



操盘建议

金融期货方面：国内最新宏观面数据偏弱，而期指倒挂幅度持续加大、显示市场预期并不乐观，股指整体并无明确转多信号，IF 前空仍可持有。

商品期货方面：供需面主导行情走势，有色金属及棉花表现相对强势。

操作上：

- 1.成本支撑叠加铝锭持续去库，沪铝 AL1906 前多持有；
- 2.短线事件扰动消化、期棉大幅超跌局面将修复，CF909 新多入场。

操作策略跟踪

兴业期货5月16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	
2019/5/16	金融衍生品	股指	卖沪深300 IF1906	5%	4星	2019/4/29	3890	5.35%	1.34%	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	0.34%	0.84%	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	-0.23%	-0.12%	中性	偏多	偏多	持有	
			买铁矿T1909-卖螺纹钢RB2001	5%	4星	2019/5/7	5.48	2.40%	1.20%	中性	偏多	偏多	持有	
			买焦炭J1909-卖螺纹钢RB2001	5%	4星	2019/5/9	0.62	-0.32%	-0.16%	中性	偏多	偏多	持有	
		能源化工	卖螺纹钢RB1910	5%	4星	2019/5/14	3675	-1.18%	-0.59%	中性偏空	偏空	中性	持有	
			买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-4.18%	-2.09%	偏多	中性	偏多	持有	
			卖镍NI1905	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	0.92%	0.46%	中性偏空	偏多	偏多	持有		
		卖锌ZN1907	5%	4星	2019/5/13	20900	-1.04%	-0.52%	偏空	偏空	偏空	持有		
		卖白糖SR1909	5%	4星	2019/5/6	5070	-1.32%	-0.66%	偏空	偏空	偏空	持有		
	经济作物	软商品	买棉花CF909	5%	4星	2019/5/16	14255	0.00%	0.00%	中性	中性	偏多	新增	
	总计				65%	总收益率				73.18%	夏普值			/
	2019/5/16	调入策略	买棉花CF909				调出策略	卖棉花CF909, 买CU1906C48000-买CU1906P48000						
<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。红杆及保证金说明：期货红杆为10倍，期权红杆为1倍，国债红杆为50倍，股指红杆为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，获取详细资讯。期待您的更多关注！！</small>														

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本网站

www.cifutures.com.cn



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>缺乏明确续涨动能，整体延续震荡偏弱格局</p> <p>周三（5月15日），A股暂止跌回暖。上证综指午盘涨1.1%报2915.28点，深证成指涨1.45%报9169.15点，创业板指涨1.28%报1513.74点。两市成交额2626亿元，较上日同期略有缩减。</p> <p>盘面上，权重板块整体普涨，而5G、长三角一体化、光伏和燃料电池等概念股表现则较抢眼。</p> <p>当日沪深300和上证50期指主力合约基差处合理区间。而中证500期指主力合约基差倒挂幅度绝对值依旧较高，后市预期仍不乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国4月零售销售额环比-0.2%，预期+0.2%，前值+1.7%；2.欧元区第一季度GDP初值同比+1.2%，符合预期，与前值持平；3.我国1-4月固定资产投资额同比+6.1%，前值+6.3%；民间固定资产投资额同比+5.5%，前值+6.4%；4.我国4月规模以上工业增加值同比+5.4%，预期+6.5%，前值+8.5%；5.工信部印发2019年智能网联及新能源汽车标准化工作要点。</p> <p>国内最新宏观面主要指标整体偏弱，而中美贸易摩擦事件扰动亦未消除，股指依旧缺乏明确续涨动能。而从微观期现价格结构看，近日期指表现明显弱于现货，即市场对后市预期仍不乐观。综合看，预计股指整体维持震荡偏弱格局，上行空间有限。</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>经济数据表现不佳，期债前多持有</p> <p>上一交易日国债期货早盘小幅低开随后下挫后回升，尾盘再度拉升小幅收涨，主力合约TS1906下跌0.04%、TF1906和T1906分别上涨0.04%和0.03%。昨日公布国内投资、消费数据，经济数据整体表现较为疲弱，叠加国际贸易关系目前仍有较大不确定性，宏观面对债市支撑仍存。流动性方面，央行昨日进行了首批定向降准，释放资金约1000亿，同时在公开市场小幅净回笼，央行维稳意图仍较为明显，但过度宽松难现，流动性预计将维持中性偏宽松。目前国内经济及全球贸易格局仍对债市下方形成支撑，同时资金面表现平稳，期债预计仍将维持偏强走势，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
橡胶	<p>新增利多难寻，沪胶不宜追多</p> <p>沪胶昨日早盘震荡运行，夜盘小幅走强，主力合约RU1909白天上涨1.78%，夜盘上涨2.06%。国际贸易关系对工业品的压力有所减弱，橡胶前期超跌略有修复。海</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询：



