



### 操盘建议

金融期货方面：增量利多缺乏、市场风险偏好明显降低，股指暂难恢复涨势。

商品期货方面：基本面扰动较多、致方向指引不确定性加大，主要工业品宜暂观望。

操作上：

1. 阻力位持续增强，且有效支撑暂未显现，IF1906 可尝试短空；
2. OPEC+后续行动存不确定性，节前原油观望为宜。

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](http://www.cifutures.com.cn)

### 操作策略跟踪

兴业期货4月29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	
2019/4/29	金融衍生品	股指	卖沪深300 IF1906	5%	4星	2019/4/29	3860-3880	0.00%	0.00%	中性	中性偏空	偏空	新增
		国债	买十债T1906-T1909	5%	3星	2019/4/23	0.4	0.07%	0.18%	中性	偏多	偏多	持有
	工业品	黑色金属	动力煤买ZC907-卖ZC909	5%	3星	2019/4/17	1.02	-0.30%	-0.15%	中性	偏多	偏多	持有
			买焦煤M1909-卖焦炭J1909	2%	3星	2019/4/18	1.55	1.64%	0.33%	中性	偏多	偏多	持有
		能源化工	买甲醇MA1909	5%	4星	2019/4/8	2537	-5.08%	-2.54%	偏多	中性	偏多	持有
			买铝AL1906	5%	3星	2019/4/10	13850	2.35%	1.17%	中性偏多	中性	偏多	持有
		有色金属	卖镍NI1905	5%	4星	2019/4/12	101210	3.26%	1.63%	中性偏空	偏空	中性偏空	持有
			卖锌ZN1906	5%	4星	2019/4/17	21775	0.48%	0.24%	中性	偏空	偏空	持有
	经济作物	软商品	卖棉花CF909	5%	4星	2019/4/16	16000	2.76%	1.38%	中性	偏空	偏空	持有
			买白糖SR909	5%	4星	2019/4/26	5255	-0.76%	-0.38%	中性	偏多	偏多	持有
总计			47%	总收益率			66.32%		夏普值			/	
2019/4/29	调入策略	卖沪深300 IF1906				调出策略	卖铜CU1906、买沪深300 IF1905						
<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：<a href="http://www.cifutures.com.cn">http://www.cifutures.com.cn</a>或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！</small>													

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>阶段性转弱，IF 短空尝试</p> <p>上周五（4月26日），股指继续走弱。上证综指收盘跌 1.2%报 3086.4 点，深证成指跌 1.28%报 9780.82 点，创业板指跌 0.73%报 1657.82 点。当周上证综指跌逾 5%，深证成指跌逾 6%，双双创半年来最大跌幅。</p> <p>盘面上，钢铁、煤炭和大消费等权重板块领跌，燃料电池、工业大麻和猪肉等概念股大幅调整，而云计算和 5G 概念股则逆势走强。</p> <p>当日沪深 300 和上证 50 期指主力合约基差处正常区间，中证 500 期指主力合约基差倒挂幅度亦有收窄。再结合近期期现联袂下挫走势看，市场乐观预期明显弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国第一季度实际 GDP 初值环比+3.2%，预期+2.3%，前值+2.2%；2.国内 1-3 月规模以上工业企业利润总额同比-3.3%，当月利润总额同比+13.9%；3.证监会称，将继续保持新股常态化发行，审核进度服务质量。</p> <p>因增量利多缺乏、市场风险偏好明显降低，股指整体调整幅度较大，预计其暂难以恢复涨势。而技术面阻力持续增强、且下方暂无有效支撑，短空有进场信号。</p> <p>操作具体建议：介入 1906 合约，策略类型为单边做空，建仓比例为 5%，入场区间为：3960-3980。</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>基本面未现实质性改善，期债上行动力有限</p> <p>上一交易日国债期货早盘小幅高开后上行，随后高位震荡，主力合约 TS1906 下跌 0.1%、TF1906 和 T1906 分别上涨 0.17%和 0.29%。上周央行进行 MLF 续作，随后资金面紧张明显缓解，后半周资金成本多数下行，流动性供给充裕。近期市场分歧再度加大，且受临近节假日的影响，债市整体交投较为清淡。市场近期焦点集中于货币政策是否调整，市场分歧较大，对股债均形成一定压力，但债市受前期连续下跌后，短期存反弹修复需求，叠加股市转弱，下方支撑有所走强。但中期来看，宏观预期好转，流动性收紧可能均对债市存压力，反弹空间或相对有限。</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>沪胶接近前低，进一步下行空间有限</p> <p>沪胶上一交易日全天震荡下行，主力合约 RU1909 白天下跌 1.96%，夜盘上涨 0.85%，RU1905 白天下跌 2.09%。受原油等能化品集体走弱的影响，叠加橡胶基本面偏弱，沪胶跟随下跌接近前低。目前宏观不确定性较大，工业品整体表现不佳。供需方面，国内产胶区新胶部分入市，海外主产区随着季节性影响，少部分地区逐步开割，供给压力逐步走强。下游需求方面，乘用车销量仍表现较</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114

