



### 操盘建议

金融期货方面：股指关键位支撑有效，但增量利多驱动匮乏，仍处震荡筑底阶段。

商品期货方面：基本面利多提振，黑色链原料端宜持偏多思路。

操作上：

1. 高炉开工平稳需求偏强，淡季港口库存大幅下降，连铁 I1909 新多入场；
2. OPEC 减产存支撑，油价下行空间有限，原油追空盈亏比不佳。

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

### 操作策略跟踪

兴业期货6月11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
2019/6/11	工业品	黑色金属	买焦煤JM1909-卖焦炭I1909	5%	4星	2019/6/3	1.54	0.59%	0.30%	中性	偏多	偏多	持有
			买动力煤ZC909-卖ZC001	5%	3星	2019/6/6	4.8	0.07%	0.04%	中性	偏多	偏多	持有
			买铁矿I1909	2%	3星	2019/6/11	739	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增
			买铁矿I1909-I2001	2%	3星	2019/6/11	70-72	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增
			螺纹钢RB1910-RB2001	5%	3星	2019/6/11	250-260	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增
		能源化工	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-8.99%	-4.49%	偏多	中性	偏多	持有
			卖TA909	5%	3星	2019/5/31	5390	1.93%	0.96%	偏空	偏空	偏空	持有
		有色金属	卖锌ZN1907	3%	4星	2019/5/13	20900	1.55%	0.47%	偏空	偏空	偏空	持有
			卖铜CU1907	5%	3星	2019/5/31	46440	-0.26%	-0.13%	偏空	偏空	中性偏空	持有
			卖镍NI1907	5%	3星	2019/6/4	96720	1.00%	0.50%	偏空	偏空	中性偏空	持有
			卖铝AL1908	5%	3星	2019/6/5	14045	0.72%	0.36%	偏空	中性偏多	偏空	持有
			总计	47%	总收益率		67.13%		夏普值		/		
		2019/6/11	调入策略	买铁矿I1909、买铁矿I1909-I2001、螺纹钢RB1910-RB2001				调出策略	/				
<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。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。</small>													
<small>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！！</small>													



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>增量驱动匮乏，仍处震荡筑底阶段</p> <p>周一（6月10日），股指有所回暖。上证综指收盘涨0.86%报2852.13点，深证成指涨1.48%报8711.79点，创业板指涨1.08%报1431.34点。两市成交额不足3700亿元，创4个月新低。</p> <p>盘面上，5G、稀土永磁、石墨烯和新能源汽车等概念板块涨幅较大，而券商权重股大跌，抑制大盘整体表现。</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，市场乐观预期仍未体现。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国5月出口额同比+1.1%，前值-2.7%；进口额同比-8.5%，前值+4%；2.据央办和国办发文，允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金，包括铁路，公路、供电及供气项目等。</p> <p>从主要分类指数近期走势看，股指关键位支撑有效，做空动能已明显收敛。但基本面依旧缺乏驱动、政策面实质性增量利多亦有限，预计其仍维持震荡筑底格局。</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	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>市场不确定性加剧，期债新单观望</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，但国内债市对政策面仍存较大不确定性，市场情绪偏谨慎。昨日公布的进出口数据表现偏弱，但债市受提振有限。流动性方面，央行早公开市场净回笼，资金仍维持平衡但较前期略有收紧。央行进一步推动专项债，允许部分可作为资本金，维稳意图仍较强。同时市场对同业业务后续仍存担忧，整体市场情绪较为谨慎。目前海内外市场不确定性因素较多，操作上建议暂时观望。</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
橡胶	<p>多空因素交织，沪胶直暂观望</p> <p>沪胶上一交易日全天震荡运行，盘中一度冲高后回落。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。国内1-5月进口量下滑，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，同时国内汽车销量弱势难搞，实质性利多有限。库存方面，上周交易所库存小幅增加。综合来看，近期宏观面扰动明显增加，且基本面多空因素交织，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>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色 金属	<p>需求预期持续不佳，激进者维持空头思路</p> <p>宏观方面，全球贸易纷争不断，全球经济数据疲软，</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格：



