



操盘建议

金融期货方面：宏观及行业政策面缺乏提振，且技术面不断弱化，股指整体跌势难改，IF 空单持有。

商品期货方面：技术面严重背离基本面，郑棉新单不宜追空。

操作上：

1. 避险情绪增强，十债 T1906 前多继续持有；
2. 短期过度杀跌、期价大幅低于现货，稳健者 CF909 前空可止盈离场；
3. 锌锭供应增加逐步兑现，沪锌 ZN1907 前空持有。

操作策略跟踪

兴业期货5月14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
2019/5/14	金融衍生品	股指	卖沪深300 IF1906	5%	4星	2019/4/29	3890	7.08%	1.77%	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	0.02%	0.05%	中性	偏多	偏多	持有
			买十债T1906	5%	4星	2019/5/6	96.99	0.43%	1.08%	偏多	偏多	中性	持有
		商品期权	买CU1906C48000-买CU1906P48000	5%	3星	2019/5/8	947	8.98%	0.45%	/	/	/	持有
	工业品	黑色金属	动力煤买ZC907-卖ZC909	5%	3星	2019/4/17	1.02	-0.40%	-0.20%	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	2.58%	1.29%	中性	偏多	偏多	持有
			买焦炭T1909-卖螺纹钢RB2001	5%	4星	2019/5/9	0.62	-0.29%	-0.15%	中性	偏多	偏多	持有
		能源化工	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-4.38%	-2.19%	偏多	中性	偏多	持有
		有色金属	卖镍NI1905	5%	4星	2019/4/12	101210	5.43%	2.71%	中性偏空	偏空	中性偏空	持有
			买铝AL1906	5%	3星	2019/5/13	14195	0.21%	0.11%	中性偏空	偏多	偏多	持有
	卖锌ZN1907		5%	4星	2019/5/13	20900	1.55%	0.78%	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	15.77%	7.89%	中性	偏空	偏空	持有
			卖白糖SR1909	5%	4星	2019/5/6	5070	-1.88%	-0.94%	偏空	偏空	偏空	持有
			总计		65%				总收益率	77.62%		夏普值	/
	2019/5/14	调入策略	卖锌ZN1907				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，股指杠杆为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>悲观情绪继续加重，空单持有</p> <p>周一（5月13日），股指弱势下挫。上证综指收盘跌1.21%报2903.71点，深证成指跌1.43%报9103.36点，创业板指跌2%报1503.06点。两市成交4655亿元，较上日同期缩减两成。</p> <p>盘面上，金融和地产等权重股走势低迷。概念板块表现分化，区块链、长三角一体化和上海自贸区等概念股表现活跃，而OLED、燃料电池、猪肉、工业大麻等近期热点整体表现则不佳。</p> <p>因期现联动下跌，沪深300和上证50期指主力合约基差回归至合理区间。而中证500期指主力合约基差则继续走阔，市场预期依旧较悲观。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国决定对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率，最高至25%；2.李克强总理称，把稳定和扩大就业放在更突出位置；3.26只A股被新纳入MSCI中国指数，至此大盘A股纳入因子由5%提高至10%。</p> <p>受中美贸易争端影响，近期大类风险资产整体大幅下挫，进一步加重市场悲观情绪。而宏观及行业政策面缺乏提振，其技术面不断弱化，股指整体跌势难改。</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>避险情绪难消，期债前多持有</p> <p>上一交易日国债期货早盘小幅高开，随后震荡上行，主力合约TS1906、TF1906和T1906分别上涨0.07%、0.16%和0.28%。中方对贸易谈判态度强硬，对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率，全球避险情绪抬升。叠加人民币昨日出现走弱，债市配置需求有所提高。同时近期国内经济数据上行有所放缓，市场对后续宏观预期乐观程度减弱。流动性方面，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强、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。</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>宏观扰动加大，沪胶观望为主</p> <p>沪胶上一交易日午后震荡上行，夜盘高位回落，回吐多数涨幅。国际贸易关系的不确定性对主要工业品均造成压力，人民币贬值短期幅度较大，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。</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>供需方面，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。整体来看，橡胶宏观面及基本面均表现偏弱，消息面利多影响逐步消退，胶价预计将维持弱势运行。</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>不确定性较强，沪铜单边建议谨慎为主</p> <p>宏观方面，中方采取反制措施，对美商品加征关税，拖累全球需求预期，打击市场风险偏好，对铜价形成短线向下的冲击，然一方面宏观形势当前难言确定，另一方面基本面赞比亚铜矿再生扰动，供应端仍有支撑，或难形成趋势性形势，沪铜单边建议观望。期权方面，持有做多波动率组合。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
有色金属 (铝)	<p>赤泥泄露不可忽视，沪铝前多继续持有</p> <p>中美互加关税致风险资产偏好下降，而沪铝因其基本面相对偏强而表现抗跌。主要是山西就赤泥泄露进行严整，部分氧化铝企业被勒令减产，氧化铝价格因此止跌企稳从而使得电解铝生产成本回升，成本支撑作用显现；另外铝锭库存去化力度可观提振铝价，因此我们建议沪铝前多可继续持有。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属 (锌)	<p>贸易摩擦阴云笼罩，沪锌前空持有</p> <p>中国就美国加征关税进行反制措施，中美贸易紧张局势加剧，市场避险情绪升温；又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>宏观供需双弱，沪镍前空持有</p> <p>宏观方面，中方采取反制措施，对美加征关税，全球贸易局势进一步紧张，避险情绪升温，打压风险品，基本面，沪镍供应增加需求偏弱的格局延续，在宏观与基本面双重压制之下，沪镍预计偏弱运行，前空继续持有。</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>宏观供需扰动不断，原油谨慎者暂观望</p> <p>宏观方面，中方做出反制措施，提升美国商品关税税率，国际贸易局势紧张加剧，全球避险情绪进一步升温，拖累全球经济预期，显著打击以原油为首的风险品；</p> <p>基本面，伊朗问题仍在发酵，一方面是美国制裁之下伊朗原油出口预期的不可避免的下滑，另一方面是动荡中东局势下原油供应安全问题，最新消息显示，沙特两艘邮轮在霍尔木兹海峡附近遇到“蓄意攻击”，全球原油供应安全受到威胁，在 OPEC 暂无显著增产迹象之前，油价或</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166



