



操盘建议

金融期货方面：股指依旧缺乏驱动，短期内震荡格局难改。

商品期货方面：近期主要品种分化巨大、消息扰动较多，新单宜轻仓。

操作上：

- 1.近期郑棉定价中枢转向外盘，而后者尚无明确触底信号，CF 前多止损离场；
- 2.巴西食糖出口关税政策调整为存量因素、对郑糖实质影响有限，SR 不宜追空；
- 3.焦炭单边策略风险较大，而环保整改对远月支撑更强，可介入卖 J1909 买 J2001 组合头寸。

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

操作策略跟踪

兴业期货5月23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	
2019/5/23	金融衍生品	期权	卖CU1907C48000-卖CU1907P48000	5%	3星	2019/5/21	1430	-14.98%	-0.75%	/	/	/	持有	
	工业品	黑色金属	动力煤买ZC907-卖ZC909	5%	3星	2019/4/17	1.02	-0.15%	-0.08%	中性	偏多	偏多	持有	
			卖热卷HC1910	2%	4星	2019/5/20	3681	-1.60%	-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	0.28%	0.14%	中性偏多	偏多	中性	持有	
			焦炭卖J1909-买J2001	5%	3星	2019/5/23	114.5	0.00%	0.00%	中性	偏空	偏空	新增	
	能源化工	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-1.30%	-0.65%	偏多	中性	偏多	持有		
		买原油SC1906	5%	4星	2019/5/20	510.8	2.78%	1.39%	中性	偏多	偏多	持有		
		卖镍N1905	5%	4星	2019/4/12	101210	4.38%	2.19%	中性偏空	偏空	中性偏空	持有		
	有色金属	买铝AL1906	5%	3星	2019/5/13	14195	-0.49%	-0.25%	中性偏空	偏多	偏多	持有		
		卖锌ZN1907	5%	4星	2019/5/13	20900	2.45%	1.23%	偏空	偏空	偏空	持有		
	经济作物	软商品	买豆粕M1909	5%	4星	2019/5/22	2802	-0.29%	-0.14%	偏多	偏多	偏多	持有	
	总计				52%	总收益率				73.88%	夏普值			/
	2019/5/23	调入策略	焦炭卖J1909-买J2001					调出策略	买棉花CF909					
<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>仍缺驱动，震荡格局难改</p> <p>周三（5月22日），股指弱势整理。上证综指收盘跌0.49%报2891.70点，深证成指跌0.51%报9041.22点，创业板指跌0.34%报1488.63点。两市成交额4693亿元，较上日略有缩减。</p> <p>盘面上，权重板块走势平淡，海南本地股、5G、芯片和华为等概念股表现抢眼，农业板块亦有较大涨幅。</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.美联储4月货币政策会议纪要称，其经济仍面临下行风险，对加息须持耐心；2.据国务院，将深入推进市场化、法制化债转股，鼓励高杠杆优质企业优先实施债转股。</p> <p>目前基本面和政策面依旧缺乏驱动，而市场情绪亦无明显变化。再从技术面看，股指上有阻力、下有支撑，预计其短期内震荡格局难改。</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>市场情绪谨慎，期债新单宜暂观望</p> <p>上一交易日国债期货早盘小幅走弱，午后收复跌幅，全天震荡运行，主力合约TS1906、TF1906和T1906分别下跌0.00%、0.05%和0.12%。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，但目前国内政策支持有加强迹象，市场整体情绪偏谨慎。流动性方面，上一交易日资金成本略有下行，整体资金面较前期略有放松。此外近期汇率有所稳定，对市场扰动减弱。目前海内外宏观表现一般，但近期政策支持或逐步走强，市场情绪偏谨慎，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>沪胶破位下跌，前多离场观望</p> <p>沪胶昨日早盘大幅下挫，夜盘低位震荡，主力合约RU1909白天上涨3.8%，夜盘下跌1.94%，跌破12000。宏观面上，目前中美贸易关系略有缓和，宏观扰动因素减弱，但昨日软商品集体下挫带动胶价走弱。同时海关对混合胶监管政策有放松迹象，且国内产胶区降水有所增加，割胶情况或出现好转，对胶价形成压力。但目前海外原料价格持续走高，整体割胶情况仍有待观察。库存方面，近期交易所和保税区库存持续回落，库存压力有限。综合来看，目前市场情绪仍较为疲弱，基本面较前期略有转弱，但仍存在部分支撑，叠加昨天快速下跌后，续跌动力有限，新单暂时观望。</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



