



### 操盘建议

金融期货方面：悲观情绪有所减弱、股指短线企稳，但整体仍缺主动推涨信号，故 IF 前空离场，新单暂观望。

商品期货方面：基本面存利多支撑，黑色链原料端及橡胶宜持偏多思路。

操作上：

1. 供需偏紧致港口库存继续去化，铁矿深贴水做多安全边际较高，I1909 新多介入；
2. 产胶区干旱天气影响开割进度，沪胶 RU1909 多单入场。

### 操作策略跟踪

兴业期货5月17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
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	4.41%	2.21%	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	-0.93%	-0.47%	中性	偏多	偏多	持有
	能源化工	买铁矿I1909	5%	4星	2019/5/17	689	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增
		买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-3.71%	-1.85%	偏多	中性	偏多	持有
		买橡胶RU1909	5%	4星	2019/5/17	12205	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增
		卖镍NI1905	5%	4星	2019/4/12	101210	4.38%	2.19%	中性偏空	偏空	中性偏空	持有
	有色金属	买铝AL1906	5%	3星	2019/5/13	14195	1.16%	0.58%	中性偏空	偏多	偏多	持有
		卖锌ZN1907	5%	4星	2019/5/13	20900	-0.99%	-0.50%	偏空	偏空	偏空	持有
	经济作物	软商品	买棉花CF909	5%	4星	2019/5/16	14255	0.21%	0.11%	中性	中性	偏多
总计			50%	总收益率				73.47%	夏普值			/
#REF!	调入策略	买橡胶RU1909、买铁矿I1909				调出策略	卖沪深300 IF1906、卖螺纹钢RB1910、卖白糖SR1909、买十债T1906-T1909、买十债T1906					

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>短期有企稳信号，前空离场</p> <p>周四（5月16日），股指震荡盘升。上证综指收盘涨0.58%报2955.71点，深证成指涨0.37%报9293.32点，创业板指涨0.33%报1533.67点。两市成交5222亿元，较上日略有放量。</p> <p>盘面上，有色金属权重板块涨幅较大，稀土永磁、大飞机、知识产权和人工智能等概念股亦有不俗表现，而科技板块整体表现不佳。</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绝对值依旧较高，后市预期仍不乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.财政部部长刘昆称，财政政策导向依旧积极，但重心将集中体现为“加力”和“提效”；2.全国4月全社会用电量同比+5.8%，前值+7.5%；3.交通运输部等七部门发布《智能航运发展指导意见》，明确2020年底完成其顶层设计。</p> <p>从主要分类指数近期表现看，因悲观情绪消化，股指短期企稳。但从基本面和技术面看，其仍缺乏明确推涨动能，故前空可止盈离场，但新单无入场信号，暂直观望。</p> <p>操作具体建议：减持IF1906合约，策略类型为单边做空，减仓比例为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>新增利多有限，期债前多止盈离场</p> <p>上一交易日国债期货全天震荡运行，小幅收涨，主力合约TS1906、TF1906和T1906分别上涨0.01%、0.04%和0.07%。近期公布的宏观数据表现一般，但目前市场对此已有部分预期，宏观面对债市支撑略有减弱。流动性方面，央行近日进行了首批定向降准，但公开市场投放暂停，央行维稳意图仍较为明显，但过度宽松难现，流动性预计将维持中性偏宽松。目前国内外宏观及流动性对债市仍存支撑，但新增利多有限，进一步抬升力度有所减弱，期债上方空间减少，多单可止盈离场。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>产胶区干旱天气影响开割进度，沪胶新多入场</p> <p>沪胶昨日早盘快速拉升，随后高位震荡，主力合约RU1909白天上涨3.2%，夜盘上涨1.12%。国际贸易关系对商品的压力有所减弱，橡胶存超跌修复需求。同时供需方面，产胶区逐步开割，但受天气影响，进度较为缓慢，同时海关政策趋严仍对进口产生一定影响，供给压力明显不及预期。库存方面，交易所库存有所回落，但目前仍位于高位，库存压力仍存，橡胶中长期基本面难出现扭转。整体来看，中长期胶价弱勢难改，但短期受上游和政策的</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>共同影响，新单可短多介入。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>有色 金属 (铜)</p>	<p>不确定性较高，沪铜单边谨慎 宏观方面，市场情绪有所缓和，然中美贸易关系问题仍在发酵，不确定性仍存，基本面，Codelco 与 Salvador 铜矿工会达成新的劳工协议，前期铜矿干扰有所平息，而汽车产销降幅走扩，需求表现疲软，综合考虑，多空因素交织，铜价短期预计震荡，单边建议观望。 (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 陈雨桐</p>	<p>021-80220260 从业资格： F3048166</p>
<p>有色 金属 (铝)</p>	<p>赤泥泄露不可忽视，沪铝前多继续持有 山西环保风暴再起，已就赤泥污染问题关停部分氧化铝厂，叠加矿石供应紧缺，氧化铝生产受阻致供应收缩，氧化铝价格看涨氛围较浓。电解铝生产成本随之抬升，对铝价形成支撑。另外铝锭库存持续去化，消费仍乐观。综合看，沪铝基本面利好汇聚，将助推铝价重心缓慢上移，建议沪铝前多持有。 (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 樊丙婷</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3046207</p>
<p>有色 金属 (锌)</p>	<p>冶炼厂复产逐步兑现，沪锌前空持有 冶炼厂生产瓶颈基本上被打破，利润将驱动其产能投放，另外镀锌等初级消费端开工不佳，锌锭库存去化速度将收敛甚至累积，因此我们依旧维持空头思路。 (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 樊丙婷</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3046207</p>
<p>有色 金属 (镍)</p>	<p>基本面颓势限制反弹高度，激进者沪镍维持空头思路 此前市场过于悲观的情绪略有修复，镍价有所反弹，然而基本面，国内外镍铁供应压力集中体现，需求端 300 系不锈钢库存继续累积，终端消费汽车产销降幅走扩，疲软格局延续下镍价反弹高度受限，激进者前空轻仓持有。 (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 樊丙婷</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3046207</p>
<p>原油</p>	<p>OPEC 部长会议在即，原油稳健者等待信号 伊朗支持的组织声称对沙特两个加油泵站发动的无人机袭击事件负责，作为报复，沙特领导的联军在也门对胡塞武装控制的首都萨那发动了空袭，此外，美国转移驻两伊非紧急外交人员，并向海湾地区派遣了一艘航空母舰和几架轰炸机，中东局势进一步趋紧，美伊关系持续剑拔弩张，驱动油价高歌猛进； 而周末 OPEC+ 部长级减产监督会议将在沙特阿拉伯城市吉达召开，在伊朗局势不断恶化的背景下，OPEC 增产的可能性较大，在此之前油价高位并不稳固，稳健者单边建议等待机会。 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。)</p>	<p>研发部 陈雨桐</p>	<p>021-80220260 从业资格： F3048166</p>
<p>钢矿</p>	<p>供需偏紧港口库存继续下降，铁矿石 1909 新单轻仓试多 1、螺纹、热卷：昨日 MS 数据显示，螺纹产量环比</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格：</p>

