



操盘建议

商品期货方面：供给端现扰动因素，原油及豆粕上行驱动暂减弱。

操作上：

1. 美墨贸易关系缓和、沙特表态延续减产，原油 SC1907 前空暂止盈离场；
2. 美豆产区天气转好，豆粕 M1909 前多离场；
3. 美联储降息预期升温提振金价，AU1912 维持多头思路。

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

操作策略跟踪

兴业期货6月10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
工业品	黑色金属	买焦煤JM1909-卖焦炭J1909		5%	4星	2019/6/3	1.54	-0.41%	-0.21%	中性	偏多	偏多	持有
		买动力煤ZC909-卖ZC001		5%	3星	2019/6/6	4.8	-0.12%	-0.06%	中性	偏多	偏多	持有
	能源化工	买甲醇MA1909		5%	3星	2019/4/8	2537	-7.84%	-3.92%	偏多	中性	偏多	持有
		卖TA909		5%	3星	2019/5/31	5390	2.20%	1.10%	偏空	偏空	偏空	持有
	有色金属	卖锌ZN1907		3%	4星	2019/5/13	20900	1.36%	0.41%	偏空	偏空	偏空	持有
		卖铜CU1907		5%	3星	2019/5/31	46440	0.67%	0.34%	偏空	偏空	中性偏空	持有
		卖镍NI1907		5%	3星	2019/6/4	96720	1.09%	0.54%	偏空	偏空	中性偏空	持有
		卖铝AL1908		5%	3星	2019/6/5	14045	1.01%	0.50%	偏空	中性偏多	偏空	持有
总计				38%			总收益率		67.83%		夏普值		/
2019/6/10	调入策略	/				调出策略				买豆粕M1909、卖原油SC1907、螺纹钢1910-买2001、买十债T1909			

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，股指杠杆为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>暂无下破位信号，维持震荡市</p> <p>上周四（6月6日），股指单边下挫。上证综指收盘跌1.17%报2827.8点，深证成指跌1.84%报8584.94点，创业板指跌2.42%报1416.06点。两市成交不足3900亿元，仍处阶段低位。当周上证综指累计跌2.45%，深证成指跌3.79%，创业板指跌4.56%。</p> <p>盘面上，稀土永磁和核能核电等概念股表现相对较好，5G和次新股等概念板块则重挫，而权重板块整体表现萎靡。</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.美国5月新增非农就业人数为7.5，远不及预期值+18；当月平均时薪同比+3.1%，前值+3.2%；2.欧洲央行维持三大利率不变，均上调2019年GDP增速及通胀率0.1%、至1.1%和1.3%；3.央行行长易纲称，有充分的政策空间来应对贸易摩擦；4.银保监会称，正积极研究提高保险公司权益类资产的监管比例事宜。</p> <p>目前宏观基本面表现不佳、资金面驱动匮乏，致股指整体呈震荡偏弱格局。但政策面预期或有改善，预计下行空间亦有限，且技术面亦无破位迹象。综合看，其大概率仍维持盘整态势。</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>避险情绪走弱，期债前多离场</p> <p>上一交易日债市全天震荡运行，全球经济预期走弱对债市形成一定支撑，但国内整体表现平稳叠加市场对银行间流动性仍存担忧，国内债市较为谨慎。央行上周在公开市场连续净投放，对资金呵护意图较为明显，资金成本虽略有抬升但整体表现宽松。目前债市情绪仍较为谨慎，全球宏观虽存较大不确定性，但短期存在缓和迹象，避险情绪有所减弱，债市短期进一步上行动力或减缓，操作上建议前多止盈离场。</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>宏观扰动因素加剧，沪胶宜暂观望</p> <p>沪胶上一交易日早盘开盘震荡下行，午后低位反弹。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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>有所减少。库存方面，上周交易所库存小幅增加。综合来看，基本面面对胶价仍存一定支撑，但近期宏观面扰动明显增加，胶价波动加剧，操作上建议新单暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属(铜)	<p>需求预期不佳，沪铜前空持有</p> <p>宏观方面，美国与墨西哥达成协议，贸易恶化环境短暂停缓和但长期压力依然存在，同时美国非农数据表现不佳，降息预期大幅升温，整体宏观环境并不乐观，对本就疲软的铜需求形成进一步拖累，预计铜价维持偏弱运行，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>	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，沪铝前空持有</p> <p>基本面，虽氧化铝企稳以及铝锭依旧去库对铝价存在支撑，但在对后期产能释放的隐忧中，铝价逐步向下试探。另外宏观面，中美 PMI，美国非农就业等数据不及预期，显示经济疲态；叠加中美贸易摩擦升级以及英国脱欧等宏观风险事件存在较大的不确定性，市场避险情绪难消退。因此，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，中美贸易摩擦及英国脱欧等宏观风险悬而未决，拖累全球经济增速；另外因 PMI、非农等数据疲软，美国降息预期得到提振或进一步确认经济下行压力较大。基本面，上周锌锭库存小幅下降，多头发力拉涨锌价，但我们认为因加工费滞涨，冶炼厂为利润及时兑现而加快投产进度，锌锭低库存状态有望得到改善。因此建议沪锌远月合约空单可继续持有。</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>基本面利空打压，沪镍前空持有</p> <p>基本面，沪镍库存连续三周小幅增加，而不锈钢库存仍处高位，随着传统淡季来临，后续需求预期不佳，宏观面整体不佳的环境仍是长期压力，综合考虑，沪镍预计维持弱势，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>反弹力度存疑，原油不宜追多</p> <p>端午节期间，外盘油价大幅反弹，主要是受到三大因素支撑，其一，美国无限期推迟对墨西哥征收关税，贸易恶化环境短暂停缓，给予油价喘息的时间，其二，沙特石油部长 Falih 确定 OPEC+将延长石油减产协议，同时俄罗斯方面亦表示会配合，最后，美国财政部宣布对波斯湾石油化工工业公司及其 39 家子公司实施制裁，供应端利多形成支撑；</p> <p>然而中长期而言，全球贸易环境依然不容乐观，经济</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166



