



操盘建议

金融期货方面：股指关键位阻力有效、且基本面和政策面仍缺指引，震荡格局未改。

商品期货方面：黑色链品种出现回调，但整体无转弱迹象。

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29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														
2019/5/29	工业品	黑色金属	卖CU1907C48000-卖CU1907P48000	5%	3星	2019/5/21	1430	0.70%	0.04%	/	/	/	持有														
			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														
			螺纹卖1910-买2001	5%	4星	2019/5/28	285-290	0.20%	0.10%	中性	偏空	偏空	新增														
			卖热卷HC1910-买铁矿0.7*1909	5%	4星	2019/5/28	4.57-4.58	-1.62%	-0.81%	中性	偏空	偏空	新增														
			焦炭卖J1909-买J2001	5%	3星	2019/5/23	114.5	1.10%	0.55%	中性	偏空	偏空	持有														
			买铁矿I1909	5%	4星	2019/5/27	749	-0.93%	-0.47%	中性	偏多	偏多	持有														
		有色金属	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-3.63%	-1.81%	偏多	中性	偏多	持有														
			买铝AL1906	5%	3星	2019/5/13	14195	0.67%	0.33%	中性偏空	偏多	偏多	持有														
		经济作物	卖锌ZN1907	3%	4星	2019/5/13	20900	0.94%	0.28%	偏空	偏空	偏空	持有														
		软商品	买豆粕M1909	5%	4星	2019/5/22	2802	2.18%	1.09%	偏多	偏多	偏多	持有														
总计				48%	总收益率			64.34%	夏普值			/															
2019/5/29	调入策略	/			调出策略	买镍NI1907																					
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，股票杠杆为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，获取详细信息。期待您的更多关注！！																											



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>阻力有效，震荡市未改</p> <p>周二（5月28日），股指冲高受阻回落。上证综指涨0.61%报2909.91点，深证成指涨0.62%报9035.69点，创业板指涨0.89%报1505.16点。两市成交近5000亿元，较上日有所放量。</p> <p>盘面上，猪肉及种业股领涨，创投、国产芯片及稀土永磁等概念股涨幅亦较大，其余板块整体表现则较萎靡。</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依旧较大，市场信心仍偏悲观。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区5月经济景气指数为105.1，预期为104，前值为103.9；2.国务院发布推进国家级经济技术开发区创新提升打造改革开放新高地的意见。</p> <p>从技术面看，股指整体关键位阻力有效。而基本面和政策面近期表现平淡，对亦缺乏指引。总体看，其整体仍将维持震荡整理格局。</p> <p>操作具体建议：新单继续观望。</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>市场不确定性较强，期债暂时观望</p> <p>上一交易日国债期货自低位反弹，收复部分上一日跌幅。包商银行事件影响有所走弱，同时市场对宏观不确定性仍存，对债市下方仍有支撑。流动性方面，央行昨日重启逆回购操作，在公开市场净投放800亿元，午后流动性明显好转，债市情绪得到修复，利率多数下行。目前市场不确定性较强，宏观面及流动性市场均存分歧，操作上建议暂时观望。</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>供给端存支撑，沪胶多单轻仓参与</p> <p>沪胶上一交易日白天窄幅震荡，夜盘小幅走强。宏观面上，全球避险情绪仍存，但较前期明显减弱，风险资产整体表现有所改善。原料供应方面，目前国内产胶区受到天气影响，整体供给表现一般，海外产胶区开割进度一般，叠加海关趋严的影响，目前市场底供给端存一定担忧。库存方面，上周交易所库存重新抬升，库存压力仍存。综合来看，目前市场短期宏观面有所改善，虽然库存仍存一定压力，但近期供给端受到天气影响，市场对供给缩减担忧对胶价形成支撑，叠加胶价位于相对低位，操作上可多单轻仓参与。</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>多空力量拉锯，沪铜维持震荡</p> <p>宏观方面，美日贸易谈判无果，避险情绪升温，美元维持相对高位，叠加需求预期整体不佳，汽车电网等均未</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166



