



操盘建议

金融期货方面：流动性快速收缩，但避险情绪难消退，期债新单宜观望。

商品期货方面：铁矿石供需预期向好，持偏多思路。

操作上：

- 1.检修高炉或将逐步复产，供给偏紧港口库存或进一步下降，I1909 前多持有；
- 2.甘肃气体逸出企业占总产能比例较小，对供应端影响有限，沪锌不宜追多。

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

操作策略跟踪

兴业期货5月28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
2019/5/28	金融衍生品	期权	卖CU1907C48000-卖CU1907P48000	5%	3星	2019/5/21	1430	8.50%	0.43%	/	/	/	持有
	工业品	黑色金属	动力煤买ZC907-卖ZC909	5%	3星	2019/4/17	1.02	-0.15%	-0.08%	中性	偏多	偏多	持有
			螺纹卖1910-买2001	5%	4星	2019/5/28	285-290	0.00%	0.00%	中性	偏空	偏空	新增
			热轧卷HC1910-买铁矿0.7*11909	5%	4星	2019/5/28	4.57-4.58	0.00%	0.00%	中性	偏空	偏空	新增
			焦炭卖1909-买J2001	5%	3星	2019/5/23	114.5	0.86%	0.43%	中性	偏空	偏空	持有
			买铁矿11909	5%	4星	2019/5/27	749	2.47%	1.23%	中性	偏多	偏多	持有
	能源化工	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-4.22%	-2.11%	偏多	中性	偏多	持有	
		买镍N1907	5%	4星	2019/5/27	100730	0.17%	0.08%	中性	偏多	偏多	持有	
		有色金属	买铝AL1906	5%	3星	2019/5/13	14195	0.70%	0.35%	中性偏空	偏多	偏多	持有
	卖锌ZN1907		3%	4星	2019/5/13	20900	0.82%	0.25%	偏空	偏空	偏空	持有	
	经济作物	软商品	买豆粕M1909	5%	4星	2019/5/22	2802	0.82%	0.41%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计				53%	总收益率				67.15%	夏普值		
2019/5/28	调入策略	卖热卷HC1910-买铁矿0.7*11909、螺纹买1910-买2001					调出策略	买十债T1909、卖热卷HC1910、买RB1910-卖热卷HC1910、卖TA909、卖原油SC1906					
<small>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。</small>													
<small>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！！</small>													



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>企稳信号增强，但仍缺明确续涨动能</p> <p>周一（5月27日），股指呈普涨格局。截止收盘，上证综指收涨1.38%报2892.38点，深证成指涨2.31%报8979.83点，创业板指涨3.34%报1491.95点。两市成交4526亿元，较上交易日放量逾700亿元。</p> <p>盘面上，科技股全面爆发，自主可控和稀土等板块亦有亮眼表现。券商股涨幅亦较大，但其它蓝筹股表现则相对平淡。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差整体倒挂幅度较大，市场预期仍不乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.国内4月规模以上工业企业实现利润总额同比-3.70%，前值+13.9%。</p> <p>从主要分类指数近期走势看，股指虽企稳信号增强，但从基本面和资金面看，其整体依旧处震荡筑底阶段，仍缺明确推涨动能。而从技术面看，其关键位阻力依旧有效。综合看，股指新单仍无入场机会。</p> <p>操作具体建议：新单继续观望。</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 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>流动性明显收紧，期债暂时观望</p> <p>上一交易日国债期货明显走弱，主要受到上周包商银行事件的影响，市场对同业负债监管是否会进一步趋严等存在担忧，银行间流动性明显减弱，债券市场明显情绪谨慎。宏观方面，目前市场仍有较大的不确定性，中美贸易关系反复，稳定汇率或是近期主要目标。整体来看，市场避险情绪难以消除，但市场流动性短期受事件影响，明显收紧，多空因素交织，建议暂时观望。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>基本面喜忧参半，沪胶宜暂观望</p> <p>沪胶上一交易日白天小幅走强，夜盘回吐部分涨幅。宏观面上，全球避险情绪仍存，但较前期明显减弱，风险资产整体表现有所改善。原料供应方面，目前国内产胶区受到天气影响，整体供给表现一般，海外产胶区开割进度一般，叠加海关趋严的影响，目前市场底供给端存一定担忧。库存方面，上周交易所库存重新抬升，库存压力仍存。综合来看，目前市场扰动较多，原料端存在支撑，但宏观及库存方面，仍有压力，多空因素交织，叠加沪胶波动较大，建议暂时观望。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色金属 (铜)	<p>需求持续拖累，沪铜未到做多时</p> <p>供应预期维持偏紧格局，叠加全球库存延续下降，对铜价形成支撑，而终端需求，当前空调需求有所改善，然部分企业表示后续新订单不佳，同时汽车、电网等其它方</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166



