



操盘建议

金融期货方面：政策面利多预期影响增强，且技术面有支撑印证信号，沪深 300 期指前多持有。

商品期货方面：宏观与供需面利空叠加，原油弱势难改；黑色链品种表现分化，宜持组合头寸。

操作上：

- 1.EIA 原油库存大增，叠加需求预期持续不佳，原油 SC1907 新空介入；
- 2.美豆主产区降雨量预期增加，M1909 新多入场；
- 3.钢厂利润偏低或压制原料价格，铁矿石基本面支撑强于焦炭，买 I1909-卖 J1909 组合继续持有。

操作策略跟踪

兴业期货6月13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
2019/6/13	金融衍生品	股指	买沪深300 IF1907	5%	4星	2019/6/12	3672.2	-0.60%	-0.15%	偏多	偏多	偏多	持有
	工业品	黑色金属	买焦煤M1909-卖焦炭J1909	5%	4星	2019/6/3	1.54	0.43%	0.22%	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	3.32%	0.33%	中性	偏多	偏多	持有
			买铁矿I1909-I2001	2%	3星	2019/6/11	70-72	0.36%	0.07%	中性	偏多	偏多	持有
			螺纹钢RB1910-RB2001	5%	3星	2019/6/11	250-260	0.06%	0.03%	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	0.96%	0.48%	中性	偏多	偏多	持有
	能源化工	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-8.12%	-4.06%	偏多	中性	偏多	持有	
		卖TA909	5%	3星	2019/5/31	5390	4.46%	2.23%	偏空	偏空	偏空	持有	
		卖原油SC1907	5%	4星	2019/6/13	414	0.00%	0.00%	偏空	偏空	偏空	新增	
		卖锌ZN1907	3%	4星	2019/5/13	20900	0.89%	0.27%	偏空	偏空	偏空	持有	
		卖铜CU1907	5%	3星	2019/5/31	46440	0.09%	0.04%	偏空	偏空	中性偏空	持有	
		卖镍NI1907	5%	3星	2019/6/4	96720	-1.14%	-0.57%	偏空	偏空	中性偏空	持有	
	农产品	油脂油料	买豆粕M1909	5%	3星	2019/6/13	2929	0.00%	0.00%	偏多	偏多	偏多	新增
			总计	66%	总收益率			68.40%	夏普值			/	
	2019/6/13	调入策略	卖原油SC1907、买豆粕M1909		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，获取详细信息。期待您的更多关注！！

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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>政策面预期改善，IF 多单持有</p> <p>周三（6月12日），股指窄幅整理。上证综指收盘跌0.56%报2909.38点，深证成指跌0.92%报8954.72点，创业板指跌0.9%报1473.9点。两市成交5134亿元，较上日缩减。</p> <p>盘面上，基建和黄金股涨幅较大，国产芯片和5G等概念股表现较好，券商权重股冲高回落，而保险、地产和大消费股则跌幅靠前。</p> <p>当日沪深300和上证50期指主力合约基差倒挂幅度缩窄，市场预期继续改善；而中证500期指主力合约基差虽有走阔，但属相对合理水平。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国5月核心CPI值同比+2%，预期+2.1%，前值+2.1%；2.我国5月PPI值同比+0.6%，符合预期，前0.9%；3.我国5月新增社会融资规模为1.4万亿，前值为1.36万亿；当月新增人民币贷款为1.18万亿，前值为1.02万亿。</p> <p>从基本面和情绪面看、前期利空基本消化，而政策面利多预期影响增强，且技术面有支撑印证信号。综合看，股指多单盈亏比相对更高，维持偏强思路。</p> <p>操作具体建议：持有IF1907合约，策略类型为单边做多，持仓比例为5%。</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>市场情绪谨慎，新单宜暂观望</p> <p>上一交易日债市全天震荡运行，早盘通胀数据基本符合预期，对市场并未造成明显影响，午后信贷数据表现不佳，对长端利率债有所支撑。目前债市情绪仍偏谨慎，信用债悲观情绪偏强，非银整体压力偏大。流动性方面，央行继续在公开市场净回笼，资金分化较为明显，月内资金整体表现宽松，跨月资金压力有所增大。目前国内外宏观及债市均有较大的不确定性，债市整体情绪偏谨慎，且宏观数据并未出现超预期表现，新单建议暂时观望。</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，新单宜暂观望</p> <p>沪胶上一交易日全天震荡运行。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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>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>需求前景堪忧,铜价短期偏空</p> <p>宏观方面,美国威胁制裁德国,全球贸易关系持续紧张,对市场需求预期形成拖累,而当前无论是家电汽车,亦或是电网投机,均未见有效发力,需求现状本就不佳,铜价短期难有起色,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>库存去化收敛,沪铝前空持有</p> <p>昨日社融及CPI等数据基本符合预期,沪铝修复性反弹。但鉴于基本面无实质利好提振,沪铝反弹持续性不佳。即一方面,氧化铝价格企稳,成本端边际影响减弱;此外市场担忧后期产能释放及需求回落,铝锭库存去化将收敛。另一方面宏观隐忧仍存,市场保持高度警惕。料沪铝呈弱势震荡,建议前空继续持有。</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>社融等金融数据保持稳定,且符合预期,沪锌受益反弹。但在冶炼厂产能逐步跟进以及下游需求疲弱的一致预期,以及宏观风险潜伏下,若无实质利好提振,沪锌难言持续反弹。料其短期内于20000-21000区间内震荡,因此,我们建议激进者前空可继续持有。</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>需求预期拖累,激进者沪镍前空持有</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,且不锈钢传统淡季来临,需求端对镍价亦造成打压,综合考虑,在短线情绪面冲击之后,沪镍中线难逃弱勢,激进者前空继续持有。</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原油库存大增,原油持空头思路</p> <p>由于德国政府持续为一条来自俄罗斯的天然气管线提供支持,美国总统特朗普威胁将对德国制裁,全球贸易关系持续恶化,同时美联储会议在即,市场对于降息预期不断强化,避险情绪大幅升温,宏观环境不佳;</p> <p>而基本面,EIA最新数据显示,美国原油产量小幅下滑,然原油库存及库欣库存均录得意外增加,以上种种均对油价形成有力打击,虽然市场对于OPEC继续减产的预期仍在,但起支撑力度已明显削弱,市场焦点更多放在需求端,综合考虑,原油预计维持弱勢,激进者新空介入。</p> <p>单边策略建议:空SC1907;入场价:414;动态:新增。</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

