



操盘建议

金融期货方面：从政策面和基本面看、股指均缺指引，预计短期仍维持震荡格局，新单继续观望。

商品期货方面：有色金属相对偏空，黑色链品种宜持组合思路。

操作上：

- 1.冶炼产能投放逐步兑现，致锌锭累库，沪锌 ZN1907 前空持有；
- 2.利润下滑致卷螺产量增速差收窄 建筑业用钢需求预期依然好于制造业 买 RB1910-卖 HC1910 组合入场。

操作策略跟踪

兴业期货5月21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	
2019/5/21	金融衍生品	期权	卖CU1907C48000-卖CU1907P48000	5%	3星	2019/5/21	1430	0.00%	0.00%	/	/	/	新增	
	工业品	黑色金属	动力煤买ZC907-卖ZC909	5%	3星	2019/4/17	1.02	-0.12%	-0.06%	中性	偏多	偏多	持有	
			买焦炭1909-卖螺纹钢RB2001	5%	3星	2019/5/9	0.62	-0.38%	-0.19%	中性	偏多	偏多	持有	
			卖热卷HC1910	2%	4星	2019/5/20	3681	0.41%	0.08%	中性偏空	偏空	中性	持有	
			买RB1910-卖热卷HC1910	5%	3星	2019/5/21	140-150	0.00%	0.00%	中性偏多	偏多	中性	新增	
	工业品	能源化工	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-1.06%	-0.53%	偏多	中性	偏多	持有	
			买原油SC1906	5%	4星	2019/5/20	510.8	-0.82%	-0.41%	中性	偏多	偏多	持有	
		有色金属	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	
			买铝AL1906	5%	3星	2019/5/13	14195	0.21%	0.11%	中性偏空	偏多	偏多	持有	
	工业品	有色金属	卖锌ZN1907	5%	4星	2019/5/13	20900	1.43%	0.72%	中性	偏空	偏空	持有	
			买棉花CF909	5%	4星	2019/5/16	14255	-2.24%	-1.12%	中性	中性	偏多	持有	
	经济作物	软商品	买棉花CF909	5%	4星	2019/5/16	14255	-2.24%	-1.12%	中性	中性	偏多	持有	
	总计				52%	总收益率				75.03%	夏普值			/
	2019/5/21	调入策略	买RB1910-卖热卷HC1910、卖CU1907C48000-卖CU1907P48000					调出策略	买铁矿1909-卖螺纹钢RB2001、买铁矿1909、买橡胶RU1909					
<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。</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，获取详细信息。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>多空均缺指引，新单继续观望</p> <p>周一（5月20日），股指整体呈震荡态势。截止收盘，上证综指跌0.41%报2870.6点，深证成指跌0.93%报8916.11点，创业板指跌0.64%报1469.31点。两市缩量成交4627亿元，较上交易日缩量逾1000亿元。</p> <p>盘面上，券商板块冲高回落、抑制大盘整体表现。国产替代和稀土永磁等概念股表现抢眼，军工板块亦有较大涨幅，而近期热点人造肉概念股则大幅回落。</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.美联储主席鲍威尔称，其经济继续增长，就业形势强劲；2.中共中央、国务院发布关于深化改革加强食品安全工作的意见。</p> <p>目前宏观经济面、行业基本面及政策面均缺乏增量驱动，而空头能量亦有较大程度的释放，预计股指仍将维持震荡格局，新单依旧无入场信号。</p> <p>操作具体建议：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 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>流动性略有收紧，期债新单观望</p> <p>上一交易日国债期货早盘小幅低开后上行收复跌幅，随后震荡运行，主力合约TS1906、TF1906和T1906分别下跌0.00%、0.02%和0.04%。近期公布的宏观数据表现一般，中美贸易关系仍未出现好转迹象，市场避险情绪仍存。但目前新增利多相对有限，宏观面对债市上行动力有所减缓。流动性方面，上一交易日资金先紧后松，受税缴等因素的影响，本周资金供给或略显紧张。近期汇率波动明显加大，关注汇率对债市的影响。目前国内外市场的不确定性对债市仍存支撑，但新增利多有限，叠加流动性略有收紧，同时成交表现一般，上方压力逐步增强，新单建议暂时观望。</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>全球胶价多数走弱，沪胶离场观望</p> <p>沪胶昨日早盘窄幅震荡，小幅高开后震荡运行，主力合约RU1909白天下跌1.31%，夜盘下跌0.29%。宏观面上，中美贸易关系目前不确定性仍较强，市场对宏观预期较为谨慎。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，供给压力不及预期。库存方面，近期或受海关政策的影响，交易所和保税区库存持续回落，压力略有缓解。但现货方面，昨日现货价格全线走弱，海外橡胶市场表现疲弱，且新增利多有限，进一步上行动力或难现，建议暂时离场观望。</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)		
有色金属 (铜)	<p>沪铜预计震荡,期权可空波动率</p> <p>中美贸易关系不确定性较高,全球经济放缓风险上行,需求始终未见起色,对铜价形成压制,然供应持续偏紧,同时技术面,沪铜底部支撑较为明显,综合考虑,沪铜预计维持震荡,单边等待机会。期权方面,可卖出跨式期权,做空波动率。</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>宏观格局震荡导致风险资产的偏好下降,但我们依旧认为国内铝价受基本面支撑。部分氧化铝厂因环保问题被强制关厂停产,造成氧化铝供应出现紧张,其价格回升拉动了电解铝成本上涨,成本支撑作用较强,另外铝锭仍维持较强的去库的状态。料沪铝震荡向上,因此建议前多持有,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>冶炼厂复产逐步兑现,沪锌前空持有</p> <p>国内冶炼厂产能瓶颈基本退去,供应趋向回升将成为事实,且当前内外需疲弱,锌锭库存去化难度增加,因此建议沪锌前空继续持有。</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
有色金属 (镍)	<p>宏观供需双弱,沪镍前空持有</p> <p>宏观方面,全球贸易局势紧张,全球经济放缓的风险施压风险品,基本面,镍铁供应宽松,不锈钢库存高企,终端需求疲软,亦对镍价形成压制,综合考虑,预计沪镍维持弱势,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>地缘因素发酵,原油前多持有</p> <p>宏观方面,全球贸易紧张局势影响之下,OECD进一步下调全球经济增长预期,经济放缓的风险施压油市;地缘政治方面,在上周对沙特阿美的诸多设施发起袭击之后,也门胡塞武装表示将继续针对性打击阿联酋和沙特的致命性军事设施,中东紧张局势升级,令原油供应稳定性受到威胁,叠加OPEC延续减产,对油价形成有力支撑,综合考虑,油价短期预计继续维持强势,激进者前多继续持有。</p> <p>单边策略建议:多SC1906;入场价:510.8;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>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格: F3048166
钢矿	<p>淡水河谷再传复产消息,铁矿石前多止盈离场</p> <p>1、螺纹、热卷:供应端,近期高炉配矿稳定,废钢添加性价比下降,电炉钢盈利有所下滑,钢材供应增长趋势放缓,产量接近阶段性顶部,不过当前钢厂仍有一定盈利,导致环保限产实际执行力度较低,钢材产量亦难大幅</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格: F3039424

