



操盘建议

金融期货方面：股指虽有反弹、但基本面和资金面均无明确续涨动能，且关键位阻力较强，不宜追涨，IF1906 前空则上破 3720 离场。

商品期货方面：基本面主导行情，有色金属表现分化。

操作上：

1. 避险情绪升温，供需面颓势难改，沪镍 NI1906 前空持有；
2. 铝锭库存持续去化利多铝价，沪铝 AL1906 新多介入。

操作策略跟踪

兴业期货5月13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	
金融衍生品	股指	卖沪深300 IF1906	5%	4星	2019/4/29	3890	5.26%	1.32%	中性	中性偏空	偏空	上破3720离场	
	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	0.15%	0.39%	偏多	偏多	中性	持有	
	商品期权	买CU1906C48000-买CU1906P48000	5%	3星	2019/5/8	947	0.00%	0.00%	/	/	/	持有	
工业品	黑色金属	动力煤买ZC907-卖ZC909	5%	3星	2019/4/17	1.02	-0.18%	-0.09%	中性	偏多	偏多	持有	
		买铁矿I1909-卖螺钹RB2001	5%	4星	2019/5/7	5.48	1.56%	0.78%	中性	偏多	偏多	持有	
		买焦炭J1909-卖螺钹RB2001	5%	4星	2019/5/9	0.62	-0.06%	-0.03%	中性	偏多	偏多	持有	
	能源化工	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-3.47%	-1.73%	偏多	中性	偏多	持有	
	有色金属	卖镍NI1905	5%	4星	2019/4/12	101210	4.56%	2.28%	中性偏空	偏空	中性偏空	持有	
		买铝AL1906	5%	4星	2019/5/13	14195	0.00%	0.00%	中性偏空	偏多	偏多	新增	
经济作物	软商品	卖棉花CF909	5%	4星	2019/4/16	16000	5.23%	2.61%	中性	偏空	偏空	持有	
		卖白糖SR1909	5%	4星	2019/5/6	5070	-1.73%	-0.86%	偏空	偏空	偏空	持有	
总计			60%	总收益率			69.65%		夏普值			/	
2019/5/13	调入策略	买铝AL1906			调出策略			/					
<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，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！！</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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>上行阻力较强，不宜追涨</p> <p>上周五（5月10日），股指走出V型反转行情。上证综指收盘涨3.1%报2939.21点，深证成指涨4.03%报9235.39点，创业板指涨4.38%报1533.87点。两市成交6102亿元，较上日放量明显。当周上证综指、深证成指均跌4.5%，创业板指跌超5%。</p> <p>盘面上，科技股领涨，5G、国产芯片及软件和燃料电池等概念股表现抢眼。此外，酒类和军工板块亦有较大涨幅。</p> <p>因当日现货指数涨幅相对更大，沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差倒挂幅度继续走阔。以此看，市场预期依旧偏悲观。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国4月核心CPI值同比+2.1%，预期+2.1%，前2%。2.国务院副总理刘鹤称，对中美贸易谈判的重大原则绝不让步，坚决反对加征关税。</p> <p>上周五股指虽反弹幅度较大，但从宏观和行业基本面，以及资金面看，其依旧缺乏明确续涨动能。此外，其上方阻力较强，故不宜追涨，而前空则采取上破关键位离场策略。</p> <p>操作具体建议：IF1906合约上破3720离场。 (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小幅低开，但随后震荡上行，主力合约TS1906和T1906分别上涨0.00%和0.06%、TF1906下跌0.01%。受到靴子落地，避险情绪有所减弱的影响，上周五股市自低位小幅反弹，对债市上方形成压力。但近期经济数据表现一般，市场不确定性仍存，午后债市出现反弹。流动性方面，上周五资金成本部分上行，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。目前全球宏观不确定性、国内经济复苏放缓、流动性相对充裕等均对债市仍存支撑，操作上前多可继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>产胶区逐步开割，胶价难有起色</p> <p>沪胶上一交易日开盘一度冲高后回落，夜盘震荡运行。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。海内外产胶区逐步开割，橡胶供给压力有所抬升，原料价格多数回落。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的影响，避险情绪仍存，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，</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>消息面利多影响逐步消退，胶价预计将维持弱势运行。 (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>宏观波动加剧，沪铜单边观望 宏观方面，美国再度提高对华关税至 25%，近期国际贸易关系反复不断，市场情绪亦波澜起伏，而基本面未有新增驱动，依旧维持供应偏紧需求不振的格局，沪铜预计难以形成持续性行情，单边建议观望。期权方面，持有做多波动率组合。 (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>铝锭库存持续去化，沪铝新多介入 中美贸易谈判未破裂，市场情绪有所改善。另外国内基本面存利多，即铝锭持续去化表明消费端向好。技术面上，当前铝价突破布林上轨，建议激进者可试多。 (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>基本面不佳，沪锌新空介入 此次中美谈判好于预期，市场避险情绪有所缓解，锌价重归基本面。因国内冶炼厂复产陆续兑现以及海外库存持续交仓，锌锭供应增加将导致锌价易跌难涨，我们建议激进者沪锌新空入场。 (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>供需弱延续，沪镍前空持有 宏观方面，美国提高对华关税至 25%，国际贸易局势紧张，市场避险情绪升温，基本面，国内外镍铁新增产能投放加快，供应端的压力较大，而需求端不锈钢未见起色，终端汽车行业表现持续疲软，综合考虑，预计镍价维持弱势，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。)</p>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
原油	<p>不确定性较高，原油单边暂观望 宏观方面，国际贸易局势再度陷入紧张之中，美国将对华关税提升至 25%，市场避险情绪升温，打压原油市场需求预期，成为油价上方的一大阻力；基本面，美伊矛盾仍在发酵，伊朗原油出口受阻，而以沙特为首的 OPEC 国家在增产问题上持观望态度，叠加俄罗斯管道污染问题仍未解决，其原油出口持续受限，整体供应端维持偏紧格局，对油价形成支撑； 综合考虑，在当前全球贸易局势不确定性较强、美伊局势不稳、OPEC+态度尚不明确的情形下，短期油价波动预计加剧，难有趋势性突破行情，稳健者建议等待机会。本周重点关注 OPEC、EIA 月报、美国零售销售数据，及多名美联储官员讲话内容。 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>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
钢矿	<p>避险情绪叠加高供应，螺纹钢震荡偏弱</p>	研发部	021-80220132

