



兴业期货早会通报

2019.05.31

操盘建议

金融期货方面：基本面和资金面缺乏指引，且技术面无破位信号，股指新单仍需等待入场信号。

商品期货方面：需求端存利空打压，原油维持偏空思路。

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本公司网站

www.cifutures.com.cn

操作上：

1. 贸易局势拖累需求预期，叠加美原油库存降幅不及预期，原油 SC1907 轻仓试空；
2. 下游淡季走弱预期增强，高供应压力仍较难缓解，卖 RB1910-买 RB2001 组合持有。

操作策略跟踪

兴业期货5月31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											
2019/5/31	工业品	黑色金属	螺纹卖1910-买2001	5%	4星	2019/5/28	285-290	0.40%	0.20%	中性	偏空	偏空	持有											
			卖热卷HC1910-买铁矿0.7#I1909	5%	4星	2019/5/28	4.57-4.58	-2.04%	-1.02%	中性	偏空	偏空	持有											
		能源化工	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-4.02%	-2.01%	偏多	中性	偏多	持有											
			买橡胶RU1909	5%	4星	2019/5/29	12160	-0.49%	-0.25%	中性	偏多	偏多	持有											
			卖TA909	5%	3星	2019/5/31	5390	0.00%	0.00%	偏空	偏空	偏空	新增											
	有色金属	卖原油SC1907	5%	4星	2019/5/31	457.5	0.00%	0.00%	偏空	中性偏空	中性偏空	新增												
		卖锌ZN1907	3%	4星	2019/5/13	20900	0.65%	0.20%	偏空	偏空	偏空	持有												
	经济作物	卖铜CU1907	5%	3星	2019/5/31	46440	0.00%	0.00%	偏空	偏空	中性偏空	新增												
		买豆粕M1909	5%	4星	2019/5/22	2802	4.00%	2.00%	偏多	偏多	偏多	持有												
总计			43%	总收益率			63.40%	夏普值		/														
2019/5/31	调入策略	卖TA909、卖原油SC1907、卖铜CU1907			调出策略	卖CU1907C48000-卖CU1907P48000																		
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，请访问我司网站： http://www.cifutures.com.cn/ 或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！																								

请务阅读正文之后的免责条款部分



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>增量驱动匮乏，整理格局难改</p> <p>周四(5月30日),股指弱势震荡。上证综指跌0.31%报2905.81点,深成指跌0.74%报8943.35点,创业板指跌0.84%报1485.24点。两市成交4535亿元,较上日基本持平。</p> <p>盘面上,保险股大跌、而石油板块大涨对大盘有所支撑,近期热点国产芯片、软件及5G等概念股领跌,而农业股则持续爆发。</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虽有收窄,但绝对值依旧较高,市场乐观预期仍未显现。</p> <p>当日主要消息如下:1.美国第1季度实际GDP修正值环比+3.1%,预期+3%,初值+3.2%;2.央行行长易纲称,目前最重要任务是解决好民营小微企业信贷支持和直接融资问题。</p> <p>因宏观面和行业基本面暂无增量消息指引,资金入场兴趣匮乏,而技术面亦无突破信号,预计股指仍将维持窄幅整理格局。</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>市场情绪谨慎,期债宜暂时观望</p> <p>上一交易日受到受美债收益率明显下行,流动性表现充裕等因素的影响,期债早盘表现较强,但现券市场整体表现更为谨慎。流动性方面,央行昨日在公开市场继续进行净投放,流动性充裕,但昨日央行货政司司长讲话让市场对后市流动性较为谨慎。此外目前包商银行事件仍对市场有一定影响,债市整体需求一般。此外目前市场无明确利多因素,操作上建议观望。</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>供给端持续疲弱,沪胶多单轻仓持有</p> <p>沪胶上一交易日白天震荡下行,夜盘小幅反弹,收复部分跌幅。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。最新ANRPC数据显示,一季度产量下降幅度强于消费量,供大于求局势有所缓解。库存方面,上周交易所库存再度回落。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,操作上前多可继续持有。</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



