



操盘建议

金融期货方面：宏观面负面扰动因素再现，且避险情绪持续升温，股指弱势难改，IF 前空继续持有。

商品期货方面：供应端利空显现，有色金属品种驱动向下；原料成材走势持续分化，黑色链品种维持组合思路。

操作上：

- 1.冶炼厂复产逐步兑现致锌锭累库，沪锌 ZN1907 空单持有；
- 2.山西环保问题继续发酵，唐山限产力度不及预期，买 J1909-卖 RB2001 轻仓介入。

操作策略跟踪

兴业期货5月9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
2019/5/9	金融衍生品	股指	卖沪深300 IF1906	5%	4星	2019/4/29	3890	6.50%	1.62%	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	0.07%	0.18%	中性	偏多	偏多	持有
			买十债T1906	5%	4星	2019/5/6	96.99	-0.09%	-0.22%	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	-0.02%	-0.01%	中性	偏多	偏多	持有
			买铁矿J1909-卖螺纹钢RB2001	5%	4星	2019/5/7	5.48	0.43%	0.22%	中性	偏多	偏多	持有
			买焦炭J1909-卖螺纹钢RB2001	5%	4星	2019/5/9	0.62	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增
		能源化工	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-3.35%	-1.68%	偏多	中性	偏多	持有
		有色金属	卖镍N1905	5%	4星	2019/4/12	101210	6.12%	3.06%	中性偏空	偏空	中性偏空	持有
	卖锌ZN1907		5%	3星	2019/5/6	21405	2.69%	1.34%	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	4.75%	2.37%	中性	偏空	偏空	持有
			卖白糖SR1909	5%	4星	2019/5/6	5070	-0.94%	-0.47%	偏空	偏空	偏空	持有
		总计			55%		总收益率		70.14%		夏普值		/
	2019/5/9	调入策略	买焦炭J1909-卖螺纹钢RB2001					调出策略	/				

详细说明：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，获取详细情况。期待您的更多关注！！

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>负面扰动因素再现，空头策略仍有获利空间</p> <p>周三（5月8日），股指震荡走低。上证综指收盘跌1.12%报2893.76点，深证成指跌0.96%报9002.53点，创业板指跌1.48%报1481.87点。两市成交额4888亿元，创近3个月新低。</p> <p>盘面上，金融、钢铁、煤炭和家电等权重板块走势萎靡，受避险情绪提振、黄金股午后拉升，军工板块尾盘崛起。人造肉、工业大麻和高送转概念股表现较好，而近期热点猪肉概念股持续回调。</p> <p>因期现联动下挫，当日上证50和沪深300期指主力合约基差则处于合理区间。而当日中证500期指主力合约基差倒挂幅度依旧较大，市场对后市预期相对更悲观。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国4月出口额同比-2.7%，前值+14.2%；进口额同比+4%，预期-2.1%；2.全国1-4月一般公共预算收入同比+5.3%。一般公共预算支出累计同比+15.2%；3.据商务部，针对自5月10日起拟将相关输美商品关税从10%上调至25%，中方将采取必要反制措施。</p> <p>宏观基本面负面扰动因素再现，且市场避险情绪亦明显升温，叠加技术面阻力持续增强，预计股指暂难改弱势，空头策略仍有获利空间。</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>避险情绪叠加流动性持续宽松，期债多单持有</p> <p>上一交易日国债期货早盘受外盘金融市场走弱的影响，出现高开随后震荡运行，主力合约TS1906下跌0.01%、TF1906和T1906分别上涨0.05%和0.14%。受到全球避险情绪走强，叠加国内流动性宽松的共同影响，债市整体表现偏强。昨日公布的进出口数据表现不及预期，目前4月公布的经济数据均出现一定程度下滑，市场对宏观经济乐观预期有所走弱。流动性方面，昨夜隔夜利率跌至1.1%，短端流动性明显充裕。在经济形势不确定性走强的情况下，预计近期流动性将维持较宽松状态。目前国际贸易关系再起反复，全球避险情绪较高，叠加国内宏观数据修复放缓、流动性充裕等共同影响，期债前多可继续持有。</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，胶价弱势运行</p> <p>沪胶上一交易日早盘横盘整理，夜盘盘中出现回落，小幅下跌。橡胶价格仍受到海关进口政策趋严调整的影响，但从目前执行来看，实质性影响有限，影响力度逐步走弱。</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询：



