



操盘建议

金融期货方面：避险情绪难消退叠加流动性充裕，期债可试多。
商品期货方面：供给宽松预期难改，有色金属及原油宜持空头思路。

操作上：

- 1.冶炼产能逐步恢复致锌锭库存累积，沪锌 ZN1907 前空持有；
- 2.贸易局势忧虑弥漫，需求预期持续不振，原油 SC1907 空单持有；
- 3.棉价仍无明确支撑信号显现，CF 空单继续持有。

操作策略跟踪

兴业期货6月4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
2019/6/4	工业品	金融衍生品	买十债T1909	5%	4星	2019/6/4	97.2	0.00%	0.00%	偏多	偏多	中性	新增
		黑色金属	螺纹钢1910-买2001	5%	4星	2019/5/28	285-290	0.52%	0.26%	中性	偏空	偏空	持有
			买焦煤JM1909-卖焦炭J1909	5%	4星	2019/6/3	1.54	0.78%	0.39%	中性	偏多	偏多	持有
		能源化工	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-9.70%	-4.85%	偏多	中性	偏多	持有
			卖TA909	5%	3星	2019/5/31	5390	4.26%	2.13%	偏空	偏空	偏空	持有
			卖原油SC1907	5%	4星	2019/5/31	457.5	7.93%	3.96%	偏空	中性偏空	中性偏空	持有
		有色金属	卖锌ZN1907	3%	4星	2019/5/13	20900	3.18%	0.96%	偏空	偏空	偏空	持有
			卖铜CU1907	5%	3星	2019/5/31	46440	0.28%	0.14%	偏空	偏空	中性偏空	持有
			卖镍NI1907	5%	3星	2019/6/4	96720	0.00%	0.00%	偏空	偏空	中性偏空	新增
		经济作物	软商品	买豆粕M1909	5%	4星	2019/5/22	2802	5.50%	2.75%	偏多	偏多	偏多
		总计		48%	总收益率				67.68%	夏普值		/	
2019/6/4	调入策略	买十债T1909、卖镍NI1907					调出策略	买橡胶RU1909					
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：看涨红杆为10倍，看跌红杆为1倍，国债红杆为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！！													

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>上下两难，维持整理态势</p> <p>周一（6月3日），股指呈弱势震荡格局。上证综指收盘跌0.3%报2890.08点，深证成指跌0.74%报8856.99点，创业板指跌0.99%报1468.98点。两市成交额4792亿元，较上日同期放大一成。</p> <p>盘面上，避险情绪升温提振黄金股，5G、乳业、送转填权及交通物流等概念股表现抢眼，而燃料电池、工业大麻和稀土永磁等热门板块则大幅下挫。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差倒挂幅度收窄，市场悲观预期有所缓和。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国5月ISM制造业PMI值为52.1，预期为53.3，前值为52.8；2.欧元区5月Markit制造业PMI终值为47.7，符合预期，初值为47.7；3.据悉，工业和信息化部将于近期发放5G商用牌照。</p> <p>从主要分类指数近期走势看，股指做空动能明显收敛，且关键位支撑尚有效。但宏观面和政策面依旧缺乏增量驱动，其亦无明确推涨动能。总体看，预计其整理态势仍将延续。</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>债市不确定因素仍较重，新单宜暂时观望</p> <p>上一交易日债市整体表现偏强，国债期货早盘高开后震荡上行。宏观数据表现不佳，流动性充裕叠加美债收益率持续下行，国内债市利多因素较大。央行上周在公开市场大量净投放，昨日完全对冲到期量，整体资金面表现平稳。目前受到资金面宽松，海外债市表现偏强等因素，短期债市下方存一定支撑，操作上可短多介入。</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>宏观面扰动加大，沪胶新单宜观望</p> <p>沪胶上一交易日全天窄幅震荡。橡胶基本面虽存部分利多，但目前全球避险情绪仍偏弱，工业品整体表现不佳，橡胶受拖累表现较为疲弱。橡胶供需方面，原料端继续受到天气影响，海内外产胶区割胶进度均偏缓慢，原料端价格维持强势，对胶价形成一定支撑。海关进口监管目前仍存在较大的不确定性，对市场情绪仍有一定影响。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。但泰国方面表现，出口削减可能暂时不会实施，供给端利多因素有所减少。库存方面，上周交易所库存小幅增加。综合来看，虽然基本面存利多支撑，但短期宏观面对胶价形成扰动，新单建议暂时观望。</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
有色	<p>避险情绪升温，沪铜前空持有</p>	研发部	021-80220260