	有亮眼表现，对铜价形成打压，而供应偏紧、交易所库存持续下滑等仍是铜价下方支撑，预计铜价维持震荡，单边暂观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属(铝)	基本面偏强，沪铝表现抗跌，前多继续持有 氧化铝价格明显上涨，致使铝企盈利空间被压缩，或在一定程度上降低产能投放积极性，另外铝锭去化状态维持，基本面表现相对偏强支撑铝价。然当前缺乏新增利多驱动致铝价暂处震荡中，我们建议前多持有，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。)	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(锌)	沪锌短暂调整，新单暂观望 某小型冶炼厂发生逸出事故以及 LME 锌库存下滑导致锌价下跌存在阻力，但我们认为随着冶炼厂产能的逐步释放而需求无起色，锌锭低库存状态有望改善，因此建议前空底仓持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(镍)	印尼政局风波平息，沪镍前多离场 印尼选举引发的扰动暂告一段落，市场情绪恢复平静，预计后市目光将重新聚焦于基本面，而当前并无新增驱动，镍铁供应增加不锈钢需求疲软的格局已发酵颇久，沪镍进一步下破的幅度尚待观察，综合考虑，沪镍前多离场。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
原油	暂无驱动破僵局，原油或维持震荡 宏观方面，贸易紧张局势延续，经济放缓疑虑仍牵制油价反弹；基本面，美国中西部发生的洪灾，库欣地区原油流动受限，短线提振油价，而俄罗斯管道运输问题仍在发酵，当月原油产量继续下滑，令市场供应加剧，叠加 OPEC+ 年中前不急于放松减产、中东争端延续，整体供应端支撑仍在，在无新增驱动打破当前僵局之前，油价预计维持震荡，新单建议等待进一步信号。 单边策略建议：新单观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
钢矿	铁矿石到港量大幅下降，I1909 前多继续持有 1、螺纹、热卷：受需求韧性支撑，上周钢材库存去化速度连续第 2 周提高，钢厂库存再度转降，五大品种钢材，尤其是建筑钢材，表观消费量持续同比高于去年同期。再加上铁矿石供应偏紧以及焦化行业环保预期升温，使得炼钢成本重心不断上移，钢厂在自身库存压力不大的情况下，挺价意愿较强。以上因素均对钢价形成支撑。不过，目前长短流程炼钢利润尚可，环保执行力度偏低，本周还将有多座高炉复产，目前统计的检修情况看 6 月钢厂检修影响产量较 5 月环比或将明显下降，钢材产量或继续高位增长。而 5 月现货成交较 4 月已出现走弱迹象，再加上南	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>方梅雨季节将近，市场对需求的持续性较仍有一定担忧，因而商家心态趋于谨慎。本周现货成交环比继续走弱，预计钢材库存下降幅度或明显缩小，若后期需求走弱幅度加大，供需边际转弱，库存降幅或进一步收窄。综合看，钢价震荡趋弱。策略建议：单边：暂时观望；组合：耐心持有卖RB1910-买RB2001反套组合。</p> <p>2、铁矿石：新一期铁矿石到港量环比继续大幅减少。而国内高炉限产不及预期，加之本周还将有多座高炉复产，且钢厂进口烧结矿库存同比偏低，采购需求仍有，预计本周铁矿石日耗及疏港量仍有望维持在高位，铁矿石需求仍相对供应偏强。预计本周港口铁矿石库存或将继续大幅减少。不过亦需注意巴西澳洲铁矿石发运量已逐步回升，供应端利多驱动有所减弱。同时，钢材高供应压力对钢价形成回调压力，高炉利润预期不佳，钢厂对高价铁矿石接受度也有所降低，对矿价或形成压力。另外，人民币对美元进一步贬值的动力不足，汇率因素对矿价的提振作用减弱。并且，昨日大商所提高铁矿石交易手续费，一定程度上表明对于铁矿石市场投机行为的抑制，市场心态趋于谨慎，多头获利了结的意愿有所增强，亦带动昨日铁矿石价格大幅回调。综合看，铁矿石价格高位震荡，下方仍有支撑。策略建议：单边：铁矿石1909合约前多轻仓持有，新单暂时观望，若主力多单大幅减仓则跟随离场；谨慎者仍把握铁矿石9-1正套逢低介入的机会；检修高炉或将逐步复产，对钢材供应形成压力，但对铁矿需求形成支撑，轻仓介入买I1909-卖HC1910套利组合。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
