



操盘建议

金融期货方面：从微观价格结构看、市场预期仍较悲观，且关键位阻力明显，股指续涨信号不强，整体仍处震荡市。

商品期货方面：黑色金属链品种贴水大幅修复，追涨盈亏比不佳。

操作上：

- 1.环保限产预期的利多提振提前兑现，焦炭供给端实质收缩仍未显现，新多宜观望；
- 2.美豆种植进度大幅落后，豆粕 M1909 新多入场。

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22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
2019/5/22	金融衍生品	期权	卖CU1907C48000-卖CU1907P48000	5%	3星	2019/5/21	1430	-1.24%	-0.06%	/	/	/	持有
	工业品	黑色金属	动力煤买ZC907-卖ZC909	5%	3星	2019/4/17	1.02	-0.05%	-0.03%	中性	偏多	偏多	持有
			卖热卷HC1910	2%	4星	2019/5/20	3681	-1.58%	-0.32%	中性偏空	偏空	中性	持有
			买RB1910-卖热卷HC1910	5%	3星	2019/5/21	140-150	0.03%	0.02%	中性偏多	偏多	中性	持有
			买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-0.83%	-0.41%	偏多	中性	偏多	持有
	工业品	能源化工	买原油SC1906	5%	4星	2019/5/20	510.8	-0.90%	-0.45%	中性	偏多	偏多	持有
			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	0.04%	0.02%	中性偏空	偏多	偏多	持有
			卖锌ZN1907	5%	4星	2019/5/13	20900	1.21%	0.61%	偏空	偏空	偏空	持有
	经济作物	软商品	买棉花CF909	5%	4星	2019/5/16	14255	-2.46%	-1.23%	中性	中性	偏多	持有
			油粕M1909	5%	4星	2019/5/22	2802	0.00%	0.00%	偏多	偏多	偏多	新增
		总计			52%		总收益率		74.40%		夏普值		/
	2019/5/22	调入策略	买豆粕M1909				调出策略	买焦炭J1909-卖螺纹钢RB2001					
<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>													



