



### 操盘建议

金融期货方面：股指整体仍缺乏明确推涨动能，且关键位阻力依旧有效，维持偏空思路。

商品期货方面：黑色链成材原料分化明显，暂持组合思路。

操作上：

- 1.高炉限产效果或不及预期，铁矿石支撑强于螺纹，买 I1909-卖 RB2001 组合持有；
- 2.储备棉轮出进展顺利、下游纺织产销情况不佳，CF909 前空继续持有。

### 操作策略跟踪

兴业期货5月8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
2019/5/8	金融衍生品	股指	卖沪深300 IF1906	5%	4星	2019/4/29	3890	5.04%	1.26%	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	0.04%	0.10%	中性	偏多	偏多	持有
			买十债T1906	5%	4星	2019/5/6	96.99	-0.23%	-0.58%	偏多	偏多	中性	持有
	工业品	黑色金属	动力煤买ZC907-卖ZC909	5%	3星	2019/4/17	1.02	-0.18%	-0.09%	中性	偏多	偏多	持有
			买铁矿I1909-卖螺纹钢RB2001	5%	4星	2019/5/7	5.48	0.80%	0.40%	中性	偏多	偏多	新增
		能源化工	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-3.51%	-1.75%	偏多	中性	偏多	持有
		有色金属	卖镍NI1905	5%	4星	2019/4/12	101210	5.49%	2.75%	中性偏空	偏空	中性偏空	持有
	卖锌ZN1907		5%	3星	2019/5/6	21405	1.06%	0.53%	偏空	偏空	偏空	持有	
	经济作物	软商品	卖棉花CF909	5%	4星	2019/4/16	16000	2.96%	1.48%	中性	偏空	偏空	持有
			卖白糖SR1909	5%	4星	2019/5/6	5070	-1.17%	-0.58%	偏空	偏空	偏空	持有
		总计		50%			总收益率	67.23%		夏普值		/	
2019/5/8	调入策略	/					调出策略	/					

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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>缺乏明确推涨动能，延续偏空思路</p> <p>周二（5月7日），股指暂止跌回暖。上证综指收盘涨0.69%报2926.39点，深证成指涨1.63%报9089.46点，创业板指涨0.62%报1504.16点。两市成交5381亿元，较上日略有缩减。</p> <p>盘面上，券商股午后拉涨护盘，工业大麻、燃料电池和云计算等前期热门概念股集体复苏，食品饮料股亦有较大涨幅。</p> <p>当日中证500期指主力合约基差倒挂幅度依旧较大，市场对后市预期仍较悲观。</p> <p>当日主要消息如下：1.据欧盟委员会，将欧元区2019年GDP增速预期下调0.1%至1.2%；2.交通运输部等发布《关于加快道路货运行业转型升级促进高质量发展意见的通知》。</p> <p>股指虽有止跌，但从宏观经济面、行业基本面和资金面看，其依旧缺乏明确推涨动能。再从技术面看，其关键位阻力依旧有效。总体看，预计股指仍处弱势格局，延续偏空思路。</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>资金面维持宽松，期债多单持有</p> <p>上一交易日国债期货早盘小幅低开，随后窄幅震荡，主力合约TS1906、TF1906和T1906分别下跌0.00%、0.03%和0.08%。受市场避险情绪减缓的影响，昨天股市止跌企稳，收益率受此影响小幅走高。但目前市场不确定性仍较强，同时市场流动性维持在较宽松状态，债市下方仍有较强支撑。目前经济上行动能的可持续性和货币政策是否转向仍是市场焦点，在市场分歧较大的情况下叠加前期债市存一定超跌现在，同时全球避险情绪难消、流动性相对充裕，债市下方仍存在一定支撑，操作上前期多单可继续持有。</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>基本面弱势难改，胶价上行动力有限</p> <p>沪胶上一交易日早盘横盘整理，夜盘高开后震荡下行，回吐多数涨幅。橡胶价格受到海关进口政策趋严调整的影响，市场对供给利多预期有所走强带动行情拉升，但实质性影响有限。海外胶价全线走弱，基本面弱势难改，预计胶价涨势难持续。且近期收到全球贸易风险提升的影响，避险情绪增强，工业品整体表现偏弱。供需基本面方面，供大于求压力仍存，上期所橡胶库存虽有回落但库存仍位于高位，压力难消。整体来看，橡胶基本面未有实质性改</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	善，消息面影响可持续性较差，胶价反弹难持续。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属 (铜)	宏观不确定性较高，沪铜单边暂观望 基本面依旧维持平静，在无新增驱动的前提下，铜价预计受到宏观面因素主导，中美贸易关系疑虑重重，反复之下预计铜价波动率加剧，单边建议观望为主。期权方面，可尝试做多波动率组合。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
有色金属 (铝)	宏观风险压制，沪铝新单不宜操作 中国积极推进美中贸易磋商，市场情绪有所缓和，铝价跌幅收窄。但本周的贸易谈判仍存不确定性，料铝价在宏观风险释放前呈震荡走势，因此建议沪铝新单观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属 (锌)	多重利空压制，沪锌前空持有 本周中方赴美贸易谈判，结果存较大不确定性，市场避险情绪挥之不去；另外冶炼厂复产预期有望逐步兑现，锌锭供应趋增为大概率事件。料锌价在宏观及基本面双重压制下呈疲弱姿态，建议沪锌前空持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属 (镍)	宏观供需双弱，沪镍前空持有 宏观方面，中美贸易关系反复，欧元区经济疲软，全球避险情绪再起，压制风险品，叠加基本面供增需弱格局延续，综合考虑，在宏观与基本面双重压制之下，沪镍弱势难改，前空可继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
原油	多空因素交织，原油单边谨慎为主 近期受基本面多空因素交织影响，油价不断上演突发性行情，一方面，美伊矛盾继续激化，然伊朗方面表示将会绕开美国制裁，通过一些“灰色”路径出口原油，预计手段包括但不限于通过伊拉克、巴基斯坦、阿富汗等邻国进行走私，更换在海上的伊朗油轮国旗，关闭无线通讯信号设备等等，此外，近期欧洲多国联合强硬声明将继续推动与伊朗的合法贸易，伊朗原油出口并不会如前预期般降至为零，令此前油价上行的一大动能受到了动摇；另一方面，API 库存数据显示，美国原油库存继续增长，成为悬在油价上方的一把利剑； 综合来看，在伊朗事件、中美贸易摩擦、OPEC 减产问题等多方面因素的作用下，市场仍会有反复，预计油市波动率加大，稳健者单边谨慎为主。 单边策略建议：观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
钢矿	限产影响或不及预期，钢材高供应局面难化解 1、螺纹、热卷：宏观方面，昨日美国总统特朗普推	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格：