	<p>基本面方面，橡胶依旧弱势难改，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善，消息面影响逐步消退，胶价预计将维持弱势运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0013114
有色金属 (铜)	<p>宏观不确定性增强，沪铜波动加剧</p> <p>基本面，铜矿供应偏紧格局延续，而4月汽车零售数据不容乐观，供减需弱格局延续，宏观方面，中美贸易谈判不确定性再度走强，市场情绪起伏不定，稳健者建议规避风险单边暂观望。期权方面，持有做多波动率组合。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
有色金属 (铝)	<p>宏观风险压制，沪铝新单不宜操作</p> <p>中美即将进行第十一轮贸易磋商，市场焦点聚集在谈判结果，在风险释放前多空入市意愿不高，铝价走势谨慎，因此建议沪铝新单观望。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属 (锌)	<p>多重利空压制，沪锌前空持有</p> <p>中美贸易磋商在即，避险情绪弥漫市场；且国内冶炼厂复产将逐步兑现，锌锭供应瓶颈有望突破。综合看，在宏观及基本面共振下锌价弱势，因此建议沪锌前空持有。</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>供增需弱延续，沪镍前空持有</p> <p>印尼多家镍企获得新的镍矿出口配额，叠加国内外镍铁新增产能投放加快，供应端的压力较大，而需求端不锈钢未见起色，终端汽车行业表现持续疲软，基本面压制镍价，叠加宏观贸易格局不确定性增强，预计镍价维持弱势，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>不确定性因素较多，原油单边谨慎为主</p> <p>一方面，美国EIA原油库存数据意外录得大幅减少，汽油和精炼油库存亦下滑，另一方面，美伊矛盾仍在激化，美国进一步对伊朗的金属产业进行制裁，而伊朗也宣布将停止部分伊核协议的承诺，加剧了中东的不安定因素，此外，美国能源情报集团Energy Intelligence的检测显示，伊朗原油的传统买家五月份并没下订单，其5月的原油出口量可能跌至50万桶/日以下，此前市场预期的“灰色交易”似乎并未起效，油价下方支撑仍在；</p> <p>然当前全球贸易局势不确定性增强，伊朗问题上美国、欧盟、OPEC+各方态度尚不明确，短期油价波动预计加剧，难有趋势性行情，稳健者建议等待机会。</p> <p>单边策略建议：观望。</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
钢矿	<p>总库存由降转增, 螺纹钢震荡偏弱</p> <p>1、螺纹、热卷: 宏观方面, 昨日美国总统特朗普推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。昨日 ZG 周度产量数据显示, 本周螺纹钢产量环比增加 4.62%, 热卷产量环比微降 0.38%, 唐山限产对于螺纹钢产量几无影响。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, 在产量继续增长的压力下, 本周钢材库存降幅大幅缩小。ZG 库存数据显示, 本周螺纹钢社库+厂库环比小幅增加, 热卷社库亦环比增长, 表明钢材供需矛盾在淡季开始有所积累, 钢价回调压力亦随之增加。不过市场对于淡季供增需弱的局面已有所预期, 使得盘面贴水已较深, 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, 钢价在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: 考虑到淡水河谷的 Brucutu 矿场复产再度延迟, 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。Mysteel 调研显示, 5 月唐山高炉限产实际执行力度不及预期, 非限产地区在利润驱动下, 高炉开工率高位运行, 且置换高炉产能投产, 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。再加上中美贸易摩擦升级致人民币汇率大幅贬值, 抬升进口矿人民币计价成本, 叠加连铁大幅贴水, 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, 再加上在 90 美元以上的矿价引导下, 主流及非主流矿山已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, 加之淡季高炉检修数量有增加的预期, 铁矿石需求仍可能受抑制。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,</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格: F3039424



