



操盘建议

金融期货方面：市场避险情绪明显增强，而基本面缺乏利多指引，股指仍处探底过程，IF 短空继续持有。

商品期货方面：原料成材走势分化，黑色链品种宜持组合思路。

操作上：

1. 焦钢企业环保限产预期增强，焦煤煤矿库存有所累积，买热卷 1910-卖焦煤 1909 组合入场；
2. 郑糖下破关键支撑位，而供需面暂无明确利多，SR1909 止损离场。

操作策略跟踪

兴业期货4月30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	
2019/4/30	金融衍生品	股指	卖沪深300 IF1906	5%	4星	2019/4/29	3890	-0.32%	-0.08%	中性	中性偏空	偏空	持有	
		国债	买十债T1906-T1909	5%	3星	2019/4/23	0.4	0.03%	0.08%	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	-0.50%	-0.25%	中性	偏多	偏多	持有	
			买热卷HC1910-卖焦煤JM1909	5%	4星	2019/4/30	2.79	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增	
		能源化工	买甲醇MA1909	5%	4星	2019/4/8	2537	-5.28%	-2.64%	偏多	中性	偏多	持有	
	有色金属	买铝AL1906	5%	3星	2019/4/10	13850	2.49%	1.25%	中性偏多	中性	偏多	持有		
		卖铜NI1905	5%	4星	2019/4/12	101210	3.26%	1.63%	中性偏空	偏空	中性偏空	持有		
	经济作物	软商品	卖棉花CF909	5%	4星	2019/4/16	16000	3.13%	1.56%	中性	偏空	偏空	持有	
	总计				40%	总收益率				65.15%	夏普值			/
	2019/4/30	调入策略	买热卷HC1910-卖焦煤JM1909				调出策略	卖锌ZN1906、买焦煤JM1909-卖焦炭J1909、买白糖SR909						

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4倍，国债杠杆为50倍，股指杠杆为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>避险情绪增强，IF 短空继续持有</p> <p>周一（4月29日），股指震荡走低。上证综指收盘跌0.77%报3062.5点，深证成指跌1.62%报9622.49点，创业板指跌2.55%报1615.62点。两市成交6458亿元，处于近期地量水平。</p> <p>盘面上，券商权重股领跌，工业大麻、燃料电池、5G和猪肉等近期热门概念股亦全线下挫。银行股护盘拉涨，但效果不佳，而食品和白酒等大消费板块防御属性则有所显现。</p> <p>因现货指数表现更弱，当日沪深300和中证500期指主力合约基差大幅缩窄。而上证50期指主力合约基差则处正常区间，其相对抗跌。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国3月核心PCE物价指数同比+1.6%，预期+1.7%，前值+1.8%；2.欧元区4月工业景气指数为-4.1，预期为-2，前值为-1.7；3.据商务部，正会同有关部门研究进一步削减外商投资准入负面清单的具体措施。</p> <p>从主要分类指数近日走势看，市场避险情绪明显增强，技术面亦不断走弱。而宏观经济面和行业基本面缺乏利多指引，预计股指短期内仍处探底过程，空单盈亏比预期相对较好。</p> <p>操作具体建议：持有IF1906合约，策略类型为单边做空，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>基本面未现实质性改善，期债节前宜观望</p> <p>上一交易日国债期货早盘震荡运行，临近中午出现回落，主力合约TS1906、TF1906和T1906分别下跌0.02%、0.13%和0.18%。近期资金面明显改善，流动性相对充裕，但昨日午后股市低位反弹对债市形成一定压力。近期市场仍关注于货币政策是否转向，市场分歧较大，股债均存较大不确定性。债市在前期连续下跌后，近日有所修复，进一步上行动力有所减弱。今日将公布PMI数据，且临近节假日债市情绪谨慎，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>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>新增利空有限，沪胶低位震荡</p> <p>沪胶上一交易日全天窄幅震荡，主力合约RU1909白天下跌0.13%，夜盘上涨0.00%，RU1905白天下跌0.18%。橡胶基本面仍偏弱，上方压力难消，但目前宏观不确定性较大，且新增利空有限，价格处于低位，沪胶预计将维持低位震荡。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，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弱势，</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114