	<p>文再度显示中美贸易磋商或有反复，大宗商品整体承压。中观方面，根据 Mysteel 调研，5 月唐山环保限产执行力度不及预期，且非限产地区在利润驱动下，高炉开工率高位运行，且有置换高炉产能投产，一定程度上抵消了唐山高炉限产的影响。另外，电弧炉盈利较好且不受限产约束，预计产能利用率仍有增长空间。若 5 月限产无超预期情况，钢材产量增长的趋势可能仍无法出现实质性的改善。而终端需求季节性走弱，叠加五一小长假影响，在高产量压力下，预计本周钢材库存去化降幅可能进一步趋缓甚至出现小幅垒库的情况，对钢价形成较强压力。不过市场对于淡季供增需弱的局面已有所预期，使得盘面贴水较深，加之限产的实际执行效果仍有不确定性，钢材库存亦同比偏低，钢价下方电弧炉成本一线仍存在一定支撑。分品种看，当前螺纹利润依然明显好于热卷，且螺纹钢产能受环保限产影响明显小于热卷，因此未来螺纹供应压力或高于热卷；再加上建筑业用钢需求季节性相对制造业用钢需求更明显，螺纹弱于热卷的可能性依然存在。综合以上观点，钢价震荡偏弱。策略建议：单边：螺纹钢维持偏空操作思路；组合：继续持有买铁矿 1909-卖螺纹 2001 组合。</p> <p>2、铁矿石：昨日淡水河谷的 Brucutu 矿场再度宣布复产延迟，5 月份巴西铁矿石发运继续回升动力减弱，或继续影响 5 月我国铁矿石到港量。同时，根据 Mysteel 调研，5 月唐山大气污染防治强化管控方案的实际执行力度不及预期，且非限产地区在利润驱动下，高炉开工率高位运行，且有置换高炉产能投产，铁矿石需求存在支撑。预计 5 月铁矿石港口库存仍有继续下降的可能。再加上连铁大幅贴水的局面，铁矿石价格支撑较钢价偏强。不过由于澳矿发运已基本恢复，巴西矿发运量亦大幅回升，同时，在 90 美元以上的矿价引导下，非主流矿山已经出现增产乃至复产的迹象，铁矿石供应有边际增加的可能。同时，5 月份国内钢厂环保限产仍有较大不确定性，铁矿石需求仍可能受限产扰动。同时，钢价在供增需弱局面下，回调压力增加，钢厂利润亦可能逐步被挤压，再加上矿价高位亦在侵蚀钢厂利润，钢厂对于铁矿石价格的压制意愿也在逐步增强。综合看，铁矿石价格高位震荡，短期相对钢价抗跌。策略建议：单边：暂时观望；组合：继续持有买铁矿石 1909-卖螺纹 2001 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>		F3039424
煤炭产业链	<p>山西环保或将加码，唐山限产仍有空间，新单宜观望</p> <p>1.动力煤：供应端：近期陕蒙地区部门煤矿受煤管票限制，同时山西山东等主产地煤矿安全检查仍大概率维持强势，煤炭供应或继续维持偏紧格局。需求端：五一假期后气温将逐步升高，下游电厂日耗有所上升，迎峰度夏来临前，电厂库存仍大概率将逐步增加，以应对用电旺季的</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>消耗。供应受限而需求或将环比提高，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，郑煤震荡偏强，7-9价差有进一步扩大的动力。策略建议：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，中央第二生态环境保护督察组批山西焦化行业产能去化力度不够，污染治理避难就易，并要求山西省近期着手加强产业优化并严格控制污染排放，后续实施情况需观察相应环保政策的推出；另外，吕梁市近期对属地部分超标排污焦企责令整改，要求本月内实现达标排放，期间或有部分限产。需求方面，唐山5月份高炉停产进度较慢，但范围有所扩大，当前唐山高炉产能利用率较周初下滑超5%至74.53%，另外，进入5月部分钢厂陆续开启高炉季节性检修工作，预计后续高炉开工率仍将有所下滑。现货方面，对于部分焦企第二轮提涨100元/吨，除少数贸易商接受涨价外，下游钢厂暂未给出答复，近期焦化厂库存不高，提涨焦企心态良好，钢焦博弈加剧。综合来看，焦炭走势或偏震荡。</p> <p>焦煤：近日，由于进口煤落地加工政策存在配额问题，甘其毛都口岸蒙方车队罢工，但目前口岸车流相对富余，蒙煤通关量回升至760车左右，罢工影响甚微；产地煤方面，随着山西洗煤厂复工持续，精煤供应稳中有升，焦煤总体供给较为稳定。需求方面，目前原煤采购情况虽有所好转，矿方订单充足，部分地区精煤价格有所上调，但考虑到本月山西环保检查加码，焦煤需求持续增长或受到抑制。综合来看，焦煤走势或偏震荡。</p> <p>操作建议上，山西环保问题或将加码，唐山限产持续进行，高炉开工仍有下行空间，新单宜观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>甲醇</p>	<p>三重利好助力MA909反弹</p> <p>节后首周，甲醇一改颓势，反弹近百点，主要原因有三。其一，山东近190万吨装置在本月中上旬检修，河南几套前期停车装置推迟复产；其二，节后下游补库需求释放，尤其是北方甲醛厂在经历安全检查后逐渐复工；最后则是因为美国制裁伊朗和委内瑞拉，导致其对华甲醇出口不稳定。目前华东、西北价格偏强，本周二部分厂家已经停售，而西南、华南价格偏弱，考虑到利好相对有限，预计09合约反弹至2500点左右，继续上涨仍需要更大利好支撑。</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>库存再回百万，聚烯烃前路茫茫 库存再回百万，聚烯烃前路茫茫</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格：</p>