<p>钢矿</p>	<p>钢厂利润大幅萎缩，焦炭压力大于铁矿，买铁矿卖焦炭组合持有</p> <p>1、螺纹、热卷：宏观方面，5月CPI上升0.2pct至2.7%，PPI增速下降0.3pct至0.6%，低基数效应消退后CPI上行压力减弱，外需不确定叠加工业企业利润承压，PPI仍有走弱可能；5月社融延续企稳回升态势，基本符合市场预期，且伴随着专项债的持续发力，6-9月社融还有继续上行的空间。中观方面，ZG调研数据显示，本周螺纹产量微增0.08%而热卷产量小幅回落0.68%，供应维持高位，螺纹盈利尚可而东北地区热卷已跌至成本线附近，预计近期螺纹产量或维持当前水平而热卷产量仍有下降的可能；淡季需求依然承压，尤其是受制造业及出口需求疲软，使得螺纹及热卷库存变化趋势仍呈现分化状态，本周螺纹总库存由降转增，在低位投机需求略有恢复的情况下带动钢厂库存向社会库存转移，而热卷库存增幅扩大。不过由于主要原料价格表现坚挺，部分板材生产企业已无盈利，淡季钢厂检修意愿有所增强，或将减缓钢材季节性供需不平衡程度，延缓钢材库存累库速度，对钢价形成一定支撑。综合看，钢价偏震荡。后续需关注今日公布的MS产存数据及明日公布的5月份投资数据。策略建议：单边：热卷1910合约前空可轻仓持有，新单暂时观望；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。另外，市场也消息称，受力拓可能将取消7、8月小长协的消息影响，外矿供应增长仍有压力。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。不过，当前钢厂利润已大幅萎缩，尤其是部分板材生产企业，例如东北地区热卷已跌至成本线，淡季检修限产的意愿有所增强，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，铁矿石价格走势高位震荡。策略建议：单边：铁矿石1909合约前多轻仓谨慎持有；组合：铁矿石买9-卖1正套组合继续耐心持有；买铁矿石1909-卖焦炭1909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>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>
<p>煤炭产业链</p>	<p>焦企整改尚未出台，煤矿开工仍旧受限，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、</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>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，运城河津地区焦企限产情况趋缓，考虑到山西焦化行业整改方案出台时限临近，焦炭供给中长期拐点或将出现，但目前多数焦企在利润驱动下仍保持较高开工，短期内焦炭供应仍较充足。需求方面，高炉开工保持中高水平，焦炭需求仍有一定支撑，但目前多数钢厂焦炭补库至合理水平，采购节奏有所放缓，或有控制到货现象。现货方面，节前焦企第四轮提涨多未被接受，钢厂受制于原料成本上涨和钢材价格下滑影响抵触情绪逐步增强，目前晋城个别钢企跟进开启首轮焦炭提降，市场情况胶着，钢焦博弈加剧。综合来看，焦炭走势或延续宽幅震荡。</p> <p>焦煤：晋中此前停产的露天煤矿逐步恢复生产，区域供应偏紧局面或有缓和，但近期安全及环保检查仍较频繁，低硫焦煤供应依旧偏紧，加之进口焦煤始终处于低位，焦煤整体供应或仍受限。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，煤种价格走势继续分化，配煤价格有所下调，但主焦煤价格受益于供给紧俏仍较坚挺。综合来看，焦煤走势或震荡偏强。</p> <p>操作建议上，焦煤供应持续偏紧，焦炭现货博弈加剧，加之整改方案仍在酝酿，买 JM1909-卖 J1909 组合可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>甲醇</p>	<p>华东港口库存锐减，现货有望企稳</p> <p>本周港口库存，华东 52.84 (-11.25) 万吨，华南库存 16.34 (+5.87) 万吨，合计 69.18 (-5.38) 万吨，广东库存大幅增加，主要因到港量增加及连日暴雨影响下游采购。本周样本生产企业库存 45.48 万吨，基本与上周持平。西北本周出货良好，部分厂家已经停售。华东因港口库存持续下滑，现货报价坚挺。西南和华南受需求端拖累价格不断下调。昨夜空头大幅减仓，MA909 再度收阳，KDJ 三线汇聚后出现反弹迹象，预计近一两周内将补齐 2402 的跳空缺口。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>截止本周二，聚烯烃石化库存 83 (-2.5) 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，PP 粉料价格涨回 7925 元/吨，二者与 PP 粒料价差均在极低位，故 PP 粒料继续下跌空间相对有限。据隆众石化统计，本周聚烯烃社会库存继续上涨，创近两年峰值，久泰及恒力新装置投产后供应量不断增加，而需求不温不火，尽管本周新增中天合创、大唐多伦等装置检修，但预期产量仍为近三年同期最高，且隔夜原油暴跌，利好极度缺乏下，期货将延续窄幅震荡。(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>棉纺产业链</p>	<p>供需格局尚未扭转，郑棉新单暂观望</p> <p>综合看，昨日郑棉呈现震荡上行态势，但供需基本面未见明显改善，棉价上方压力仍存。供给端看，昨日储备棉轮出实际成交率受短期棉价回升带动有所上升；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进展及月底的大阪 G20 峰会。5 月工业库存同环比虽有小幅下滑，但商业库存仍处同期高位，且纱布库存同环比大幅上升，整体下游产业链流动性不佳；替代品方面，全球油价跌势难改，涤短报价依旧偏低，粘短下游多采取观望态度，减少开工刚需补库为主，短期对棉价仍有拖累；国际方面看，受空头回补影响，隔夜 ICE 期棉市场止跌反弹。而郑棉短期以超跌后修复为主，供需格局未见扭转，预计盘面或延续低位震荡走势，郑棉新单暂观望。</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>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220137 从业资格： F3040083</p>
<p>聚酯</p>	<p>原料价格延续跌势，TA 前空继续持有</p> <p>PTA：供给端看，华彬石化 140 万吨/年 PTA 装置 6 月 5 日晚间故障停车，现计划昨日晚间升温重启；蓬威石化 90 万吨/年 PTA 装置 5 月 26 日下午故障停车，昨日升温重启中；宁波台化 120 万吨/年 PTA 装置 6 月 11 日下午故障短停，现于昨日早间升温重启，计划今日出料，整体供应短期维稳。需求端看，下游聚酯产销疲弱，涤纶长丝产销 44%，涤纶短纤产销 50%-60%，聚酯切片产销 30%-80%。且终端纱布库存高位尚未好转。成本端看，全球油价继续下挫，PX 价格延续跌势，短期对盘面下方支撑力度不足。预计盘面震荡偏弱为主，建议 TA909 前空继续持有。</p> <p>MEG：供给端看，印度信赖年产 75 万吨乙二醇装置于 6 月 11 日重启，负荷正逐步提升中，此前该装置于 5 月中旬停车检修，近期乙二醇装置检修复产并存，整体开</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220137 从业资格： F3040083</p>



