



操盘建议

金融期货方面：最新宏观面数据影响偏空、且资金离场意愿明显，股指阶段性弱势未改，IF 空单持有。

商品期货方面：供给端压力显现，原油及郑糖预计回调空间较大。

操作上：

- 1.基本面驱动向上、避险需求增强，T1906 多单入场；
- 2.OPEC 增产预期增强，原油 SC1906 空单入场；
- 3.全球食糖供需紧平衡格局或转宽松，且技术面大幅破位，郑糖 SR1909 可试空。

操作策略跟踪

兴业期货5月6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
2019/5/6	金融衍生品	股指	卖沪深300 IF1906	5%	4星	2019/4/29	3890	-0.34%	-0.09%	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	0.05%	0.13%	中性	偏多	偏多	持有
			买十债T1906	5%	4星	2019/5/6	96.675	0.00%	0.00%	偏多	偏多	中性	新增
	工业品	黑色金属	动力煤买ZC907-卖ZC909	5%	3星	2019/4/17	1.02	-0.58%	-0.29%	中性	偏多	偏多	持有
			买热卷HC1910-卖焦煤JM1909	5%	4星	2019/4/30	2.79	0.23%	0.12%	中性	偏多	偏多	持有
		能源化工	买甲醇MA1909	5%	4星	2019/4/8	2537	-5.95%	-2.98%	偏多	中性	偏多	持有
			卖原油SC1906	20%	4星	2019/5/6	487.6	3.81%	7.62%	中性偏空	中性偏空	偏空	新增
		有色金属	卖镍NI1905	5%	4星	2019/4/12	101210	6.29%	3.15%	中性偏空	偏空	中性偏空	持有
			卖锌ZN1907	5%	3星	2019/5/6	21555	0.00%	0.00%	偏空	偏空	偏空	新增
			经济作物	软商品	卖棉花CF909	5%	4星	2019/4/16	16000	5.16%	2.58%	中性	偏空
	卖白糖SR1909	5%			4星	2019/5/6	5122	0.00%	0.00%	偏空	偏空	偏空	新增
	总计				65%	总收益率				73.84%	夏普值		
2019/5/6	调入策略		卖白糖SR1909、卖原油SC1906、买十债T1906、卖锌ZN1907				调出策略		买铝AL1906				
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>避险情绪明显增强，维持偏空思路</p> <p>节前周二（4月30日），股指暂止跌。上证综指收涨0.52%报3078.34点，深证成指涨0.54%报9674.53点，创业板指涨0.51%报1623.78点。两市成交额不足5000亿元，创两个半月新低。</p> <p>盘面上，创投、燃料电池和猪肉等概念股表现相对突出，业绩增长股持续受青睐，但权重股整体表现依旧疲软。</p> <p>因期现走势背离，当日中证500期指主力合约基差倒挂幅度明显走阔，市场预期整体偏悲观。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储维持既定利率不变，符合预期。另称因通胀前景不明，对利率调整继续保持耐心；2.美国4月ISM制造业PMI指数为52.8，预期为55，前值为55.3；3.欧元区第1季度GDP初值同比+1.2%，预期+1.1%，前值+1.1%；4.我国4月官方制造业PMI值为50.1，预期为50.5，前值为50.5。</p> <p>近期市场避险情绪亦明显提高、大类风险资产整体回调压力较大。而从最新宏观面数据看，其对股指影响偏负面。此外，其关键位阻力亦较明显。综合看，股指阶段性弱势未改，维持偏空思路。</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>基本面好转叠加市场情绪乐观，期债多单介入</p> <p>上一交易日国债期货表现强势，早盘小幅高开，午后进一步拉升，主力合约TS1906、TF1906和T1906分别上涨0.18%、0.29%和0.49%。近期资金面明显改善，流动性相对充裕，叠加经济数据并未有超预期表现，股市回调压力较大，同时全球市场避险情绪有所走强，债市整体表现偏强。上周公布的PMI数据表现基本符合预期，市场对经济复苏乐观预期有所减缓，债市上方压力明显减弱。地方债发行方面，财政部上周五再度提到，要合理把握地方债券发行节奏，加快发行进度，4月发行速度明显出现减弱，关注资金面与发行速度的配合情况。全球市场方面，避险资产全线上行，避险需求明显走强，对国内债市有所支撑。综合来看，债市基本面较前期出现明显好转，叠加前期连续下跌后存修复需求，近期期债或表现偏强，可逢低多单介入。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>基本面未有实质性改善，胶价上方压力难消</p> <p>沪胶上一交易日早盘横盘震荡，夜盘出现拉升，主力合约RU1909白天上涨3.95%，RU1905白天上涨3.54%。橡胶上一交易日受到海关进口政策趋严调整的影响，市场</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询：