有色金属(铜)	LME 库存暴增，沪铜可试短空 宏观方面，美日贸易谈判暂无更多进展，美元维持相对高位，打压风险品，基本面，需求预期整体不佳，汽车电网等均未有亮眼表现，叠加 LME 铜库存暴增 27450 吨，引发市场恐慌情绪，铜价上方压力显著，激进者可试短空。 (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
有色金属(铝)	缺乏新增驱动，沪铝新单观望 短期内因矿石供应紧张及部分冶炼厂减产，国内氧化铝价格较为坚挺，铝价表现抗跌，但市场担忧后期海外氧化铝复产将对国内形成补充以及国内电解铝产能的投放。综合看，铝价处入上有压下有支撑，因此建议新单暂观望。 (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 近期锌价因国内气体逸出事故减产及 LME 锌库存下滑而出现反弹，但我们认为其持续性存疑，主要是因为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)	底部存支撑，沪镍新单观望 宏观方面，市场避险情绪升温，整体氛围不佳，基本面，不锈钢库存高累，需求持续不振，均是镍价上方主要压力，然一方面，LME 库存降幅加大，全球显性库存并不高，另一方面技术面亦显示有所支撑，综合考虑，镍价预计低位震荡，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
原油	宏观与需求双弱，原油轻仓试空 宏观方面，美国第一季国内生产总值(GDP)强劲增长，但美联储看重的通胀指标上季度增长弱于预期，降息预期仍在升温，而中美贸易争端导致全球经济放缓的担忧仍在发酵，打击市场信心；需求方面，中美成品油市场表现均不及往年同期，供应端，美国国内原油产量增加 10 万桶至 1230 万桶/日，库存降幅不及预期，虽然中东原油供应中断危机仍在上演、俄罗斯原油产量继续下滑，但其支撑力度已明显削弱，市场焦点逐步转移至需求端，供应端的故事或已接近尾声，综合考虑，中东若无大规模极端事件发生，油价或在需求与宏观主导下偏弱运行，激进者可轻仓试短空。 单边策略建议：空 SC1907；入场价：457.5；动态：新增。 (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	需求锁量预期增强，螺纹价格震荡走弱 1、螺纹、热卷：受需求韧性支撑，使得五大品种钢	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格：



	<p>材总库存环比持续下降。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，存在一定挺价意愿。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。昨日MS数据显示，本周螺纹产量微降0.09%，热卷产量下降0.94%。而5月现货成交较4月已明显走弱，淡季特征逐步明显，再加上未来高温降雨天气影响，需求缩量的预期较强。供应高位而需求走弱，导致本周钢材库存下降幅度明显缩小，钢厂库存重新增加。若需求走弱幅度加大，钢材供需边际或继续转弱。综合看，钢价震荡趋弱。策略建议：单边：激进者螺纹1910前空持有；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，铁矿石日耗维持在60万吨/天以上的水平，预计疏港量或保持高位，带动港口铁矿石库存进一步下降。铁矿石基本面仍有支撑。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，供需边际转弱，钢价回调压力逐步增加，或致钢厂利润压缩，钢厂对高价铁矿石接受度降低，若钢厂利润萎缩至临界点，钢厂或逐步增加淡季检修，铁矿石需求预期或将受限。另外，受大商所提高铁矿石交易手续费政策引导，盘面交易心态趋于谨慎，多头获利了结的意愿有所增强。以上因素对矿价形成压制。综合看，铁矿石价格高位震荡。策略建议：单边：新单暂时观望；6月检修高炉数量减少，钢材供应有压力，而铁矿需求有支撑，轻仓持有买I1909-卖HC1910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>		F3039424
煤炭产业链	<p>山西督察整改方案出台临近，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：ZC909新单持偏空操作。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：近日，运城河津因大气环境污染问题突出遭山西省生态环境厅挂牌督办，督办时限为6月至9月，环保限产预期或进一步发酵；考虑到目前焦化厂开工率依旧维持高位，山西省整体督察整改实施方案将于下月中旬出台，届时焦炭供给拐点或将实质性出现。需求方面，前期个别检修高炉本周继续复产，下游钢厂开工积极性较高，</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>焦化厂厂内库存多维持低位，焦炭需求支撑仍较强。港口方面，库存依然高企，且成交活跃度不高，焦炭去库压力仍存。现货方面，焦炭第四轮提涨进度缓慢，钢厂受制于原料价格的双双上涨利润持续压缩，对此轮提涨抵触情绪明显强于以往，后续钢焦博弈或将加剧。综合来看，焦炭走势或延续宽幅震荡。</p> <p>焦煤：供给方面，吕梁部分矿井受安全与环保检查影响存在停工现象，短期内煤矿超产或受到一定限制，但总体焦煤供给仍较稳定；另外，近日国家煤矿安监局举办新闻通气会称将于6月底前完成高风险煤矿安全检查，安全生产问题或再次扰动煤炭供给，远期焦煤供应或有概率收缩。需求方面，焦企开工维持高位，对原料采购仍较积极，短期内焦煤需求仍较旺盛；但考虑到山西焦化行业督察整改的临近，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，焦企开工维持高位，山西督察整改方案出台时限临近，环保限产预期较强，市场波动幅度增大，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>		
甲醇	<p>进口增量显著，港口库存再回80万吨</p> <p>本周港口库存，华东71.17(+3.85)万吨，华南81.8(+4.75)万吨，合计81.8(+4.75)万吨。4月进口甲醇63.29万吨，环比降5.9%，去年同期为73万吨，由于伊朗装置4月检修结束，5月预计进口量将在76万吨左右。本周华东到港集中，成交平平，港口库存显著积累，华南阴雨连绵，需求受一定抑制。当前利好在于潜在的MTO需求，久泰负荷已经提高至7成，甲醇停止外销，鲁西、诚志二期预计6月中旬投产。而利空则仍围绕甲醛、二甲醚、MTBE及醋酸等传统需求不佳，以及供应持续宽松，在供大于求关系改善之前，甲醇暂不具备大涨动力，但2400以下受进口价格支撑，仍是较好的买入点位。</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>截止本周四，聚烯烃石化库存74(-2.5)万吨，库存压力中等偏低。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。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。昨夜美国原油产量再创历史新高，国际油价暴跌，同时全球主要金融市场昨夜今晨均不同程度下挫，而内盘化工品因绝对价格已经偏低</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



