



### 操盘建议

金融期货方面：宏观经济面指标影响偏空、资金入场意愿匮乏，股指整体弱势未改，IF 空单继续持有。

商品期货方面：全球棉价重心下移、国内供需两弱态势延续，棉花直持空头思路。

操作上：

- 1.储备棉轮出底价调低释放供应、下游出口需求预期疲弱，CF909 前空继续持有；
- 2.市场情绪反复，基本面暂无新增驱动，沪铜新单不宜追多。

### 操作策略跟踪

兴业期货5月10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	
2019/5/10	金融衍生品	股指	卖沪深300 IF1906	5%	4星	2019/4/29	3890	8.66%	2.16%	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	0.01%	0.03%	中性	偏多	偏多	持有	
			买十债T1906	5%	4星	2019/5/6	96.99	0.09%	0.23%	偏多	偏多	中性	持有	
		商品期权	买CU1906C48000-卖CU1906P48000	5%	3星	2019/5/8	947	1.58%	0.079%	/	/	/	持有	
	工业品	黑色金属	动力煤买ZC907-卖ZC909	5%	3星	2019/4/17	1.02	-0.20%	-0.10%	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	0.62%	0.31%	中性	偏多	偏多	持有	
			买焦炭I1909-卖螺纹钢RB2001	5%	4星	2019/5/9	0.62	-0.26%	-0.13%	中性	偏多	偏多	持有	
		能源化工	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-3.15%	-1.58%	偏多	中性	偏多	持有	
		有色金属	卖镍N1905	5%	4星	2019/4/12	101210	6.37%	3.18%	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	6.31%	3.16%	中性	偏空	偏空	持有	
			卖白糖SR1909	5%	4星	2019/5/6	5070	-1.50%	-0.75%	偏空	偏空	偏空	持有	
		总计			55%	总收益率			71.56%	夏普值			/	
	2019/5/10	调入策略	/					调出策略	卖锌ZN1907					
	<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，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，获取详细情况。期待您的更多关注！！</small>														