	<p>关进口政策趋严调整仍对胶价仍有利多支撑，但从目前执行来看，实质性影响有限。供需方面，海内外产胶区逐步开割，但目前受天气影响进程较慢，压力整体有限。库存方面，交易所库存有所回落，但目前仍位于高位，库存压力不减，橡胶基本面供大于求的局势难改。整体来看，橡胶宏观面和基本面均表现偏弱，虽然海关进口政策对胶价有一定支撑，但新增利空有限，沪胶暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0013114
有色金属 (铜)	<p>缺乏核心驱动，沪铜新单观望</p> <p>宏观方面，美国决定延迟对汽车征收关税，国际贸易关系有所缓和，市场情绪修复令铜价有所反弹，然美国零售销售意外下降，中国4月工业生产增幅低于预期，全球经济数据表现不佳，叠加需求方面持续表现平平，限制了铜价上方空间，大幅反弹亟待新增驱动，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
有色金属 (铝)	<p>赤泥泄露不可忽视，沪铝前多继续持有</p> <p>4月经济数据多以回落为主，而基建稳、房地产强或对冲疲弱数据造成的悲观预期，宏观面影响不大。另外沪铝基本面较为强势，山西赤泥整改致氧化铝供应收紧，其价格回暖抬升了电解铝生产成本，成本支撑力度较强，叠加铝锭库存持续下滑，铝价上涨势头不减。因此建议沪铝前多持有。</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 (锌)	<p>冶炼厂复产逐步兑现，沪锌前空持有</p> <p>锌锭实际供应增量不及预期，多头借机挤升水致锌价强势反弹。但我们认为锌价无进一步上涨驱动，中美贸易摩擦潜在风险及锌锭供需缺口预期收窄都将压制锌价，因此建议沪锌前空可继续持有。</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
有色金属 (镍)	<p>供增需弱延续，沪镍前空持有</p> <p>国际贸易关系缓和，对镍价形成向上的提振，然持续性存疑，同时，中美经济数据表现不佳，基本面供应压力增加需求表现疲软的格局延续，预计镍价整体弱勢格局难以彻底扭转，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>油市波动加剧，原油单边观望</p> <p>继沙特油轮在距离霍尔木兹海峡约70海里的富查伊拉外海遭到“蓄意攻击”后，胡塞武装的数架武装无人机周二袭击了沙特两座石油泵站，叠加美国军方伊朗支持的武装分子令伊拉克境内威胁变大的发言，中东紧张局势加剧，地缘局势的担忧情绪显著支撑油价；而美国EIA数据显示美国原油库存意外上升，但增幅远小于API，同时美</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166