	<p>工率维持相对低位，供应压力有所缓解；需求端看，下游聚酯弱势持续，昨日产销一般，仍以刚需补货为主，市场心态偏谨慎。近期成本端油价受挫使得石脑油制法的利润回升，对盘面支撑较弱。综合看，乙二醇供需矛盾暂缓和，但外围油价表现低迷，短期弱势格局延续，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>		
<p>白糖</p>	<p>原糖强势拉涨 郑糖偏强震荡</p> <p>昨日午后郑糖盘面呈震荡上行态势，夜间最高报价 5105 元/吨；国际方面，隔夜 ICE 原糖期价小幅震荡收高，7 月合约收于 12.62 美分/磅。综合看，供给端期货注册仓单 17034 张（-290 吨），有效预报仓单 4 张（+0 吨），仓单持续流出中；下游需求看，昨日主产销区现货报价基本维持不变，销售热情良好，产业情绪偏乐观；进口糖方面，截至 11 日，巴西泰国糖进口加工成本小幅提升，利润空间有所收缩，6 月下旬前进口供应量将趋于稳定，暂无明显冲击；国际方面看，自 5 月末以来原糖重心不断抬升，主要因印度旱情引起对未来的产量担忧，以及巴西乙醇持续的强劲需求所致，此外玉米价格的上涨亦将提升用于压榨乙醇的甘蔗比例，促进美国进口以巴西甘蔗为原料生产的乙醇，对国际糖价形成有力的支撑，但后市仍需关注印度季风雨天气，以及油价走势对巴西甘蔗制糖比例的影响。国内糖市基本面表现平稳，暂无新增利空影响，同时受外糖强势拉涨提振，短期郑糖震荡偏强格局延续，关注 5100 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>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220137 从业资格： F3040083</p>

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