金属 (铜)	<p>宏观方面，全球贸易局势不稳，美国 Markit 制造业 PMI 不及预期，美债收益率曲线倒挂续创 07 年来最深，美联储降息概率大幅上行，打压铜价，而基本面，智利国铜 Teniente 铜矿发生事故暂时部分停运虽形成一定提振，但当前焦点仍在偏空的宏观与不振的需求方面，预计铜价暂难有像样反弹，前空轻仓持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	陈雨桐	从业资格： F3048166
有色金属 (铝)	<p>关注万四关口，沪铝新单观望</p> <p>成本抬升及库存去化对铝价提振弱化，主要以支撑为主。而对于后期铝企产能投放的担忧以及中美贸易战陷僵局，铝价下行压力较大。建议关注万四关口，若铝价下破万四可入场做空。</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>避险情绪升温，沪锌前空持有</p> <p>中美贸易冲突对全球经济形成拖累，主要经济体 PMI 出现下滑，市场避险情绪高温难退。另外国内冶炼产能逐步跟进，供应压力得到缓解，锌锭库存出现累积对锌价形成拖累。综上，料锌价易跌难涨，我们建议沪锌前空底仓持有。</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>宏观与需求不佳，沪镍激进者逢高沽空</p> <p>宏观方面，全球贸易局势震荡，市场避险情绪升温，需求端，部分不锈钢厂公布减产检修计划，但对 300 系影响较小，随着 6 月传统需求淡季来临，镍价中线下行压力较大，激进者可轻仓逢高沽空。</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>贸易局势忧虑弥漫，原油前空持有</p> <p>宏观方面，中美贸易局势不断升级，美欧美日贸易局势不容乐观，特朗普因边境问题对墨西哥逐步加征关税，而墨西哥是美国的主要贸易伙伴和原油供应国，若两国矛盾激化势必会对美国油气企业造成打击，整体而言，全球贸易局势不稳，而美国经济增长亦面临较大风险，美债收益率曲线倒挂续创 07 年来最深，降息概率大幅上行，全球市场信心受挫，原油需求预期不佳，对油价造成严重的拖累；</p> <p>而沙特下半年继续稳定市场、降低全球库存的言论对油价形成了一定的支撑，但技术面并无止跌信号，预计难以扭转跌势，原油前空持有。</p> <p>单边策略建议：空 SC1907；入场价：457.5；动态：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 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
钢矿	<p>需求走弱供应维持高位，螺纹钢价格震荡下行</p> <p>1、螺纹、热卷：从唐山公布的 6 月环保限产政策来</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格：