	<p>国原油产量有所下滑，对油价亦形成一定的支撑；</p> <p>然而另一方面，中美经济数据并不乐观，全球贸易局势依旧紧张，避险情绪对油价形成了抑制，油价近期波动加剧，单边边际安全不高，建议耐心等待机会。</p> <p>单边策略建议：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>钢矿</p>	<p>高供应压力难以缓和，螺纹钢 1910 前空耐心持有</p> <p>1、螺纹、热卷：宏观方面，昨日国内 4 月份投资数据公布，低库存背景下，一二线城市调控政策放松地产行业回暖，带动房地产投资、新开工维持韧性，销售及到位资金数据回暖，但拿地数据依然偏弱，此外制造业投资及基建投资增速表现不及预期；美国财政部发言人表示姆努钦计划近期前往北京继续贸易磋商，市场避险情绪有所回落。中观方面，近期高炉停产检修数量有所增加，昨日 ZG 数据显示，周度螺纹产量环比微降 0.66%，热卷产量降 1.78%，但是当前钢厂利润尚可，钢厂生产积极性较好，4 月份粗钢产量创新高，再加上钢厂仍有一定增产手段，限产执行力度及实际影响均不及预期，钢材高供应的压力较难出现实质性缓解。需求季节性走弱迹象已经显现，在高供应压力难以缓和的情况下，钢材供需矛盾或将逐步累积。本周 ZG 库存亦显示螺纹总库存仅微降，热卷库存小幅降低。不过在地产投资支撑下当前钢材需求韧性较强，尤其是建材表观消费依然高于去年同期，后续关注淡季需求的走弱幅度。同时，市场对于淡季供需增弱的局面已有所预期，盘面贴水较深，加之钢材库存亦同比偏低，钢价在电弧炉成本一线仍存在一定支撑。分品种看，当前螺纹利润依然明显好于热卷，且螺纹钢产能受当前环保限产政策影响相对热卷偏低，因此未来螺纹供应压力或高于热卷；不过受房地产投资表现好于制造业投资，当前建筑业用钢表观消费同比好于热卷，不过后期建筑业用钢需求季节性特征或强于制造业，热卷支撑或将逐步增强。综合以上观点，钢价维持震荡偏弱判断。关注今日公布 MS 周度产量数据。策略建议：单边：螺纹 1910 前空继续轻仓持有；组合：继续持有买铁矿 1909-卖螺纹 2001 组合。</p> <p>2、铁矿石：考虑到淡水河谷的 Brucutu 矿场复产再度延迟，或继续影响巴西矿供应的增长。高炉环保限产实际执行力度不及预期，叠加非限产地区高炉生产积极性较高，4 月粗钢产量创新高，带动港口铁矿石库存自高位环比大幅下降 1400 万吨左右，同比亦低于去年。本周澳巴铁矿石发货量及到港量再度环比下降，港口铁矿石库存或将进一步减少。再加上中美贸易摩擦升级致人民币汇率大幅贬值，抬升进口矿人民币计价成本，以及连铁大幅贴水，铁矿石价格支撑较强。不过 90 美元以上的矿价吸引下，主流及非主流矿山已出现增产乃至复产的迹象，铁矿石供</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>应或边际增加。同时唐山高炉停产检修数量逐步增加，铁矿石需求高位转弱的概率有所提高。供应回升需求走弱，预计港口铁矿石库存降幅将逐步收窄。并且，当前供增需弱局面下，钢材供需矛盾逐步积累，钢价回调压力增加，钢厂利润亦被挤压，钢厂对于过高的铁矿石价格的压制意愿也逐步增强。综合看，铁矿石价格高位震荡，短期相对钢价抗跌。策略建议：单边：暂时观望；组合：继续持有买铁矿 1909-卖螺纹 2001 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>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>环保督察或持续进行，买焦炭卖螺纹耐心持有</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：环保方面，日前生态环境部正式对全国多省区开展生态环境保护统筹强化监督工作，但山西环保整改方案暂未出台，当前仅临汾、吕梁地区少数焦企存在间歇性限产，对整体焦炉开工影响有限，多数焦企受利润提升影响，生产积极性不减；考虑到目前市场对山西焦企环保限产仍有较强预期，后续限产政策或陆续出台，焦炭供给宽松局面将难以维持。需求方面，唐山二三季度错峰生产仍在落实当中，地区高炉开工率或继续下滑，但焦炭整体需求仍保持前期较高水平，后续影响仍将关注唐山限产执行力度。