	<p>减少，预计钢材供应大概率维持高位。关注淡水河谷矿山复产后铁矿石价格对高炉成本的影响。需求端，受益于房地产投资表现超预期，建筑业用钢需求对钢材整体需求形成较强支撑，终端需求的韧性较强，使得钢材总库存在产量增速小幅放缓后降幅再度扩大。不过市场高位资源成交受阻，且梅雨天气将近，需求的持续性依然存在疑问。若需求淡季走弱幅度加大，在钢材高供应难以实质性改善的情况下，钢材仍面临供需边际走弱后的累库风险。分品种看，当前唐山限产执行力度不及预期影响，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，短期内钢价区间震荡为主，螺纹依然强于热卷。策略建议：单边：热卷 1910 前空轻仓持有；组合：市场再传淡水河谷复产消息，建议买铁矿 1909-卖螺纹 2001 组合止盈离场，另外，卷弱螺强，建议介入买螺纹 1910-卖热卷 1910 组合。</p> <p>2、铁矿石：昨日，市场消息称，法院已批准淡水河谷复产 Brucutu 矿山，最快可能于本周开始复产，一个月内复产基本确定。同时，淡水河谷告知市场 Brucutu 矿山同时具备 1000 万吨干选能力，如果全面复产，该矿山年化生产能力可能达到 4000 万吨-4500 万吨，高于市场预期的 3000 万吨年化产量。在供应端暂无增量利多，且当前钢厂利润条件下，高炉暂无明显增产意愿的情况下，该复产消息可能再度引发市场对于淡水河谷复产导致供应缺口开始修复的担忧。短期或对矿价形成冲击。不过考虑到复产影响尚需时间才能发酵，近期铁矿石供需或依然维持偏紧状态，港口铁矿石库存同比明显下降，叠加人民币贬值对于进口矿成本的抬升，铁矿石价格下方支撑尚存。综合看，铁矿石价格高位震荡。策略建议：单边：铁矿石 1909 合约前多止盈离场，新单暂时观望；组合：买铁矿 09-卖螺纹 01 组合止盈离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>山西整改方案仍在酝酿，钢材需求略有回升，买焦炭卖螺纹调出</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</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>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: 供给方面, 临汾、吕梁地区有部分焦企存在间歇性限产, 其余地区开工正常, 焦化厂整体开工率仍处高位; 山西方面, 环保政策暂未出台, 但相关方案已在制定当中, 具体整改措施或在本月底至下月初出台, 届时焦炭供给宽松局面或大概率出现拐点。需求方面, 唐山二三季度错峰生产落实缓慢, 日前北方钢厂焦炭到货量开始好转, 部分钢厂进货量大于日耗, 库存略有上升, 焦炭短期需求仍将保持高位。现货方面, 第三轮提涨范围扩大, 除晋中、山东各地市外, 河南、河北部分地区也陆续跟进 100 元/吨的涨幅, 下游少数钢厂已经接受涨价, 本轮提涨预计周内落地。综合来看, 焦炭走势或维持宽幅震荡。</p> <p>焦煤: 产地煤方面, 主产地煤矿正常生产, 矿方订单充足, 产地煤供应趋于稳定; 进口煤方面, 受制于澳大利亚联邦大选变数, 中澳关系或短期内难以改善, 澳煤进口仍将受限, 加之近期汇率持续走低, 远期到岸煤价和国内低硫资源已经倒挂。需求方面, 下游焦化厂生产积极性不减, 短期内对焦煤需求存在较强支撑, 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。综合来看, 焦煤走势或延续高位震荡。</p> <p>操作建议上, 山西环保政策仍在酝酿当中, 目前限产力度还未加大, 具体实施措施预计本月底至下月初出台, 加之目前螺纹需求略有回升, 买 J1909-卖 RB2001 调出。(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>现货跟涨期货, 需求毫无起色, 甲醇且行且看</p> <p>本周西北新价上涨 70-100 元/吨, 出货顺畅, 部分厂家周一即停售。然而华东及华南, 尽管价格跟涨期货, 但成交有限, 买家继续观望。下游方面, 华北及华东安检力度增强, 甲醛开工再度受限; 二甲醚上周集中补库结束, 河南周边企业率先下调报价; 陕西醋酸企业库存压力较大, 价格一跌再跌; MTBE 受成品油市场成交不佳拖累。仅 MTO 装置需求良好, 较大程度上支撑甲醇上行。夜盘空头继续减仓, 技术指标暂未出现下跌信号, 09 合约关注前高 2554。另外美国态度强硬, 伊朗受制裁概率不断增加, 谨防对甲醇的冲击。</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>现货止跌反弹, 期货稳步上涨</p> <p>截止本周一, 聚烯烃石化库存 89(+1.5)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</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格: F3027216</p>

