



操盘建议

金融期货方面：短期流动性预期改善，但宏观面和情绪面缺乏利多，期债无明确转强信号，新单观望。

商品期货方面：供给端提振明显、粕类及沪胶仍处涨势。

操作上：

- 1.美豆产区预计持续降水，m1909 多单继续持有；
- 2.开割进度持续受干旱天气影响，沪胶 RU1909 前多持有。

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30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
2019/5/30	工业品	金融衍生品	期权	卖CU1907C48000-卖CU1907P48000	5%	3星	2019/5/21	1430	-15.23%	-0.76%	/	/	持有
		黑色金属	螺纹卖1910-买2001	5%	4星	2019/5/28	285-290	0.26%	0.13%	中性	偏空	偏空	持有
		能源化工	卖热卷HC1910-买铁矿石7*1909	5%	4星	2019/5/28	4.57-4.58	-1.85%	-0.93%	中性	偏空	偏空	持有
	有色金属	甲醇	买单醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-2.13%	-1.06%	偏多	中性	偏多	持有
		橡胶	买橡胶RU1909	5%	4星	2019/5/29	12160	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增
	经济作物	有色金属	卖锌ZN1907	3%	4星	2019/5/13	20900	1.28%	0.39%	偏空	偏空	偏空	持有
		软商品	买豆粕M1909	5%	4星	2019/5/22	2802	4.64%	2.32%	偏多	偏多	偏多	持有
总计				33%	总收益率				65.22%	夏普值		/	
2019/5/30	调入策略	买橡胶RU1909			调出策略	焦炭卖J1909-买J2001、买铁矿石1909、动力煤买ZC907-卖ZC909、买铝AL1906							

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>阻力依旧明显，盘整格局难改</p> <p>周三（5月29日），股指继续冲高受阻。上证综指收盘涨0.16%报2914.7点，深证成指跌0.28%报9010.36点，创业板指跌0.48%报1497.89点。两市成交4459亿元，较上日略有缩量。</p> <p>盘面上，保险拉涨护盘，但其它权重股走势不佳、抑制大盘整体涨幅，稀土永磁和国产芯片等概念股涨幅较大，种业股亦有不俗表现。</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，市场预期仍偏悲观。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧洲央行称，欧元区经济复苏延迟，但未脱轨；2.全面深改委第八次会议指出，要统筹稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定；3.据国务院常务会议，将部署进一步促进社区养老和家政服务业加快发展的措施。</p> <p>从主要分类指数近期走势看，其关键位阻力依旧明显。而基本面表现依旧平淡、政策面亦无增量驱动，且资金入场情绪不强，其仍难脱离震荡市。</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>政策面仍存较大不确定性，期债宜暂时观望</p> <p>上一交易日国债期货受到海外债市收益率快速下行，国内流动性充裕等因素的共同影响，早盘出现高开随后震荡上行。包商银行事件明显好于市场预期，同时央行连续两日在公开市场进行净投放，昨日资金成本全线下行，资金明显宽松，债市受支撑出现明显反弹。但目前市场对于是否会有开启去杠杆仍存在较大担忧，不确定性较强，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，沪胶前多轻仓持有</p> <p>沪胶上一交易日白天延续上一日强势，震荡上行，夜盘窄幅震荡。宏观面上，全球避险情绪仍存，但较前期略有减弱减弱，大宗商品基本重回基本面主导。橡胶供需方面，原料供应上，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
有色	亟待新增驱动，沪铜新单观望	研发部	021-80220260



