



### 操盘建议

金融期货方面：基本面暂无直接提振因素，且技术面大幅破位，股指整体延续弱势。IF 前空继续持有。

商品期货方面：原料成材走势明显分化，黑色链品种暂持组合思路；供需面颓势难改，有色金属操作上：

- 1.淡水河谷矿山复产推迟，钢厂限产执行力度不及预期，买 I1909-卖 RB2001 组合入场；
- 2.镍铁产能投放加快，终端需求难言乐观，沪镍 NI1906 前空持有；
- 3.混合胶进口监管政策虽有收紧、但实际影响有限，沪胶不宜追涨。

### 操作策略跟踪

兴业期货5月7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	
2019/5/7	金融衍生品	股指	卖沪深300 IF1906	5%	4星	2019/4/29	3890	6.62%	1.66%	中性	中性偏空	偏空	持有
		国债	买十债T1906-T1909	5%	3星	2019/4/23	0.4	0.04%	0.10%	中性	偏多	偏多	持有
			买十债T1906	5%	4星	2019/5/6	96.99	-0.15%	-0.39%	偏多	偏多	中性	持有
	工业品	黑色金属	动力煤买ZC907-卖ZC909	5%	3星	2019/4/17	1.02	-0.40%	-0.20%	中性	偏多	偏多	持有
			买铁矿I1909-卖螺纹钢RB2001	5%	4星	2019/5/7	5.48	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增
		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
		有色金属	卖镍NI1905	5%	4星	2019/4/12	101210	5.57%	2.79%	中性偏空	偏空	中性偏空	持有
	卖锌ZN1907		5%	3星	2019/5/6	21405	0.68%	0.34%	偏空	偏空	偏空	持有	
	经济作物		软商品	卖棉花CF909	5%	4星	2019/4/16	16000	4.23%	2.12%	中性	偏空	偏空
		卖白糖SR1909		5%	4星	2019/5/6	5070	-1.00%	-0.50%	偏空	偏空	偏空	持有
总计			50%	总收益率			67.62%	夏普值			/		
2019/5/7	调入策略	买铁矿I1909-卖螺纹钢RB2001				调出策略	买热卷HC1910-卖焦煤JM1909						

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。

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！！

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](http://www.cifutures.com.cn)

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>暂无有效支撑，IF 前空持有</p> <p>周一（5月6日），受利空消息影响，A股暴挫。上证综指收盘跌5.58%报2906.46点，创逾3年最大跌幅；深证成指跌7.56%报8943.52点，创业板指跌7.94%报1494.89点。两市成交6579亿元，较上日明显放大。</p> <p>盘面上，券商股领跌、其它权重板块大幅下挫，近期热门概念股亦深度调整。农业和黄金股受避险情绪提振、涨幅相对较大。</p> <p>因期现走势不断背离，当日中证500期指主力合约基差倒挂幅度继续大幅走阔，市场对后市预期进一步转向悲观。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区3月零售销售额同比+1.9%，预期+1.8%，前值+2.8%；2.央行称，将建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架，深化金融供给侧结构性改革。</p> <p>因前期政策面利多消化，而基本面缺乏接力推涨的明确因素，叠加市场乐观情绪逆转，股指阶段性转空。再从技术面看，其已大幅破位、但暂无有效支撑，前空可继续持有。</p> <p>操作具体建议：持有IF1906合约，策略类型为单边做空，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>	研发部 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>流动性保持充裕，期债多单持有</p> <p>上一交易日国债期货早盘受到海内外的共同影响，大幅高开，随后略有回落，主力合约TS1906、TF1906和T1906分别上涨0.05%、0.14%和0.17%。昨日受消息面影响，避险情绪抬升，风险资产均出现走弱。央行盘中降准虽力度有限，但近期资金面表现较为宽松，且央行昨日公开市场再度净投放，流动性对债市存支撑。债券发行方面，财政部上周五再度提到，要合理把握地方债券发行节奏，加快发行进度，4月发行速度明显出现减弱，关注资金面与发行速度的配合情况。昨夜美股盘中收复部分跌幅，市场避险情绪略有减缓，债市昨日大幅跳空高开，进一步上行动力有所减缓，但流动性有一定支撑，操作上建议前多持有，但不追多。</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>基本面未有实质性改善，胶价上方压力难消</p> <p>沪胶上一交易日早盘横盘整理，夜盘开盘一度走强，随后高位震荡。橡胶价格受到海关进口政策趋严调整的影响，市场对供给利多预期有所走强带动行情拉升，但实质性影响有限。海外胶价全线走弱，基本面弱势难改，预计胶价涨势难持续。且近期收到全球贸易风险提升的影响，</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114