(铜)	<p>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>		F3048166
有色金属 (铝)	<p>库存去化收敛，沪铝前空持有</p> <p>基本面，5月电解铝产量同比下滑，铝价小幅反弹；但后期产能释放存忧虑，另外本周铝锭去化力度弱化，消费或将进入淡季，铝锭将难以出现如5月份的库存去化规模。宏观面，全球主要经济体经济数据不佳，而中美贸易摩擦及英国脱欧悬而未决将对进一步拖累经济增速，市场避险情绪难降温。综上，我们建议沪铝前空继续持有。</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
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存在较大不确定，宏观存隐患致避险情绪难消退。基本面，因当前库存低位，而持仓量居高不下，对锌价存在较强支撑。但5月精炼锌产量同环比增加，印证冶炼厂产能跟进逐步兑现，叠加下游需求无改善，锌锭库存或进入累库阶段。料沪锌易跌难涨，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，随着NPI项目持续投产，未来镍铁供应持续增量，不锈钢高库存延续，且淡季压力临近，对镍价形成压制，而海外宏观氛围持续不佳，综合考虑，沪镍难有像样反弹，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>上有压力下支撑，稳健者新单等待机会</p> <p>OPEC方面，减产会议或推迟至7月初召开，尽管OPEC下半年产量政策还存在分歧，但沙特和伊拉克方面有消息称俄方等国已经接近同意延长减产协议，对油价形成了有力的支撑，然而在贸易紧张局势及全球经济放缓的大形势之下，原油需求前景受到抑制，叠加美国成品油旺季消费情况不及往年、原油产量增至记录高位，油价上方压力较大，综合考虑，上有压力下支撑的前提下，原油进一步下破空间有待考察，稳健者新单观望。</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>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
钢矿	<p>需求偏强港口库存大幅下降，铁矿石1909轻仓试多</p> <p>1、螺纹、热卷：利润是近期引导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有所增强，在钢厂利润未现大面积亏损前，预计钢材供应或窄</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>幅下降，高供应压力短期内较难实质性缓解。而未来多高温多雨天气，需求的淡季特征仍存。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，钢材库存降幅或将逐渐缩小。上周 MS 产存数据显示，螺纹热卷产量环比微降，钢厂库存再度转降，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。分品种看，国内逆周期政策对制造业提振效果相对有限，国外中美贸易战又拖累制造业出口需求，而当前建筑业用钢需求更多是季节性走弱，旺季需求依然可期，热卷需求或在较长期内弱于螺纹需求；同时，今年热卷仍陆续有新增产能达产，冷轧亏损后亦有冷轧企业转产热卷，而螺纹年内无新增产能投产，且利润限制下增产动力亦逐渐减弱，热卷供应压力较螺纹或偏强。综合看，钢价偏震荡，热卷继续弱于螺纹。策略建议：单边：热卷 1910 合约耐心等待介入空单的机会；组合：螺纹可逐步开始布局买 RB1910-卖 RB2001 正套组合。</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。受钢厂利润大幅萎缩后淡季检修意愿可能增强的预期影响，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。在此情况下，铁矿石价格前期出现了一波回调。不过，考虑到淡水河谷矿山停产造成的年度供应缺口仍暂未被弥补的迹象，而国内矿山增产空间相对有限，同时环保无趋严迹象，高炉铁水产量同比大幅增加，长流程生产盈利空间尚存，淡季铁矿石需求同比偏高的局面仍有支撑，供需相对偏紧的局面短期内较难发生实质性的逆转。综合看，铁矿石价格走势震荡偏强。策略建议：单边：激进者铁矿石 1909 合约新单轻仓试多；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>		
煤炭产业链	<p>煤矿生产事故频发，焦企整改尚未出台，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，近日常气温快速上升，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</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>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：近期，山西运城、陕西韩城一带受环保检查影响存在一定程度限产，其余地区生产正常，考虑到山西焦企整改方案仍在酝酿，目前受利润驱动焦化厂开工率多维持高位，短期内焦炭供应仍较充足。需求方面，钢材价格持续走弱拖累钢厂利润，加之原料端价格的双双上涨，钢企远期采购意愿或受影响，但现阶段生产积极性尚可，短期内焦炭刚需支撑仍较强。现货方面，市场分歧继续加剧，焦企提涨范围扩大，钢厂提降意愿加强，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，近期煤企生产事故频发，端午期间内蒙古鄂托克旗棋盘井园区一在建储煤棚发生坍塌，吉林龙家堡发生矿震，均造成一定程度人员伤亡，安全生产形势严峻，地区性安全检查大概率趋严，产地煤供应或将受限；进口煤方面，口岸设备检修叠加原煤落地加工政策，蒙煤进口或维持低位。需求方面，个别焦企限产严格，考虑到整改方案尚未出台，多数焦企开工率维持高位，焦煤需求短期内仍有较强支撑。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议上，生产事故频发或致煤矿安全检查再次趋严，加之山西焦化整改方案仍未出台，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>		