	<p>看，环保对于钢材供应的实际影响有限，加之 6 月空气质量普遍较好，短期内钢材高供应的局面仍较难改善。在此背景下，淡季需求走弱幅度加大成为钢材供需结构边际转弱的主要原因，也导致钢材库存降幅明显收窄，钢厂环节库存由降转增，考虑到未来高温降雨天气影响将逐步增强，国内经济下行压力以及国际上中美贸易争端的影响逐步显现，淡季需求有进一步走弱的可能，若供应无法有效下降，则钢材供需或继续转弱，钢材库存拐点或将到来。以上因素对钢价的压制作用较强。不过目前盘面螺纹价格已跌至 3700 附近，电弧炉成本相对集中的价格区间，短期内若原料价格表现坚挺，则市场可能将关注钢厂是否会通过淡季检修的方式降低供应，从而调节供需平衡。综合看，钢价震荡趋弱。策略建议：单边：螺纹 1910 空单可适当逢低减仓，螺纹、热卷 10 月合约新单可耐心等待反弹后入场的机会；组合：谨慎者耐心持有卖 RB1910-买 RB2001 反套组合，目标 200-220。</p> <p>2、铁矿石：巴西澳洲铁矿石发运量逐步回升，结合船期考虑，本周起外矿到港资源量或将逐步触底回升。受环保限产、淡季检修等因素限制，6 月铁矿石需求较难进一步增长。供增需稳，供应偏紧局面或将逐步缓和，港口库存降幅可能将逐渐放缓直至企稳。更重要的是，由于国内钢材供应偏高而需求季节性回落，钢价跌幅扩大钢厂利润明显萎缩，使得钢厂对于原料价格接受度逐步降低，若利润进一步萎缩，钢厂或将通过增加检修的方式打压原材料采购价格，对矿价形成压制。同时，受外矿价格大幅回落影响，铁矿石进口利润窗口打开，亦削弱了矿价的支撑。不过，淡水河谷矿山停产等因素造成的本年度供应缺口暂无被弥补的迹象，而我国生铁产量同比大幅增加，铁矿石需求有超预期增量，供需相对偏紧导致了我国港口铁矿石库存也自高点下降 2400 万吨，这在中长期中对矿价或形成较强支撑。综合看，铁矿石价格走势偏震荡。策略建议：单边：新单暂时观望；组合：关注铁矿石 9-1 正套机会。（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>环保预期仍在发酵，焦煤供应逐步趋紧，买 JM1909 卖 J1909 继续持有</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。本月神华 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 新单可逢高短空。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：近期，运城河津针对生产环节环保设备进行检</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>查,多数焦企环保设备已基本到位,部分不达标焦企出现一定程度限产,环保因素再次发酵,随着限产范围的扩大,焦炭长期供给拐点或将出现,但考虑到目前焦企在利润驱使下维持高开工水平,短期内焦炭供应仍较充足。需求方面,下游钢厂生产积极性尚可,焦企订单良好,厂内库存多低位运行,焦炭需求或仍维持中高水平。现货方面,焦炭第四轮提涨或受阻,目前暂无钢厂答复,本轮提涨落地概率逐步减少;另外,港口贸易商出货意愿增强,但实际成交冷清,个别成交价出现下行。综合来看,焦炭走势震荡偏弱。</p> <p>焦煤:产地煤方面,目前吕梁、晋中、运城等地区部分煤矿安全及环保检查频繁,晋中前期停产的露天矿井尚未复产,个别洗煤厂也被迫停产改造,产地焦煤供应趋紧;进口煤方面,蒙煤通关持续走低,澳煤通关仍旧受限,进口煤量或继续下滑。需求方面,焦企开工维持高位,对原料采购较为积极,考虑到山西焦化行业督察整改方案仍未出台,焦煤需求仍较旺盛。现货方面,由于区域内供应紧张,唐山、山西、山东多地优质焦煤和配煤价格持续上涨,焦煤市场情绪乐观。综合来看,焦煤走势震荡偏强。</p> <p>操作建议上,环保限产预期尚未完全兑现,整改方案出台仍需时日,加之煤矿安全及环保检查频繁,焦煤总体供应趋紧,买 JM1909-卖 J1909 组合继续持有。</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>进口价格大跌,MA909 创两年新低</p> <p>本周内蒙指导价格下跌 120 元/吨至 1930 元/吨,关中价格暂稳。受期货跌停及美金价格下行 10 美元/吨影响,华东及华南港口价格下跌 80 元/吨。美国制裁伊朗推迟,预期伊朗对中国甲醇进口量大幅增加,同时国内装置检修较少,产量攀升至两年新高,而传统下游面临亏损,需求毫无起色,内忧外患下,MA909 将继续承压下行。同时周一盘空头加仓,夜盘多头减仓,恐跌情绪被无限放大,主力合约前低 2300 已破,继续下跌空间主要参考进口完税价格,如果美金价格本周跌至 260 或更低,那么 MA909 下行至 2200 也只是时间问题。</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>多重利空叠加,聚烯烃跌势难止</p> <p>截止本周一,聚烯烃石化库存 83 (+9) 万吨,库存再回高位。本月检修装置偏少,久泰即将外销,西北及河南的煤化工装置陆续复产,预期产量与 5 月持平或微降。下游多数行业进入传统淡季,加上五月底集中补库,短期成交难有好转。不过目前华东进口线价格在 7800-7900 元/吨,如果现货再下跌 200 元/吨将打开套利窗口,即聚烯烃期货下行阻力逐渐加强。美国 5 月 Markit 制造业 PMI</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格: F3027216

