



操盘建议

金融期货方面：股指关键位支撑有效，且政策积极效应有待发酵，IF 前多持有。

商品期货方面：基本面存利空驱动，主要工业品空头格局未改。

操作上：

1. 需求预期持续不佳，美国原油产量创纪录，原油 SC1907 前空持有；
2. 国内锌锭库存回升，供应增加预期逐步兑现，沪锌 ZN1907 空单持有；
3. 焦企整改预期影响减弱，钢厂利润偏低已开启首轮提降，焦炭 J1909 继续持空。

操作策略跟踪

兴业期货6月18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
2019/6/18	金融衍生品	股指	买沪深300 IF1907	5%	4星	2019/6/12	3672.2	-1.37%	-0.34%	偏多	偏多	偏多	持有
	工业品	黑色金属	卖动力煤ZC909	5%	3星	2019/6/14	586.2	-0.44%	-0.22%	偏空	偏空	中性	持有
			卖螺纹钢RB1910	5%	3星	2019/6/17	3750	0.91%	0.46%	中性	偏空	中性	持有
			买铁矿I1909-I2001	2%	3星	2019/6/11	70-72	0.75%	0.15%	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	1.56%	0.78%	中性	偏多	偏多	持有
			卖焦炭1909	5%	3星	2019/6/18	2065	0.65%	0.33%	中性	偏空	偏空	新增
	能源化工	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-7.25%	-3.63%	偏多	中性	偏多	持有	
		卖TA909	5%	3星	2019/5/31	5390	0.67%	0.34%	偏空	偏空	偏空	持有	
		卖原油SC1907	5%	4星	2019/6/13	414	-1.08%	-0.54%	偏空	偏空	偏空	持有	
	有色金属	卖锌ZN1907	3%	4星	2019/5/13	20900	2.63%	0.79%	偏空	偏空	偏空	持有	
		农产品	油脂油料	买豆粕M1909	5%	3星	2019/6/13	2929	-0.85%	-0.42%	偏多	偏多	偏多
	总计				50%	总收益率			68.09%	夏普值			/
	2019/6/18	调入策略	卖焦炭1909					调出策略	卖铝AL1908				
	<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。红杆及保证金说明：期货红杆为10倍，国债红杆为50倍，股指红杆为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！！</small>												