	<p>截止本周二，石化库存 97.5 (-2.5) 万吨，再度积累至百万吨以上。五一期间扬子石化和茂名石化复产，久泰上游 MTO 已开车，但运行负荷较低，目前 PP 粒尚未产出合格品。5 月上旬中景石化、中韩石化及神华宁煤计划检修，检修依然偏少，而大连恒力已传出拉丝料顺利产出，东莞巨正源 PDH 装置采用倒开车的方式已产出聚丙烯试车料，这两套装置预计本月均能出成品，而进口根据预报情况显示到港只增不减，故 5 月供应依然保持宽裕。节后归来上游库存大幅积累，本周生产企业及贸易商积极降价出货，而下游延续刚需采购，市场不温不火。昨日 4 月房地产数据出炉，二线土地成交火爆引发政策预警，40 城新建商品住宅成交面积同比增 1%，下半年房地产需求依然可期。本周聚烯烃仍将偏弱震荡，但考虑到生产成本及进口成本，下跌幅度极为有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>F3027216</p>
<p>棉纺产业链</p>	<p>储备棉轮出顺利，郑棉 9 月前空继续持有</p> <p>综合看，昨日郑棉日间尾盘大幅上涨收复前日跌幅，主要因市场担忧未来进口棉供应情况。供给端国内公检累计 533.21 万吨，昨日储备棉轮出销售资源共计 10016 吨，因价格处于相对低位，整体性价比较高，已连续三日百分百成交，平均成交价格继续降低。受外盘价格重心下移影响，下周储备棉轮出底价将下调，成交情况预期依旧乐观，短期市场供应维持平稳；下游需求看，中美贸易关系未见改善，重点关注此次刘鹤副总理 5 月 9 日-10 日的第十一轮磋商结果；替代品方面，全球油价有所回调但仍处高位，短期对涤短价格支撑尚存；国际方面看，因市场对此次中美贸易新一轮磋商态度较为悲观，未来美棉出口需求的担忧进一步加强，ICE 期棉市场价格延续下跌走势。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。</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>	<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