	<p>做 L-PP 价差收窄套利。周一现货成交好转，市场价格反弹 50-100 元/吨。上周随着聚烯烃大跌，油制成本跌破 500 元/吨，煤制利润跌破 2000 元/吨，均为近 3 年新低，而人民币汇兑美元率贬值又导致进口价格抬升，无论国内生产还是进口贸易利润均处于低位，上中游企业挺价意愿较强，这也引发了周二后连续四日的反弹。目前需求进入淡季，尽管价格连续上涨，但下游成交并无好转，预计本周涨势将逐渐趋缓。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
棉纺产业链	<p>ICE 期棉大幅回升，郑棉前多持有</p> <p>综合看，昨日郑棉低位震荡，下方 13800 成本支撑效果仍存。供给端看，因本周储备棉轮出底价将大幅下移，昨日实际成交率大幅回升，国内整体供应水平维持充裕；下游需求看，中美贸易谈判目前局势尚不明朗，但因美国后续加征关税细则已出台，利空情绪已基本消化，价格上亦有明显体现；替代品方面，上周涤短市场报价再次下调，但下调幅度有限，粘胶价格呈现两极分化，部分价格重心虽呈向下滑落态势，但部分高端粘胶厂家由于接单较好，价格较为坚挺，暂未明显滑落；国际方面看，德州部分地区受雨水影响出现洪水预警，部分播种或将推迟，叠加市场对未来中美贸易争端所带来的需求偏弱预期，美棉种植进度不及往年水平，隔夜 ICE 期棉市场大幅回升。棉花供需面上暂无新增利空因素，盘面底部受机采棉成本价支撑的逻辑仍存，目前期现基差偏离标准差幅度较大，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>	研发部 秦政阳	021-80220137 从业资格： F3040083
聚酯	<p>聚酯开工率下滑，TA 新单暂观望</p> <p>PTA：供给端看宁波台化 120 万吨/年 PTA 装置按计划 5 月 8 日停车检修，计划 5 月 23 日重启。短期供给预期相对宽裕。需求端看，下游聚酯产销情况依旧不佳，库存呈小幅上升状态，目前聚酯开工已降至 87.61%，加之成本端 px 价格趋弱，短期盘面或将维持低位震荡，建议 TA 新单暂观望。</p> <p>MEG：装置方面，台湾南亚 2#36 万吨的乙二醇装置计划于 5 月 21 日停车检修，预计停车 30-40 天，另外 4#72 万吨的乙二醇装置计划于 6 月 1 日停车，重启时间未定，若检修如期进行，供应端将有所收缩，但由于检修力度有限，尚不足以缓解目前高库存带来的压力；需求端看，聚酯产品继续降价促销，但下游仍以刚需采购为主，悲观情绪蔓延。而成本端 OPEC 维持减产意向支撑油价上行，乙</p>	研发部 秦政阳	021-80220137 从业资格： F3040083