	<p>1、螺纹、热卷：宏观方面，周末美国对华进口商品加征关税政策落地，且加征关税范围仍有扩大的可能，中美贸易关系恶化，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。中观方面，5 月唐山环保限产实际影响不及预期，非限产地区在利润驱动下，高炉生产积极性较高，且置换高炉产能陆续投产，电弧炉盈利亦较好同时不受限产约束，预计钢材产量仍有一定增长可能。上周 MS 周度产量数据显示，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。钢材供应压力较难缓解。供应增长的压力导致钢材库存降幅明显缩窄，若唐山邯郸限产知行力度仍不及预期，则淡季钢材供需矛盾或将进一步累积，钢价回调压力亦随之增加。不过当前钢材需求韧性表现超预期，尤其是建材表观消费依然高于去年同期，或受益于基建投资需求的回升及房地产投资需求的韧性，后期关注淡季需求的走弱程度。同时，市场对于淡季供增需弱的局面已有所预期，盘面贴水已较深，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；虽然当前建筑业用钢表观消费同比好于热卷，但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，受周末美国加征关税及现货钢坯跌 20 元的影响，周一或将低开。本周关注周三公布的投资数据以及中美贸易关系的发展。策略建议：单边：暂时观望，新单逢高试空；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。节后唐山高炉限产实际执行力度不及预期，非限产地区高炉生产积极性较高，叠加节后钢厂补库，上周铁矿石疏港量创新高，带动港口铁矿石库存环比继续下降 100 万吨。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，铁矿石价格支撑较钢价偏强。不过由于澳巴两国铁矿发运量已逐步回升，预计本周起我国铁矿石到港量将逐步回升，同时国内高炉在限产扰动以及淡季检修影响下，进一步增产的空间有限，叠加节后补库影响消退，疏港量下滑的概率提高，港口铁矿石库存或再度转增。另外，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，铁矿石供应有边际增加的可能。并且，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，钢厂对于过高的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：</p>	<p>魏莹</p>	<p>从业资格： F3039424</p>
--	--	-----------	---------------------------