	<p>增 0.7%至 378 万吨，热卷产量降 1.18%，当前限产对于螺纹产量影响有限，且利润尚好的情况下，钢厂限产实际执行力度偏低，钢材高供应的压力，尤其是螺纹钢，较难出现实质性缓解，对需求的持续性及钢价均形成较强的考验，一旦需求转弱幅度扩大，将激化钢材供需矛盾。不过从 4 月公布的投资数据看，房地产新开工仍维持 15%以上的增速，叠加中美摩擦再度升级背景下国内宏观对冲政策有望延续，基建投资增速仍有回升预期，建筑业用钢需求将对钢材整体需求形成较强支撑。本周 MS 库存显示钢材社会库存及总库存降幅有所扩大，亦在一定程度上佐证了需求的韧性，对钢价形成支撑。综合看，钢材供需两旺格局仍持续，钢价区间震荡为主。分品种看，虽然螺纹利润仍明显好于热卷，且螺纹钢产能受当前环保限产政策影响相对热卷偏低，但由于唐山限产执行力度不及预期影响，热卷供应下降空间有限；同时，房地产投资增速维持高位，基建投资受政策扶持，建筑业用钢需求好于制造业用钢需求，使得螺纹去库情况依然好于热卷，卷弱螺强局面或持续。策略建议：单边：螺纹 1910 前空止损离场，新单暂时观望；组合：继续持有买铁矿 1909-卖螺纹 2001 组合。</p> <p>2、铁矿石：考虑到淡水河谷复产延迟，必和必拓 7 月矿山检修，2、3 季度主流矿山铁矿石供应增长受限。而非采暖季高炉环保限产实际执行力度不及预期，叠加高炉利润尚可背景下非限产地区生产积极性不减，铁矿石需求支撑较强。本周澳巴铁矿石发运量双降，预计疏港量仍维持高位，港口铁矿石库存有望环比继续下降，当前库存已自高位累降 1400 万吨左右，低于去年同期。铁矿石基本面较好，对矿价形成较强支撑。同时，近期人民币汇率大幅贬值，抬升了进口矿人民币计价成本，连铁仍处于大幅贴水状态，在铁矿石基本面向好背景下有修复贴水的需求。不过矿价已接近 100 美金，矿山增产动力较强。同时限产扰动，高炉需求难以继续增长。并且，钢材高供应压力难以缓解对钢价亦形成回调压力，钢厂利润有继续下滑的预期，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，铁矿石价格震荡偏强。策略建议：单边：铁矿石 1909 合约轻仓试多；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>环保预期稳步兑现，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</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>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，为了落实中央环保督察组“回头看”的整改要求，太原市决定集中开展焦化行业水污染专项检查，严厉整改日前普遍存在的熄焦水污染严重超标问题，考虑到此次环保督察整改工作或将强于历次，近期环保因素或将持续发酵，焦炭供给宽松局面将大概率出现拐点。需求方面，受益于近期天气情况好转，唐山地区二三季度错峰生产政策落实缓慢，尚未有加大限产的趋势，焦炭需求短期内仍然维持高位。现货方面，晋中少数焦企对贸易商进行第三轮 50 元/吨提涨，其余焦企仍处观望状态，但考虑到近期焦炭仍有需求支撑，不排除有焦企试探性跟进提涨。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：近期，国家煤矿安监局正式启动 2019 年第一轮巡视工作，巡视小组将于本月分别进驻陕西、山西和吉林 3 家煤矿安监局开展巡视；另外，煤矿安监局发文要求进一步加强煤矿冲击地压防治工作，安全生产问题仍然是今年影响煤矿供给的较强因素。需求方面，下游焦化企业利润持续回升，对焦煤采购积极性不减，矿方销售情况良好，短期内需求仍然旺盛，但考虑到本次山西环保限产预期较强，焦煤需求增长或将大概率受限。现货方面，部分配煤和高硫主焦煤受供应持续偏紧影响，价格持续上涨。综合来看，焦煤走势或延续高位震荡。</p> <p>操作建议上，山西督察整改预期或逐步兑现，加之唐山限产政策仍然不及预期，买 J1909-卖 RB2001 耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>甲醇</p>	<p>空头回补，MA909 反弹至震荡中轨</p> <p>本周港口库存，华东 67.83 (+1.79) 万吨，华南 9.12 (-2.55) 万吨，合计 76.95 (-0.76) 万吨，本月华南到港量较少，价格相对华东坚挺。受中美关系缓和利好，化工品整体反弹，其中甲醇 09 合约在空头连续两日减仓后，反弹至布林中轨附近，KDJ 三线汇聚，预示继续向上的趋势。伊朗美金报盘稳定，周二沿海和进口还倒挂 50 元/吨，昨日二者已基本追平。下游方面，甲醛、二甲醚需求稳定，醋酸供大于求局面难改，MTBE 已跌至成本线附近，总体而言，包括烯烃在内的所有下游，今年以来价格均在低位徘徊，如果终端需求回暖，上涨空间将极为广阔，建议 MA909 在 2400 以下的多单耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