	<p>放缓尤其是制造业疲软格局不变，美国非农数据表现不佳，降息预期显著升温，这均对原油需求产生了显著的负面影响，限制了油价上行的空间。综合考虑，今日油价大概率反弹，但后续持续动能存疑，前空减仓新单不追多。</p> <p>单边策略建议：空 SC1907；入场价：457.5；动态：离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
钢矿	<p>淡水河谷或将加速大坝关停，铁矿石价格或继续反弹</p> <p>1、螺纹、热卷：预计 6 月环保限产对于钢材供应的实际影响有限，利润仍将是引到钢材产量的最重要因素，随着钢厂利润大幅萎缩，钢厂检修控成本意愿增强，在钢厂利润未现大面积亏损前，预计钢材供应或窄幅下降，高供应压力较难实质性缓解。而需求的淡季影响因素也在逐步增强，节后高温降雨天气来临，需求有进一步走弱的可能。若需求走弱幅度仍大于供应下降幅度，则钢材供需或继续转弱，钢材库存降幅或将缩小乃至迎来拐点。上周 MS 产存数据显示，螺纹热卷产量环比微降，钢厂库存由降转增，总库存降幅缩小，但仍维持去库状态。不过考虑到炼钢利润已大幅萎缩，尤其是热卷利润已接近盈亏平衡，下游冷轧已基本亏损，若利润进一步下跌，则钢厂淡季检修可能增加以调节供需平衡。同时盘面利润偏低，而主要原材料焦炭、铁矿石盘面价格率先反弹，短期内成本线的坚挺或将对钢价形成支撑。综合看，钢价偏震荡。策略建议：单边：新单暂时观望；组合：卖 RB1910-买 RB2001 反套组合止盈离场。</p> <p>2、铁矿石：上周外矿发运量创新高，结合船期推测，自上周起外矿到港资源量或将逐步回升。受环保限产、淡季检修、钢厂利润偏低等因素影响，6 月铁矿石需求存在走弱的可能。供增需弱，供应偏紧局面或将有所缓和，港口库存降幅可能将逐渐缩小。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，假期期间，市场消息称，淡水河谷将加快 9 座上游大坝的停运，可能再度增强市场对于 19 年淡水河谷减产的预期，考虑到前期淡水河谷矿山停产造成的年度供应缺口仍暂无被弥补的迹象，而我国高炉生产积极性仍在，淡季检修影响有限，铁矿石需求同比偏高的概率依然较高，供需相对偏紧的局面短期仍较难发生实质性的逆转，铁矿石价格或仍有支撑。综合看，铁矿石价格走势震荡偏强。策略建议：单边：周一可能在市场消息影响下高开，激进者铁矿石 09 合约可轻仓逢低短多尝试；组合：谨慎者介入铁矿石 9-1 正套组合。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424
煤炭产	煤矿安全事故又发，焦企整改仍在酝酿，买 JM1909 卖	研发部	021-80220132