	<p>弱势，下游采购积极性一般，部分出现累库迹象。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，新增利空有限，且目前胶价已接近前低，下方支撑有所增强，进一步下行空间有限，单边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>宏观情绪修复，沪铜前空暂离场</p> <p>基本面未有新增驱动，矿端扰动不断、需求无实质改善的局面仍在延续，宏观方面，美国经济数据表现亮眼，中美贸易谈判进展良好，综合考虑，短期铜价或在偏暖的市场情绪提振之下修复跌势，稳健者前空暂离场。</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 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
有色金属 (铝)	<p>库存去化幅度较大，沪铝前多持有</p> <p>铝锭库存持续去化且力度较大，市场预期下游消费逐步改善；另外氧化铝价格企稳反弹，电解铝成本进一步下移的动力较弱，一定程度上制约铝企复产意愿，但仍需警惕产能的加快投放。且考虑到本周中美谈判进入关键时点，宏观风险不可忽视，建议前多谨慎持有。</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 (锌)	<p>锌锭供应转宽松，沪锌前空持有</p> <p>国内锌锭库存的下降以及 LME 现货维持高升水状态，使得近期锌价有所反弹；但我们依旧维持此前观点，即国内冶炼产能释放将逐步兑现供应，以及需求无超预期表现，料锌价易跌难涨；建议沪锌前空持有。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属 (镍)	<p>需求尚未实质好转，沪镍激进者前空持有</p> <p>宏观方面，美元维持高位，供应方面，随着中国与印尼镍铁新增产能投产进度快于预期，镍铁供应压力较大，需求方面，300 系不锈钢库存高位回落，但实际终端消费依然乏力，需求好转言之尚早，综合考虑，激进者沪镍前空持有。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
原油	<p>不确定性较高，原油新单暂观望</p> <p>周五特朗普表示已与 OPEC 通话，并敦促其降低油价，油价应声回落，当前油市诸多不稳定因素交织，一方面美国原油钻机数下滑，伊朗在美国制裁之下原油供应收紧的预期仍在，油价支撑仍在，然 OPEC+ 下一步的行动尚不明确，沙特后续增产以弥补伊朗原油供应的、俄罗斯高油价下增产抢占市场份额的猜测均是横亘在油价上方的重要阻力，市场情绪整体较为犹豫，新单边际安全不高，叠加五一假期期间不确定性因素或将进一步累积，原油节前建议观望为宜。</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

	离场。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
钢矿	<p>供应压力 VS 下游备货, 螺纹钢节前高位震荡</p> <p>1、螺纹、热卷: 一带一路峰会召开期间, 钢铁行业环保限产压力有所增强, 唐山等地污染天气应急响应措施延迟解除, 且唐山 5 月限产将再度趋严, 环保压力增加可能将抑制高炉产能利用率。而需求依然保持较好韧性, 且五一小长假前下游出现备货需求, 使得现货成交仍整体依然处于高位, 28 日成交数据环比再度回升。供需双旺, 钢材库存继续下降且同比依然偏低, 对钢价形成一定支撑。不过钢材供应压力不断累积, 产量连续 7 周增加, 未来高炉及电炉还有一定增产空间, 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。而需求拐点已基本确认, 库存去化速度明显放慢。5 月消费淡季即将到来, 且小长假对 5 月总需求亦有一定影响, 现货成交或现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。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, 关注现货成交及唐山限产情况。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, 关注卷螺差变化情况。</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; 澳洲矿发运大幅回升, 巴西矿发运亦小幅增高, 预计本周起到港资源量或将明显回升; 并且 90 美元以上的矿价已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。</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>澳煤通关仍旧受限, 唐山限产即将来临, 买焦煤卖焦炭继续持有</p> <p>1.动力煤: 供应端: 虽然周末陕蒙地区煤管票基本到位, 煤矿生产有所恢复, 但山西山东地区煤矿安全检查进</p>	研发部 魏莹 余彩云	021-80220132 从业资格: F3039424 021-80220133