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>续涨动能不足，仍处震荡市</p> <p>周二（5月21日），股指企稳上攻，各板块呈普涨格局。上证综指收盘涨 1.23%报 2905.97 点，深证成指涨 1.92%报 9087.52 点，创业板指涨 1.66%报 1493.72 点。两市成交额近 4800 亿元，较上日略有放大。</p> <p>盘面上，酒类股对大盘有较大提振。此外，稀土、5G 和长三角一体化等概念股表现较突出，华为概念股和燃料电池等热点亦有较大涨幅。</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.经合组织将美国 2019 年 GDP 增速预估上调 0.2%至 2.8% 欧元区上调 0.2 个%至 1.2%；2.欧元区 5 月消费者信心指数初值为-6.5，预期为-7.7，前值为-7.9；3.财政部再次要求地方清理 PPP 项目，以遏制隐性债务风险。</p> <p>目前基本面和政策面暂无指引，而从微观价格结构看，市场预期仍较悲观，且关键位阻力明显，股指续涨动能依旧不强，预计仍将延续震荡格局。</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>市场风险偏好有所抬升，期债新单宜暂观望</p> <p>上一交易日国债期货早盘小幅低开，随后低位震荡，主力合约 TS1906、TF1906 和 T1906 分别下跌 0.00%、0.06%和 0.02%。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，市场情绪偏谨慎。但目前宏观面新增因素有限，市场避险情绪略有减弱，债市下方支撑减少。流动性方面，上一交易日资金先紧后松，资金成本多数抬升，央行昨日在公开市场净投放，预计资金压力有限。近期汇率波动明显加大，关注汇率对债市的影响。目前市场情绪较前期有所修复，避险需求走弱，但基本面仍存较大不确定，下方支撑仍存，操作上新单建议暂时观望。</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>供给端存利多支撑 沪胶可轻仓试多</p> <p>沪胶昨日早盘震荡上行，夜盘高位回落，主力合约 RU1909 白天上涨 2.74%，夜盘下跌 0.04%。宏观面上，中美贸易关系略有缓和，市场避险情绪有所走弱，宏观面压力短期消退。供需方面，产胶区逐步开割，但受天气影响，进度较为缓慢，同时海关政策趋严和泰国出口量削减等，在供给端均对胶价形成一定支撑。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，库存压力略有缓解。但现货方面，昨日受期货白天盘面强势的影响，现货价格全线走高。综合来看，目前宏观面压力有</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>所消退，供给端利多虽实质性影响有限，但短期存情绪面支撑，激进者可轻仓试多。</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>缺乏核心驱动，沪铜难破震荡</p> <p>宏观方面，OECD 下调全球经济增速预期，基本符合市场预期，预计仅对铜价形成短线向下的扰动，而基本面消息平静，无论是矿端、冶炼企业或是下游终端均未见新增驱动，预计铜价短期难破震荡区间，单边等待机会。期权方面，持有卖出跨式期权，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>海外复产引发回调，沪铝新单暂观望</p> <p>海德鲁即将复产，伦铝走弱致沪伦比值抬高，市场担忧进口货源流入冲击国内铝价。但海德鲁复产及进口运输需一定的时间窗口，而国内氧化铝价格在环保限产下持续走高抬升电解铝生产成本以及铝锭库存去化速度较快利好沪铝。料铝价跌幅有限，建议沪铝前多持有，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，利润将驱动冶炼厂积极开工，从而使得供应回升，叠加内外需疲弱，锌锭库存去化难度增加或将进入累库阶段，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>基本面颓势延续，沪镍前空持有</p> <p>国内外镍铁供应压力集中体现，需求端 300 系不锈钢库存继续累积，终端消费始终未有起色，叠加国际贸易格局紧张亦打压需求前景，而宏观氛围依然偏空，疲软格局延续下镍价预计弱勢难改，激进者前空继续持有。</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>OPEC 变相延长减产协议，原油前多继续持有</p> <p>最新 API 数据显示，上周美国原油库存意外大增，汽油和精炼油库存同样意外增加，对油价形成短线压制，然当前市场的核心矛盾依然在于中东局势及 OPEC 减产决议，中东方面，美国和伊朗之间的紧张局势升温，伊朗拒绝在当前情况下进一步谈判，美国则称伊朗敌意很大，怀疑伊拉克首都的袭击为伊朗有关武装力量策划，为原油带来风险溢价，而 OPEC 正在考虑将原定于 6 月 25 日至 26 日举行的会议推迟至 7 月 3 日至 4 日，变相延长了减产协议，同时沙特方面也表示将继续“温和”压低原油库存，也是油价的潜在支撑。综合考虑，前多可继续持有。</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