	<p>避险情绪增强，工业品整体表现偏弱。供需基本面方面，供大于求压力仍存，上期所橡胶库存虽有回落但库存仍位于高位，压力难消。整体来看，橡胶基本面未有实质性改善，消息面影响可持续性较差，胶价反弹难持续。</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>宏观波动加剧，沪铜单边观望</p> <p>基本面表现平静，暂无新增驱动，当前铜价主要受到宏观面消息扰动，中方赴美开启新一轮谈判，部分修复了过于悲观的市场预期，然整体中美贸易关系不确定性增强，预计近期铜价波动加剧，单边边际安全不高，稳健者新单等待机会。</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>宏观风险压制，沪铝新单不宜操作</p> <p>昨日市场悲观情绪集中宣泄，有色金属承压下行，但沪铝基本面表现不差，致其表现相对抗跌。考虑到美伊关系及美中贸易谈判未有定数，宏观风险存在随时爆发的可能，料铝价呈震荡走势，因此建议沪铝新单观望。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属 (锌)	<p>多重利空压制，沪锌前空持有</p> <p>宏观风险未完全释放，美伊关系的发展方向及中美贸易谈判结果均牵动市场神经，避险氛围较浓；另外冶炼厂复产预期有望逐步兑现，锌锭供应增加的概率增加。综合看，沪锌大概率呈震荡偏弱态势，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>基本面颓势难改，沪镍前空持有</p> <p>宏观方面，中美贸易关系不确定性增强，波澜起伏的情绪对镍价形成一定的扰动，然基本面颓势难改，镍矿镍铁供应充沛、不锈钢及终端需求疲软的格局始终未变，在这样的格局之下，镍价整体下行的趋势难以扭转，前空可继续持有。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
原油	<p>不确定性因素未明朗，原油波动加剧</p> <p>宏观方面，中美贸易关系不确定性增强，此前特朗普政府宣布将于周五提高中国商品的关税至 25%，大幅压制油价，随后中方准备赴美进行新一轮的谈判的消息安抚了市场情绪，令油价收回部分跌势；基本面，伊朗或将部分放弃伊核协议以报复美国，而美方亦表示将向中东派航母群，美伊矛盾再度激化，进一步促进了油价的反攻；</p> <p>展望后市，当前油市受到地缘政治及中美贸易关系主导，而两者的不确定性均较高，带来的炒作氛围较浓厚，整体而言预计市场波动加剧，暂无明确的趋势性机会，稳健者建议观望为主。</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>淡水河谷矿山复产推迟，铁矿石震荡偏强运行</p> <p>1、螺纹、热卷：宏观方面，昨日美国总统特朗普推文再度显示中美贸易磋商或有反复，大宗商品整体承压。中观方面，根据 Mysteel 调研显示，5 月唐山大气污染防治强化管控方案的实际执行力度不及预期，且非限产地区在利润驱动下，基本维持高负荷生产，加之电弧炉盈利空间较充足，产能利用率及开工率进一步上升，使得上周钢材产量再创新高。若 5 月限产无超预期情况，钢材产量增长的趋势可能仍无法出现实质性的改善。而终端需求季节性走弱，叠加五一小长假影响，现货成交环比回落。供需需弱，预计本周钢材库存降幅可能进一步趋缓甚至出现小幅垒库的情况，对钢价形成较强压力。不过市场对于淡季供需需弱的局面已有所预期，使得盘面贴水较深，加之限产的实际执行效果仍有不确定性，钢材库存亦同比偏低，加之原料端焦炭及铁矿石供应端均有利多支撑，钢价下方支撑较强。分品种看，当前螺纹利润依然明显好于热卷，且不受限产影响的电弧炉主要产品为螺纹钢，同时若唐山限产执行力度加大，对热卷供应释放影响更大，因此未来螺纹供应压力或高于热卷；再加上建筑业用钢需求季节性相对制造业用钢需求更明显，螺纹弱于热卷的可能性依然存在。综合以上观点，5 月钢价或震荡回调，电炉钢成本线 3600 附近有支撑。策略建议：单边暂时观望，介入买铁矿 1909-卖螺纹 2001 组合。</p> <p>2、铁矿石：5 月 6 日(巴西时间)淡水河谷官网消息，由于法院作出新裁决，Brucutu 矿场暂停 4 月 16 日(巴西时间)宣布的恢复运营的计划。该年产 3000 万吨的矿区再度推迟复产，5 月份巴西铁矿石发运继续回升动力减弱，或继续影响 5 月我国铁矿石到港量。同时，根据 Mysteel 调研，5 月唐山大气污染防治强化管控方案的实际执行力度不及预期，且非限产地区在利润驱动下，基本维持高负荷生产，加之五一长假后钢厂存在一定采货补库需求，铁矿石需求存在支撑。预计 5 月铁矿石港口库存仍有继续下降的可能。再加上连铁大幅贴水的局面，铁矿石价格或将偏强运行。不过由于澳矿供应已基本恢复，到港资源量明显回升，使得上周港口铁矿石库存再度小幅垒库。同时，90 美元以上的矿价使得非主流矿山仍有较强增产乃至复产的意愿。同时，5 月份国内钢厂环保限产仍有较大不确定性，铁矿石需求仍可能受限产扰动。综合看，铁矿石价格震荡上行的概率提高。策略建议：激进者可轻仓逢低介入铁矿石 1909 合约多单；谨慎者可介入多矿空螺组合，考虑到 10 月螺纹合约旺季合约，且非主流矿山复产对于铁矿远月合约的压制更强，因此可选择买铁矿石 1909-卖螺纹 2001。</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 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>
-----------	---	-------------------	--