有色金属 (铜)	<p>进一步下破动能存疑，沪铜新单不宜追空</p> <p>当前宏观氛围持续偏空，美元维持高位运行，避险情绪持续弥漫，叠加终端需求表现不佳，令铜价阶段性承压，但一方面供应端持续偏紧，支撑仍在，另一方面技术面已处阶段性低位，进一步下破动能存疑，综合考虑，新单不宜追空。</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>中美关系日趋紧张，沪铝新单暂观望</p> <p>中美之间展开无硝烟的科技主权的争夺致避险情绪回升，另外海德鲁即将复产将通过进口货源对国内价格形成冲击，近期铝价连续回调。但我们依旧认为国内基本面相对较强对沪铝形成支撑，建议沪铝前多持有，并关注铝价能否站稳万四关口，新单不宜操作。</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>美国打压华为持续发酵致避险情绪升温，叠加国内产能陆续释放及内外需疲弱，锌锭或出现累库，利空因素聚集施压锌价，因此建议沪锌前空持有。</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>国内外镍铁新产能投产，供应压力集中体现，而需求端终端消费乏力，300系不锈钢库存继续累积，基本面疲软格局延续，叠加整体宏观氛围不佳，市场避险情绪升温，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>供应端支撑限制下行空间，激进者原油前多轻仓持有</p> <p>一方面，国际贸易的紧张局势持续，打压原油需求预期，另一方面，美国原油库存大增1%，刷新2017年8月以来最高水平，同时汽油柴油，甚至库欣地区的库存均增加，同时传统需求旺季的即将来临之际，美国炼厂开工率不增反降，明显差于往年同期，诸多利空之下令油价承压；</p> <p>然中东局势虽暂归于平静，但潜在的风险仍存，是油价下方的重要支撑，原油彻底扭头下行之尚早，供应趋紧需求不佳的矛盾令油价走势纠结，策略方面，新单暂观望，激进者前多可继续持有。</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
钢矿	<p>建筑业用钢需求强于制造业，买螺纹卖热卷组合持有</p> <p>1、螺纹、热卷：供应端，当前利润下，提高铁矿石入炉品位以及增加废钢添加比例等手段性价比明显下降，电炉钢盈利水平不高，钢材供应增长空间有限，不过在有</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>利润的条件下，钢厂亦无减产动力，限产执行力度不佳，预计钢材供应大概率维持高位。昨日 ZG 数据显示，本周螺纹钢产量环比增加 0.81%至 412.26 万吨，热卷产量环比下降 0.39%至 384.40 万吨。需求端，受益于房地产高开工以及施工增速上行，刚需韧性较强，本周现货成交表现良好，预计库存继续维持去化状态。昨日 ZG 数据显示，螺厂库环比降 9.77%，社库环比降 3.78%；热卷社库环比降 3.72%。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，受高价资源成交依然不畅，且梅雨天气将近，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大概率将持续，短期内钢价向上突破的动力有限。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，螺卷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，热卷仍弱于螺卷。关注今日公布的 MS 产存数据。策略建议：单边：热卷 1910 前空轻仓持有，若本周库存出现超预期下降，则离场观望；组合：继续持有买螺卷 1910-卖热卷 1910 组合。</p> <p>2、铁矿石：虽然淡水河谷 Brucutu 矿山 1 个月内复产的消息对市场情绪造成短期冲击，但是该矿山复产尚需时间，且第一阶段复产产能相对有限，加之今年淡水河谷及力拓均已下调年度生产（发运）计划，短期内铁矿石供应缺口较难弥补，当前港口铁矿石库存同比已明显下降。新一期澳矿发运继续回升，但巴西矿发运仍在减少，事故造成的停产对巴西矿发运的影响仍在发酵，而最近一期到港量仅小幅增加 40 多万吨。考虑到唐山限产仍无趋严迹象，ZG 周度钢材产量仍在小幅增加，铁矿石需求支撑较强，预计疏港量或维持高位，在到港量仅微增的情况下，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，谨慎者可逢低介入铁矿石 9-1 正套。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>		