	<p>短期相对钢价抗跌。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	<p>山西环保继续发酵,唐山限产不及预期,买焦炭卖螺纹轻仓介入</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,山西焦化行业问题继续发酵,中央督察组要求山西省政府于30个工作日内提交整改方案,山西方面表态将在半年内突击整治解决一批突出性问题,主要包括产能缩减和污染治理两方面,后续相关环保限产政策或陆续出台,环保趋严预期正逐步增强,焦炭供给或出现拐点。需求方面,节后唐山限产不及预期,虽然当前高炉利用率已较周初有所下滑,加之5月部分钢厂陆续开启高炉季节性检修工作,但考虑到日前河北其余地区和山东等地已有不少置换产能逐步投产,可对冲部分唐山限产而导致的减量,焦炭整体需求出现大幅缩减的概率不大。现货方面,焦企利润多有所恢复,主产地焦企提涨呼声不断,日前少数厂内库存偏低的钢企已接受涨价,其余多数仍处于观望状态,本轮提涨大概率将落地。综合来看,焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤:进口煤方面,甘其毛都口岸蒙方车队罢工事件持续,但影响有限,蒙煤通关量维持在760车左右;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,目前矿方订单尚可,考虑到日前吕梁、临汾等地环保检查趋严,加之本月山西环保限产或大概率加码,焦煤需求增长或受到抑制。综合来看,焦煤走势或偏震荡。</p> <p>操作建议上,山西环保问题继续发酵,唐山限产仍不及预期,原料成材走势明显分化,焦炭强于螺纹,买J1909-卖RB2001可轻仓介入。</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
甲醇	<p>贸易战利空有限,甲醇仍可多配</p> <p>本周港口库存,华东66.04(-0.01)万吨,华南11.67(+0.94)万吨,合计77.71(+0.93)万吨。节后首周,</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格: F3027216

	<p>甲醇一改颓势，反弹近一百点，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。中美贸易战升级对甲醇影响主要来自人民币汇率贬值后的进口成本上升，但本周四和五，恐慌情绪大概率令化工板块整体下挫，甲醇亦受牵连，待跌势企稳后，MA909 可在 2400 以下布局多单。</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>贸易战升级，聚烯烃需求雪上加霜</p> <p>截止本周三，石化库存 97.5 (-2.5) 万吨。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。明日 2000 亿美元中国输美商品关税将从 10% 上调至 25%，商务部深夜表示中方不得不采取必要反制措施，贸易战升级，直接减少聚烯烃终端产品出口，但考虑到人民币贬值及中美关系僵持后原油进口受阻，我们认为本次利多要压倒利空。昨夜 L1909 破位创新低，短期恐慌情绪主导，期货延续跌势。关注今明两日中方对美的反制措施。</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>中美贸易争端升级，郑棉 9 月前空持有</p> <p>综合看，昨日日间郑棉维持低位震荡，夜间受消息面影响低开呈震荡偏弱态势运行。供给端看，昨日储备棉轮出销售资源共计 11025 吨，实际成交依旧保持百分百成交，平均成交价格降至 14556，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，市场传闻副总理刘鹤已取消访美谈判进程，中美矛盾加剧后或对未来整体需求造成较大拖累；替代品方面，全球油价高位震荡，短期对涤短价格支撑尚存；国际方面看，中美贸易战再度升级，美国联邦政府官报于周三刊登公告宣布从美国时间本周五开始，将把价值 2000 亿美元的中国进口商品关税从 10% 提高到 25%，为此中国商务部发言人已作出回应，指出若美方实施关税措施，中方将不得不采取必要的反制措施，ICE 期棉市场价格继续大幅下挫。棉花基本上供稳需弱态势延续，叠加短期市场悲观情绪蔓延，预计盘面仍将以震荡偏弱格局为主，建议 CF909 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 秦政阳	021-80220137 从业资格： F3040083

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