



## 操盘建议

金融期货方面：政策面和资金面均缺指引，股指仍处盘整态。

商品期货方面：基本面利空影响未解除，有色金属及原油维持空头思路。

兴业期货研究部

021-80220262

操作上：

- 1、API 库存全线大增、伊朗出口量下滑不及预期，原油 SC1907 前空持有；
- 2、宏观面氛围不佳，不锈钢淡季来临，沪镍 NI1907 前空持有；
- 3、郑糖供给宽松格局难改，SR 新多无入场信号。

更多资讯内容

请关注本司网站

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

## 操作策略跟踪

兴业期货6月5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
2019/6/5	工业品	金融衍生品	买十债T1909	5%	4星	2019/6/4	97.2	0.16%	0.40%	偏多	中性	新增
		黑色金属	螺纹卖1910-买2001	5%	4星	2019/5/28	285-290	0.46%	0.23%	中性	偏空	持有
		能源化工	买焦煤JM1909-卖焦炭J1909	5%	4星	2019/6/3	1.54	0.64%	0.32%	中性	偏多	持有
		有色金属	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-8.24%	-4.12%	偏多	中性	持有
		农产品	卖TA909	5%	3星	2019/5/31	5390	3.57%	1.79%	偏空	偏空	持有
		能源化工	卖原油SC1907	5%	4星	2019/5/31	457.5	6.74%	3.37%	偏空	中性偏空	中性偏空
		有色金属	卖锌ZN1907	3%	4星	2019/5/13	20900	3.13%	0.94%	偏空	偏空	持有
		农产品	卖铜CU1907	5%	3星	2019/5/31	46440	-0.19%	-0.10%	偏空	偏空	持有
		农产品	卖镍NI1907	5%	3星	2019/6/4	96720	0.66%	0.33%	偏空	偏空	新增
		经济作物	买豆粕M1909	5%	4星	2019/5/22	2802	6.82%	3.41%	偏多	偏多	持有
总计			48%	总收益率				68.51%	夏普值		/	
2019/6/5	调入策略	/		调出策略				/				
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，敬请浏览我司网站： <a href="http://www.cifutures.com.cn">http://www.cifutures.com.cn</a> 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>震荡市难改，新单无入场信号</p> <p>周二（6月4日），股指弱势下探。上证综指收盘跌0.96%报2862.28点，深证成指跌1.23%报8748.27点，创业板指跌0.87%报1456.27点。两市成交4224亿元，较上日同期缩量明显。</p> <p>盘面上，避险情绪走高继续提振黄金股，5G和黑龙江自贸区等概念股表现抢眼，而次新股和稀土永磁等概念股出现调整，农业板块跌幅亦较大。</p> <p>因现货指数跌幅相对更大，当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差倒挂幅度继续收窄，市场整体预期仍未明显改善。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国4月工厂订单环比-0.8%，预期-1%，前值+1.3%；2.欧元区5月CPI值同比+1.2%，预期+1.3%，前值+1.7%；3.国务院副总理韩正称，要加快上海自贸试验区新片区建设。</p> <p>现阶段主要分类指数涨跌互现，整体依旧处震荡区间。而在基本面、政策面和资金面均缺乏指引的背景下，预计其盘整格局难改。</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>避险情绪减弱，期债部分止盈离场</p> <p>上一交易日债市整体表现偏强，国债期货全天整体上行。受澳洲降息的影响，市场对美联储降息预期进一步走强，但昨日美股大幅反弹，全球市场避险情绪有所缓和。央行昨日在公开市小幅净回购，资金成本虽未受影响，进一步下行，但后续下行空间或有限。前期支撑债市走强的避险情绪及流动性宽松均有所减缓，期债前多可暂时止盈离。</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>市场不确定性持续，沪胶新单宜观望</p> <p>沪胶上一交易日出现止跌，午后出现小幅反弹，宏观面对胶价利空影响有所消退。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，宏观面扰动有所减弱，但基本面支撑有限，且市场不确定性仍较强，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>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