	<p>面均不见起色，疲软的消费对铜价形成拖累，综合考虑，铜价预计难有大幅反弹，新单等待机会。</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 (铝)	<p>基本面偏强，沪铝表现抗跌，前多继续持有</p> <p>河南神火因火灾事故停产，多头借机抬高铝价，但鉴于涉及产能对总供应影响有限，上涨幅度不大。另外沪铝因成本抬升及维持去库而表现坚挺，然缺乏新增利多驱动致使铝价暂处高位震荡，因此建议前多继续持有，新单暂观望。</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>逸出事故影响有限，沪锌不宜追多</p> <p>某小型冶炼厂发生逸出事故被要求减产，市场情绪面受到扰动，但涉及产能不到中国总产能的 2%，另外考虑到株冶等冶炼厂产能投放，预计事故对供应端的影响有限，沪锌追多风险大。我们依然维持前期观点，建议沪锌前空底仓持有，新单暂观望。</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>供应预期收紧，沪镍前多谨慎持有</p> <p>一方面镍铁产能增加等因素已基本反映在前期镍价下行中，另一方面印尼选举引发的扰动令供应大幅收紧预期骤然增强，短期促使市场空头恐慌性撤退，提振镍价，但仍需需求端的压力，沪镍前多谨慎持有。</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>油市多空拉锯，原油单边谨慎</p> <p>技术面，底部均线支撑仍在，而连续暴跌后确有技术反弹需求，消息面，俄罗斯管道污染原油供应持续中断，美伊紧张局势仍未缓和，美国军方宣布向中东增兵，虽短时间发生大规模冲突可能性不大，但火药味愈发浓烈，叠加中东原油出口意外减少，给原油供应端带来提振；而全球贸易局势不稳、对需求忧虑上行仍是油价上方的而主要压力，在当前暂无新增驱动的情形下，油价走势纠结波动加剧，或难形成趋势性行情，单边谨慎为主。</p> <p>单边策略建议：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 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
钢矿	<p>检修钢厂复产叠加淡季需求，螺纹 10-1 价差有收窄可能</p> <p>1、螺纹、热卷：受需求韧性支撑，上周钢材库存去化速度连续第 2 周提高，钢厂库存再度转降，五大品种钢材，尤其是建筑钢材，表观消费量持续同比高于去年同期。再加上铁矿石供应偏紧以及焦化行业环保预期升温，使得炼钢成本重心不断上移，钢厂在自身库存压力不大的情况下，挺价意愿较强。以上因素均对钢价形成支撑。不过，目前长短流程炼钢利润尚可，环保执行力度偏低，本周还将有多座高炉复产，目前统计的检修情况看 6 月钢厂检修</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>影响产量较 5 月环比或将明显下降，钢材产量或继续高位增长。而 5 月现货成交较 4 月已出现走弱迹象，再加上南方梅雨季节将近，市场对需求的持续性较仍有一定担忧，因而商家心态趋于谨慎，出货意愿增强。若需求走弱幅度加大，钢材供需边际转弱的可能性依然存在。分品种看，当前唐山限产执行力度不及预期，热卷供应下降空间有限，叠加钢厂利润收窄后增产动力减弱，螺纹产量与热卷产量的增速差缩小；同时，房地产表现强劲使得建筑业用钢需求预期依然强于制造业用钢需求预期，因此卷弱螺强局面或持续。综合看，钢价区间震荡为主，单边不确定性较强，暂持组合思路。策略建议：单边：热卷 1910 前空暂时离场观望；组合：买螺纹 1910-卖热卷 1910 组合止盈离场；轻仓介入卖 RB1910-买 RB2001 反套组合。</p> <p>2、铁矿石：受淡水河谷事故影响，6 月巴西矿发运仍较难恢复至同期正常生水平，结合前期巴西澳大利亚发运节奏推测，未来几周铁矿石到港量增量也相对有限。而长流程钢厂利润尚可，国内高炉限产不及预期，高炉日耗及铁矿石疏港量维持较高水平，本周还将有多座高炉复产，叠加钢厂厂内进口烧结矿库存同比偏低，采购需求仍有，预计本周疏港量仍有望维持在 290 万吨左右的同期高位，并且根据统计信息，6 月检修高炉影响产量较 5 月明显下降，铁矿石需求预期仍偏强。短期内铁矿石供应相对偏紧的局面较难改变，港口铁矿石库存或将进一步减少。不过亦需注意市场近期炒作的淡水河谷再传溃坝风险对于供应并无实质性影响。同时，钢材高供应压力对钢价形成回调压力，高炉利润预期不佳，钢厂对高价铁矿石接受度也有所降低，对矿价或形成压力。另外，中美谈判陷入僵局，市场情绪或阶段性降温，叠加美国经济下行压力依然存在，对美元形成拖累，人民币对美元进一步贬值的动力不足，汇率因素对矿价的提振作用减弱。分品种看，近期 PB 粉较超特粉等低品粉矿性价比明天增强，在高炉利润尚可的情况下，PB 粉的替代性提高，相对价格或将上行。综合看，铁矿石价格震荡偏强，整体仍强于成材。策略建议：单边：激进者铁矿石 1909 合约前多继续持有，新单暂不宜追多，关注主力多单获利离场的情况；谨慎者仍把握铁矿石 9-1 正套；检修高炉或将逐步复产，对钢材供应形成压力，但对铁矿需求形成支撑，轻仓介入买 I1909-卖 HC1910 套利组合。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	<p>焦企改革范围扩大 环保限产再次升温 卖 J1909 买 J2001 继续持有</p> <p>1.动力煤：供应端：陕蒙地区环保及安检高压常态化，其中陕西地区煤管票限制较严，煤矿多以检修方式规避影响，内蒙地区煤管票认领周期缩短，煤矿多以核定产能生</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>产。