<p>煤炭产业链</p>	<p>北方环保检查或将来袭，唐山错峰限产有待观察，新单宜观望</p> <p>1.动力煤：供应端：近期陕蒙地区部门煤矿受煤管票限制，同时山西山东等主产地煤矿安全检查仍大概率维持强势，煤炭供应或继续维持偏紧格局。需求端：五一假期后气温将逐步升高，下游电厂日耗有所上升，迎峰度夏来临前，电厂库存仍大概率将逐步增加，以应对用电旺季的消耗。供应受限而需求或将环比提高，对7月旺季合约有较强支撑。后续关注下游库存变化、电厂日耗及水电的替代性。综合看，郑煤震荡偏强，7-9 价差有进一步扩大的动力。策略建议：郑煤继续轻仓持有买 ZC907-卖 ZC909 组合。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，临汾地区部分焦企受环保检查影响存在限产情况，其余地区开工正常，受益于盈利状况好转，节后焦企生产积极性不减，焦炭供给宽松局面得到延续，但考虑到本月环保检查力度或只增不减，焦炭预期供给或有概率收缩。需求方面，高炉复产预期已基本兑现，唐山二三季度错峰生产正式开启，华北地区高炉开工拐点已现，焦炭需求增长或到达瓶颈，但目前限产力度有限，对焦炭需求的具体影响仍有待观察后续执行力度。现货方面，目前多数焦企订单尚可，加之利润增加，山西晋中、河北邯郸个别焦企对焦炭进行第二轮 100 元/吨提涨，下游钢厂暂未答复，考虑到河北地区 5 月限产及钢厂库存尚可等因素，本轮提涨难度或较大，钢焦博弈加剧。综合来看，焦炭走势或偏震荡。</p> <p>焦煤：进口煤方面，蒙煤通关略有下滑，进口煤量维持低位；产地煤方面，虽然目前山西仍有煤矿安全生产方面的突击检查，但力度较前期有所减小，随着主产地焦煤产量稳定，加之山西洗煤厂持续复工，精焦煤供应或稳中有升。需求方面，焦炭首轮提涨落地后，原煤采购情况好转，煤矿库存较前期呈下降趋势，主产地坑口煤即产即销，但考虑到本月环保检查或有加强概率，焦煤需求持续增长或受到抑制。综合来看，焦煤走势或偏震荡。</p> <p>操作建议上，焦炭库存仍处高位，唐山后续限产落实程度有待观察，加之北方环保限产或有概率加强，新单建议观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>
<p>甲醇</p>	<p>节后补库需求释放，甲醇小幅反弹</p> <p>本周西北新价上涨 30 元/吨，部分企业周初已经停售，并上调价格后预售了下周的产量。西南因天然气调降，本周新价下跌 30-100 元/吨不等，前期检修装置延迟至本月中旬重启。华南近期到港船只较多，价格缺乏支撑。华东受期货上涨带动成交明显好转。下游方面，甲醛、醋酸弱</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>