	对供给利多预期有所走强带动行情拉升，但实质性影响有限，预计胶价涨势难持续。且节假日期间，全球避险情绪增强，工业品整体走弱，胶价预计涨势难持续。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，消息面影响可持续性较差，胶价反弹难持续。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		Z0013114
有色金属 (铜)	宏观不确定性高，沪铜单边谨慎为主 基本面，供应依旧维持偏紧，需求端未有亮眼表现，宏观方面，中国 PMI 数据表现不及预期，经济复苏预期并不坚实，后续或以企稳为主，中美新一轮贸易谈判不确定性较高，叠加宏观动荡形势及美国强势非农推动下，美元维持高位，压制了铜价，综合考虑，预计铜价大概率低开，但进一步下探空间有限，谨慎者新单建议等待机会。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
有色金属 (铝)	宏观风险压制，沪铝新单不宜操作 五一期间海外市场风险积聚，避险情绪回升压制有色金属价格，本周中美谈判不确定性仍较大，宏观风险未完全释放，因此节后首日国内盘或受外盘拖累而低开。但考虑到沪铝基本面不差，其下跌空间不大。综合看，沪铝在宏观与基本面博弈中呈震荡走势，建议前期多单可日内逢高离场，新单不宜操作。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属 (锌)	多重利空压制，沪锌新空入场 上周美中 PMI 数据不及预期、美伊关系紧张等宏观风险暴露，本周中美贸易展开新一轮谈判，结果仍存较大不确定性，市场避险情绪持续升温，且冶炼厂复产导致供应增加的预期压制锌价，料锌价走势偏弱。当日沪锌大概率低开，因此我们建议激进者可逢回调新空入场。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属 (镍)	宏观供需双弱，沪镍前空持有 菲律宾雨季结束，镍矿供应较为宽裕，二季度中国与印尼镍铁新增产能集中投放，且进度快于预期，整体镍供应压力较大，而需求端不锈钢表现依然不容乐观，宏观方面，中美贸易谈判存不确定性，美元维持相对强势，综合考虑，沪镍维持空头思路，前空继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
原油	前期利多消化，美油供应增加，原油回落调整 五一假期期间国际油市整体呈现下跌形势，市场仍然焦点在于 5 月 2 日伊朗制裁豁免到期问题上，一方面 OPEC+ 不断表明有能力弥补伊朗原油禁运带来的供应缺口，叠加美国对其增产的呼吁，沙特俄罗斯对市场份额的诉求令未来增产预期不断强化，另一方面，制裁背后的一	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166

