主</p> <p>1、螺纹、热卷：唐山启动钢铁企业退城搬迁工作，且五月份唐山限产将再度趋严，邯郸推迟解除污染天气紧急响应措施，环保压力有所增强可能将抑制高炉产能利用率。需求韧性较好，且五一小长假前，下游有一定备库需求，现货成交仍有支撑，加之当前钢材库存继续下降且同比依然偏低，对钢价形成一定支撑。不过 MS 调研数据显示，钢材产量连续 7 周增加，供应不断创新高，而需求已出现淡季拐点，库存去化速度明显放慢。昨日 MS 库存数据显示，螺纹钢产量环比增加 1.29%，热卷产量环比增加 1.02%，总产量再度明显增加；而螺纹钢总库存环比降 41.65 万吨；热卷总库存环比降 3.4 万吨，降速均大幅放缓，表明供应相对需求有所走强。利润驱动下，非限产地高炉及电弧炉仍有增产动力，若 5 月唐山限产执行力度不及预期，钢材供应压力较难缓解。而需求进入 5 月以后迎来消费淡季，季节性回落的概率较高。届时供增需弱，钢材供需矛盾将逐步积累，钢价回调压力较大。当前价位，市场已有一定恐高情绪，交投有缩量迹象。综合以上观点，钢价或震荡偏弱，五一小长假前单边暂时先观望。分品种看，当前螺纹利润依然明显好于热卷，且唐山限产趋严对热卷供应释放影响更大，未来螺纹供应压力或高于热卷，且建筑业用钢需求季节性相对制造业用钢需求更明显，预计近期或卷强螺弱。后续关注唐山限产执行情况。</p> <p>2、铁矿石：淡水河谷及力拓已经宣布下调 2019 财年的发运（销售）计划，全球铁矿石产能扩张周期已基本提前结束，而全球铁矿石需求仍将小幅增加，铁矿石价格底部及重心较 2018 年仍将明显抬升。同时，钢价回暖后钢厂盈利好转，高溢价矿需求有所好转。另外，五一长假临近，钢厂补库需求有所增强，近几日铁矿石交投活跃度有所上升。以上均对铁矿石价格形成支撑。但是供应端利多已基本出尽：淡水河谷 Brucutu 矿区已恢复正常运营；澳洲及巴西铁矿发运连续第 2 周双双回升，预计 4 月下旬后到港资源量或将明显回升；并且 90 美元以上的矿价已经开始吸引部分非主流矿山增产乃至复产。同时，近期钢厂环保压力有所增强，若 5 月份唐山限产严格执行，铁矿石需求亦受限。铁矿石供应相对紧张的局面或将缓和。综合看，铁矿石回调压力有所增加。建议单边持偏空思路。淡水河谷增产及非主流矿山复产压制远月，亦可关注矿石奇数合约间正套机会。后续关注铁矿石发运及到港节奏。 (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>山西煤矿安全监察又起，唐山 5 月错峰生产临近，买焦煤卖焦炭继续持有</p> <p>1.动力煤：今年煤矿安全事故发生较为频繁，4 月至 6 月间全国煤矿将开展煤矿安全生产专项执法检查，超产可能性受限，煤炭供应增长趋势或受扰动。需求端，气温逐步升高，下游电厂日耗有所上升，电厂库存环比回落至 1500 万吨，五一小长假来临前，下游或有一定补库需求，对煤价有一定支撑。后续需关注水电对火电替代性，以及迎峰度夏来临前的电厂提前补库的情况。不过从长期看，煤矿复产及新增产能投产的趋势仍较难改变，远月煤价压力依然较大。综合看，郑煤近远月价差有进一步扩大的动力。建议郑煤继续轻仓持有买 ZC907-卖 ZC909 组合。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：昨日，焦炭提涨范围再次扩大，下游钢厂反应有所不一，唐山部分钢厂由于自身库存充足，加之 5 月高炉停产、限产计划已定，多明确表示拒绝提涨，但山东莱钢永锋宣布今日起接受提涨，受此影响焦企情绪多有所好转，生产积极性略有提高，焦炭供应或仍然相对宽松。需求方面，继邯郸之后，唐山也发文推迟重污染天气橙色预警解除时间至 4 月 30 日，加之 5 月错峰生产临近，唐山地区焦炭日耗将出现下滑，焦炭预期需求或受压制。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：日前，山西煤监局阳泉分局联合其余地市分局组成 8 个监察执法小组，对阳泉市煤矿开展集中监察执法，要求做到有效防范和遏制重特大煤矿事故发生，煤矿安全生产检查再次扰动煤炭供给。需求方面，随着焦炭价格企稳提涨，焦企采购情绪多稍有好转，煤矿近期订单均不同程度增加，焦煤需求较前期有所回暖。综合来看，焦煤走势或延续震荡偏强。</p> <p>操作建议上，受山西煤矿安全监察影响与唐山 5 月份错峰生产计划的即将实施，买 JM1909-卖 J1909 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>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>安检或再度升级，传统下游开工受限</p> <p>本周甲醇港口库存，华东 69.28 (-2.12) 万吨，华南 13.07 (-3.22) 万吨，合计 82.35 (-5.34) 万吨，港口库存连续三周下滑。本周样本企业库存 34.56 (+3.75) 万吨，其中华东库存大幅上升。港口库存与企业库存一降一升，说明现货市场成交并不理想，港口库存去化主要因近期华南到港偏少所致，但进口套利窗口已经打开，随着伊朗装置复产，4 月预期进口量较 3 月上升 10%-15%。内蒙古东兴爆炸事故主要涉及 PVC，与甲醇直接关联度低，但内蒙部分煤化工一体化装置配有 PVC 产品，或面临安全检查。近期各地事故频发，二三季度安全检查力度不会松懈，</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>