<p>聚烯烃</p>	<p>供应压力未减，聚烯烃上涨趋缓</p> <p>截止本周四，聚烯烃石化库存 92 (-5) 万吨，恒力、久泰及巨正源正在倒开车中，PP 未来供应偏宽松，可尝试做 L-PP 价差收窄套利。期货反弹带动现货成交好转，但并未发生实质改观，比较理想的演绎路径是现货价格稳定或小幅上涨而库存持续减少，带库存降至 80 万吨以下后才具备大涨的动力。当然考虑当前绝对价格已经三年低点，尽管需求表现不好，但刚需体量较 16 年却有增加，且原油、煤炭等主要原料价格坚挺，继续看空的理由在一天一天减少，三季度涨势可期。预计今日期货及现货窄幅波动，L1909 看涨至 8030，PP1909 看涨至 8450。</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>棉纺产业链</p>	<p>盘面仍存修复需求，郑棉前多持有</p> <p>综合看，昨日郑棉日间窄幅震荡。供给端看，昨日储备棉轮出销售资源共计 9761 吨，因棉价出现反弹，实际成交率持续回升，且因全球棉价重心大幅下移，下周储备棉轮出底价仍将下调，市场整体供应水平将维持充裕；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，短期涤短市场报价多数下调，成交依旧清淡，而粘胶价格近期延续跌势，且下游采购意愿偏低；国际方面看，中美贸易局势摇摆不定，ICE 期棉市场呈低位震荡态势，市场仍以观望为主。棉花基本上暂无新增利空因素，供需上看利空基本出尽，目前期现基差依旧远超正常水平，而现货端跟跌幅度有限，未来仍有继续收敛的需求，考虑期棉大幅超跌局面或将修复，建议 CF909 前多持有。</p> <p>操作具体建议：持有买 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