动力煤主产地供应相对平稳。需求端：天气尚未进入大面积炎热状态，叠加新能源替代效应，短期电厂日耗难有起色，再加上下游电厂库存较高，补库需求亦受限制。不过进入 6、7 月以后，民用电有望大幅增加，电厂日耗有望大幅增加，迎来为期 2 个月的火电需求旺季，届时或将进入下游电厂被动去库阶段，电厂采购需求亦将随之增加，7 月旺季合约依然有较强支撑。综合看，郑煤走势偏震荡，7-9 价差有进一步扩大的动力。策略建议：新单暂时观望，等待多单入场机会，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，全国焦炭产能第二大省河北印发关于焦化行业结构调整政策措施的通知，提出包括严禁新增焦炭产能等 9 项具体措施，并要求在 2020 年底前关停炭化室高度 4.3 米及以下的焦炉，焦企改革将大概率向全国推进，环保限产预期再次增强，考虑到目前焦炉开工率仍维持高位，政策落地实施仍需时日，远月焦炭供给收缩概率将明显大于近月。需求方面，焦化厂厂内库存连续多周下滑，下游钢厂开工再次回升，短期内焦炭需求仍较旺盛。现货方面，第三轮提涨快速落地，昨日晋中、长治地区个别焦企继续提涨第四轮 100 元/吨，目前暂无钢厂答复，受制于原料端价格的双双上涨，钢厂对本轮焦炭提涨抵触情绪增强，钢焦博弈或加剧。综合来看，焦炭走势或延续宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，除个别煤矿受检查检修影响停工外，其余矿井生产正常，产地煤供应较为稳定；进口煤方面，近期中蒙口岸环保检查频繁，加之配额限制问题，蒙煤进口维持低位，另外，中澳关系持续紧张，短期内澳煤通关仍将受限。需求方面，受益于焦炭价格的连续提涨，焦企开工高位运行，对原煤的采购需求良好，主产地煤矿原煤库存持续下滑，但考虑到环保改革的进一步发酵，焦煤需求增长或将受限。综合来看，焦煤走势或维持高位震荡。</p> <p>操作建议上，河北推进焦化行业结构调整，焦企改革范围扩大，远期焦炭供应收缩概率增强，加之 9 月合约升水现货，安全边际较高，卖 J1909-买 J2001 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>		
<p>甲醇</p>	<p>下游惨淡经营，甲醇上涨乏力</p> <p>本周西北新价上涨 80 元/吨至 2030 元/吨，内蒙久泰 MTO 装置负荷不断提升中，且甲醇生产企业库存偏低，西北现货价格易涨难跌。华东、华北及华中现货成交平平，尽管西北带头涨价，但河南、河北等地依然降价出货。华南和西南市场价格稳定。下游方面，二甲醚亏损加剧，河南主力企业已经开始限产保价，西南泸天化及安徽昊源停</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	<p>车检修。醋酸及二甲醚延续弱势。MTBE 持续受汽油需求不佳拖累。昨日受西北现货涨价提振，MA909 冲至震荡中轨 2443，但夜盘随着多数化工品的回落，又跌回底部震荡区间。目前需求端利好只能依赖几套新投产或将投产的醇制烯烃装置，本周依然是 2450 上下震荡的节奏，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>		
聚烯烃	<p>需求进入淡季，聚烯烃弱势震荡</p> <p>截止本周一，聚烯烃石化库存 83 (+8) 万吨。2019 年 4 月 PE 进口量 147.1 万吨，环比+1%，同比+38.38%，PP 进口量 44.09 万吨，较 3 月增加 1 万吨。聚烯烃进口量不断增加令国内供应压力只增不减。6 月新增检修装置增多，但并不能显著改善目前供应宽松的局面。需求端进入传统淡季，对原料聚烯烃价格支撑也逐步减弱。5 月四个一线城市房屋成交量同比下降 27%，11 个二线城市成交量降至历史最低，25 个三四线城市下降 43%，楼市红五月爽约，目前就我们调研情况所见，今年建材市场也极为惨淡。聚烯烃期货五连阳后再现 5 连阴，多空心态疲惫，预计今明两日迎来反弹，关注 5 月 14 日前低能否突破。</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>下游需求未见好转，郑棉新单暂观望</p> <p>综合看，昨日郑棉延续低位震荡态势，盘面仍处最低成本价下方。供给端看，昨日储备棉轮出实际成交率在 91.79%，因轮出价性价比较高，预计未来高成交仍将维持，现国内整体供应水平依旧充裕；下游需求看，下游整体需求依旧不佳，若下月美国正式实行对我国后续 3000 亿美元商品调增关税的政策，未来需求或将进一步走弱；替代品方面，涤短市场厂家报价持稳，而粘短厂家库存持续上升，下游用户谨慎为主，短期对棉价有一定拖累；国际方面看，昨日是美国阵亡将士纪念日(Memorial Day),美国 ICE 棉花期货交易休市一天。郑棉价格仍处机采成本之下低位震荡，底部支撑力度存疑，郑棉新单继续观望。</p> <p>操作具体建议：郑棉新单暂观望。</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 秦政阳	021-80220137 从业资格： F3040083
聚酯	<p>盘面上涨幅度有限，TA 新单暂观望</p> <p>PTA：供给端看，蓬威石化 90 万吨/年 PTA 装置昨天停车检修，计划检修时间 10-15 天，但基于其他较多装置已完成检修，整体供应维持充裕。需求端看，聚酯工厂近日产销情绪高涨，但因终端需求依旧不佳，高产销情况预计恐难延续。成本端看，原油价格止跌反弹，短期对 PX 价格有一定支撑，预计盘面维持震荡态势，建议 TA 前空离场，新单暂观望。</p> <p>MEG：供给端看，上周长江码头因天气原因封航部分</p>	研发部 秦政阳	021-80220137 从业资格： F3040083



