



## 操盘建议

金融期货方面：政策面有增量利多预期，且技术面改善，股指或企稳转强。

商品期货方面：需格局偏紧，铁矿维持偏多思路。

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

操作上：

- 1.远月合约多单盈亏比更佳，IF1907 轻仓做多；
- 2.高炉开工平稳到港再度下降，港口铁矿石库存或继续减少，连铁 I1909 前多轻仓持有；
- 3.印尼暴雨实际影响有限，基本面弱势难改，沪镍不宜追多。

## 操作策略跟踪

兴业期货6月12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														
2019/6/12	工业品	黑色金属	买沪深300 IF1907	5%	4星	2019/6/12	3660-3690	0%	0.00%	偏多	偏多	偏多	新增														
			买焦煤JM1909-卖焦炭J1909	5%	4星	2019/6/3	1.54	-0.92%	-0.46%	中性	偏多	偏多	持有														
			买动力煤ZC909-卖ZC001	5%	3星	2019/6/6	4.8	0.34%	0.17%	中性	偏多	偏多	持有														
			买铁矿I1909	1%	3星	2019/6/11	739	3.99%	0.40%	中性	偏多	偏多	减持														
			买铁矿I1909-IC2001	2%	3星	2019/6/11	70-72	0.28%	0.06%	中性	偏多	偏多	持有														
		能源化工	螺纹钢RB1910-RB2001	5%	3星	2019/6/11	250-260	0.21%	0.11%	中性	偏多	偏多	持有														
			买铁矿I1909*2.8-卖焦炭J1909	5%	4星	2019/6/12	2.84-2.85	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增														
			买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-8.47%	-4.24%	偏多	中性	偏多	持有														
			卖TA909	5%	3星	2019/5/31	5390	2.12%	1.06%	偏空	偏空	偏空	持有														
	有色金属	有色金属	卖锌ZN1907	3%	4星	2019/5/13	20900	0.63%	0.19%	偏空	偏空	偏空	持有														
			卖铜CU1907	5%	3星	2019/5/31	46440	-0.36%	-0.18%	偏空	偏空	中性偏空	持有														
			卖镍NI1907	5%	3星	2019/6/4	96720	-1.23%	-0.61%	偏空	偏空	中性偏空	持有														
			卖铝AL1908	5%	3星	2019/6/5	14045	0.43%	0.21%	偏空	中性偏多	偏空	持有														
总计				56%	总收益率			65.83%	夏普值			/															
2019/6/12	调入策略	买沪深300 IF1907、买铁矿I1909*2.8-卖焦炭J1909			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；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>预期改善，IF 轻仓试多</p> <p>周二（6月11日），股指呈放量普涨格局。上证综指收盘涨2.58%报2925.72点，深证成指涨3.74%报9037.67点，创业板指涨3.95%报1487.35点。两市成交5655亿元，创近3周新高。</p> <p>盘面上，券商和银行等金融权重股大涨、基建板块涨幅亦较大。稀土永磁、国产芯片、人造肉和燃料电池等概念股表现不俗。</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大幅缩窄，市场预期有明显改善。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区Sentix投资者信心指数为-3.3，预期为2.5；2.央行称，要有效发挥财政货币政策作用，支持做好专项债券发行及项目配套融资有关工作。</p> <p>从主要大类风险资产表现看，受政策面增量利多预期刺激，市场整体乐观情绪有所显现。而股指技术面有改善迹象，且量能亦有一定支撑，新单有入场信号。</p> <p>操作具体建议：介入IF1907合约，策略类型为单边做多，建仓比例为5%，入场参考区间为：3660-3690。</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>财政加码改善市场风险偏好，期债上方承压</p> <p>上一交易日债市全天震荡走弱，财政政策加码对市场风险偏好修复明显，股强债弱再度显现。此外银行间同业业务市场仍存担忧，债市上方压力有所增加。宏观面上，目前数据整体表现一般，但政策利多对市场情绪有所提振。流动性方面，央行继续在公开市场净回笼，资金仍维持平衡但较前期略有收紧。同时市场对同业业务后续仍存担忧，流动性结构性分化表现明显。目前国内外市场不确定扰动较强，宏观面及政策面反复加剧，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>市场扰动加剧，沪胶宜暂观望</p> <p>沪胶上一交易日早盘震荡上行，夜盘高位回落。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	铜市阴云未散，沪铜反弹受抑	研发部	021-80220260