产业链	<p>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，山西运城及陕西韩城一带受环保检查影响存在一定限产，其余地区生产正常，考虑到山西焦化督察整改方案出台时限的临近，焦炭中长期供给拐点或将出现，但目前焦化厂开工率多维持高位，出货顺畅，短期内焦炭供应仍较充裕。需求方面，多数钢厂焦炭库存处于中位水平，采购多按需，但高炉检修率逐渐降低，生产积极性尚可，焦炭需求仍有支撑。现货方面，上周唐山地区钢厂对焦炭进行首轮提降，但华北、华东地区主流焦企纷纷跟进焦炭第四轮提涨，市场分歧严重，钢焦博弈进入白热化。综合来看，焦炭走势或延续宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，上周山西突发两起煤矿生产事故，煤监局已组织调查，安全检查或将趋严，另外主产地煤矿环保及超产检查持续，产地煤供应或有所趋紧；进口煤方面，因口岸通关设备故障检修，近日蒙煤通关量仅为 300 至 500 车，较前期有明显下降，加之进口煤落地加工政策的实施，蒙煤通关量或维持低位。需求方面，部分焦企限产严格，但多数焦企生产正常，短期内焦煤需求仍将旺盛，但考虑到焦企整改方案出台时限的临近，中长期焦煤需求或将受限。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议上，蒙煤通关量进一步下滑，煤矿安全生产检查或将再次趋严，加之山西焦化整改方案尚未出台，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>	魏莹	从业资格： F3039424
甲醇	<p>利空出尽，利好发力，MA909 看涨至 2402</p> <p>甲醇传统下游自去年底以来一直维持颓势，不过醋酸自上周开始有所反弹，主要因索普、华谊装置停车以及二季度出口量较一季度增加 50% 所致，同时下游 PTA 及醋酸乙酯装置多在 6 月中旬开工，需求上升预期对市场刺激较强。截止 6 月 3 日，醋酸社会库存已经跌至年内次低点，醋酸作为占甲醇 7% 消费的传统下游，一旦上涨对甲醇利好不容忽视。再来说说 MTO 装置，诚志二期预计 6 月中下旬投产，鲁西预计 7 月投产，本周很可能炒作诚志投产。</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