	<p>一步加强，煤炭供应释放依然受限制。同时，近期环渤海港口因大风天气、江内部分港口由于大雾天气，均出现了封港现象，叠加沙石行情火爆，导致煤炭水运运力被挤占。需求端：气温逐步升高，下游电厂日耗有所上升，且五一小长假来临前，下游或有一定补库需求。另外，迎峰度夏来临前，电厂亦将提前进行补库，对7月旺季合约有较强支撑。后续关注下游库存变化、电厂日耗及水电的替代性。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：本轮提涨已基本落地，下游接受程度不一，除唐山地区钢厂明确表示拒绝外，北方多地钢厂已接受提涨，市场情绪有所回暖。供给方面，受上周山东环保督察和重污染天气橙色预警等因素影响，华东地区焦企开工率略有下滑，但目前焦企普遍生产积极性较高，总体开工率仍保持高位。需求方面，上周高炉开工率继续提升，但增幅有限，考虑到唐山等地5月限产的临近，焦炭需求或受到压制。库存方面，焦企发运良好，库存略有下滑，但港口出货缓慢，库存继续攀升，目前焦炭总体库存仍处高位。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：供给方面，内蒙古乌海等地煤矿陆续复产，开工率有所上升，但近期安全检查力度明显增强，安全因素或仍将扰动焦煤供给；另外，在5月澳大利亚联邦大选之前，中国部分港口澳煤通关仍将一定程度受限，进口煤量或持续保持低位。需求方面，随着焦炭提涨陆续落地，焦企生产积极性不减，矿方订单有所增加，市场资源偏紧，部分煤种预售至5月底，焦煤需求持续回暖。综合来看，焦煤或延续震荡偏强走势。</p> <p>操作建议上，焦煤供应偏紧需求回暖，加之唐山5月错峰生产的临近，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>从业资格： F3047731</p>
<p>甲醇</p>	<p>终端需求不佳，甲醇弱势难改</p> <p>上周甲醇港口库存，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。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，5月预期进口量较4月上升10%-15%。目前传统四大下游价格跌势难止，终端需求不佳是主要原因，节前生产企业积极降价排库，甲醇价格难有支撑，关注 MA909 在 2380 震荡下轨和 2345 前低的支撑。</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>月底货源偏紧，价格小幅反弹 截止上周五，石化库存 88 (-3.5) 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。3 月 PE 进口量 145.63 万吨，环比增 27%，同比增 8.6%，PP 进口总量 43.07 万吨，环比增 36.16%，同比减少 0.53%，PE 进口量持续增加令其价格始终弱于 PP。上周五夜盘，化工品空头集中减仓，聚烯烃、甲醇、乙二醇等品种均小幅反弹，主要因企业月底销售计划多已完成，市场可流通货源减少，价格坚挺，预计本周两天期货价格跟随现货小幅反弹。 (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>供稳需弱态势延续，郑棉 9 月前空持有 综合看，周五郑棉维持震荡趋弱态势运行，受政策面利空及卖保资源压制影响短期难有上升空间。供给端国内公检累计 533.11 万吨，目前期货注册仓单 19093 张 (76.37 万吨)，有效预报 3846 张 (15.38 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，或将对全球棉价重心有所提振；下游需求看，纱线及坯布库存仍处高位，终端需求依旧疲弱；替代品方面，全球油价大幅下挫，短期或对涤短价格形成一定拖累；国际方面看，美棉产区天气状况良好，市场对未来产量保持乐观，ICE 期棉市场有所回调。棉花整体供稳需弱态势延续，预计短期盘面仍将以震荡偏弱格局为主，建议 CF909 前空继续持有。 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%。 (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>
<p>白糖</p>	<p>回调空间或有限，郑糖前多持有 上周郑糖延续回调走势，周五最低报价 5190 元/吨，夜间于 5210 附近震荡运行；国际方面看，隔夜 ICE 原糖期价小幅收跌，仍处 12.5-13 美分/磅区间内震荡。综合看，截至上周五，供给端期货注册仓单 21099 张 (+23760 吨)，有效预报仓单 10243 张 (-19240 吨)，云南产区收榨过半，新增仓单资源累积，整体仍处历史相对低位；下游需求看，产销区现货价格持稳为主，总体成交一般，月初连日涨势下 4 月销量多已提前消化；进口糖方面，截至 25 日进口加工利润小幅修复，海关缉私力度不断增强，且 5 月关税下调前，预计进口资源较少，对国内糖价暂无明显冲击；国际方面看，巴西中南部产区降雨延缓糖厂收割及压榨进度，因油价维持高位，乙醇生产意向较强，糖价下方支撑明显，后市仍需关注巴西天气对压榨进程的影响，</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220137 从业资格： F3040083</p>

	<p>及雷亚尔汇率对出口节奏的调整，本周国际糖价仍将延续高位震荡走势。短期进口资源未现冲击，叠加内外糖价联动作用的影响，郑糖回调空间受限，或存一定反弹预期，建议 SR909 前多持有。</p> <p>操作具体建议：SR909 多单继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>聚酯</p>	<p>成本端油价大幅受挫，TA 新单暂观望</p> <p>PTA：供给端看，江阴汉邦 70 万吨/年 PTA 装置 4 月 24 日停车检修，于 4 月 27 日升温重启；桐昆嘉兴石化 220 万吨/年 PTA 装置于 4 月 27 日升温重启，计划昨日出料；逸盛宁波 200 万吨/年 PTA 装置于 4 月 27 日停车检修，计划 15 天左右，整体供应偏紧格局延续；需求端看，聚酯工厂已降价加大优惠力度，部分工厂产销有所回升，且开工率亦维持高位水平。但成本端原油价格高位回落，短期对 PX 价格形成一定拖累，整体盘面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，因煤制装置检修预期增多，上周开工率下滑至 60%，本周预计华东港口到港数量 20.8 万吨，但节日期间发货量将减少，码头库存难以释放，短期内供应端收缩效果欠佳；需求端看，下游聚酯负荷维持高位，节前促销力度增强，市场悲观情绪有所修复。成本端各工艺现金流跌破企业成本线，下方支撑仍存，5 月起供需矛盾有望缓解，预计本周乙二醇维持震荡走势，存一定反弹预期，建议 EG1906 暂观望。</p> <p>操作具体建议：TA&amp;EG 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>	<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