



操盘建议

金融期货方面：增量利多因素依旧匮乏，股指盘整格局难改，新单仍无入场机会。

商品期货方面：宏观与基本面利空驱动明显，原油及能化维持偏空操作。

操作上：

- 1、EIA 库存全线大增，美原油产量创新高，原油 SC1907 前空持有；
- 2、国内供应宽松，进口增量显著，MA909 前空持有。

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

操作策略跟踪

兴业期货6月6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
2019/6/6	金融衍生品	国债	买十债T1909	5%	4星	2019/6/4	97.2	0.31%	0.78%	偏多	偏多	中性	持有
		黑色金属	螺纹钢1910-买2001	5%	4星	2019/5/28	285-290	0.48%	0.24%	中性	偏空	偏空	持有
			买焦煤JM1909-卖焦炭J1909	5%	4星	2019/6/3	1.54	0.64%	0.32%	中性	偏多	偏多	持有
	买动力煤ZC909-卖ZC001		5%	3星	2019/6/6	4.8	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增	
	工业品	能源化工	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-10.68%	-5.34%	偏多	中性	偏多	持有
			卖TA909	5%	3星	2019/5/31	5390	5.31%	2.66%	偏空	偏空	偏空	持有
		卖原油SC1907	5%	4星	2019/5/31	457.5	9.69%	4.84%	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	2.93%	0.88%	偏空	偏空	偏空	持有
			卖铜CU1907	5%	3星	2019/5/31	46440	1.22%	0.61%	偏空	偏空	中性偏空	持有
			卖镍NI1907	5%	3星	2019/6/4	96720	1.40%	0.70%	偏空	偏空	中性偏空	持有
			卖铝AL1908	5%	3星	2019/6/5	14045	0.36%	0.18%	偏空	中性偏多	偏空	持有
			经济作物	软商品	买豆粕M1909	5%	4星	2019/5/22	2802	4.78%	2.39%	偏多	偏多
	总计			58%	总收益率				70.21%	夏普值			/
	2019/6/6	调入策略	买动力煤ZC909-卖ZC001					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10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，获取详细资讯。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>增量利多匮乏，盘整态难改</p> <p>周三（6月5日），股指高开低走、整体走势依旧萎靡。上证综指收盘跌0.03%报2861.42点，深证成指跌0.03%报8746.06点，创业板指跌0.35%报1451.18点。两市成交4078亿元，处于阶段低位。</p> <p>盘面上，券商股拉涨回落、未能有效提振大盘，5G和送转填权等概念股，以及石油和种业板块涨幅较大，医药股则大幅下挫。</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总体依旧偏大，市场预期仍未明显改善。</p> <p>当日主要消息如下：1.据美联储最新褐皮书报告，其经济整体温和增长；2.欧元区4月零售销售额同比+1.5%，符合预期，前值+2%；3.证监会称，将严惩上市公司信息披露违法行为、着力改善资本市场生态环境。</p> <p>因前期货空因素基本消化、股指跌势明显收敛，但增量利多因素依旧匮乏，其难以形成有效的上行突破行情。总体看，其仍将延续震荡整理格局。</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	<p>021-80220273</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
国债	<p>流动性持续宽松，期债轻仓持多</p> <p>上一交易日受到流动性充裕，同成交好转等因素的影响，国债期货继续走强。央行昨日继续在公开市小幅净回笼，但资金成本仍部分下行，流动性维持充裕。此外昨日央行再度表示中小银行不存在流动性问题，但市场仍存一定担忧。目前海内外虽存较多不确定性，但债市利多因素偏强，建议可轻仓持多。</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	<p>021-80220315</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
橡胶	<p>多空因素交织，沪胶新单宜观望</p> <p>沪胶上一交易日早盘震荡走强，夜盘高位回落。回吐部分涨幅。原油再度大幅下跌对胶价行程拖累。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，橡胶基本面存一定支撑，但宏观扰动因素加剧，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	<p>021-80220315</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
有色金属（铜）	<p>宏观与需求弱势，沪铜前空持有</p> <p>宏观方面，IMF下调中国经济增速预期，全球贸易摩擦愈演愈烈，避险情绪显著升温，基本面，市场目光更多</p>	研发部 陈雨桐	<p>021-80220260</p> <p>从业资格： F3048166</p>