	<p>大原因是美国原油产量不断增加，对外出口的诉求也不断强化，最新 EIA 数据显示，美国原油产量再创新高，库存亦创 19 个月新高，钻机数也扭转下滑出现了增长，美国原油的供应压力整体增加，此外，据外媒评估，伊朗原油出口并不会如此前预计般下滑至零，预计 5 月维持在 40-70 万桶/日，这也会对此前油市预期进行修正。整体而言，预计今日 INE 原油低开补跌，激进者可轻仓试空。</p> <p>单边策略建议：空 SC1906；入场价：477；动态：新增；</p> <p>组合策略建议：多 BRENT1905-空 WTI1905；入场价：62.61/53.45；动态：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>		
钢矿	<p>利润驱动产量创新高，钢材价格或承压下行</p> <p>1、螺纹、热卷：宏观方面，昨日特朗普宣布将于本周五提高对华关税税率，利空大宗商品。中观方面，虽然节前唐山发布《5 月份全市大气污染防治强化管控方案》，唐山高炉已陆续检修停产，不过非限产地区在利润驱动、置换高炉产能投产等因素共同作用下，基本抵消了唐山当前限产的影响，使得钢材产量再创新高，上周螺纹产量环比大增 2.28%至 368.2 万吨，热卷产量环比增加 1.96%至 338.3 万吨。若唐山、武安等地限产无法出现超预期的情况，钢材产量增长的趋势可能也无法出现实质性的改善。而需求环比走弱迹象已显现，叠加五一小长假影响，使得钢材库存降幅大幅缩窄，其中钢厂库存出现垒库情况，社库降幅亦大幅缩小，预计本周钢材库存降幅或进一步缩小。供增需弱，钢价上方压力增加。不过市场对于淡季供增需弱的局面已有所预期，使得盘面贴水较深，加之限产的实际执行效果仍有较大不确定性，钢材库存亦同比偏低，钢价仍有支撑。分品种看，当前螺纹利润依然明显好于热卷，且唐山限产趋严对热卷供应释放影响更大，未来螺纹供应压力或高于热卷，且建筑业用钢需求季节性相对制造业用钢需求更明显，螺纹或弱于热卷。综合以上观点，5 月钢价震荡趋弱的可能性相对较高。策略建议：激进者可轻仓介入螺纹 1910 空单；谨慎者介入买热卷 1910 卖螺纹 1910 组合；调出买热卷 1910-卖焦煤 1909 组合。</p> <p>2、铁矿石：铁矿石供应端利多驱动有所减弱。澳矿供应已基本恢复，到港资源量或将逐步回升；淡水河谷矿山也存在复产的可能。同时，90 美元以上的矿价使得非主流矿山仍有较强增产乃至复产的意愿，部分非主流矿山已出现增产情况。同时，5 月份国内钢厂环保限产仍有较大不确定性，若 5 月份唐山限产实际执行效果超预期，那么铁矿石需求亦将受到压制，铁矿石价格被抑制；若 5 月唐山限产不及预期，钢材淡季将面临供增需降局面，钢厂利润也存在回落的可能，利润传导下铁矿石价格仍可能受压</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>制。不过淡水河谷及力拓已经宣布下调本财年的发运（销售）计划，而全球铁矿石需求仍将小幅增加，铁矿石价格底部及重心较 2018 年仍将有所抬升。且淡水河谷发运量依然徘徊在低位，或将继续拖累二季度外矿发运量。同时，铁矿石盘面贴水始终较深，对矿价亦形成支撑。综合看，铁矿石价格震荡趋弱。淡水河谷增产及非主流矿山复产压制远月，亦可关注矿石奇数合约间正套机会。后续关注唐山限产情况。</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>宏观风险波动较大，唐山限产近期开启，新单宜观望</p> <p>1.动力煤：供应端：虽然周末陕蒙地区煤管票基本到位，煤矿生产有所恢复，但山西山东地区煤矿安全检查进一步加强，煤炭供应释放依然受限制。同时，近期环渤海港口因大风天气、江内部分港口由于大雾天气，均出现了封港现象，叠加沙石行情火爆，导致煤炭水运运力被挤占。需求端：气温逐步升高，下游电厂日耗有所上升，且五一小长假来临前，下游或有一定补库需求。另外，迎峰度夏来临前，电厂亦将提前进行补库，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，郑煤近远月价差有进一步扩大的动力。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，特朗普于昨日宣布将于本周五提高对华关税税率，或大幅扰动商品市场，对大宗商品形成利空因素。供给方面，北方多地市结束重污染天气应急响应，环保限产略有松动，但本月环保检查力度或只增不减，环保因素仍将持续影响焦企生产。需求方面，唐山地区部分钢厂已开启二三季度错峰生产计划，但多数钢厂表示受节日影响还未开始执行限产，当前唐山地区产能利用率较前期有小幅下滑，或对焦炭需求产生一定压制，但具体影响仍需观察后续限产力度。库存方面，节日期间部分主流钢厂焦炭到货减少，钢厂库存略有下降；港口方面，成交略有好转，库存出现下滑但仍维持高位。综合来看，节后不确定因素较多，焦炭走势或偏震荡。</p> <p>焦煤：进口煤方面，五一期间蒙煤通关量在 710 车左右，仍维持低位；产地煤方面，山西洗煤厂开工率稳中有升，独立洗煤厂持续复产中，主产地精煤产量或小幅增加。需求方面，焦企开工率仍维持高位，考虑到下游焦炭市场企稳回升，需求短期内或得到支持，但环保限产或持续干扰生产，需求增长或有所限制。综合来看，焦煤走势或偏震荡。</p> <p>操作建议上，宏观不确定因素增多，唐山限产力度有待观察，新单建议观望。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>研发部 魏莹 余彩云</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424 021-80220133 从业资格： F3047731</p>