金属 (铜)	宏观方面，降息预期升温，美元维持相对弱势，对铜价形成支撑，但隐藏降息背后的衰退风险亦不可忽视，叠加乘用车销售数据持续表现不佳，叠加制造业淡季来临，需求预期难言乐观，铜价反弹受抑，稳健者不宜追多，激进者前空持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	陈雨桐	从业资格： F3048166
有色金属 (铝)	库存去化收敛，沪铝前空持有  我们依旧维持此前观点，即预计后期产能释放及需求淡季到来，铝锭库存去化将收敛；叠加宏观风险事件潜伏，市场保持高度警惕。因此预计沪铝此波反弹空间不大，建议沪铝前空继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属 (锌)	宏观基本面共振，沪锌前空持有  昨日有色金属在黑色带动下全面飘红，但考虑到冶炼厂产能逐步跟进，而需求无亮眼表现，锌锭供需缺口有望收窄，另外中美贸易摩擦及英国脱欧的宏观风险或拖累全球经济增速，市场潜在避险情绪难降温。因此，我们认为此次的反弹高度有限，稳健投资者不宜追多，建议前空可继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属 (镍)	情绪扰动之后，镍价难逃弱势  印尼暴雨事件搅动市场情绪，推动镍价快速上行，然实际调研显示，暴雨对于附近镍铁生产并无影响，且运输影响亦较小，仅3-4船，而不锈钢库存高累、终端需求预期不佳的压制仍在，综合考虑，在短暂情绪炒作之后，镍价预计重回弱势，新单不宜追多。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
原油	亟待新增驱动，原油追空性价比不佳  最新API数据显示，在当前需求旺季即将来临之际，上周美国原油库存却仍然录得意外增加，对油价造成有力打击，同时宏观方面，全球经济放缓的大形势仍在延续，对于原油需求预期亦是利空；然OPEC方面，在当前油价维持相对低位之时，OPEC6月底7月初的会议上延长减产概率较高，减产引起的供应实质收紧对油价有所支撑，限制了油价下方空间，综合考虑，在当前并无更多新增驱动的前提下，原油预计低位震荡，新单追空性价比不佳。 单边策略建议：观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
钢矿	本周港口库存或继续下降，铁矿石1909前多轻仓持有  1、螺纹、热卷：宏观方面，国内允许专项债作为符合条件的重大项目资本金，有利于扩大基建投资到位资金规模，利好基建投资；G20峰会期间中美或将举行会谈，市场避险情绪有所消退；短期内有望提振市场情绪。中观	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>方面，环保无趋严迹象，钢材高供应压力短期内较难实质性缓解，不过考虑到钢厂利润已大幅萎缩，尤其热卷生产企业利润已近微利，而原料价格坚挺，若钢厂利润继续收缩可能导致钢厂主动检修限产的积极性提高。需求整体水平尚可，建筑业用钢需求对于钢材总需求支撑较强，不过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减少幅度，则钢材供需或继续边际转弱，钢材库存降幅可能将逐渐缩小。分品种看，国内逆周期政策对制造业提振效果相对有限，出口需求预期亦不佳，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，叠加基建投资增速向好预期再度升温，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：螺纹买 RB1910-卖 RB2001 正套组合继续耐心持有。</p> <p>2、铁矿石：本周外矿到港资源量环比再度下降，全国 26 港到港总量环比减少 97.3 万吨，北方 6 港到港总量环比大幅下降 227.8 万吨，其中低品澳粉到港量下降最为明显。