<p>甲醇</p>	<p>西北价格下跌，沿海价格反弹</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，主要因素普、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。本周内蒙指导价下跌 80 元/吨至 1850 元/吨，关中价格稳定在 2010 元/吨，其他地区止跌反弹，成交平平，短期利空出尽，继续下跌空间有限，预计本周期货将在 2300-2400 之间震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>供应依然宽松，关注下游补库节奏</p> <p>截止本周一，聚烯烃石化库存 92 (+10) 万吨，为四年同期最高位。节后首日，受期货上涨提振，现货小幅探涨 50-100 元/吨，山东丙烯上涨 300 元/吨，粉料价格涨</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	<p>至 7875 元/吨，与粒料价格缩窄至 400 元。5 月 PE 产量 145.15 万吨，同比增 17%，PP 产量 175.59 万吨，同比增 6.63%，由于 6 月检修装置较 5 月偏少，预计产量仍将增加。目前进入传统需求淡季，下游刚需采购，对库存消化力度有限，在石化库存再度下降至 80 万吨以下之前，我们认为聚烯烃不具备大涨动力。</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>郑棉低位震荡或延续，新单仍宜观望</p> <p>综合看，昨日郑棉维持区间震荡态势。供给端看，昨日储备棉轮出实际成交率 51.98%，较前日有一定回升，但和上月相比成交情况大幅降低，市场延续对未来轮出底价及需求的悲观情绪；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，全球油价上涨幅度有限，近期涤短厂家下调报价对棉价仍有一定拖累；国际方面看，因 USDA 公布的美棉生长优良率有所下滑，隔夜 ICE 期棉市场止跌维持低位震荡。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>PX 短期支撑力度存疑，TA 前空继续持有</p> <p>PTA：供给端看，华彬石化 140 万吨 PTA 装置现推迟至 6 月 13 日附近重启运行；江阴汉邦 220 万吨 PTA 装置于 6 月 7 日升温重启，目前负荷在 9 成附近；嘉兴石化 150 万吨 PTA 装置已于端午假期期间重启运行，现负荷稳定；蓬威石化 90 万吨 PTA 装置预计 6 月 12 日重启运行，本周短停装置升温重启速度较快，对整体供应影响偏小。需求端看，目前终端市场依旧偏淡，库存压力偏大，昨日受产销情况回暖影响盘面有所回升，但成本端全球油价再度回落，对 PX 价格支撑存疑，预计盘面反弹力度有限，建议 TA 前空继续持有。</p> <p>MEG：供给端看，日本丸善年产 8.2 万吨乙二醇装置于近日停车检修，预计检修一个月，南亚 4#年产 72 万吨乙二醇装置于 10 日停车检修，重启时间未定，而华东地区港口去库进程较缓，对盘面形形成一定压制；需求端看，假日期间聚酯产销火爆，成品库存得到有效释放，市场心态有所缓和。成本端沙特有望延长减产协议，提振国际油价，盘面下方支撑趋稳，短期乙二醇预计维持震荡走势，油价回暖情况下进一步下行空间不大，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>多空博弈僵持 郑糖合约暂观望</p> <p>昨日郑糖上破 5000 关口，全天于 5030 附近震荡整理，主力合约成交量减至 39.5 万手；国际方面，隔夜 ICE 原糖期价小幅收跌，7 月合约最高报价 12.49 美分/磅。综合看，供给端期货注册仓单 17286 张（-950 吨），有效预报仓单 4 张（+0 吨），总体仓单回落至低位，盘面压力暂减轻；下游需求看，主产销区现货报价基本持稳，4-5 月销量提前透支部分旺季采购需求；进口糖方面，巴西泰国原糖加工利润略收窄，近期政策面不确定性较大，预计至 6 月下旬进口供应量趋于稳定，压力后移至远月合约；国际方面看，近期印度干旱天气加剧主产区马邦旱情的担忧，支撑国际糖价小幅反弹，但外盘上方 12.5 美分处阻力较大，供应过剩局面难以扭转，同时原糖价格提升导致巴西生产商抛售意愿增强，或再次压制外糖盘面，后市仍需关注印度季风降雨天气延迟情况，以及油价走势对巴西糖醇比的变化影响。国内糖市由于近期产销数据的公布及草地贪夜蛾的灾害利多驱动，市场情绪有所缓和，但基本面暂无实质性改变，叠加 6 月国储糖出库预期的影响，短期郑糖维持震荡修复格局，盘面反弹压力较大，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