<p>钢矿</p>	<p>成本上移需求高位，螺纹价格大幅反弹</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，不过当前长短流程仍有一定盈利空间，因而环保限产执行力度较低，电炉钢亦无减产动力，钢材高产量局面较难改变，预计钢材供应大概率维持高位。需求端，受益于房地产高开工以及施工增速上行，建筑业用钢需求对钢材整体需求形成较强支撑，近期需求表现较好，同时盘面强势亦提振了市场心态，投机需求有所增加，昨日建材日度成交再度攀升至 27 万吨。从近期现货成交情况来看，预计本周钢材库存仍维持去化状态。同时，原材料铁矿石、焦炭价格均维持强势，炼钢成本上移，亦对钢价形成支撑。不过，受高价资源成交不畅以及梅雨天气将近等因素的影响，市场对需求的持续性依然有一定担忧，叠加钢材高产量局面或将持续，钢价继续上行驱动有限。另外，昨日盘面大幅拉涨，但现货跟涨幅度有限，盘面贴水已较大程度修复，多单安全边际下降。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，热卷仍弱于螺纹。策略建议：单边：热卷 1910 前空轻仓持有，逢低减仓离场；组合：继续持有买螺纹 1910-卖热卷 1910 组合。</p> <p>2、铁矿石：近日市场消息称，淡水河谷一个月内复产 Brucutu 矿山几成定局，虽然市场情绪短期受复产消息冲击，但是今年淡水河谷及力拓均已下调年度生产（发运）计划，叠加矿山复产至恢复正产生产尚需较长时间，铁矿石供应缺口短期较难弥补，当前港口铁矿石库存同比已明显下降。新一期巴西、澳大利亚铁矿石总发运量环比回升，其中澳矿发运增加，而巴西矿发运继续减少，到港量仅小幅增加 40 多万吨。而唐山限产仍无趋严迹象，铁矿石需求支撑较强，预计疏港量或维持高位，港口铁矿石库存可能继续减少，从而对铁矿石价格形成支撑。同时，人民币贬值对于进口矿成本的抬升，亦对铁矿石价格形成支撑。综合看，铁矿石价格偏强震荡。策略建议：单边：铁矿石 1909 合约维持偏多操作，关注本周港口库存变化。（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</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>
<p>煤炭产业链</p>	<p>市场联想引发环保预期提前兑现，焦炭期货升水现货，新单宜观望</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>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<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，太原年产 50 万吨铸造焦的迎宪焦化熄火关停，引发市场对今年焦化行业产能去化的联想，环保限产预期提前兑现，焦炭期货大幅上涨，考虑到山西方面还未出台任何实施政策，具体环保整改措施或在本月底至下月初出台，届时焦炭长期供给宽松局面或得到实质性改善。需求方面，高炉开工率仍处于中高水平，北方钢厂对焦炭采购略有增加，进货量多高于日耗，短期内焦炭需求或仍维持较高水平。现货方面，焦炭第三轮提涨范围进一步扩大，北方多地主流钢厂已接受涨价，预计本轮提涨周内将落地。期现方面，焦炭期货升水现货，基差走负，盘面涨幅过大，短期内恐难维持。综合来看，焦炭走势或延续宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西煤监局发布 1-4 月煤矿生产安全情况，全省煤矿安全生产形势依然严峻，安全生产检查或仍将持续；进口煤方面，蒙煤进口较为稳定，日均通关量维持在 800 车左右，澳煤进口继续受限，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，焦煤走势或维持高位震荡。</p> <p>操作建议上，市场联想引发期货盘面大幅上涨，山西环保整改政策仍在酝酿当中，具体实施措施预计本月底至下月初出台，新单宜观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>甲醇</p>	<p>下游毫无起色，甲醇涨势趋缓</p> <p>本周西北新价上涨 70-100 元/吨，出货顺畅，多数厂家周二已经停售。华东价格持续反弹一周，但仍贴水期货。华南价格逆市下跌，主要因改港船货较多。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，部分企业接近亏损；MTBE 受成品油市场成交不佳拖累。仅 MTO 装置需求良</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	<p>好,较大程度上支撑甲醇上行。夜盘多头减仓,09 合约前高 2554 冲击失败,本周将预计陷入窄幅震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>石化降库,单体大涨,聚烯烃稳步上扬</p> <p>截止本周二,聚烯烃石化库存 80.5 (-8.5) 万吨,预计本周降至 80 万吨以下正常水平,考虑到临近月底,上中游销售计划完成后库存下降速度将明显减慢。本周尽管原油高位横盘,但丙烯及 PP 粉料大幅上涨,带动 PP 快速反弹。买涨不买跌的心理下,终端采购热情重燃,市场成交活跃。夜盘多头一周以来首次减仓,K 线收阴,但技术指标上仍显示上涨,贸易战带来的利空尚未修复完毕,PP1909 看涨至 8550,L1909 看涨至 8130。</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>
棉纺产业链	<p>美产区出现灾害性天气预警,郑棉前多持有</p> <p>综合看,昨日郑棉窄幅波动,短期主力合约价格基本围绕 13900 震荡。供给端看,昨日储备棉轮出实际成交率维持高位,国内整体供应水平维持充裕;下游需求看,因美国后续加征关税细则已出台,贸易争端利空情绪已基本消化;替代品方面,上周涤短市场报价再次下调,但下调幅度有限,粘胶价格跌势有所放缓,短期对纯棉价格拖累有限;国际方面看,美国部分天气干燥棉区加快播种进度,且市场对未来中美贸易争端预期依旧不佳,隔夜 ICE 期棉市场延续低位震荡,但目前美国国家风暴预测中心已对德州北角、俄克拉荷马州等地区发布高达 95% 概率出现大风、冰雹或龙卷的预警,叠加需求预期不佳所带来的种植意向减弱趋势,未来美棉仍有减产的可能。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>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220137 从业资格: F3040083</p>
聚酯	<p>成本端支撑尚存,TA 新单暂观望</p> <p>PTA:供给端看,四川能投化学 100 万吨/年新产能已经投料试车,预计近日内出料,具体情况继续跟踪;PTA 工厂宁波台化装置存在重启预期,整体供应无明显变化,短期供给预期依旧相对宽裕。需求端看,聚酯产销维持弱势,且开工继续下跌。而成本端 OPEC 变相延长减产协议提振油价对 PX 价格形成一定支撑,预期短期盘面或将维持震荡,建议 TA 新单暂观望。</p> <p>MEG:供给端看,台塑(美国)30 万吨的乙二醇装置于昨日因故停车,预计检修 3-4 周,同时国内乙二醇装</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220137 从业资格: F3040083</p>