有色金属(铜)	<p>宏观氛围不佳，沪铜维持空头思路</p> <p>宏观方面，全球贸易纷争不断，全球经济数据疲软，世界银行再度下调全球经济前景，对于以铜为首的风险品造成打击，而基本面而言沪铜亦并不新增亮点，需求端持续不振，供应端的提振也已逐步消化，预计铜价短期维持弱势，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>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
有色金属(铝)	<p>避险情绪维持，激进者可试空</p> <p>氧化铝价格坚挺于成本端限制铝价跌幅，另外国内铝锭去库依旧维持，下游淡季不淡亦支撑铝价。但铝企产能投放的隐忧，以及包括中美贸易摩擦，英国脱欧等宏观风险事件仍存较大不确定，市场风险偏好下降。因此我们建议激进者可短空尝试。</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>宏观基本面共振，沪锌前空持有</p> <p>宏观面，世界央行下调全球经济增速、主要经济体 PMI 下滑，反映全球经济前景堪忧，市场避险情绪高温难退。基本面，加工费出现滞涨以及产能瓶颈突破，冶炼厂产能投放逐步跟进，叠加下游疲态，锌锭库存将趋于累积拖累锌价。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>基本面利空打压，沪镍前空持有</p> <p>宏观方面，全球贸易争端加剧之下，经济增速下行确定性增加，叠加基本面，不锈钢库存高累，且进入 6 月不锈钢传统淡季来临，检修增多，需求端对镍价亦造成打压，综合考虑，沪镍中线维持弱势，前空继续持有。</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>库存全线大增，原油前空持有</p> <p>API 数据显示，上周美国不仅原油库存录得意外增加，下游汽油和精炼油库存增幅均远超预期，数据一经公布油价快速跳水，投资者对需求端的担忧加剧，侧面反映了市场信心不足；除此之外，供应端亦有利空消息，一方面，伊朗 5 月出口 78 万桶/天，下滑程度远不及预期，另一方面 OPEC 似再现分歧，沙特虽坚决延长减产，但俄罗斯石油公司总裁谢钦表态需捍卫其在全球油市中的份额，为后续减产带来了阴云；</p> <p>此外宏观环境亦不容乐观，全球贸易争端加剧之下，经济增速下行确定性增加，美国降息概率日间升温，均对油价形成打压；综合考虑，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>现货成交低位放量，钢矿价格集体反弹</p> <p>1、螺纹、热卷：近期盘面螺纹钢价格一度跌至 3700 附近，即电弧炉成本相对集中的价格区间，而热卷利润已接近盈亏平衡，下游冷轧已基本亏损，市场预期弱利润进一步下跌，则钢厂有可能会通过增加淡季检修的方式降低供应调节供需平衡，短期内成本线对钢价形成支撑。并且昨日现货低价成交大幅放量至 25 万吨，也一定程度上缓和了市场前期悲观情绪，对钢价有所提振。但是成本支撑逻辑也受原料基本面考验，铁矿石供需偏紧局面在逐步缓和，焦炭已有部分地区提出第一轮调降，利润下滑后废钢添加需求减弱，炼钢成本亦有松动的可能，从中长期看供需逻辑对于钢价的引导作用依然更强。从唐山公布的 6 月环保限产政策来看，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。而淡季需求走弱幅度加大，使得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，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。以上因素对钢价仍有较强的压制作用。综合看，钢价震荡趋弱。策略建议：单边：新单暂时观望；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，部分板材企业已进入亏损阶段，若利润进一步萎缩，钢厂或将通过增加检修、打压原材料采购价格等方式来维持自身盈利，对矿价形成较强压制。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：把握铁矿石 9-1 正套机会。</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 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424
煤炭产业链	<p>安全生产风波又起，限产预期尚未兑现，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</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>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：供给方面，运城地区少数焦企受环保检查影响加大限产力度，另外，近期国家环保督察组进驻韩城，焦企不同程度进行限产，区域环保形势趋严，焦企整改预期增强，但考虑到目前焦化厂多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，下游钢厂生产正常，焦企发运积极，焦炭需求仍有支撑。现货方面，焦炭第四轮提涨大概率落空，唐山个别钢厂考虑现阶段库存情况和原料成本，对焦炭提降 100 元/吨，并限量进厂，钢焦博弈白热化；港口方面，贸易商出货意愿增强，报价持续下探，但整体成交较为冷清。综合来看，焦炭走势震荡偏弱。</p> <p>焦煤：昨日，阳泉平定一煤矿发生瓦斯爆炸，已造成人员伤亡，安全生产风波再起，安全检查力度或将趋严；另外，吕梁、晋中地区环保及超产检查频繁，部分前期停工的露天煤矿尚未复产，区域内焦煤和配煤供应再度受限。需求方面，焦企开工高位运行，对原料采购积极，考虑到山西焦化行业督察整改方案仍未出台，焦煤需求短期内仍较旺盛。现货方面，受制于区域供应收缩，主产地优质焦煤和配煤价格继续上行，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，煤矿安全生产事故又发，环保及超产检查频繁，加之山西焦企整改方案尚未出台，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>内地现货跟跌，期货随港口企稳</p> <p>本周二化工及华南港口价格止跌，部分贸易商逢低买入。而内地现货价格普遍下跌 50-100 元/吨不等，其中关中出货转差，今日或再度低报；华北及华中成交寥寥，下游继续观望；云贵本周新价未公布，但周边的川渝已经下跌近百元。6 月国内检修装置较少，伊朗货源进口量大幅增多，而下游多进入淡季，供大于求局面中短期难以改善。昨日华东美金报价已经跌至 262 完税后折合 2200 元/吨，理论上期货向下仍有空间。昨日日盘及夜盘空头大量减仓，09 合约再回 2300 以上。如果本周或下周预计会修复 2400 附近的低开缺口。</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	美联储暗示降息，市场触底反弹	研发部	021-80220265