国内环保仍无趋严迹象，长流程生产盈利空间尚存，预计高炉开工平稳，铁矿石日耗及疏港量有望维持较高水平，铁矿石供需相对偏紧的局面短期内较难发生实质性的逆转，预计本周港口铁矿石库存有望下降至 1.2 亿吨以下。另外，市场也消息称，受前期飓风影响，力拓大概率将取消 7、8 月小长协，并向后推迟交付，同时也可能会减少现货投放量。不过，当前钢厂利润已大幅萎缩，尤其是热卷生产企业，受下游冷轧亏损后转产以及新增热卷产能投放的影响，热卷已进入微利状态，若钢厂利润进一步萎缩，钢厂淡季检修限产的意愿将增强，铁矿石需求或阶段性转弱，叠加此前外矿发运量回升的影响，对矿价或形成压制。盘面价格已运行至前高，淡季上攻压力增强。综合看，铁矿石价格走势震荡偏强。策略建议：单边：铁矿石 1909 合约前多轻仓持有，谨慎者可减仓兑现盈利，或者介入焦炭 1909 空单进行保护；组合：铁矿石买 9-卖 1 正套组合继续耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	<p>煤矿安全检查趋严，焦企整改仍在酝酿，买 JM1909 卖 J1909 耐心持有</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</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>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，运城、韩城环保限产持续，其余地区生产正常，主产地焦企多保持低库存运行，考虑到山西焦化行业整改方案尚未出台，焦炭中长期供给拐点还未出现，且目前焦化厂开工率多处于高位，短期内焦炭供应仍较充裕。需求方面，近期钢厂补库意愿减弱，多数钢企焦炭库存上升至合理水平，对焦炭到货量有所控制，但目前高炉开工率仍处于中高水平，短期内焦炭需求仍有一定支撑。港口方面，焦炭去库缓慢，贸易商出货情绪有所增强，但实际成交较为冷清。现货方面，本轮提涨陷入僵局，市场分歧严重，钢焦博弈将持续。综合来看，焦炭走势或延续宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，近期煤矿生产事故频发，产地安全检查形式趋严，运城、韩城洗煤厂限产比例较高，加之晋中前期停产露天矿井尚未复产，产地焦煤供应或持续收紧；进口煤方面，受制于设备检修与加工政策，蒙煤通关量维持低位。需求方面，下游部分焦企受环保检查影响存在限产，但整体生产积极性较高，焦煤需求短期内较为稳定。现货方面，煤种价格走势分化，主焦煤受益于供应紧缺价格稳定，部分配煤则出现一定程度下调。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议上，煤矿安全生产形势严峻，近期安全检查或将趋严，加之山西焦化整改方案尚未出台，买 JM1909-卖 J1909 组合耐心持有。</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>醋酸一枝独秀，甲醇平淡无奇</p> <p>MA909 已经连续六日呈现一阳一阴排列，显示多空分歧较大，在无新的利好出现之前，震荡预计延续，不过考虑目前各路线生产利润已经极低，当前位置做多的盈亏比较高。西北昨日现货报价继续下跌，华北、华中、华东以及华南价格稳定，部分下游尝试补库，华南因企业库存较高，价格下跌 30-40 元/吨。下游方面，醋酸从上周以来累计上涨近 500 元/吨，本周成品油价下调，抑制 MTBE 上涨，二甲醚出货顺畅，河南等地上调 20-50 元/吨，甲醛进入需求淡季。6 月中下旬供大于求延续，潜在利多为诚志 MTO 开工，伊朗和沙特甲醇装置故障。</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>供应依然宽松，关注下游补库节奏</p> <p>截止本周二，聚烯烃石化库存 85.5 ( -6.5 ) 万吨，库存去化快速，关注本周是否能破 80 万吨。山东丙烯价格已经涨回 5 月 31 日的 7375 元/吨，而 PP 现货和期货仍未修复 6 月初的跌幅。本周聚烯烃现货成交良好，下游逢低补库，令现货价格止跌回升。原油目前陷入震荡，对聚烯烃指导作用下降，不过俄罗斯大概率延续减产。本周我们维持 9 月合约向上补齐缺口观点，多单可耐心持有。</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 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