	<p>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>环保限产预期增强,焦炭提涨基本落地,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:上周,中央第二环保督察组点名山西焦化行业产能及污染问题,指出其焦化产能不减反增、产业优化形同虚设、污染排放严重超标,山西省政府表态将严肃整改,受此影响,吕梁已筹备集中开展环保问题整改整治专项行动,后续限产停产政策或陆续出台,焦炭供给或出现拐点。需求方面,唐山二三季度错峰生产落实加速,上周高炉开工率较前期有较大幅度下滑,但总体仍不及文件预期,下行仍有一定空间,考虑到目前北方地区多处产能置换项目正逐步投产,可弥补一定唐山限产而导致的需求减量,但随着限产力度的加深,焦炭需求增减仍有待观察。现货方面,焦炭第二轮提涨范围进一步扩大,北方部分钢厂和多数贸易商已接受提涨,焦化厂厂内库存继续下滑,焦企看涨情绪浓厚,后续或仍有概率继续提涨。综合来看,焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤:近日,山西省应急管理厅发文显示全省煤矿安全生产集中检查工作取得阶段性成果,停产停建整顿煤矿 50 余处,一季度煤矿安全生产形势保持平稳,主产地焦煤供给也趋于稳定,煤矿安全检查已常态化。需求方面,受焦炭提涨影响,上周焦企开工略有上升,但考虑到山西环保问题的持续发酵,后续环保限产政策将大概率趋严,焦煤需求增长预期或受到压制。综合来看,焦煤走势或偏震荡。</p> <p>操作建议上,山西环保预期持续增强,焦炭第二轮提涨已基本落地,原料成材走势仍然分化,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>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格: F3039424
甲醇	<p>成本端支撑,需求端压制 本周港口库存,华东 66.04(-0.01)万吨,华南 11.67</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格:



	<p>(+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>		F3027216
聚烯烃	<p>一波未平一波又起,短期聚烯烃跌势难止</p> <p>上周关注度最高的中美贸易争端于11日晚7点首次谈判结束,关于取消关税、合理采购数量及平等合作三个方面难以达成共识,且新华社周日再发题为“美国实施霸凌,唯有从容应对”的快评,我们认为贸易争端仍会持续,短期内中方反制措施将会发布,考虑到贸易战自去年7月首次加征关税开始已经持续许久,预计对聚烯烃下游进一步冲击作用有限。上周日阿联酋富查伊拉港发生爆炸10艘油轮剧烈爆炸,伊朗一旦与美国发动冲突,霍尔姆斯海峡将被封锁,中东原油贸易受重挫,结合美国对伊朗的强硬态度,原油易涨难跌。当前事件冲击成为下一步聚烯烃走向的重要影响因素,而我们更倾向于在原油上涨,人民币汇率贬值的利好支撑下,聚烯烃止跌反弹的观点,但是真正大幅上涨必须要建立在国内供应压力缓解的基础上,建议关注近两周石化库存的去化速度。</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>全球棉价重心走低,郑棉9月前空持有</p> <p>综合看,周五郑棉低位震荡为主,下方15000整数支撑仍存。供给端看,周五储备棉轮出销售资源共计11214吨,随价格不断调低,上周储备棉轮出除周五外全部成交,受全球棉价重心大幅下移影响,本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,美国已于5月10日将价值2000亿美元的中国进口商品关税从10%提高到25%,且此次副总理刘鹤谈判未有实质性结果,市场普遍对未来中美贸易谈判表示悲观,美国时间10日发布的USDA5月供需预测结果偏空,ICE期棉市场价格继续大幅下挫。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</p>	研发部 秦政阳	021-80220137 从业资格: F3040083



	<p>将以震荡偏弱格局为主，建议 CF909 前空继续持有。 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%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</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