	<p>置检修力度加强，工厂开工率下滑明显，供应有所收缩，昨日现货价格小幅上涨，但港口去库缓慢依旧形成一定压制；需求端看，下游聚酯产品降价促销效果一般，终端拿货意愿不高，涤丝产销维持在7成左右，后市多持悲观态度。成本端支撑力度犹存，各工艺制法下利润亏损扩大，但由于供应缩量持续性存疑，以及需求表现不佳短时间难见起色，乙二醇盘面上行阻力较大，短期仍将维持低位震荡走势，建议EG1909合约暂观望。</p> <p>操作具体建议：TA&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>进口放量预期仍存，郑糖上行动能不足</p> <p>昨日郑糖盘面冲高回落，最高报价5164元/吨，夜间震荡下行回吐大部分涨幅，于5110附近整理运行；国际方面看，因巴西雷亚尔继续走强，隔夜ICE原糖期价先抑后扬，尾盘急速攀升，7月合约收于11.84美分/磅。综合看，昨日供给端期货注册仓单22814张(-1380吨)，有效预报仓单157张(+0吨)，国内榨季接近尾声，云南地区因交割换月仓单流出速度较快；下游需求看，糖厂挺价意愿较强，昨日主产区现货报价稳中有升，4月产销良好或提前透支5月销量，需求端短期暂无利多驱动；进口糖方面，巴西泰国加工糖利润空间扩张，今日新关税开始实施，大量原糖进口或将冲击国内糖价，近期可密切关注进口糖许可证的发放情况以及走私打击力度；国际方面看，巴西雷亚尔走强提振糖价，而前期原糖持续走跌致使印度出口低迷，结转库存量预计增多，同时其原出口目的地国家多转向进口泰国原糖，泰国糖出口增加使得国际糖价反弹压力较大，后市仍需继续关注雷亚尔走势和印度出口局势变化。新关税下国内进口资源集中，供应增加施压糖价，郑糖近期仍以盘整为主，今日考验5070支撑力度，建议SR909新单暂观望，激进者可尝试短空交易。</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