金属 (铜)	宏观方面，国际经贸紧张关系长期延续，市场避险情绪显著升温，美元维持强势，对铜价形成打击，基本面表现较为平静，延续供应偏紧、库存下滑仍有支撑，需求不振亦不是新题材，综合考虑，多空因素博弈之下铜价或维持震荡，新单等待机会。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	陈雨桐	从业资格： F3048166
有色金属 (铝)	缺乏新增驱动，沪铝新单观望 沪铝基本面未发生改变，因无新增利多驱动，铝价进一步上涨动力不足，另外，成本抬升或降低产能投放积极性，但对后期供应增加仍存隐忧。料沪铝陷震荡局面，因此建议沪铝前多暂离场，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 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 甘肃某小型冶炼厂因逸出事故停产致使锌价跌势暂缓，但考虑到当前加工费已出现滞涨，冶炼厂或将加快复产节奏以实现利润兑现，叠加需求仍处低迷，锌锭库存将由去库向累库转变，因此建议沪锌前空底仓持有。 (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)	下行空间有限，沪镍新单等待机会 市场避险情绪持续升温，整体氛围偏空，而基本面延续供应增加需求疲软格局，无论是宏观亦或供需面因素均已有所反映在前期价格下探中，而技术面，底部均线支撑较为明显，综合考虑，沪镍进一步下行空间有限，新单等待机会。 (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	市场表现犹豫，原油新单观望 周三有消息称美国俄克拉荷马输油管道关闭的问题已经解决，预计将于周五重启并满负荷运行，油价大幅下探后反弹，而 API 库存数据显示，上周美国原油库存、精炼油库存均超预期减少，利好刺激下进一步助力油价反弹，日内价格波动巨大； 展望后市，一方面贸易争端升级的担忧加剧压制油价，另一方面，正在进行的 OPEC 减产协议、中东地缘政治紧张局势均导致供应趋紧，支撑油价，在两方面因素的博弈之下，市场表现犹豫，对油价方向难下判断，综合考虑，稳健者单边谨慎为主。 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	需求走弱供应高位，钢材价格震荡趋弱 1、螺纹、热卷：受需求韧性支撑，使得近几周五大品种钢材，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	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>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，钢材高产量的局面难以化解。而5月现货成交较4月已明显走弱，再加上南方高温降雨季节性因素影响，淡季需求缩量的预期较强。预计钢材库存下降幅度或明显缩小，钢厂库存或重新增加，钢材供需边际呈现转弱的迹象。昨日ZG公布的本周产存数据，一定程度上佐证了上述推测。本周螺纹产量环比微降0.36%，钢厂库存环比增加0.72%，社库环比降2.79%；热卷产量环比增加1.69%，社库增加0.23%。综合看，钢价震荡趋弱。关注今日公布的MS产存数据。策略建议：单边：激进者螺纹1910逢高试空；组合：谨慎者耐心持有卖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，加之本周有数座高炉复产，叠加钢厂烧结矿库存偏低，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，本周港口铁矿石库存有望继续大幅减少。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，钢材现货持续回调导致钢厂利润压缩，也使得钢厂对高价铁矿石接受度降低，若钢厂利润继续萎缩，或有更多钢厂采取淡季检修，铁矿石需求预期或将增强。另外，近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。以上因素对矿价的压制作用也在增强。综合看，铁矿石价格高位震荡。策略建议：单边：铁矿石1909合约前多暂时离场，新单暂时观望；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>		
煤炭产业链	<p>山西焦企改革推进，具体政策尚未出台，双焦新单暂观望</p> <p>1.动力煤：近期电厂日耗回升幅度有限，下游电厂库存较高，旺季提前补库预期降低。同时，山西山东等地环保趋严，导致下游采购需求受限。下游整体采购偏弱导致港口煤价下跌逐步传导至煤矿产地，陕蒙煤价亦普遍降低。昨日神华5500大卡煤6月长协价格较5月大幅下调22元至598元。综合看，郑煤震荡偏弱。策略建议：新单持偏空操作；买ZC907-卖ZC909组合暂时止损离场。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：昨日，中央全面深化改革委员会审议通过有关山西能源改革试点的意见，具体政策方案或于近日公布，</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>山西焦化行业改革仍在推进当中，环保限产预期增强；考虑到目前焦化厂开工率仍维持高位，焦炭供给拐点或需等待具体整改措施的发布。需求方面，目前焦企订单充足，加之下游本周又有检修高炉陆续复产，短期内焦炭需求仍有较强支撑。现货方面，焦炭第四轮提涨进度缓慢，焦企利润尚可，且多维持低库存运行，对进一步提涨抱有良好预期，钢厂方面则受制于利润的持续压缩，对本轮提涨抵触情绪较强，后续钢焦博弈仍将加剧。综合来看，焦炭走势或延续宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，前日湖南嘉禾县龙潭镇兴隆煤矿发生一起瓦斯倾出事故，已造成人员伤亡；另外，山东为迎接建国 70 周年大庆，于近期开展安全生产专项整治行动；考虑到今年以来煤矿安全生产事故频发，安全生产检查或再次扰动近期煤炭供应。进口煤方面，蒙煤通关量略有回升，澳煤通关时间仍然较长。需求方面，焦企开工保持高位，主产地煤矿原煤库存有所下滑，对焦煤需求支撑较强；考虑到山西环保限产预期仍存，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，山西焦化行业改革稳步推进，但具体实施政策还未出台，考虑到焦炭 9-1 价差已大幅收窄，加之目前 9 月合约贴水现货，卖 J1909-买 J2001 获利调出。</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>久泰、大唐 MTO 装置投产再现利好</p> <p>关中自周二开始因厂家库存积压 价格下跌 80 元/吨，而内蒙因久泰开工负荷提升及大唐 6 月中旬重启利好消息，价格上涨 80 元/吨，离之较近的陕北甲醇价格也受支撑。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，亏损加剧。MTBE 持续受汽油需求不佳拖累。昨日甲醇 9 月合约如期反弹，但并未突破 2500，说明在没有现货配合的情况下，多头信心依然不足。本周为自去年 11 月下跌以来首次反弹至周线上方轨道上方，如果截至周五能够守住 2472，那么 6 月份甲醇反弹力度或加大，仍然建议多单耐心持有。</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>6 月供应预期宽松，聚烯烃低位徘徊</p> <p>截止本周三，聚烯烃石化库存 76.5 (-3) 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 月传闻几套 MTO 装置陆续重启，预期产量将有</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



