



操盘建议

金融期货方面：目前政策面和行业基本面缺乏利多指引，且技术面依旧疲，股指将维持弱势，IF前空继续持有。

商品期货方面：供需面差异致主要品种表现分化，有色金属相对偏多。

操作上：

- 1.山西赤泥整改致氧化铝价格回升，成本支撑作用显现，沪铝 AL1906 前多持有；
- 2.供需面利空出尽，盘面超跌风险加大，郑棉新单不宜追空。

操作策略跟踪

兴业期货5月15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
2019/5/15	金融衍生品	股指	卖沪深300 IF1906	5%	4星	2019/4/29	3890	7.58%	1.89%	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	0.31%	0.77%	偏多	偏多	中性	持有
	商品期权	买CU1906C48000-买CU1906P48000	5%	3星	2019/5/8	947	2.22%	0.11%	/	/	/	持有	
	工业品	黑色金属	动力煤买ZC907-卖ZC909	5%	3星	2019/4/17	1.02	-0.43%	-0.22%	中性	偏多	偏多	持有
			买铁矿T1909-卖螺纹钢RB2001	5%	4星	2019/5/7	5.48	1.95%	0.98%	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	-0.50%	-0.25%	中性	偏多	偏多	持有
		卖螺纹钢RB1910	5%	4星	2019/5/14	3675	0.25%	0.12%	中性偏空	偏空	中性	持有	
		能源化工	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-6.03%	-3.02%	偏多	中性	偏多	持有
		有色金属	卖镍NI1905	5%	4星	2019/4/12	101210	5.26%	2.63%	中性偏空	偏空	中性偏空	持有
	买铝AL1906		5%	3星	2019/5/13	14195	1.02%	0.51%	中性偏空	偏多	偏多	持有	
	卖锌ZN1907		5%	4星	2019/5/13	20900	0.60%	0.30%	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	14.74%	7.37%	中性	偏空	偏空	持有
			卖白糖SR1909	5%	4星	2019/5/6	5070	-0.96%	-0.48%	偏空	偏空	偏空	持有
			总计		70%				总收益率	75.79%		夏普值	/
2019/5/15	调入策略	卖螺纹钢RB1910					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，获取详细资讯。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>缺乏利多指引，将延续弱势</p> <p>周二（5月14日），股指震荡走低。上证综指收盘跌0.69%报2883.61点，深证成指跌0.71%报9038.36点，创业板指跌0.56%报1494.6点。两市成交4550亿元，量能仍处阶段低位。</p> <p>盘面上，避险情绪升温继续提振黄金股，4K、区块链和创投等概念股表现抢眼，互联网和军工板块亦有较大涨幅，而ST板块则持续大跌。</p> <p>当日沪深300和上证50期指主力合约基差处合理区间。而中证500期指主力合约基差倒挂幅度虽有收敛、但绝对值依旧较高，市场情绪暂未转乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区5月ZEW经济景气指数为-1.6，前值为4.5；2.欧元区3月工业产出值同比-0.6%，预期-0.8%，前值-0.3%；3.财政部和商务部发文称，将进一步加强农商互联，完善农产品供应链。</p> <p>从主要大类风险资产近期表现看，目前避险情绪依旧明显。而政策面和行业基本面缺乏利多指引，且技术面整体表现依旧疲软。综合看，预计股指仍将维持偏空格局。</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>市场不确定性仍存，期债前多持有</p> <p>上一交易日国债期货早盘震荡下行，临近尾盘略有抬升，收复部分跌幅，主力合约TS1906、TF1906和T1906分别下跌0.04%、0.10%和0.12%。中方对贸易谈判态度较为强硬，同时人民币出现止跌想，国内市场避险情绪明显减弱，债市配置需求略有回落。但近期公布的经济数据目前仍表现一般，内外市场仍都存在一定压力。流动性方面，央行昨日超量续作MLF，资金面虽有税缴月末等压力，较前期略有收紧，但整体流动性较为平稳。目前宏观面对债市支撑略有减弱但未形成压力，同时流动性较为充裕，市场不确定性情绪难以完全消退，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>市场波动加大，沪胶观望为主</p> <p>沪胶昨日盘中一度快速回落，随后震荡运行。主力合约RU1909白天下跌3.07%，夜盘下跌0.65%。国际贸易关系的不确定性对工业品均造成一定压力，但人民币近期快速走弱，对国内胶价或形成一定支撑。海关进口政策趋严调整仍对胶价仍有利多支撑，但从目前执行来看，实质性影响有限，影响力度逐步走弱。供需方面，海内外产胶区逐步开割，但目前受天气影响进程较慢，压力整体有限。库存方面，交易所库存有所回落，但目前仍位于高位，库</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>存压力不减,橡胶基本面供大于求的局势难改。整体来看,橡胶宏观面和基本面均表现偏弱,但海关进口政策对胶价有一定支撑且新增利空有限,沪胶暂时观望。</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>暂无趋势性机会,沪铜单边等待机会</p> <p>基本面,铜矿干扰率上行,整体供应趋紧,同时库存延续下滑,对铜价形成支撑,然一方面需求端内需表现平平,叠加中美贸易摩擦之下,市场信心受挫,打压了外需预期,对铜价形成抑制,综合考虑,在宏观局势不明朗、基本面无新增驱动的情况下,新单边际安全不高,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
有色金属 (铝)	<p>暂无趋势性机会,沪铜单边等待机会</p> <p>基本面,铜矿干扰率上行,整体供应趋紧,同时库存延续下滑,对铜价形成支撑,然一方面需求端内需表现平平,叠加中美贸易摩擦之下,市场信心受挫,打压了外需预期,对铜价形成抑制,综合考虑,在宏观局势不明朗、基本面无新增驱动的情况下,新单边际安全不高,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 樊丙婷	021-80220261 从业资格: F3046207