	<p>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，胶价预计维持在低位运行，但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>缺乏核心驱动，沪铜新单观望</p> <p>宏观方面，美国经济数据偏乐观，中美贸易谈判进展顺利，宏观氛围修复，基本面，精铜矿供应收紧，冶炼企业进入检修期，供应支撑尚在，而需求未见实质改善，同时 LME 集中交仓，亚洲库存大幅回升，铜价缺乏核心驱动打破震荡区间，叠加假期不确定性较多，稳健者新单观望。</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 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
有色金属(铝)	<p>宏观存不确定性，沪铝前多谨慎持有</p> <p>基本上，氧化铝价格回升致电解铝生产成本增加，铝企在当前盈利状态下投产意愿有所降低，但并未完全排除加快投产的可能性；另外下游需求逐步改善，铝锭库存去化幅度较上周走扩。宏观面上，中美展开新一轮贸易谈判，市场预期向好，但仍存不确定。综合看，因国内即将进入五一小长假，宏观风险不确定性致铝价走势相对谨慎，建议前多留有底仓即可。</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>现实与预期劈叉，沪锌新单观望</p> <p>伦锌库存回升而 LME 现货升水维持高位，当下海外供应仍不宽松；另外，国内锌锭库存维持去化态势，锌价短期内在 21500 附近存在支撑，但我们依旧维持此前中长期看空的观点。因国内将休市而海外市场运行，叠加全球宏观存在较大不确定性，建议沪锌暂离场观望，等待合适的入场时机。</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>基本面颓势难改，激进者沪镍前空持有</p> <p>镍基本面弱势格局延续，镍铁镍矿供应充足，不锈钢终端需求表现疲软，而宏观方面，中美贸易谈判进展顺利，同时今日有 PMI 数据公布，料宏观或对镍价造成向上的扰动，但整体预计难以彻底扭转颓势，激进者前空可继续持有。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
原油	<p>假期不确定性高，稳健者原油暂观望</p> <p>当前市场焦点在于 5 月 2 日伊朗制裁豁免到期问题上美国、OPEC 各方的决议，伊朗最新表态是有能力但不希望关闭霍尔木兹海峡，举措取决于美方敌意升级与否，OPEC 则是视伊朗原油后续出口情况决议是否增产，多方力量博弈，不确定性较高，令油市情绪较为犹豫；当然除此之外，美国原油钻机数下滑、利比亚陷入动乱对油价支</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166

	<p>撑尚在，油价预计进入调整期；</p> <p>策略上，国内五一假期期间面临恰逢伊朗制裁豁免到期的敏感窗口期，单边风险较高，稳健者建议空仓观望。</p> <p>单边策略建议：多 SC1906；入场价：478；动态：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>		
<p>钢矿</p>	<p>焦钢企业环保压力增强，买热卷空焦煤组合入场</p> <p>1、螺纹、热卷：近期钢铁行业环保压力逐步增强，继唐山发布 5 月大气污染防治强化管控方案、生态环境部拟深入推进蓝天保卫战重点区域强化督查后，昨日生态环境部等五部门联合发布《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》，计划 2020 年底前完成重点区域 60%左右的产能，钢材产量释放受限，叠加 5 月唐山限产趋严影响，钢材产量收缩的概率有所提高。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，使得现货成交环比小幅回升。供应或边际收缩，需求暂未被证伪，加之钢材库存同比依然偏低，钢价存在较强支撑。不过钢材供应压力不断累积，产量连续 7 周增加，且电炉还有一定增产空间，而市场普遍对 5 月需求不乐观，若 5 月限产执行力度不及预期，则淡季存在一定垒库风险。综合以上观点，钢价或震荡偏强，五一小长假前单边暂时先观望，后续关注高利润情况下，限产的实际执行情况。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，热卷或继续强于螺纹。另外，由于钢铁行业环保限产压力增加，成材或继续强于原料，可轻仓介入买热卷 1910-卖焦煤 1909 组合。</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 年仍将有所抬升。淡水河谷发运量依然徘徊在低位，或将继续拖累二季度外矿发运量。同时，期货及盘面钢价回暖后，钢厂盈利明显好转，高溢价矿需求有所好转。另外，五一长假来临前，钢厂适量补库，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。但是考虑到本周本周期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，从而缓和二季度铁矿石供应相对紧张的局面。综合看，铁矿石价格高位震荡。建议五一长假前单边暂时观望。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>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