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>避险情绪依旧较强，整体弱势未改</p> <p>周四（5月9日），股指延续跌势。上证综指收盘跌1.48%报2850.95点，创近2个半月新低；深证成指跌1.39%报8877.31点，创业板指跌0.84%报1469.48点。两市成交4340亿元，续创近3个月新低。</p> <p>盘面上，权重股表现依旧萎靡，抑制大盘整体表现。国产芯片及集成电路概念股涨幅较大，而高送转、燃料电池和稀土永磁等概念股表现亦较抢眼。</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月新增社会融资规模为1.36万亿，预期为1.65万亿；新增人民币贷款为1.02万亿，预期为1.20万亿；2.我国4月PPI值同比+0.9%，预期+0.6%，前值+0.4%。</p> <p>近期来宏观经济面主要指标整体偏空、且中美贸易摩擦扰动较大，均不利于提振资金面入场意愿。而技术面阻力不断增强，是为印证。综合看，股指整体弱势未改。</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平稳，期债多单持有</p> <p>上一交易日国债期货仍受到国际贸易关系不确定的影响，早盘高开，主力合约TS1906、TF1906和T1906分别上涨0.01%、0.08%和0.18%。受到全球避险情绪走强，叠加国内流动性宽松的共同影响，债市近期表现强势。昨日公布的通胀数据进一步走高，盘中对债市短期形成压力，本月信贷数据公布略早于往期，整体略低于预期。近期公布的宏观数据均表现不及一季度，市场对经济乐观预期有所减缓。流动性方面，昨日资金成本全线上行，但目前资金面仍维持在较充裕状态。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，胶价难有起色</p> <p>沪胶上一交易日开盘一度冲高后回落，全天震荡运行。海关进口政策趋严调整仍对胶价形成一定支撑，但从目前执行来看，实质性影响有限，影响力度逐步走弱。基本面方面，国内产胶区陆续开割，供给逐步增强，开割初期新增供给压力有限。但橡胶库存仍位于高位，库存压力不减，橡胶基本面依旧弱势难改，且近期收到全球贸易风险提升</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>的影响，避险情绪增强，工业品整体表现偏弱。整体来看，橡胶宏观面及基本面均表现偏弱，消息面利多影响逐步消退，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>		
有色金属 (铜)	<p>市场情绪反复，沪铜新单不宜追多</p> <p>宏观方面，国际贸易关系反复不断，当前关税问题上特朗普政府似有所松动，市场情绪有所缓和，然中美经贸问题第十一轮磋商正在进行中，不确定性仍然较强，叠加基本面并未新增驱动支撑，沪铜预计难以形成持续性行情，单边不宜追多。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>较其他金属，沪铝因其基本面不差而相对抗跌。另外凌晨特朗普表示中美贸易仍可达成合作，市场紧张氛围有所放松，铝价略回升，但谈判结果仍存在较大不确定性，因此沪铝暂难摆脱震荡，建议新单观望。</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>中美谈判在即，沪锌新单观望</p> <p>今日凌晨特朗普态度有所松动，市场悲观情绪有所缓解，沪锌暂止跌回升。但谈判结果仍不确定，锌价陷入上下两难，因此建议前空止盈离场，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 (镍)	<p>基本面颓势难改，激进者沪镍前空持有</p> <p>特朗普政府加征关税态度疑有松动，宏观预期有所修复，带动镍价小幅反弹，然一方面中美关系不确定性仍然较强，另一方面，基本面供应增加需求疲软的格局延续，镍价上方压力较大，综合考虑，镍价预计难以彻底扭转颓势，激进者前空继续持有。</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>宏观供需扰动不断，原油谨慎者暂观望</p> <p>宏观方面，全球贸易局势再度陷入紧张之中，美国方面将于近日将对华 10% 的关税提升至 25% ，而中美经贸问题第十一轮磋商正在进行中，中美矛盾能否找到切实的解决之道是当前市场的一大关注焦点，整体而言带来了较大的不确定性，繁杂的消息扰动预计加剧油价波动；</p> <p>基本面，美伊矛盾激化，中东地区局势动荡，削弱了供应端，对油价形成了支撑，然 OPEC 减产的态度仍然是当前核心要素，在诸多因素尚不明朗之前，油价预计难以形成持续性的趋势行情，稳健者建议规避风险。</p> <p>单边策略建议：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
钢矿	<p>产量再创新高，螺纹震荡偏弱</p> <p>1、螺纹、热卷：宏观方面，美国是否对华加征关税</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格：