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>政策面利多有待发酵，IF 前多持有</p> <p>周一（6月17日），股指窄幅整理。上证综指收盘涨0.2%报2887.62点，深证成指跌0.33%报8780.87点，创业板指跌0.8%报1442.35点。两市成交3357亿元，量能创4个月新低。</p> <p>盘面上，青蒿素概念股带动医药股整体大涨，稀土永磁、核电和人造肉等概念股亦有不俗表现，而权重股表现则依旧平淡。</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较前期继续缩窄，市场整体预期改善。</p> <p>当日主要消息如下：1.全国1-5月发电量累计同比+3.3%，前值+4.1%；2.沪伦通正式启航，东西向业务总额度为5500亿元。</p> <p>从主要分类指数近期表现看、股指关键位支撑有效，且政策面利多效应有待发酵，其多头策略盈亏比预期仍相对较高。</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>宏观疲弱预期难消，长端相对强势</p> <p>上一交易日期债早盘小幅高开后震荡上行，午后受情绪影响，略有回落。目前监管成对信用债市场维稳政策加码，信用债市场风险偏好略有抬升，但市场情绪仍偏谨慎，利率债市场整体表现较为平淡。央行昨日继续在公开市场大量净投放，流动性供给充裕，不同机构间流动性分层问题虽有所缓解但压力仍存。此外受跨越因素的因素，跨月资金需求较为旺盛，月内资金宽松。目前短期避险情绪逐步缓解，叠加前期利率债表现强势，进一步上行动力放缓。但宏观数据仍维持弱势，长端仍较为强势，跨品种价差可继续参与。</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>市场不确定性较强，沪胶波动加剧</p> <p>沪胶上一交易日早盘震荡走弱，夜盘出现止跌企稳。目前市场多空扰动均存较大不确定性，胶价波动加剧。橡胶供需方面，海外产区降水有所增多，但实际产出暂时未见明显改善，国内方面旱情仍维持。原料端前期利多有所减弱，但实质性影响仍未现。供给方面，海关进口监管和轮储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，最新马来西亚天胶产量出现下滑，供大于求局势有所缓解。下游需求方面，国内汽车销量弱势难改，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，且基本面不确定性较大，胶价</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	波动加剧，操作上建议新单暂时观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属 (铜)	供应偏紧需求疲软，沪铜新单观望 国外矿端干扰延续，国内5月精炼铜产量下滑，供应端的潜在支撑仍在，而需求方面，无论是初端的铜棒亦或是终端电力、汽车均表现疲软，对铜价形成显著打压，预计整体底部震荡为主，新单建议等待机会。 (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
有色金属 (铝)	料矿石供应压力增加，沪铝新单暂观望 全球宏观局势矛盾突出，避险情绪难消散，且氧化铝价格出现回调，电解铝成本支撑位也随之下移。但考虑到山西开展为期4个月的非煤矿山安全检查，矿石端压力将增加，对氧化铝价格形成支撑，从而使得铝价下移受阻。料沪铝上有压，下有支撑，短期内将以震荡为主，因此建议前空可止盈离场，新单等待机会。 (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 国内锌锭供应增加逐步确认，叠加中美贸易摩擦等宏观矛盾突出，对下游需求形成拖累，锌锭库存开始累积。料沪锌维持疲弱态势，建议沪锌前空耐心持有。 (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)	镍价波动放大，稳健者暂观望 未来镍铁供应持续释放压力，下游不锈钢市场低迷，淡季停产检修安排有所增多，而社会库存量累积，基本面维持弱势，然近期沪镍挤仓迹象明显，带动镍价波动加剧，稳健者不建议介入新单。 (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	需求忧虑弥漫，原油颓势难改 油轮遇袭时间炒作难以扭转油市疲软格局，短暂提振之后，油价下行趋势难改，一方面，国际贸易局势不容乐观，针对美国取消普惠国政策，印度也宣布了对28项美国产品征收报复性关税，市场对全球经济放缓造成需求下降的担忧加剧，另一方面，美国原油产量维持高位，成品油表现不及往年，叠加微观方面，CFTC数据显示，对冲基金仍然在以较快的速度减少多头持仓，油价预计短期难改颓势，建议关注下周G20峰会，激进者前空持有。 单边策略建议：空 SC1907；入场价：414；动态：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 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
钢矿	供增需弱库存增加，螺纹钢前空轻仓持有 1、螺纹、热卷：现货跌幅扩大，钢厂利润继续收窄，部分钢厂已出现检修减产的意愿，同时，由于昨日沙钢上调废钢价格，当前废钢价格相对钢材现货价格仍较为坚挺，	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>使得 3700 的电弧炉成本线支撑较强，因此盘面在 3700 一线存阶段性支撑。不过，由于钢厂利润压缩，长流程废钢添加的性价比持续回落，废钢添加需求环比走弱，叠加电弧炉检修有所增加，废钢价格环比走弱的概率较高，电弧炉成本线或将随之下移。同时，钢厂对焦炭已提出第一轮提降，在焦炭供应偏宽松且焦化利润尚有 300 元/吨的情况下，本轮焦炭预计将有 2-3 轮提降，则长流程炼钢成本亦有下移的趋势。若长短流程成本下移，则钢材供应大幅减少的预期将有所减弱，叠加高温多雨天气影响下，需求仍处于淡季回落过程中，钢材库存或继续增加。再加上，今年钢材累库时间明显早于前几年，且库存绝对值已高于去年同期，钢材供需或继续走弱。综合看，钢价偏弱震荡，短期内螺纹钢 3700 一线存在支撑。策略建议：单边：热卷 1910 合约前空继续持有，螺纹 1910 前空耐心持有。</p> <p>2、铁矿石：上周外矿到港量再度大幅回落，叠加环保依然宽松且高炉炼钢仍有盈利空间支撑国内铁矿石需求维持高位，使得铁矿石供需相对偏紧的局面持续，港口铁矿石库存下降至 1.17 亿吨且有进一步下降的可能。再加上力拓或将取消 7、8 月小长协引发市场对于铁矿石供应再度出现阶段性紧张局面的担忧，铁矿石及普氏指数再创新高。不过，当前钢厂利润已大幅萎缩，尤其是部分热卷及冷轧生产企业已接近亏损，高炉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或将导致近期外矿到港量回升，对矿价或形成压制。盘面价格创新高后继续上行动力减弱，多头获利离场的意愿有所增强。综合看，铁矿石价格短期回调压力有所增加。策略建议：单边：新单暂时观望；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>		
煤炭产业链	<p>焦企整改预期影响减弱，主流钢厂首轮提降开启</p> <p>1.动力煤：国内煤矿复产消息增多，近期山西晋中前期停产的露天煤矿开始复产，动力煤供应或将边际逐步宽松。同时，近期电厂日耗回升幅度有限，导致电厂煤炭库存消化程度大幅不及预期，同比仍大幅高于去年同期，迎峰度夏来临前电厂补库预期落空。同时，今年水电、新能源等发电方式总比增加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，火电增速相对较弱。高库存+弱需求，动力煤价格回调压力增加。综合看，郑煤震荡偏弱。策略建议：ZC909 合约轻仓试空。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，山东临沂环保限产持续，山西运城等地限产有所放松，其余地区开工正常，主产地焦企开工率维持高位，目前山西整体督察整改力度不及预期，高利</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>润始终助推焦企生产积极性，焦炭短期供给或延续宽松状态。需求方面，虽然高炉开工仍保持中等偏高，但钢厂多补库至合理水平，焦炭库存多有所增加，采购意愿较前期减弱，焦炭刚性需求支撑走弱。现货方面，焦炭本轮提涨大概率落空，唐山、日照、晋城等地主流钢厂受制于利润压缩均已开启首轮 100 元/吨提降，钢焦博弈白热化。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：进口煤方面，口岸政府原煤落地加工政策持续，蒙煤通关量近期走低，上周通关车数在 300 至 700 车不等；产地煤方面，山西部分前期停工煤矿陆续复产，主产地焦煤产量有所回升，区域性供给偏紧局面稍有缓和。需求方面，焦化厂开工率维持高位，山西环保力度尚不及预期，焦煤短期需求支撑较强。库存方面，目前各环节焦煤库存均有所上升，焦煤去库仍将持续。综合来看，焦煤走势或延续高位震荡。</p> <p>操作建议上，山西焦化行业整改限产力度尚不及预期，加之钢材价格持续下滑，部分主流钢厂已开启焦炭首轮提降，卖 J1909 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>		
<p>甲醇</p>	<p>技术面指引，MA909 周内突破 2400</p> <p>本周西北新价稳定，内蒙久泰 MTO 装置负荷提升至 9 成，外采甲醇放量支撑周边地区价格。其他地区现货价格窄幅波动，成交平平。下游方面，醋酸产量快速跟进，上涨昙花一现。甲醛终端板材开工再受环保限制。山东二甲醚生产亏损加剧，现货报价坚守 3000 元/吨。近期由于美伊关系紧张，伊朗甲醇生产及运输已经开始受到影响，如果事件升级将极大利好国内甲醇。MA909 昨日收于十字星，暗示一波小行情将要来临，根据 K 线走势以及 KDJ 三线向上发散，我们预计近几日内将冲破 2400 点。</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>持仓不断增加，周内向上修复缺口</p> <p>截止本周一，聚烯烃石化库存 87.5 (+4.5) 万吨。6 月中下旬计划检修装置仅三套左右，而复产装置接近十套，且开工率维持高位，国内产量只增不减。商务部公布 5 月限额以上单位实现汽车零售额达 3223 亿元，同比增加 2.1%，较 4 月回升 4.2%，汽车销售回暖有望带动注塑需求。美伊关系日益紧张，美国昨日向中东增派 1000 名士兵，而伊朗则宣布提高浓缩铀和重水的存量上限，国际油价受此支撑。临近月底，目前基本面暂无显著利好和利空，期货盘面更多受事件和资金驱动，关注本周内上方缺口补齐情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>
<p>棉纺产</p>	<p>现货价格有所回升，技术面有望震荡反弹</p>	<p>研发部</p>	<p>021-80220137</p>