现货方面，受益于近期销售情况的转好，库存持续保持低位，山西晋中地区个别焦企开启第三轮 50 元/吨提涨。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：供给方面，本周山西地区洗煤厂因原煤价格上涨导致成本增加，开工率略有下滑，产地精焦煤供应或难维持宽松。需求方面，受益于利润回升，短期内焦企生产积极性仍然较高，但经过前期补库，部分焦化厂原料煤库存相对充足，加之本次山西环保限产存在较强预期，焦煤需求增长或受到抑制。现货方面，受焦炭价格连续上涨的带动，矿方提涨情绪浓厚，报价继续上升。综合来看，焦煤走势或偏震荡。</p> <p>操作建议上，全国性环保督察工作再次启动，山西限产预期持续发酵，钢材供给压力仍未缓解，原料端基本面相较成材仍然较强，买 J1909-卖 RB2001 耐心持有。</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
甲醇	<p>空头回补, MA909 反弹至震荡中轨</p> <p>本周港口库存, 华东 67.83 (+1.79) 万吨, 华南 9.12 (-2.55) 万吨, 合计 76.95 (-0.76) 万吨, 本月华南到港量较少, 价格相对华东坚挺。受中美关系缓和利好, 夜盘商品多数上涨, 其中甲醇 09 合约在空头连续两日减仓后, 反弹至 20 日均线位置, KDJ 三线汇聚, 预示继续向上的趋势。伊朗美金报盘稳定, 周二沿海和进口还倒挂 50 元/吨, 昨日二者已基本追平。下游方面, 甲醛、二甲醚需求稳定, 醋酸供大于求局面难改, MTBE 已跌至成本线附近, 总体而言, 包括烯烃在内的所有下游, 今年以来价格均在低位徘徊, 如果终端需求回暖, 上涨空间将极为广阔, 建议 MA909 在 2400 以下的多单耐心持有。</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>恐跌情绪缓和, 聚烯烃温和反弹</p> <p>截止本周三, 聚烯烃石化库存 97 (-2) 万吨, 仍较去年同期高出 20 万吨以上。昨日各地现货普遍下跌 50-200 元/吨, 市场看跌情绪浓重。夜盘受空头离场及消息空窗期影响, 化工品集体反弹, 聚烯烃回归至震荡下沿, 但技术指标上显示反弹动力较弱, 远不如甲醇。考虑目前绝对价格已经三年低点, 尽管需求表现不好, 但刚需体量较 16 年却有增加, 且原油、煤炭等主要原料价格坚挺, 继续看空的理由在一天一天减少, 三季度涨势可期。预计本周四、五期货及现货温和反弹, L1909 看涨至 8030, PP1909 看涨至 8450。建议投资者可参考去年 3 月 23 日之后的行情。</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>盘面超跌局面或修复, 郑棉新单试多</p> <p>综合看, 昨日郑棉超跌反弹, 夜间最高报 14325 元/吨。供给端看, 昨日储备棉轮出销售资源共计 9851 吨, 因棉价出现反弹, 实际成交率有所回升, 且因全球棉价重心大幅下移, 下周储备棉轮出底价仍将下调, 市场整体供应水平将维持充裕; 下游需求看, 中美贸易谈判目前局势尚不乐观, 中美矛盾加剧后或对未来整体纺织品出口需求造成较大拖累; 替代品方面, 短期涤短市场报价多数下调, 成交依旧清淡, 而粘胶价格近期延续跌势, 且下游采购意愿偏低; 国际方面看, 中美贸易争端后续形势仍存较大不确定性, 而美棉种植进度低于历史同期水平, ICE 期棉市场下跌程度放缓。棉花基本上暂无新增利空因素, 供需上看利空基本出尽, 且周内盘面过度杀跌、期现基差升至高位有收敛需求, 考虑期棉大幅超跌局面或将修复, 建议 CF909 新多入场。</p> <p>操作具体建议: 调入买 CF909, 策略类型为单边头寸,</p>	研发部 秦政阳	021-80220137 从业资格: F3040083



	持仓比例为 5%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
--	--	--	--

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