煤炭产业链	<p>环保预期持续发酵，远期供应收缩概率逐步增强，卖 J1909 买 J2001 入场</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。</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>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，吕梁市环保工作小组对 12 个水污染环境突出问题挂牌督办，涉及 3 家焦化企业，虽有不同程度限产但据悉均已更新污水处理设备，或对近期焦炭产量影响有限；另外，山西省环保特别排放限值不达标的焦企将于 10 月停产，对远期焦炭供应影响较大；考虑到山西环保问题仍将持续发酵，后续整改方案将下月中旬前出台，具体实施措施将于下半年落实，远月焦炭供应收缩概率明显强于近月。需求方面，唐山限产落实缓慢，北方高炉开工率仍处于中高位，焦炭需求短期内或仍维持较高水平。现货方面，焦炭第三轮提涨基本落地，钢厂利润大幅压缩，后续提涨难度增加。期现方面，9 月合约仍处于升水状态，近期盘面涨幅过大，短期内高位或难以维持。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，山西环保整改问题持续发酵，对远期焦炭供给产生较大影响，加之目前 9 月合约仍然升水现货，有较高的安全边际，卖 J1909-买 J2001 可入场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>甲醇</p>	<p>下游亏损加剧，华东现货率先下跌</p> <p>本周西北现货价格持续上涨，厂家多以停售且库存处于低位。华东成交自周三开始转淡，现货报价下调，基差再度扩大至 100 点以上。华南到港量偏多，贸易商积极出货。下游方面，华北及华东安检力度增强，甲醛开工再度受限；二甲醚昨日豫北地区跌破 3000 元/吨，企业亏损近 200 元/吨，受中美贸易争端影响，醋酸出口订单集中交付，价格小幅上涨；MTBE 受成品油市场成交不佳拖累。目前随着甲醇价格上涨，传统下游亏损加剧，且昨日 09 合约 K 线呈十字星走势，预示盘面即将有较大变化，谨防短期回</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	<p>调至 2500 以下。中长期考虑到美伊关系紧张，依然看涨。 (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>单边方向难辨，套利趋势明朗</p> <p>截止本周三，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。昨日期货空头增仓小幅下跌，而各地现货报价稳中有涨。PP-3MA 价差收窄至 800 点以内，考虑到甲醇下游亏损严重不支持其继续大涨，4 月底推荐的价差收窄套利建议获利了结。单体和粉料价格昨日继续上涨，支撑 PP 价格，而 PP 与 L 价差也未能如期缩小，如果扩大至 -550 点以上 L-PP 收窄价差套利建议止损。美国制裁华为事件发生后又传出欲制裁海康威视，中美关系再度趋紧，谨防事件冲击带来的利空。 (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>棉价重心逐步转向外盘，郑棉前多离场</p> <p>综合看，昨日郑棉日内再度触及跌停，打破国内成本最后底线，整体定价重心已转向外棉，夜间再创新低，最低收于 13330。供给端看，昨日储备棉轮出实际成交率重回 100%，国内整体供应水平依旧充裕；下游需求看，4 月纱线及坯布库存数据远超去年同期水平，下游整体需求仍疲弱，若下月美国正式实行对我国后续 3000 亿美元商品调增关税的政策，未来需求或将进一步走弱；替代品方面，涤短市场呈现弱势，粘短厂家表示库存压力较大，稳价底部不足，市场多以观望为主，短期对棉价有一定拖累；国际方面看，因中美迟迟未有继续谈判意向，且德州地区未见恶劣天气的实质性影响，叠加美农业部的供需报告对下年度棉花产量预测攀升至 2200 万包，弱需求下丰产预期对外棉价格或产生较大影响，隔夜 ICE 期棉昨日延续跌势。棉花供需面虽无新增利空因素，但盘面底部机采棉成本价支撑已破，棉花定价重心逐步转向外盘，盘面价格最低支撑位尚有距离，郑棉前多止损离场。 操作具体建议：买 CF909 头寸止损离场。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 秦政阳	021-80220137 从业资格： F3040083
聚酯	<p>成本端重心下移，TA 新单暂观望</p> <p>PTA：供给端看，宁波台化 120 万吨/年 PTA 装置 5 月 8 日进入检修状态，目前升温重启中，预计近两日内出产品。整体供应短期内较为宽裕，对盘面影响偏空。需求端看，目前聚酯处减产期内，终端订单依旧低迷。聚酯产销表现平平，涤纶长丝产销 90%，涤纶短纤产销 40%-120%，聚酯切片产销 20%-80%。成本端看，国际原油价格大幅下挫，短期内对 PX 拖累较大，预计盘面震荡偏弱为主，建议新单继续观望。 MEG：供给端整体变化不大，昨日码头发货情况一般，高位库存未有明显削减迹象，现货市场价格小幅下调；需</p>	研发部 秦政阳	021-80220137 从业资格： F3040083