	<p>将于今日落地，市场存避险情绪，市场波动或加大；国内4月社融数据出炉，表现略不及预期。中观方面，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，再加上电弧炉盈利较好且不受限产约束，使得钢材产量仍有增长可能。昨日MS周度产量数据显示，本周螺纹钢产量环比增加2.05%至375.7万吨，热卷产量环比仅微降0.29%至337.3万吨，唐山限产对于螺纹钢产量几无影响。钢材供应压力继续增加。而终端需求季节性走弱，现货成交环比走弱，MS调研数据显示，五一及五一后第一周钢材库存降幅环比4月大幅缩小，表明供增需弱的情况下，淡季钢材供需矛盾已经开始有所积累，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：暂时观望；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，铁矿石需求仍可能将受抑制。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，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>山西环保持续发酵，限产预期逐步增强，买焦炭卖螺纹继续持有</p> <p>1.动力煤：供应端：近期陕蒙地区部门煤矿受煤管票</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>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：宏观方面，中美第十一轮贸易磋商将于今日举行，市场避险情绪增强，或加剧大宗商品波动。近期，山西焦化行业问题持续发酵，中央督查组指出，焦化产能扩张冲动依然强烈，且优化产业布局要求形同虚设，污染排放严重超标，现要求山西省政府于 30 个工作日内递交整改方案，环保预期逐渐增强，焦炭供给或出现拐点。需求方面，唐山限产仍在落实当中，限产力度虽不及预期但或有所加强，考虑到华北、华东地区多处产能置换项目正逐步投产，可对冲部分唐山限产而导致的减量，整体焦炭需求出现大幅缩减的概率不大。现货方面，焦炭第二轮提涨范围扩大，山西、河北和山东均对焦炭进行 50-100 元/吨的提涨，下游部分钢厂和贸易商已接受涨价，其余多数仍处于观望状态，受益于目前焦企销售仍然表现良好，焦炭市场短期内较为乐观，本轮提涨大概率落地。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：昨日，国家发改委发布通知称今年将要全面开展巩固化解煤炭过剩产能专项督查，防治已退出煤矿死灰复燃，推进企业改革重组和行业结构调整，煤矿监查或随之而来。日前，蒙煤进口仍维持低位，澳煤通关时间依旧较长，但主产地煤矿生产情况善佳，焦煤总体供给暂时较为平稳。需求方面，焦企开工基本正常，采购积极性尚可，但考虑到山西环保问题的持续发酵，后续环保限产政策或陆续出台，焦煤需求增长预期或受到抑制。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，原料成材走势明显分化，焦炭强于螺纹，买 J1909-卖 RB2001 耐心持有。（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>成本端支撑，需求端压制</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。样本生产企业库存 41.38 ( -1.27 )万吨，其中华东下滑超 30%。各路线目前生产利润，除了西南天然气处于 5 年中等水平外，焦炉气和煤制利润均创五年同期新低，山东煤制利润仅 52 元/吨，环比-57%，同比-96.3%，这也是当地企业集中选</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>

	<p>择在本月检修的主要原因。本周内蒙久泰 MTO 装置已经恢复,山东鲁西新建 MTO 装置预计 6 月投产,MTO 需求支撑稳定,但四大传统下游生产利润微薄,且部分深受环保安全检查影响,进而拖累甲醇需求。山东、河南等地检修仅仅缓解甲醇供大于求局面,不足以起到决定性逆转作用,我们认为短期 09 合约维持在 2450-2500 之间震荡。</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>前有新增投产后有茫茫库存</p> <p>截止本周四,石化库存 96.5 (+1) 万吨,去化艰难。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。大连恒力及东莞巨正源投产在即,供应过剩担忧加剧。从 4 月底开始 进口 PP 价格上涨近 10%,截止本周四进口完税价已涨至 9200,价高且货少,对内盘形成一定支撑。据调研,华东部分贸易商聚烯烃货物已经堆放到了仓库外,价格一降再降也鲜有问津。目前亟待解决的问题就是高库存与新增投产带来的供应过剩,需求端回暖最早要到二季度末,供应端中短期并无较大检修计划,我们认为聚烯烃的寒冬可能刚刚来临。</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>关注 USDA 最新平衡表,郑棉 9 月前空持有</p> <p>综合看,昨日夜间郑棉继续下探,主力合约最终未跌破 15000 整数关口,短期关注此点位支撑力度。供给端看,昨日储备棉轮出销售资源共计 11404 吨,随价格不断调低,本周储备棉轮出全部成交,受全球棉价重心大幅下移影响,下周储备棉轮出底价将明显下调,高成交情况或将延续,短期市场供应维持充裕;下游需求看,中美贸易谈判目前局势尚不乐观,中美矛盾加剧后或对未来整体纺织品出口需求造成较大拖累;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,北京时间 5 月 10 日 12 点 01 分起,美国将把价值 2000 亿美元的中国进口商品关税从 10%提高到 25%,中国副总理刘鹤已于 9 日前往美国进行为期 2 天的谈判,而市场普遍对此轮谈判表示悲观,美国时间 10 日亦将发布 USDA5 月供需预测报告,美国调增产量预期提高,ICE 期棉市场价格继续大幅下挫,7 月主力最低已跌破 70 美分重要支撑。棉花基本上供需两弱态势延续,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>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

## 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