	<p>船货延迟至本周入港，预计本周港口库存去库难度较大，海内外暂无大型装置新增检修计划，现货市场供应充足，压制盘面反弹空间；需求端看，周末起聚酯产品产销火爆，下游采购心态有所恢复，但以此对盘面的拉涨动力及持续性不足，市场悲观情绪仍存。由于供给端暂无显著缩量，且成本端油价尚未修复，支撑力度有限，乙二醇盘面短期维持低位震荡走势，建议 EG1909 合约暂观望。</p> <p>操作具体建议：TA 前空离场，EG 新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>白糖</p>	<p>进口政策尚未明确，郑糖继续震荡调整</p> <p>郑糖昨日低开低走，整体于 4950 附近窄幅震荡；国际方面，5 月 27 日（周一）是美国“阵亡将士纪念日”，美国软商品市场休市一天，伦敦金融市场也因“春季银行假日”放假一天，周二恢复正常交易。综合看，截至昨日供给端期货注册仓单 19854 张（-7510 吨），有效预报仓单 112 张（+0 吨），截至上周末云南产区 2018/19 榨季生产正式结束，等待最终产量的揭晓，新榨季糖料作物种植工作已开启，由于前期云南干旱影响，19/20 榨季糖产量存一定减产预期；下游需求看，产销区现货报价持稳，下游多以随采随用为主，整体需求表现一般；进口糖方面，市场对于 2020 年 5 月后配额外关税下调至 50% 预判较为一致，随着巴基斯坦糖等海外原糖涌入，现货供应压力增加，进口配额许可及相关进口政策仍存变数，目前远月合约承压明显，国内糖价仍面临进口端的冲击；国际方面看，印度莫迪政府连任，将继续支持印度糖业生产，新榨季印度糖出口压力将继续压制国际糖价，全球库存仍处历史高位水平，后市需关注油价走势及印度出口政策的变化。随着关税预期冲击的逐渐消化，本周郑糖存一定超跌反弹需求，而远月合约反弹难度较大，且目前糖会尚未公布实质性消息，预计短期郑糖仍以盘整震荡为主，建议稳健者 SR909 新单暂观望，激进者可轻仓试多，近期可关注 5 月产销数据的公布及进口配额许可发放情况。</p> <p>操作具体建议：SR909 新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>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