	<p>端午节期间国际利好频发，其一是美国宣布对伊朗最大的石化公司实施制裁，其二则是美国与墨西哥达成和谈，取消对墨西哥加征关税，最后是 OPEC+ 决定延长减产协议至 12 月，WTI 主力合约周四周五两日累计上涨 4.61%，预计本周甲醇期货将修复 2402 的缺口，建议前空及时离场。</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>供应依然宽松，关注下游补库节奏</p> <p>截止上周五，聚烯烃石化库存 82 (-2) 万吨，预计本周一累积在 90 万吨以上。截止 6 月 6 日，PE 开工率 94.02%，PP 开工率 86.81%，整个 6 月检修装置极少，国内供应宽松。需求方面，在 5 月底下游补库后，本周或开启新一轮采购，而投机需求在空头集中离场后或释放。端午节期间，国外利好不断，原油强劲反弹，大概率带动内盘止跌，预计今日 L1909 补齐 7780、PP1909 补齐 8200 的缺口。短期仍要关注石化库存的去化速度以及下游成交情况。</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>ICE 期棉重心回落，郑棉价格恐难反转</p> <p>综合看，上周四郑棉日间震荡下行，最低报 12775 点。供给端看，上周四储备棉轮出实际成交率 38.69%，因棉价重心再度下移，加之 ICE 期棉价格再度回落，市场延续对未来轮出底价及需求的悲观情绪，但就短期看目前国内供应仍维持充裕状态；下游需求未见好转，继续密切关注近期美国对我国实施的 3000 亿美元商品调增关税政策的后续进展。5 月商业库存小幅下滑，其中新疆库环比小幅下滑，而内地库存仍在累库过程中，下游市场氛围清淡，整体囤货及用棉需求偏弱；替代品方面，全球油价触底反弹，但近期涤短厂家报价均有下调，短期价格调整对棉价仍有一定拖累；国际方面看，受美墨贸易协定扰动，隔夜 ICE 期棉市场大幅下跌。郑棉盘面短期受宏观及市场情绪作用的扰动较大，郑棉新单暂观望。</p> <p>操作具体建议：郑棉新单观望。</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 秦政阳	021-80220137 从业资格： F3040083
聚酯	<p>供需格局未见好转，TA 前空继续持有</p> <p>PTA：供给端看，华彬石化 140 万吨 PTA 装置 6 月 5 日晚间进入检修，计划 6 月 7 日晚间重启；江阴汉邦 220 万吨装置 6 月 4 日下午搅拌轴故障停车，现计划 6 月 6 日晚间恢复生产。整体供应依旧宽松。需求端看，终端纺织企业端午放假停产，且市场并未出现明显好转。成本端看，国际油价有所反弹，近期对 PX 价格压力有所缓和。然整体供需依旧偏弱 预计盘面仍以震荡偏弱为主 建议 TA909 前空继续持有。</p>	研发部 秦政阳	021-80220137 从业资格： F3040083



	<p>MEG：供给端看，截至上周，华东主港地区库存环比基本持平，本周预计抵达船数 19.1 万吨，港口累库风险增加；需求端依旧难有起色，节前聚酯产销一般，叠加节日影响下库存继续累积，市场悲观情绪仍存。成本端因近期全球贸易担忧加剧，国际油价暴跌，乙二醇各工艺制法利润有所回升，对盘面形成一定压制，短期看乙二醇弱势格局延续，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>基本面宽松格局未改，郑糖延续震荡</p> <p>节前最后一个交易日（6月6日），郑糖盘面重心再次下滑，最低报价 4953 元/吨；国际方面看，假日期间 ICE 原糖期价回升至 12.50 美分/磅附近窄幅震荡。综合看，截至目前供给端期货注册仓单 17381 张（-2230 吨），有效预报仓单 4 张（+0 吨），5 月国内食糖工业库存削减至 409.27 万吨，位于历史平均水平；下游需求看，主产销区现货报价基本持稳，5 月份整体销糖率较 4 月有明显提升，旺季来临需求端预期向好；进口糖方面，截至 6 月 5 日，进口原糖加工成本略降，利润空间有所扩大；国际方面看，印度干旱天气已导致近半数地区农作物播种受限，主产区马邦旱情加剧，新榨季减产概率较大，上周因巴西雷亚尔走强及空头回补影响，乙醇生产受阻，原糖暂获反弹，但目前全球糖市供过于求的局面仍未扭转，糖价上行阻力较大，后市可关注即将到来的季风降雨天气对印度甘蔗种植的影响，以及油价对巴西糖醇比的变化影响。本周广西地区将遭遇连续暴雨天气，旺季食糖购销力度增强有望提振糖价，短期郑糖仍处震荡修复区间，关注 5000 关口压力情况，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