	<p>势难改，价格不断下跌，二甲醚、MTEB 受益原油上涨，出货相对顺畅。本周华东到港量预计 17.6 万吨，较上周 17.15 万吨小幅增长，美国已经取消伊朗石油出口豁免，而甲醇出口暂时未受影响，鉴于此项潜在利多，不建议新开空单或继续持有空单。</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>库存再回百万，聚烯烃前路茫茫</p> <p>截止本周一，石化库存 100 (+12.5) 万吨，再度积累至百万吨以上。五一期间扬子石化和茂名石化复产，久泰上游 MTO 已开车，但运行负荷较低，目前 PP 粒尚未产出合格品。5 月上旬中景石化、中韩石化及神华宁煤计划检修，检修依然偏少，而大连恒力已传出拉丝料顺利产出，东莞巨正源 PDH 装置采用倒开车的方式已产出聚丙烯试车料，这两套装置预计本月均能出成品，而进口根据预报情况显示到港只增不减，故 5 月供应依然保持宽裕。昨日中美贸易战利空影响有限，聚烯烃低开后快速修复跌幅，目前主要利空来自供应端茫茫库存，主要利多来自生产成本，预计在需求好转前，行情延续僵持。</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
棉纺产业链	<p>供稳需弱态势延续，郑棉 9 月前空持有</p> <p>综合看，昨日郑棉受消息面影响日间低开后呈低位震荡态势。供给端国内公检累计 533.21 万吨，昨日储备棉轮出销售资源共计 10060 吨，实际成交率未受 ICE 期棉影响依旧达 100%，而平均成交价格大幅降低至 14673，受外盘价格重心下移影响，下周储备棉轮出底价将下调，成交情况预期依旧乐观，短期市场供应维持平稳；下游需求看，中美贸易关系再起波澜，重点关注后续 2000 亿美元商品加征关税情况；替代品方面，全球油价高位震荡，短期对涤短价格支撑尚存；国际方面看，因中美贸易争端再起，市场对未来美棉出口需求的担忧进一步加强，ICE 期棉市场价格大幅下跌。棉花整体供稳需弱态势延续，叠加外围情绪因素带动，预计短期盘面仍将以震荡偏弱格局为主，建议 CF909 前空继续持有。</p> <p>操作具体建议：持有卖 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>	研发部 秦政阳	021-80220137 从业资格： F3040083
聚酯	<p>期现走势分化，TA 新单暂观望</p> <p>PTA：供给端看，珠海 BP125 万吨/年 PTA 装置目前已运行稳定；华彬石化 140 万吨/年 PTA 装置因空压机故障降负 5 成运行，预计检修时间 5 天左右。5 月整体供应受装置检修增多或保持偏紧状态，现货价格目前受供应商回购影响依旧表现坚挺；需求端看，聚酯产销平淡，涤纶长丝产销 65%，涤纶短纤产销 40%-50%，聚酯切片产销</p>	研发部 秦政阳	021-80220137 从业资格： F3040083

	<p>50%-110%。受聚酯利润下滑影响，高开工维持情况存疑。成本端全球油价有所反弹，整体维持区间内高位震荡，短期对 PX 价格形成一定支撑。综合看，盘面下方空间有限，建议 TA 新单短期仍以观望为宜。</p> <p>操作具体建议：TA 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