	<p>受此支撑；综合考虑，当前宏观与基本面有所背离，同时不稳定性因素较多，原油单边观望为宜。</p> <p>单边策略建议：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>钢矿</p>	<p>避险情绪叠加高供应，螺纹钢新单轻仓试空</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，关注本周三公布的投资数据。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表现超预期，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。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：螺纹、热卷新单轻仓试空；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。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。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，并且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，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或再度转增。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</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>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，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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>焦炭市场情绪乐观，环保限产预期增强，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：供给方面，焦企受益于利润回升与厂内库存的下降，生产积极性不减，目前焦企开工率仍维持高位，但市场普遍对山西焦化行业环保限产存在较强预期，随着后续具体政策的出台与实施，焦炭供给宽松局面或大概率难以延续。需求方面，唐山二三季度错峰生产仍在落实当中，高炉开工率较前期虽有较大幅度下滑但总体上仍不及预期，加之河北邯郸高炉开工目前保持极高水平，华北地区整体焦炭需求或仍维持前期较高水平，后续是否出现缩减仍有待观察唐山限产的执行力度。现货方面，焦炭第二轮提涨已基本落地，华北、华东地区主流钢厂接受焦炭提涨，山东两港焦炭报价也上涨 100 元/吨，但目前港口库存仍处于历史高位，成交情况一般。综合来看，焦炭走势或偏震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西吕梁、临汾地区焦煤产量稳中有升，山东主流煤企受产量制约因素影响开工略有下滑，另外，枣矿集团宣布取消煤矿夜班制度，或成为全国试点，目前整体产地焦煤供应较为稳定；进口煤方面，虽然当前蒙方部分运输企业罢工抗议，但影响甚微，目前中转场库存较为充足，蒙煤通关量回升至 900 至 1000 车水平。需求方面，随着焦炭提涨的基本落地，焦企利润持续回升，焦化厂对焦煤的采购力度有所增强，矿方库存出现下滑，部分主产地煤价再次上调，短期内焦煤需求或仍保持高位，但考虑到市场对山西环保限产存在较强预期，焦煤需求增长或受到压制。综合来看，焦煤走势或偏震荡。</p> <p>操作建议上，市场普遍对山西环保限产存在较强预期，焦炭第二轮提涨已基本落地，原料端基本面相较成材仍然</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>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>		
聚烯烃	<p>一波未平一波又起, 短期聚烯烃跌势难止 截止本周一, 聚烯烃石化库存 95 万吨, 较去年同期高出 20 万吨以上。昨日中美贸易战再度升级, 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>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格: F3027216
棉纺产业链	<p>中美贸易争端再度发酵, 郑棉 9 月前空持有 综合看, 昨日郑棉日间触及跌停, 夜间扩板后再度触及跌停, 主力合约创 2016 年 9 月来新低。供给端看, 储备棉轮出销售资源共计 11595 吨, 随价格不断调低, 昨日再度回升至百分百成交, 受全球棉价重心大幅下移影响, 本周储备棉轮出底价明显下调 408 元/吨, 高成交情况或将延续。中棉协公布的 4 月植棉意向较上期有所回升, 且目前播种进度快于去年水平, 市场整体供应维持充裕; 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, 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, 中美贸易摩擦再度升级, 中国国务院关税税则委员会决定, 自 2019 年 6 月 1 日 0 时起, 对原产于美国约 600 亿美元的部分进口商品提高加征关税税率, 涉及棉花及棉纱加征 25% 的关税, 市场对未来中美贸易谈判表示极度悲观, 而美国方面昨日尚未对后续 3250 亿出台具体加征关税细则, 贸易争端仍有进一步发酵的可能, ICE 期棉市场价格连续暴挫, 主力合约已跌至近 3 年低位。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, 建议 CF909 前空继续持有, 而盘面现已处机采棉成本价下方, 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: 持有卖 CF909, 策略类型为单边头寸, 持仓比例为 5%, 新单暂观望。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	研发部 秦政阳	021-80220137 从业资格: F3040083

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