<p>业链</p>	<p>供给端看，昨日储备棉轮出成交率达到九成左右，价格则继续下滑；仓单预报连续3日回升；需求端延续弱勢，昨日国内及进口纱线价格小幅回落，原材料采购谨慎，据市场消息纱线企业停产增多；替代品方面，受检修消息影响昨日PTA及EG表现强势，涤短报价有所反弹，粘短价格持稳，替代品压力降低；国际方面看，ICE期棉昨日冲高回落，收盘涨幅缩窄，目前价格已趋近美棉成本线上方，或有一定支撑。综合看，盘面上郑棉前日冲高回落后，昨日夜盘下探回升，区间整理延续；基本面虽未有明显改善，但G20前亦无进一步利空预期，价格低位后储备棉轮入预期或有炒作，预计本周盘面或延续震荡反弹走势，郑棉逢低轻仓试多，目标点位13800。</p> <p>风险因素：美棉/原油价格若再创新低将拖累盘面风险；贸易战再度恶化风险；</p> <p>操作具体建议：逢低短多CF909，策略类型为单边，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>	<p>秦政阳</p>	<p>从业资格： F3040083</p>
<p>聚酯</p>	<p>下游产销回暖，TA909前空离场</p> <p>PTA：供给端看，上海亚东石化75万吨/年PTA装置因设备问题17日晚间将进入检修状态，计划检修2-3天；仪征化纤65万吨PTA装置6月14日故障停车，于17日早间恢复生产；蓬威石化90万吨PTA装置5月26日停车检修，6月14日装置负荷5成，另外一半负荷计划近日内恢复；福海创450万吨/年PTA装置目前运行稳定，计划7月3日进行为期20天的检修。受多套装置检修影响供应偏紧。需求端看，17日涤纶长丝产销160%，涤纶短纤产销110%，聚酯切片产销158%，下游产销情况良好。成本端看，油价下跌趋势短期内难改，PX下跌12.34美元/吨，成本端压力仍明显，预计多空交织下盘面维持震荡，建议TA909前空离场。</p> <p>MEG：辽阳石化年产20万吨的乙二醇装置，本周开始停车检修，计划将于7月中旬恢复正常运行；茂名石化年产12万吨的乙二醇装置，明日开始停车检修，计划将于6月底恢复正常运行；华东主港地区库存较上周四降低3.6万吨，整体供应缩减。需求端看，由于PTA原料走势较强，下游产销回暖，涤纶长丝个别高端产销在400%，500%。成本端看，油价下跌态势延续，预计乙二醇高位震荡，建议EG1909新单暂观望。</p> <p>操作具体建议：TA909前空离场，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>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220137 从业资格： F3040083</p>
<p>白糖</p>	<p>进口资源预期施压 郑糖短期震荡回调</p> <p>郑糖昨日震荡回调，最低报价5074元/吨，主力合约成交量恢复至68.2万手；国际方面，隔夜ICE原糖期价高</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220137 从业资格： F3040083</p>