	<p>截止本周二，聚烯烃石化库存 84.5 (+1.5) 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性价格在 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。在澳大利亚宣布降息后，隔夜美联储暗示降息，全球主要金融市场均迎来反弹，恐慌情绪得以缓解。目前 PP1909 空头连续三日增仓，但均未破布林下轨道，说明下方支撑仍较强，关注空头减仓后的反弹。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	杨帆	从业资格： F3027216
棉纺产业链	<p>反弹力度有限，郑棉新单暂观望</p> <p>综合看，昨日郑棉日间触底反弹，夜间维持低位震荡态势。供给端看，昨日储备棉轮出实际成交率 55.41%，再创本年度新低，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短市场成本塌陷，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，因市场对贸易战前景依旧保持忧虑，隔夜 ICE 期棉市场震荡下行。郑棉盘面在机采棉成本价格之下底部支撑尚不明朗，短期反弹力度或有限，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>盘面反弹力度有限，TA 前空持有</p> <p>PTA：供给端看，江苏某大厂年产 220 万吨 PTA 装置因搅拌器故障降负运行，昨日下午全面停车，计划检修 2-3 天；桐昆嘉兴石化 1 期 150 万吨昨日临时停车检修，计划检修 3-5 天，2 期 220 万吨/年 PTA 装置均稳定运行，产品自用为主。短期虽有检修但期限较短，对供给实际影响有限。需求端看，PTA 现货成交氛围依旧低迷，聚酯产销亦呈清淡，涤纶长丝产销 45%，涤纶短纤产销 30%-60%，聚酯切片产销 60%-100%。成本端看，全球油价止跌，但整体价格水平依然偏低，PX 价格趋弱，预计盘面上涨幅度有限，建议 TA 前空继续持有。</p> <p>MEG：装置方面，伊朗 Marun 年产 44.5 万吨乙二醇装置于近日停车检修，重启时间未定，中石化华北燕山石化年产 8 万吨的乙二醇装置，计划 7 月份停车，计划检修时长 4 个；供给端装置检修的增多，叠加码头发货情况良好，乙二醇市场去库提速；需求端看，下游聚酯产品产销一般，</p>	研发部 秦政阳	021-80220137 从业资格： F3040083



	<p>以刚需补货为主，市场心态仍偏谨慎。成本端油价止跌震荡，盘面下方支撑力度尚存，乙二醇短期仍将维持弱势震荡格局，建议 EG1909 新单暂观望。</p> <p>操作具体建议：TA 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>		
白糖	<p>供给宽松格局难改，郑糖反弹空间受限</p> <p>因 5 月产销数据预期向好，郑糖昨日低开高走，午间呈震荡上行态势，最高报价 5056 元/吨；国际方面，隔夜 ICE 原糖期价继续攀升至近五周高点，7 月合约最高报价 12.45 美分/磅。综合看，供给端期货注册仓单 17728 张 (-3410 吨)，有效预报仓单 4 张 (+0 吨)，糖厂加工用料增多，工业库存处于相对低位；下游需求看，产销区现货报价基本持稳，总体成交一般；进口糖方面，后期随着进口配额的发放，进口冲击将有所显现；国际方面看，巴西雷亚尔走强抑制了当地生产商抛售积极性，同时因降雨影响本周巴西甘蔗压榨工作中断，短暂支撑糖价，预计本周后期将迎来长达 10 天的干燥期，利于糖厂恢复生产工作，未来供应压力或将回升，而印度糖产量遭遇创纪录高温天气影响预估下滑，短期亦对国际糖价形成一定支撑。外糖强势反弹，而郑糖基本面表现相对平静，广西 50 万吨临储糖的释放预期仍存，主力合约上行压力较大，建议 SR909 新单暂观望。</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