	<p>表现得相对抗跌，聚烯烃已经连续 12 个交易日底部震荡区间徘徊，如果下周仍然不能上穿（L1909 在 8000，PP1909 在 8420），则需警惕进一步下跌风险。</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>底部支撑尚不明确，郑棉新单暂观望</p> <p>综合看，昨日郑棉震荡偏弱走势。供给端看，昨日储备棉轮出实际成交率 90.41%，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，市场对美棉周度出口数据报乐观预期，叠加空头回补影响，隔夜 ICE 期棉市场小幅回升。郑棉价格低位震荡格局未改，机采棉成本价格之下底部支撑尚不明朗，郑棉新单继续观望。</p> <p>操作具体建议：郑棉新单暂观望。</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>成本端油价暴挫，TA 新单试空</p> <p>PTA：供给端暂无新增装置变动，PTA 盘面以偏弱震荡为主，现货市场全天成交氛围冷清。需求端看，聚酯产销已降至 70% 左右，因终端需求依旧疲弱，后期产销低迷或将继续，隔夜原油价格出现暴跌，对 PX 价格或形成一定拖累，预计盘面仍以弱势为主，建议 TA 新单试空。</p> <p>MEG：供给端看，中盐安徽红四方股份有限公司的 30 万吨乙二醇装置，因前期空分装置问题，5 月 29 日紧急停车检修，预期一周；截至昨日华东地区港口库存约 116.3 万吨，环比上周增加 1.4 万吨，但下周预计到港数量明显降低，降库存可期；需求端看，下游聚酯维持刚需补货，周初的火爆产销有效释放部分成品库存，但短期市场心态仍偏谨慎。因美原油库存降幅不及预期，成本端油价下挫，盘面下方支撑力度减弱，乙二醇市场多空僵持，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 新空入场，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>基本面暂无明显驱动，郑糖持续震荡</p> <p>昨日郑糖开盘迅速下探至 4950 附近，而后全天横盘震荡整理，整体仍偏弱势；国际方面看，隔夜 ICE 原糖期价冲高回落，7 月合约收于 11.75 美分/磅 最高报价 11.95 美分/磅。综合看，供给端期货注册仓单 19058 张（-1870 吨），有效预报仓单 4 张（+0 吨），目前云南旱情持续，甘蔗糖预计减产 28 万吨，蔗农损失仍将扩大；下游需求看，昨日产销区现货报价持稳，总体成交一般，近期可关</p>	研发部 秦政阳	021-80220137 从业资格： F3040083



<p>注 5 月产销数据的公布；进口糖方面，截止 29 日，巴西和泰国糖加工成本仍有小幅抬升，一定程度上或抑制进口积极性；国际方面看，因糖价低迷且乙醇需求强劲，巴西甘蔗制糖比例预计下调至 34% 左右，糖产量预估亦随之下调，短期或助推原糖反弹，而印度糖的巨量出口政策及丰产定局很大程度上将限制国际糖价的上行空间。除此之外，蔗款拖欠和饱受指责的政府补贴政策正令印度制糖业面临史上最严重的危机之一。后市仍需密切关注巴西糖醇比变化及印度季风天气与出口政策的调整。多空僵持下外盘原糖反弹受限，郑糖基本面暂无明显异动，短期或维持弱势震荡格局，建议 SR909 新单继续观望，同时可关注 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