	<p>的关注于需求方面，而无论是家电汽车亦或电网，均无亮眼表现，在叠加宏观氛围不佳的拖累，市场信心不足，预计铜价维持弱势，激进者前空持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
有色金属（铝）	<p>避险情绪维持，激进者可试空</p> <p>基本面，山西赤泥污染对氧化铝价格边际提振作用减弱，预计电解铝生产成本上限基本确定，对铝价形成支撑。但一方面担心延期投产的产能将于后期释放；另外宏观面，中美贸易摩擦升级，英国脱欧等宏观风险事件对全球经济走势形成拖累，市场避险高温难降。综合看，我们建议沪铝前空持有。</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（锌）	<p>宏观基本面共振，沪锌前空持有</p> <p>宏观面，美与中、墨等国贸易冲突不断，拖累全球经济增速，PMI 及就业数据已出现下滑，市场风险偏好下降。基本面，环保/搬迁等对产能的制约基本消退，在高利润刺激下，冶炼产能逐步跟进。而下游消费迟迟未有起色，锌锭库存或转向累库。综上，在宏观及基本面共振下，沪锌可前空持有。</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>LME 库存大增，沪镍偏空对待</p> <p>一方面，6 月不锈钢传统淡季来临，而当前库存亦持续高累，对镍价形成拖累，另一方面，LME 库存大幅回升，或为贸易商交仓行为，令市场对隐性库存较多的担忧加剧，再加上宏观氛围持续不佳，预计沪镍维持弱势，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>EIA 全线利空，原油前空持有</p> <p>一方面，最新 EIA 数据显示，上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1240 万桶/日，产量连续 3 周录得增长，创下历史新高，而原油及成品油库存亦是全线意外大增，库欣库存更是升至 2017 年 12 月份以来新高，对油价形成全面打击；</p> <p>另一方面，宏观方面，美墨贸易争端越演越烈，而美墨原油贸易关系密切，加征关税或打击利润丰厚的跨境能源贸易，加剧人们对全球经济增长的担忧；综合考虑，激进者原油前空继续持有。</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>总库存由降转增，钢矿价格延续弱势</p> <p>1、螺纹、热卷：近期炼钢利润大幅萎缩，热卷利润已接近盈亏平衡，下游冷轧已基本亏损，若利润进一步下</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>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。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，焦炭已有第一轮调降的呼声出现，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，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。昨日 ZG 产存数据显示，螺纹产量环比微降 0.84%，厂库环比增加 8.93%，社库环比降 3.92%，总库存由降转增；热卷产量环比增加 2.1%，社库环比增加 3.35%，钢材供需结构呈现边际转弱的迹象。钢价仍有下行压力。综合看，钢价震荡趋弱。策略建议：单边：新单把握逢高介入 10 月空单的机会；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，由于国内钢材供需季节性走弱，钢价回调致钢厂利润大幅萎缩，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未被弥补的迹象，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。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		
煤炭产业链	<p>产地煤矿屡遭检查，焦化整改尚未兑现，买 JM1909 卖 J1909 继续持有</p> <p>1.动力煤：阳泉煤矿近期发生安全事故，引发市场对于安全检查趋严的预期，加之此前山西陕西等地煤矿超产、环保检查依然严格，国内煤供应增量有限。澳煤通关限制仍无放松迹象。煤炭供应增量有限。同时，近日气温快速上升，电厂日耗亦大幅回升，随着迎峰度夏高峰即将来临，需求回升的预期增强，对近月合约提振较强。不过考虑到</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>下游电厂煤炭库存依然偏高，且新能源、水电替代作用依然较强，因此单边风险仍较大，可把握做扩 9-1 价差的机会。综合看，郑煤震荡偏强。策略建议：介入买 ZC909-卖 ZC001 跨期套利。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，山西运城、陕西韩城一带环保限产持续，其余地区部分焦企也有间歇性限产情况，考虑到山西焦化行业督察整改方案尚未出台，焦化厂整体开工率维持高位，短期内焦炭供应仍较充足，中长期供给或将受限。需求方面，下游钢厂采购尚可，焦企普遍出货顺畅，多数维持低库存运行，焦炭需求仍有支撑。现货方面，山西、山东、河北等地主流焦企跟进本轮提涨，但唐山地区部分钢厂受制于库存情况和原料成本对焦炭进行 100 元/吨提降，市场情绪出现分歧，钢焦博弈白热化。综合来看，焦炭走势或偏震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，近期山西环保及超产检查频繁，吕梁、临汾、晋中地区部分煤矿产量因减产限产出现一定下滑，加之近日煤矿生产事故又起，安全检查或将趋严，主产地焦煤供应趋紧；进口煤方面，受制于进口煤落地加工政策，原煤入境配额有限，蒙煤通关量或进一步回落。需求方面，部分焦企环保限产严格，但多数焦企生产正常，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，产地煤矿检查趋严，进口煤炭仍旧受限，加之山西焦企整改方案仍在酝酿，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>供大于求加剧，甲醇跌势难止</p> <p>本周甲醇港口库存合计 77.79 (-4.11) 万吨，其中华东 67.32 (-3.95) 万吨，降幅主要来自浙江地区，华南 10.47 (-0.16) 万吨，广东库存积累，福建库存下跌。样本生产企业库存 45.29(+2.75)万吨，各地库存纷纷上涨，而订单数大幅下滑，订单天数已经缩减为 4 天，为年内最低。甲醇大幅下跌后，西北煤制甲醇利润周内下滑 100 元/吨至 400 元/吨，西南天然气利润-360 元/吨，而下游因终端需求不佳，并未从原料甲醇下跌中收益。夜盘配合多头减仓，MA909 跌破 2300，直逼 2200，前空建议持有至 2200。</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>现货成交平平，期货增仓下行</p> <p>截止本周三，聚烯烃石化库存 84 (-0.5) 万吨，库存</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格：