	<p>终值创 10 年来新低，欧洲主要国家制造业 PMI 终值亦不同程度下降，全球金融市场再度下跌，L1909 创三年新低，PP1909 创两年新低，在油价企稳之前，预计聚烯烃跌势难止。</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>棉价底部暂不明确，郑棉新单暂观望</p> <p>综合看，昨日郑棉日间震荡走低，尾盘封于跌停。供给端看，昨日储备棉轮出实际成交率 61.07%，创本年度新低，因期货棉价再次出现明显波动，市场对未来价格及需求均表示担忧，囤货意愿进一步减弱，国内现阶段整体供应水平充裕；下游需求整体水平依旧不佳，若本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；替代品方面，全球油价大幅暴挫致使涤纶短纤市场成本塌陷，厂家报价下调，整体呈现跌势，短期价格调整对棉价有明显拖累；国际方面看，当周美棉种植率仍落后于去年同期水平，叠加美元指数大幅走软，隔夜 ICE 期棉市场显著回升。郑棉价格已跌破 13000 点重要支撑位，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	<p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3040083</p>
聚酯	<p>PX 价格走低，TA 前空持续持有</p> <p>PTA：供给端蓬威石化面临重启，整体供应维持充裕；需求端看，下游聚酯开工在 87.75%，整体产销依旧清淡，涤纶长丝产销 58%，涤纶短纤产销 30%-60%，聚酯切片产销 40%-90%。成本端看，因全球油价暴跌引发化工板块抛售影响，原料 PX 市场成本崩塌导致盘面缺乏有效支撑，预计短期仍以弱势为主，建议 TA909 前空继续持有。MEG：供给端看，新乡永金化工有限公司，20 万吨乙二醇装置停车检修，预计停车 20 天，本周华东地区港口库存存一定回落预期，供应压力暂缓；需求端看，昨日聚酯市场交投氛围清淡，产销维持在五成左右，终端织造的订单情况难见起色。而成本端昨日受油价暴跌影响，石脑油工艺制法利润回升，但市场情绪依旧悲观蔓延，预计短期乙二醇维持弱势运行，建议新单暂观望。</p> <p>操作具体建议：TA 前空持有，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	<p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3040083</p>
白糖	<p>等待市场利多驱动，郑糖延续震荡筑底</p> <p>昨日郑糖日间窄幅整理，夜间呈震荡下行态势，最低报价 4904 元/吨；国际方面，隔夜 ICE 原糖期价低开高走，7 月合约收于 12.20 美分/磅。综合看，供给端期货注册仓单 18069 张（-6080 吨），有效预报仓单 4 张（+0 吨），仓单流出加速；下游需求看，昨日产销区现货报价维持不</p>	研发部 秦政阳	<p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3040083</p>

	<p>变，总体成交一般，国内进入纯销售季，糖厂加工提速缓解累库现状；进口糖方面，截止 31 日，因上周原糖价格反弹，巴西泰国糖进口加工成本均有所提升，市场对于保护性关税下调的利空影响已迅速消化，在本年度配额许可发放完毕前，进口资源暂无明显冲击；国际方面看，印度高温干旱天气一定程度上影响新作甘蔗的生长，巴西方面因近期原油波动较为剧烈，且乙醇收益明显高于其他作物，糖厂甘蔗制糖比例维持低位，产量预估下滑，后续仍需关注油价对巴西糖醇比的变化影响。需求旺季即将到来，糖厂累库料将缓解，短期郑糖筑底波动持续，等待市场利多驱动，建议 SR909 新单暂观望，同时可关注 5 月份各省产销数据公布。</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