	<p>所提升，但近期 PP 拉丝料生产比例降至年内最低，华东等地拉丝货源偏紧，价格坚挺。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。2019 年汽车经销商普遍毛利润为负，汽车销量持续下滑，引起国家高度重视，除了广东欲放宽车牌准入限制外，其他一线城市也将出台更多促消费政策，但传导至聚烯烃原料端最快也要到下半年。</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>供需格局未见改善，郑棉新单暂观望</p> <p>综合看，昨日郑棉延续震荡格局，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 84.37%，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，涤短市场厂家延续调整态势，而粘短价格持续回落，下游需求未见起色，短期对棉价有一定拖累；国际方面看，美国天气问题未对实际种植造成较大影响，隔夜 ICE 期棉市场小幅下跌。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：CF 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>下游库存流动性不佳，TA 新单暂观望</p> <p>PTA：供给端看，上海亚东石化 75 万吨/年 PTA 装置目前负荷运行稳定，主要以合约走货为主，其余前期检修装置多数已完成重启，整体供应维持充裕。需求端看，聚酯高产销压低涤丝库存，但因终端织造订单情况不佳，坯布库存偏高整体纺织库存流动性不佳。成本端看，油价重心有所下移，短期对 PX 价格形成一定拖累，预计盘面震荡偏弱为主，短期建议 TA 新单暂观望。</p> <p>MEG：供给端看，沙特 sharq4 年产 72 万吨乙二醇装置计划于 6 月下半月停车检修，预计检修 2-3 周，利华益维远化学股份有限公司，20 万吨乙二醇装置，5 月 1 日停车，5 月 29 日重启，韩国道达尔年产 12 万吨乙二醇装置于近日重启，此前该装置于 3 月底停车检修，近期装置的重启为供应端带来部分压力；需求端看，昨日聚酯产销转为平淡，下游以刚需补库为主，采购积极性不高，市场观望心态较强。成本端因贸易战担忧原油陷入震荡，支撑力度尚存，乙二醇市场短期维持弱势震荡格局，建议 EG1909 新单暂观望。</p> <p>操作具体建议：TA&EG 新单暂观望。</p>	研发部 秦政阳	021-80220137 从业资格： F3040083



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
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>	研发部 秦政阳	021-80220137 从业资格： F3040083



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