	<p>直接影响甲醇传统下游小工厂的开工，持续形成利空。不过下半年宏观有回暖迹象，不必过分看空。</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>压力支撑并存，聚烯烃延续震荡</p> <p>截止本周四，石化库存 91.5 (-2) 万吨，缓慢去化。恒力石化将于 28 日产出 L5E89 拉丝料，东莞巨正源计划 5 月试车，中安联合预计二季度末投产。本周乙二醇连跌四日，部分配套乙二醇的 MTO 装置亏损严重，也就导致了其对主产品聚烯烃挺价，PP 期价多次未跌破 8600，现货报价本周仅松动不到 100 元/吨。昨日周小川称：“利率和通胀都在低位，当前是基建的好时机”，同时又表示基建应当以商业性资金为主，既能保障项目的可持续性，还能避免政府投资过程中的道德风险。总结一下就是，基建不能停，但政府支撑可能会减少。一旦下半年基建发力，化工品需求将会受到较大拉动。</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>震荡偏弱格局或延续，郑棉 9 月前空继续持有</p> <p>综合看，昨日郑棉维持震荡偏弱态势运行。供给端国内公检累计 532.97 万吨，目前期货注册仓单 18905 张 (75.62 万吨)，有效预报 4099 张 (16.40 万吨)，整体实盘资源已超 92 万吨。短期轮出政策将对国内盘面有所压制，对美棉出口中国签约影响偏大，但从中长期看，若按现有国储库存 270 万吨测算，9 月底将降至 170 万吨的低位，国储轮入进口美棉的概率较大，ICE 期棉向下空间有限，或对全球棉价重心有所抬升；下游需求看，下游产业链传导过程不畅，终端需求依旧疲弱，未来需求复苏仍需关注中美最终谈判结果；替代品方面，全球油价受美原油库存攀升影响有所回调，但目前仍维持高位，对涤短价格仍有支撑；国际方面看，因美棉出口数据向好，市场对未来需求保持乐观，ICE 期棉市场涨幅较为明显，而受政策面利空及卖保资源压制影响预计短期难有上升空间，建议 CF909 前空继续持有。</p> <p>操作具体建议：持有卖 CF909，策略类型为单边头寸，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 秦政阳	021-80220137 从业资格： F3040083
白糖	<p>供应压力暂缓，郑糖新多入场</p> <p>郑糖昨日延续震荡回调，夜间最低下探至 5242 元/吨；国际方面看，隔夜 ICE 原糖期价波动较为剧烈，尾盘大幅走跌回吐周中涨幅。综合看，供给端期货注册仓单 18723 张 (-3030 吨)，有效预报仓单 12167 张 (+0 吨)，广西云南产区迎来收榨尾声，产量增速明显放缓，短期供应端压力有所缓解；下游需求看，产销区现货价格略有下调，总体交投氛围一般；进口糖方面，巴西泰国糖成本重心上</p>	研发部 秦政阳	021-80220137 从业资格： F3040083

	<p>移，利润空间收窄，巴基斯坦糖弥补前期进口缺口，短期进口资源未见明显增多；国际方面看，巴西乙醇需求持续旺盛，新榨季受季风雨水影响，糖产量同比下挫明显，而印度泰国因干旱天气拖累，糖产量预期下调，国际糖价下方支撑仍存。供应端压力有所缓解，叠加销售旺季将至，郑糖 5200 处或有支撑，建议 SR909 新多入场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>聚酯</p>	<p>PX 端支撑力度存疑，TA 新单暂观望</p> <p>PTA：供给端看，仪征化纤 65 万吨/年 PTA 装置昨日重启运行；亚东石化 75 万吨/年 PTA 装置昨日重启运行，该装置于 4 月 23 日水洗停车。短期装置重启或对盘面形成一定压制，但下月仍有大量装置等待检修。需求端看，聚酯产销情况依旧平淡，而开工则维持高位，刚需保持稳定。成本端看，原油价格因美原油库存攀升影响有所回调，但整体仍维持高位区间，预计对盘面支撑尚存，短期多空交织下或维持震荡，建议 TA 新单暂观望。</p> <p>MEG：供给端看，截至 25 日，华东主港地区库存约 124.7 万吨，环比上周减少 3.3 万吨，近期部分企业装置检修对去库无明显作用，库存高企仍利空盘面；需求端看，昨日聚酯产销平淡，降价促销持续，考虑到节日临近，市场或存在一定补库需求。成本端获油价支撑，各工艺现金流利润亏损走扩，乙二醇续跌空间或有限，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>021-80220137 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