产业链 煤炭产业链	<p>环保预期持续发酵，整改方案陆续制定，卖J1909买J2001继续持有</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，民用需求有望大幅增加，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：近期，临汾发布市区空气质量改善目标，要求本月底前制定相关落后产能退出时间表，下月底前一城三</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>区不达标的焦企关停退出，并且严格执行非采暖季差异化生产管控；山西焦化行业整改方案正逐步落实，考虑到目前焦企开工仍维持高位，具体政策措施将于下月中旬前出台，远期焦炭供给大概率出现拐点。需求方面，昨日武安重点区域实施应急减排措施，本周内对烧结机进行夜间停产，预计影响范围有限，考虑到目前钢厂开工再次回升，短期内焦炭需求或仍有较强支撑。现货方面，晋中、长治地区个别焦企继续第四轮提涨，已累计涨价 400 元/吨，目前焦企多维持低库存运行，钢厂受制于原料端价格的双双上涨对本轮提涨有较强的抵触情绪，后期钢焦博弈或加剧。综合来看，焦炭走势或延续宽幅震荡。</p> <p>焦煤：供给方面，山东主流煤企因政府频繁检查和自身矿井检修等因素产量持续偏低，或致区域性配煤供应偏紧，但其余地区煤矿生产正常，产地焦煤供应仍较稳定。需求方面，受焦炭强势运行影响，焦企开工多维持高位，对焦煤采购需求较好，主产地煤矿原煤库存继续下滑，多数矿井坑口即产即销，短期内焦煤需求仍较旺盛，但考虑到山西环保问题的持续发酵，焦煤需求增长或有所受限。综合来看，焦煤走势或维持高位震荡。</p> <p>操作建议上，山西焦化行业督察整改方案正逐步落实，具体实施措施或将于近期出台，远期焦炭供应大概率收缩，加之 9 月合约升水现货，仍有一定安全边际，卖 J1909-买 J2001 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>		
甲醇	<p>连续两日收于十字星，MA909 反弹至 2500</p> <p>昨日关中现货价格两周来首次下跌，主要因当地需求饱和，出货速度大幅减慢，而内蒙因久泰开工负荷逐步提升，价格上涨 80 元/吨。本周到港量较多，华东现货上涨乏力。华南本周阴雨连绵，部分下游生产受阻，甲醇采购量下滑。下游方面，二甲醚小幅涨价，亏损些许缓解，河南主力企业负荷一降再降，西南泸天化及安徽昊源停车检修。醋酸及二甲醚延续弱势。MTBE 持续受汽油需求不佳拖累。MA909 连续两日收于十字星，预示近几日将有较大行情，考虑到需求端利好仍可炒作几套新投产或将投产的醇制烯烃装置，而利空已经基本出尽，预计期货将再度反弹至 2500 以上，多单耐心持有。</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 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
聚烯烃	<p>月底流通货源减少，现货率先止跌</p> <p>截止本周二，聚烯烃石化库存 79.5 (-3.5) 万吨，库存压力中等。2019 年 4 月 PE 进口量 147.1 万吨，环比 +1%，同比 +38.38%，PP 进口量 44.09 万吨，环比 +2.35%，同比 +31.48%。聚烯烃进口量不断增加令国内供应压力只增不减。6 月新增检修装置增多，但并不能显</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