有色金属 (锌)	<p>冶炼厂复产逐步兑现,沪锌前空持有</p> <p>中美双方均公布了加征关税清单,市场避险情绪有所降温,沪锌反弹。但我们认为一方面中美贸易摩擦未解决,仍存在潜在风险;另一方面,国内冶炼产能逐步复产,锌锭供应增加将导致锌价易跌难涨,我们建议沪锌前空持有。</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>基本面维持弱势,沪镍前空继续持有</p> <p>基本面供应宽松需求不佳的格局依然没有扭转,随着国内外镍铁新产能投产,供应压力集中体现,而需求端终端消费乏力,300系不锈钢库存继续累积,预计沪镍整体向下的趋势延续,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>多空力量博弈,原油单边谨慎</p> <p>受伊朗供应减少以及减产协议影响,OPEC 4月原油产量下降了18.9万桶/日,当前美伊依然紧张,市场担忧油轮遇袭事件或进一步令局势进一步动荡,影响全球原油运输,同时伊朗原油出口下滑延续,对油价形成支撑;</p> <p>然美国方面,最新API数据显示,美国原油库存意外大增,成品油库存也有所增加,或对全球原油供应趋紧的形势形成一定的缓解,叠加宏观方面全球贸易纷争打压了原油需求前景,油价上方压力明显,综合考虑,当前油市多空因素交织,不确定性累积,单边建议等待机会。</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>高供应叠加现货成交转弱, 螺纹钢 1910 前空持有</p> <p>1、螺纹、热卷: 宏观方面, 继美国宣布对华进口商品加征关税后, 周一我国亦宣布对美进口商品加征关税, 并放出清单, 中美贸易关系恶化, 令市场避险情绪升温, 利空整体大宗商品; 国内 4 月社融数据出炉, 表现略不及预期, 关注今日公布的 4 月份投资数据。中观方面, 5 月环保限产实际影响不及预期, 而当前炼钢利润较高, 非限产地区的高炉及不受限产约束的电弧炉生产积极性均较高, 若环保限产无超预期表现, 钢材供应压力较难出现实质性缓解。表观消费虽表现出较强韧性, 但终端需求淡季走弱的趋势较难缓解, 叠加供应压力, 钢材库存降幅或进一步收窄乃至进入垒库阶段, 钢材供需矛盾或将逐步累积, 钢价回调压力较强。不过当前钢材需求韧性较强, 尤其是建材表观消费依然高于去年同期, 后续关注淡季需求的走弱幅度。同时, 市场对于淡季供增需弱的局面已有所预期, 盘面贴水较深, 加之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; 不过当前建筑业用钢表观消费同比好于热卷, 房地产基建投资表现均好于以汽车为代表的制造业, 使得螺纹库存消化好于热卷, 不过后期建筑业用钢需求季节性特征或强于制造业, 热卷支撑或将强。综合以上观点, 钢价维持震荡偏弱判断。另外, 关注今日公布的 4 月份投资数据以及中美贸易关系的发展。策略建议: 单边: 螺纹 1910 前空持有; 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, 或继续影响巴西矿供应的增长。高炉环保限产实际执行力度不及预期, 叠加非限产地区高炉生产积极性较高, 再加五一前后钢厂补库, 带动港口铁矿石库存环比大幅下降至 1.33 亿吨, 同比低于去年。本周澳巴铁矿石发货量再度双双大幅下降, 港口铁矿石库存或将进一步减少。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, 以及连铁大幅贴水, 铁矿石价格支撑较强。不过 90 美元以上的矿价吸引下, 主流及非主流矿山已出现增产乃至复产的迹象, 铁矿石供应或边际增加。同时唐山钢厂限产逐步落地, 叠加淡季检修预期, 铁矿石需求高位转弱的概率有所提高。供应回升需求走弱, 预计港口铁矿石库存降幅将逐步收窄乃至重新开始垒库。并且, 当前供增需弱局面下, 钢材供需矛盾逐步积累, 钢价回调压力增加, 钢厂利润亦被挤压, 钢厂对于过高的铁矿石价格的压制意愿也逐步增强。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。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。 (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>环保限产因素持续扰动,买焦炭卖螺纹耐心持有</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：日前,焦炭经过两轮提涨,焦企利润有较大回升,加之目前焦化厂厂内库存普遍维持低位,焦企生产积极性不减；山西方面,环保整改方案暂未出台,仅少数焦企有间歇式小幅限产,对整体开工暂未造成较大影响,另外,昨日生态环境部强化监督工作组进驻全国 25 个省区,环保因素或仍将继续发酵,考虑到市场对本次焦企环保限产有较强预期,随着后续具体政策的下达与实施,焦炭供给宽松局面或难以维持。需求方面,唐山二三季度错峰生产仍在落实当中,下游钢厂持续去库,采购尚可,焦炭整体需求或仍维持前期较高水平,后续影响仍将关注唐山限产执行力度。综合来看,焦炭走势或偏震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面,山东因安全检查和冲击地压矿井核减产量的影响,焦煤供应量略有受限,但其余产区产量较为稳定；进口煤方面,本周蒙煤通关量较前期有一定回升,本月日均通车量基本与上月持平,配额限制对目前通关量的影响较小,当前口岸焦煤供应较为稳定。需求方面,受益于焦炭两轮提涨,加之目前因环保因素开工受限的影响暂不明显,焦企采购积极性略有上升,推涨部分主产地精焦煤种,但考虑到本次山西环保限产存在较强预期,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,环保限产因素将持续扰动焦炭生产,钢材供给压力仍未缓解,原料端基本面相较成材仍然较强,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>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424
甲醇	<p>进口国产价格倒挂,甲醇下跌受阻</p> <p>随着中美贸易战愈演愈烈,国内化工品期货一落千丈,昨日 09 合约跌至前低 2361,而太仓港口价格日内三次下跌,跌破 2300 元/吨,目前进口完税价折合 2332 元/吨,</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