	<p>压力仍在。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。本周生产企业及贸易商报价不断下调报价，市场看跌情绪浓厚。据隆众石化统计，生产企业及贸易商库存均继续上涨，贸易商库存已达年内最高，明天适逢端午小长假，库存必然继续积累，供应压力挥之不去。PP1909空头连续五日增仓，累计增仓17万手，在空头离场前，预计期货仍将持续下行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		F3027216
棉纺产业链	<p>下游需求依旧疲弱，郑棉短期低位震荡或延续</p> <p>综合看，昨日郑棉日间震荡下行，夜间延续跌势。供给端看，昨日储备棉轮出实际成交率55.34%，本周轮出成交率大幅下滑，因棉价重心周内仍在下滑，市场对于未来轮出底价及需求均持悲观态度，但短期看目前国内供应仍维持充裕状态；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。5月出疆棉总计发运32.19万吨，环比下降约20%，下游市场氛围清淡，整体囤货及用棉需求偏弱；替代品方面，全球油价大幅下挫致使涤纶市场成本塌陷，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，近期美棉主要产区降雨水平充足，市场对未来产量预期保持乐观，隔夜ICE期棉市场仍处低位区间震荡态势。郑棉盘面在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>成本端未见好转，TA前空继续持有</p> <p>PTA：供给端看，四川能投100万吨/年PTA装置昨日晚间消缺停车，重启时间待定；华彬石化140万吨/年PTA装置计划昨日晚间停车检修，预计时间2-3天，近期PTA装置检修装置较多，但因检修时间较短，短期对整体供需影响有限；需求端看，聚酯工厂降价促销，但终端未见明显改善，聚酯产销依旧低迷；成本端看，全球油价延续跌势，对PX价格形成较大拖累，预计盘面或延续震荡偏弱态势，建议TA909前空继续持有。</p> <p>MEG：供给端看，进入6月乙二醇装置检修计划较多，但目前现货依然充足，期货注册仓单急速攀升，华东华南地区现货市场价格下滑；需求端看，下游聚酯多为刚需采货，产销表现平稳，商家对后市预期较谨慎。成本端原油跌势暂缓，盘面支撑尚存，预计短期乙二醇市场继续承压低位震荡，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>	研发部 秦政阳	021-80220137 从业资格： F3040083

	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
白糖	<p>不确定性因素仍存，郑糖续涨压力较大</p> <p>郑糖昨日小幅冲高后震荡回落，整体仍位于 5000 上方；国际方面，隔夜 ICE 原糖期价回吐前一交易日涨幅，尾盘跌超 2%，7 月合约收于 12.16 美分/磅。综合看，供给端期货注册仓单 17604 张（-1240 吨），有效预报仓单 4 张（+0 吨），国内产区收榨结束产量基本确定，整体仓单水平持续下降；下游需求看，部分产销区现货报价小幅上调，总体成交一般；进口糖方面，截至 6 月 4 日，泰国巴西加工糖成本有所抬升，利润空间暂收窄，但后期不确定性因素较多，进口冲击及抛储传闻不断，同时缉私力度的增强都将影响国内糖价走势；国际方面看，近日巴西因降雨导致工厂断槽影响甘蔗压榨进度，产量下滑短暂支撑糖价，下周干燥天气或将助力生产恢复，同时印度方面库存高企仍施压国际糖价，市场多关注即将到来的季风降雨天气，目前其主产区马邦地区受高温影响糖产量预估下滑，短期对外糖盘面形成一定支撑。国内食糖销售旺季临近，短期需求端有望提振糖价，而政策面及外糖不确定性因素较多，郑糖反弹空间或有限，关注 5050 处压力情况，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