	<p>开低走，7月合约盘中最高报价 12.93 美分/磅。综合看，供给端期货注册仓单 16921 张（-1130 吨），有效预报仓单 0 张（+0 吨），仓单总量继续流出；下游需求看，昨日主产销区现货报价窄幅波动，夏季冷饮料等糖业需求将增加，对糖价形成支撑；进口糖方面，截至 6 月 14 日，配额外进口糖加工成本抬升较快，利润空间有所收窄，另有消息称中缅已达成 12 万吨白糖进口协议，预期冲击国产糖价；国际方面看，昨日因 7 月合约期满国际糖价一周以来首度收跌，但因印度季风雨延迟新作种植，以及美国玉米持续高价影响，盘面下方支撑仍存，同时由于新榨季印度糖市有望减产、巴西乙醇需求依旧强劲，甘蔗制糖比例维持相对低位，短期国际糖市乐观情绪仍对糖价形成一定支撑，后市继续关注印度季风雨天气的延迟情况及巴西糖醇比变化。国内进入 6 月下旬，低价加工糖将逐渐投放市场，广西临储糖亦将释放，糖价继续承压，而油价偏弱势及外糖涨势仍存，或提供一定支撑，郑糖短期维持偏强震荡走势，关注进口政策变化，激进者可尝试逢高沽空，稳健者建议 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>		
--	---	--	--

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路 167 号兴业银行大厦 11 层 兴业期货 邮编：200120

联系电话：400-888-5515 传真：021-80220211/0574-87717386

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