	<p>求端表现依旧欠佳，终端织造企业产销平淡，商家刚需取货为主，库存逐渐积累，后市信心不足。此外，由于美原油库存上升以及地缘政治引起的需求担忧，油价承压下行，成本端支撑力度减弱，基本面疲软导致短期乙二醇仍将弱势震荡运行，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>		
白糖	<p>巴西出口政策调整，郑糖新单观望为宜</p> <p>昨日郑糖期价大幅下挫，多个合约盘中触及跌停，其中主力合约跌近 4%，最低报价 4920 元/吨，成交量猛增至 231 万手，夜间冲高回落呈十字星形；国际方面看，隔夜 ICE 原糖期价高开低走，7 月合约收于 11.62 美分/磅。综合看，供给端期货注册仓单 22680 张 (-1340 吨)，有效预报仓单 157 张 (+0 吨)，国内榨季已进入收尾阶段，云南地区仓单压力明显释放；下游需求看，现货挺价意愿较强，主产区现货报价持稳，销售淡季刚需采购为主，需求表现平平；进口糖方面，昨日外媒消息称巴西已与中国达成 2020 年 5 月前取消对进口巴西原糖额外关税的协议（即按 50%计），受此影响郑糖 5 月合约率先跌停，若协议属实，届时以原糖 12 美分/磅测算则进口成本价约 4100 元/吨左右，进口利润大幅扩张将延期至远月施压糖价；国际方面看，近日油价低迷使得巴西糖厂偏向使用甘蔗榨糖而不是生产乙醇，糖醇比的提高亦对国际糖价形成一定拖累，同时印度糖仍在探寻新的出路，过剩的库存使其新榨季出口压力巨大，利空糖价，后市仍需关注油价、巴西雷亚尔走势以及印度出口局势的变化。国内进口政策的放松预期将会导致糖市供应增加，进而压制盘面价格，由于近期政策面变数较大，需密切关注进口糖许可证的发放情况以及进口关税的调整落实，郑糖尚未走出熊市周期，底部仍将继续调整，不宜盲目追空，建议 SR909 新单暂观望，等待政策面确切消息。</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>	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