	<p>二醇盘面下行空间或有限，短期延续弱势震荡格局。 操作具体建议：TA&EG 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>		
<p>白糖</p>	<p>下行空间有限，郑糖继续调整 昨日郑糖盘面全天先抑后扬，整体于 5100 附近震荡；国际方面看，因巴西雷亚尔小幅走强，隔夜 ICE 原糖期价止跌企稳，7 月合约收于 11.63 美分/磅。综合看，昨日供给端期货注册仓单 22952 张（-43530 吨），有效预报仓单 157 张（+0 吨），5 月合约交割多集中在云南地区，仓单流出速度较快，目前云南产区仅余的 3 家糖厂预计周内可完成收榨；下游需求看，昨日主产区现货报价持稳，4 月淡季产销数据依旧良好，销量增幅明显，利多后期糖价；进口糖方面，截至 17 日，巴西泰国加工糖成本继续下滑，内外价差有所扩大，近期可关注进口政策的变化；国际方面看，在印度泰国糖产量过剩及印度库存不足的持续施压下，国际糖价底部已现，进一步下行空间有限，由于干旱天气影响，新榨季产量预估下调，同时巴西方面，结合雷亚尔的小幅回升，生产商抛售热情受打压，国际糖价或企稳反弹，后市仍需继续关注雷亚尔走势和印度季风雨天气的影响。本周未来几天云南旱情带来的产量担忧将因降雨有所缓解，同时关税调整下进口或有增量，供应压力犹存，郑糖有待继续调整，但预计下行空间有限，建议 SR909 新单暂观望，等待明确利多驱动。 操作具体建议：SR909 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>	<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