棉纺产业链	<p>USDA 报告调低国内需求，郑棉偏弱态势或延续</p> <p>综合看，昨日郑棉价格受整体市场情绪回暖带动有所抬升，但上涨幅度有限，受 USDA 报告调减国内需求影响，后市或延续偏弱态势。供给端看，昨日储备棉轮出实际成交率 47.18%，近日成交情况有所降低，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，美国 USDA6 月供需报告调减我国进口及需求 10.9 万吨，调增我国期末库存 16.3 万吨。本月继续关注美国对我国实施的 3000 亿美元商品调增关税政策的后续进展。5 月工业库存同环比均小幅下滑，纱布库存大幅上升，整体下游产业链流动性不佳；替代品方面，全球油价延续跌势，涤短报价依旧偏低，粘短部分装置开始停车，整体开工率有所下降，产销水平仍偏低，短期对棉价拖累延续；国际方面看，USDA 公布的最新供需报告中调增全球期末库存，但美棉出口未做调整，隔夜 ICE 期棉市场呈现小幅下跌。郑棉盘面短期受全球棉价重心下移及 USDA 利空报告影响或延续偏弱走势，郑棉新单短期不宜抄底。</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>下游纱布库存偏高，TA 前空继续持有</p> <p>PTA：供给端看，宁波台化 120 万吨/年 PTA 装置昨日下午故障短停，预计 2 天左右恢复；上海亚东石化 75 万吨/年 PTA 装置目前正常运行，现计划下周检修三天。短期检修装置涉量较小，对整体供需影响有限。需求端看，终端纱线及坯布 5 月库存继续上升，整体下游需求疲软态势未改，产业链传导不畅。成本端全球油价重回跌势，对 PX 价格支撑有限，预计盘面震荡偏弱为主，建议 TA909 前空继续持有。MEG：供给端看，昨日华东主港码头发货情况良好，企业开工率维持相对低位，供应压力有所缓解；需求端看，下游聚酯产销回落，追涨气氛不佳，商家多持谨慎态度。成本端油价承压运行，下方支撑力度尚存，短期市场缺乏持续性利好消息提振，乙二醇反弹空间受限，建议新单暂观望。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>多空因素交织 郑糖延续震荡</p> <p>郑糖昨日小幅收涨，夜间于 5030 附近震荡整理；国际方面，隔夜 ICE 原糖期价呈震荡上行态势，7 月合约收于 12.53 美分/磅。综合看，供给端期货注册仓单 17063 张 (-2230 吨)，有效预报仓单 4 张 (+0 吨)，仓单流出量加大，对盘面暂无新增压力；下游需求看，主产销区现货报价持稳，因产销数据良好叠加夏季销售的启动，产业情绪偏向乐观；进口糖方面，近日上海海关破获 7.5 亿绕关走私白糖大案，同时巴西泰国糖进口加工利润略收窄，对国内糖价形成一定保护，6 月下旬前进口供应量将趋于稳定；国际方面看，5 月巴西国内乙醇销售量触及历史新高，提振国际糖价，印度蔗款兑付难题及干旱天气持续困扰甘蔗压榨工作，主产区马邦糖产量预估下滑 39%，而 2018/19 榨季全球供应过剩量预估上调或将压制糖价涨势，后市仍需关注印度季风雨天气，以及油价走势对巴西糖醇比的变化影响。国内糖市产销预期向好及蔗区虫害短期支撑糖价上行修复，但仍需警惕进口及抛储政策的变化，同时关注近期南方产区洪涝天气对后续生产加工进程的影响，短期郑糖或将延续震荡走势，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