	<p>一般理解是进口价格是地板，破了以后继续下跌的空间较为有限，但目前全球甲醇供应充足，不排除进口货主动降价以抵消汇率贬值，如果美金盘跟跌，那么甲醇极有可能破前低。本周西北、西南因低价出货顺畅，部分工厂停售，仓库缺货，中上游挺价意愿较强。四大传统下游成交平平，价格继续横盘，MTO 工厂需求接近饱和。目前甲醇期货价格再度来到年内低点 2361 处，如果突破则下一支撑在 2300，如果本周守住低点，未来大概率是温和反弹的节奏。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
<p>聚烯烃</p>	<p>一波未平一波又起，短期聚烯烃跌势难止 截止本周二，聚烯烃石化库存 99 (-1) 万吨，较去年同期高出 20 万吨以上。中美贸易战不断升级，中方抛出反制措施令化工品整体下挫。但中国从美国进口聚烯烃及甲醇产品极为有限，实际影响更多在于对终端产品诸如塑料制品，塑料包装的出口影响。本月聚烯烃检修装置虽然较 4 月显著增加，由于 PP 两套装置新投产在即，产量较往年仍偏高，加之国内库存难以去化，下游需求平平，内忧外患下预计本周延续弱势。反弹点主要来自人民币快速贬值后引起的进口成本提升，以及中东局势紧张带来的原油上涨，建议投资者注意风险。同时短期甲醇强于聚烯烃的局面不会改变，PP-3MA 收窄价差仍可继续持有。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</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>棉花利空基本出尽，郑棉 9 月前空止盈离场 综合看，昨日郑棉夜间呈低位震荡态势。供给端看，昨日储备棉轮出销售资源共计 8884 吨，实际成交率大幅下滑，因全球棉价重心大幅下移，下周储备棉轮出底价仍将下调，市场在补足短期缺口后呈现观望状态；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，短期涤短市场报价保持稳定，交投气氛清淡，而粘胶价格快速下跌或对棉价形成一定拖累；国际方面看，中美贸易争端仍存较大不确定性，ICE 期棉市场主力合约止跌，而目前价格仍处近 3 年低位水平。棉花基本上供需两弱态势延续，因短期盘面过度杀跌、期现基差升至高位有收敛需求，建议 CF909 前空止盈离场，新单考虑超跌风险建议暂时观望，短期不宜追空。 操作具体建议：卖 CF909 止盈离场，新单暂时观望。（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