<p>煤炭产业链</p>	<p>环保限产趋严，五一长假将至，买焦煤卖焦炭逢高调出</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： 焦炭：近日，临汾市环保部门检查走访较为频繁，但目前还未实施强制限产，焦企多是间歇式限产；另外，昨日生态环境部表示将深入推进蓝天保卫战重点区域强化监督，北方多地环保检查力度有加大趋势，或对焦炭供应产生一定影响。需求方面，唐山地区二三季度错峰生产即将开启，或压制华北地区焦炭需求。现货方面，本轮提涨已基本落地，继邯郸、山东地区钢厂落实涨价后，唐山地区部分钢厂也同意接受提涨，仅少数钢厂仍表示拒绝，后市随着钢厂限产，且焦炭库存仍处中高水平，短期内焦炭基本无再次提涨支撑，大概率趋稳运行。综合来看，焦炭走势或偏震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西临汾、古交地区低硫焦煤均有涨价预期，当地煤矿反映5月因原煤回收降低影响，精煤出煤量将受限，当地供应或有所趋紧；进口煤方面，蒙煤通关量较上周同期下降至733车左右，进口煤量或保持低位。需求方面，临近五一小长假，下游焦企采购节奏适当放缓，考虑到节后环保限产力度大概率有增无减，焦煤需求增长或受到一定程度限制。综合来看，焦煤走势或偏震荡。</p> <p>操作建议上，北方环保力度有加大趋势，考虑到五一小长假将至，不确定性的增加加之需求的下滑，买 JM1909-卖 J1909 可逢高调出。</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>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</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>

	<p>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>		
聚烯烃	<p>库存压力较大, 期价短期承压</p> <p>截止本周一, 石化库存 87.5 (+1.5) 万吨, 为近四年来同期绝对高位。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。上周农膜开机率 41%, 西北农膜生产已经结束, 其他地区逐渐收尾。目前低压、共聚需求良好, 部分全密度装置开始转产, 预计五月聚烯烃标品供应减少。五月随着政策扶持, 家电和汽车需求有望好转, 同时原油短期难以看到明显下跌迹象, 成本支撑下聚烯烃五月预计温和反弹。</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>资金流入意愿偏低, 郑棉 9 月前空持有</p> <p>综合看, 昨日郑棉震荡偏弱走势, 关注下方 15000 支撑位。供给端国内公检累计 533.12 万吨, 目前期货注册仓单 19307 张 (77.23 万吨), 有效预报 3536 张 (14.14 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, 节前资金入场兴趣偏低, 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。</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>支撑力度不足, 郑糖前多离场</p> <p>郑糖日间横盘整理, 夜间呈震荡下行态势, 最低报价 5152 元/吨; 国际方面看, 隔夜 ICE 原糖近月合约期价大幅下跌, 7 月合约下行至 12.35 美分/磅。综合看, 供给端期货注册仓单 22976 张 (+18770 吨), 有效预报仓单 10589 张 (+3460 吨), 目前云南产区已完成半数收榨, 广西仅余一家未收榨, 其最终产量预估上调; 下游需求看, 昨日常销区现货价格稳中走低, 市场交投氛围偏淡, 4 月</p>	研发部 秦政阳	021-80220137 从业资格: F3040083

	<p>销量预期偏空；进口糖方面，截至 26 日因巴西糖升水明显，利润空间有所收缩，而泰国糖价差继续走扩，短期进口资源维持低位，对国内糖价暂无明显冲击；国际方面看，巴西中南部产区乙醇需求仍偏强，泰国方面 18/19 榨季增产明显，国际糖价承压下行，后市仍需关注巴西糖醇比变化，及印度出口政策的调整。由于供需面暂无明显利多驱动，叠加国际糖价走弱拖累，郑糖下破 5200 支撑位，建议 SR909 多单止损离场。</p> <p>操作具体建议：SR909 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>		
<p>聚酯</p>	<p>节前避险情绪升温，TA&EG 新单观望</p> <p>PTA：供给端看，珠海 BP125 万吨重启时间待定；逸盛宁波 200 万吨装置如期在 4 月 27 日进入为期 15 天的检修，4 月、5 月整体检修装置较多，且平均开工率维持较高水平，对盘面形成一定提振；需求端看，4 月整体聚酯开工维持高位，产销情况依旧不乐观，终端织造订单偏差，需求以刚需为主；而成本端虽受近期原油价格回调影响支撑转弱，但整体仍处于相对高位，对 PX 价格支撑尚存。多空交织下盘面或维持震荡，建议 TA 新单暂观望。</p> <p>MEG：供给端看，码头库存持续积压，多数煤制乙二醇检修致使整体开工率有所下滑，供应缩量仍需依靠企业大规模降负来实现；需求端看，聚酯维持高负荷运转，而下游织造企业节前补货积极性不足，采购仍偏谨慎。成本端看，利润空间延续亏损状态，盘面下方仍获支撑，5 月乙二醇供需矛盾有望部分缓解，但受去库进程限制，预期反弹幅度不大，建议 EG1906 暂观望。</p> <p>操作具体建议：TA&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