	<p>著改善目前供应宽松的局面。需求端进入传统淡季，对原料聚烯烃价格支撑也逐步减弱。两周前期货反弹带动现货成交回暖，下游集中补库导致生产企业及贸易商上周就已完成销售计划，本周流通货源减少，价格止跌。而期货试探前低无望也开启温和反弹，随着国家对汽车及家电行业大幅支持，下半年聚烯烃需求预计将有明显改善，我们认为 5 月 14 日很可能就是年内低点。</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>美棉种植进度偏低，郑棉新单暂观望</p> <p>综合看，昨日郑棉有所反弹，但盘面仍未走出低位区间。供给端看，昨日储备棉轮出实际成交率 85.34%，预计未来高成交仍将持续，现国内整体供应水平依旧充裕；下游需求整体水平依旧不佳，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，但若近期出现缓和，则仍有报复性反弹的可能；替代品方面，涤短市场厂家报价持稳，而粘短厂家库存持续上升，下游用户谨慎为主，短期对棉价有一定拖累；国际方面看，受美国天气原因影响，美棉种植率不及去年同期及 5 年均值水平，市场对未来新棉种植进度及质量表示担忧，隔夜 ICE 期棉市场大幅反弹。郑棉价格仍未脱离成本区间，郑棉新单继续观望。</p> <p>操作具体建议：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
聚酯	<p>装置重启提升供应压力，EG 弱势震荡延续</p> <p>MEG：供给端看，新疆天业 5+20 万吨乙二醇装置，昨日重启出料，负荷在 4-5 成，预计下月初恢复正常；需求端看，聚酯产销昨日出现回落，随着阶段性补货的结束，终端订单情况未见好转，商家多持观望态度，购买积极性不强。成本端油价因供应紧俏小幅回升，对盘面形成一定支撑，而近日少数煤制装置的重启将抵消部分供应缩量，重新施压现货市场，乙二醇盘面短期延续弱势格局，建议 EG1909 新单暂观望。</p> <p>操作具体建议：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>	研发部 秦政阳	021-80220137 从业资格： F3040083
白糖	<p>等待市场指引，郑糖延续震荡</p> <p>郑糖主力昨日继续于 4950 附近横盘整理，夜间窄幅震荡收跌；国际方面看，隔夜 ICE 原糖期价小幅收高，7 月合约收于 11.79 美分/磅。综合看，供给端期货注册仓单 19531 张（-3230 吨），有效预报仓单 4 张（-1080 吨），国内各产区 2018/19 榨季生产已结束，仓单压力明显缓解。前期云南干旱天气影响下 19/20 榨季存一定减产预期；下游需求看，产销区现货报价稳中有降，整体需求表现平平，可关注 5 月产销数据的公布；进口糖方面，关税下调</p>	研发部 秦政阳	021-80220137 从业资格： F3040083



<p>的利空情绪已基本消化，市场对于今年配额许可的发放情况猜测不一，配额内共计 194.5 万吨预计会发完，截止 24 日，巴西泰国进口加工糖成本小幅回升，昨日远月合约超跌反弹，短期政策面变数仍存，进口供应压力暂缓；国际方面看，巴西含水乙醇需求依旧强劲，糖厂偏好生产乙醇，新榨季糖产量预期减少，而印度方面糖业生产获政府持续支持，过量结转库存待消化，印度糖的出口将持续施压国际糖价，后市继续关注油价走势及印度泰国季风天气对产量的影响。短期国内基本面暂无明显驱动，内外糖价不确定性影响因素较多，预计郑糖仍处跌后震荡格局，建议 SR909 新单暂观望，可关注 5 月产销数据的公布及进口配额许可发放情况。</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>		
---	--	--



免责条款

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