甲醇	<p>贸易战叠加库存积累，甲醇短期继续下跌</p> <p>五一期间美国在国际市场持续掀起波澜，委内瑞拉甲醇装置因国内停电而关停，伊朗前途未卜，四套甲醇装置高负荷生产，加紧装船出口，而今早特朗普发推特称不满足于中美贸易谈判进度，本周五对 2000 亿美元中国商品即刻加征 25% 关税。贸易战事件对甲醇产业链影响多停留在醋酸出口，实际利空有限，但短期依然要受情绪影响跟跌，中期因人民币汇率大幅上涨提升进口成本，反而利多甲醇，同时委内瑞拉及伊朗局势不稳定对我国甲醇进口形成潜在利多，中长期需防范此事件冲击。节后西南天然气调降 10%，同时各地装置频频复产，去库存仍是当前主要任务，预计本周期现货继续下跌。</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
聚烯烃	<p>贸易战再起，聚烯烃低开低走</p> <p>五一期间扬子石化和茂名石化复产，久泰上游 MTO 已开车，但运行负荷较低，目前 PP 粒尚未产出合格品。5 月上旬中景石化、中韩石化及神华宁煤计划检修，检修依然偏少，而大连恒力已传出拉丝料顺利产出，东莞巨正源 PDH 装置采用倒开车的方式已产出聚丙烯试车料，这两套装置预计本月均能出成品，整体看来 5 月供应依然保持宽裕。昨日节后第一天，东北及华南现货价格下调 100 元/吨，其他地区暂时稳定。今日早间特朗普发推特称欲本周五对 2000 亿商品加征关税 25% 受此冲击 原油下跌 2%，美元兑人民币汇率升至 6.8，预计今日聚烯烃将低开低走。</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>ICE 期棉下跌风险加大，郑棉 9 月前空持有</p> <p>综合看，节前郑棉低位震荡走势，短期或受外盘及整体情绪面影响继续走弱。供给端国内公检累计 533.18 万吨，2019 年储备棉轮出已于昨日启动，首周(5 月 5 日-5 月 10 日一周)轮出销售底价为 14880 元/吨(标准级价格)，首日储备棉轮出销售资源共计 10027 吨，实际成交率达 100%，平均成交价格 14893，短期市场供应维持平稳；下游需求看，因特朗普昨夜在社交媒体中称将在周五上调其余两千亿美元进口关税至 25%，中美贸易关系或再起波澜，本周重点关注后续进展；替代品方面，全球油价高位回落，短期或继续对涤纶价格形成一定拖累；国际方面看，五一假期间 ICE 期棉市场跌幅明显，主要因供给面平稳，作物生长情况保持良好，受特朗普最新社交媒体言论影响，中美贸易关系恶化下或将加速 ICE 期棉市场价格下跌。棉花整体供需需弱态势延续，叠加外围情绪因素带动，预计短期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，</p>	研发部 秦政阳	021-80220137 从业资格： F3040083

	持仓比例为 5%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚酯	<p>聚酯产销平淡，TA 新单暂观望</p> <p>PTA：供给端三房巷海伦石化 2#120 万吨装置目前运行稳定，供应商持续回购 PTA 现货导致现货市场流动性收紧，短期 PTA 现货价格有所支撑，需求端看聚酯产销平淡，涤纶长丝产销 60%，涤纶短纤产销 20%-50%，聚酯切片产销 30%-100%。成本端全球油价高位回落，PX 走势短期偏弱或对盘面有所拖累。建议 TA 新单暂观望。</p> <p>操作具体建议：TA 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	<p>021-80220137</p> <p>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