



操盘建议

金融期货方面：政策面潜在驱动依旧有效，技术面支撑增强，股指多单继续持有。

商品期货方面：宏观面与技术面共振，金属铜表现强势；黑色链品种单边趋势性不明朗，品种间强弱分化明显，暂持组合思路。

操作上：

- 1.中美贸易关系缓和，欧央行释放宽松信号，沪铜 CU1908 新多介入；
- 2.风险偏好回升，但突破 20 日均线难度大，沪锌不宜追多；
- 3.钢厂利润偏低原料价格承压，铁矿石供需偏紧支撑强于焦炭，买铁矿 1909-卖焦炭 1909 组合持有。

操作策略跟踪

兴业期货6月19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
2019/6/19	金融衍生品	股指	买沪深300 IF1907	5%	4星	2019/6/12	3672.2	-1.06%	-0.26%	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	-2.23%	-1.12%	偏空	偏空	中性	持有
			卖螺纹钢RB1910	2%	3星	2019/6/17	3750	-0.94%	-0.19%	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1909	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	-0.53%	-0.27%	中性	偏空	偏空	持有
	能源化工	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-6.07%	-3.04%	偏多	中性	偏多	持有	
		买TA909	5%	3星	2019/6/19	5516	0.00%	0.00%	偏多	偏多	中性	新增	
		卖原油SC1907	5%	4星	2019/6/13	414	-2.10%	-1.05%	偏空	偏空	偏空	持有	
	有色金属	买铜CU1908	5%	4星	2019/6/19	46640	0.00%	0.00%	偏多	偏多	偏多	新增	
		农产品	油脂油料	买豆粕M1909	5%	3星	2019/6/13	2929	2.34%	1.17%	偏多	偏多	偏多
	总计				49%	总收益率			66.59%	夏普值			/
	2019/6/19	调入策略	买TA909、买铜CU1908					调出策略	卖TA909、卖锌ZN1907				
<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，期权红杆为1倍，国债红杆为50倍，股指红杆为5倍。</small>													
<small>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

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>震荡偏强特征不变，多单继续持有</p> <p>周二（6月18日），股指延续窄幅整理态势。上证综指收盘涨0.09%报2890.16点，深证成指涨0.27%报8804.32点，创业板指涨0.93%报1455.75点。两市成交3218亿元，续创4个月新低。</p> <p>盘面上，环保、次新股、猪肉股和区块链等概念股表现抢眼、稀土永磁概念股则深度回调，而权重股表现则依旧平淡。</p> <p>当日沪深300和上证50期指主力合约基差处正常区间，而中证500期指主力合约基差倒挂幅度较前期明显缩窄、显示市场预期改善。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧洲央行行长德拉吉称，其经济疲软状况将持续，或需额外刺激措施；2.截至6月18日，A股已有434家上市公司披露2019半年报业绩预告，预喜者为185家，占比42.6%。</p> <p>从主要大类风险资产近日表现看，市场整体情绪有所回暖。而政策面因素为股指潜在上行驱动，且其技术面支撑不断增强，其将维持震荡偏强特征。</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>风险偏好抬升，期债暂时观望</p> <p>上一交易日期债早盘震荡走弱，尾盘受到海外市场的影响，跌幅部分修复。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。近期海外市场波动加剧，国内债市政策存在不确定性，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>宏观扰动增加，沪胶波动加剧</p> <p>沪胶上一交易日全天震荡运行，小幅上行。目前宏观扰动加剧，中观存较大的不确定性，胶价波动有所加大。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，国内汽车销售数据略有改善，但仍维持弱势，上周交易所库存小幅</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>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。)</p>		
有色金属 (铜)	<p>宏观显著修复，沪铜短多尝试 国家主席习近平表示愿意同特朗普在 G20 峰会期间会晤，市场风险偏好大幅修正，而欧洲央行行长德拉基更是意外透露了强力宽松信号，称若有必要，需毫不犹豫地采取宽松行动，亦对在底部徘徊良久的铜价形成支撑，激进者新多尝试。 (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>风险偏好回升，沪铝新单观望 中美贸易关系走向再次发生转折，以及欧央行意外透露了强力宽松信号，市场风险偏好回升，有色金属反弹。但鉴于后期实际走向仍存不确定，宏观正处关键窗口期。另外供应增加的预期叠加需求将进入季节性淡季，铝基本面疲弱。因此建议沪铝新单观望为宜。 (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>宏观情绪回暖，沪锌前空离场 昨日中美两国元首通话表示将于下周 G20 峰会期间见面，叠加欧洲央行行长德拉基意外透露了强力宽松信号，市场悲观预期得到修复。但鉴于锌基本面依旧疲弱，且上方 20 日均线压制力度较大，限制沪锌反弹高度。综合看，建议沪锌前空离场，新单观望。 (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>基本面形成拖累，沪镍不宜追多 宏观方面，国家主席习近平同意与特朗普在 G20 峰会期间会晤，市场风险偏好显著修复，镍价一路上行，而基本面，不锈钢表现持续低迷，形成拖累，技术面亦显示上方存压力，预计镍价万元关口继续上行空间有限，稳健者新单不宜追多。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
原油	<p>原油预计区间震荡，新单不宜追多 国家主席 18 日应约同美国总统特朗普通电话，并表示愿意同特朗普在 G20 峰会期间会晤，该消息显著修复市场风险偏好，支撑油价大幅攀升，但消息面的利多对于油价持续性有限，市场冷静之后预计仍会关注供需是否实质好转；而 API 公布数据显示，上周美国原油库存有所下滑，然降幅不及预期，而汽油库存增幅略超预期，精炼油库存意外微幅减少，数据方面表现中性，综合考虑，油价预计整数关口区间震荡，前空可逢低离场，新单不宜追多。 单边策略建议：空 SC1907；入场价：414；动态：离场；。 (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>钢厂利润偏低对焦炭压力强于铁矿，买铁矿石空焦炭组合继续持有</p> <p>1、螺纹、热卷：废钢价格，尤其是供需依然偏紧的铁矿石报价依然坚挺，而钢价持续回调后，钢厂利润明显下降，市场预期若钢价进一步下跌导致钢厂利润继续收缩，则钢厂检修减产意愿将增强，短期内成本线对钢价存在阶段性支撑。再加上宏观上有一定利好消息，国际方面，月底 G20 峰会前，中美首脑于昨晚进行电话沟通，市场对于中美贸易关系缓和的预期有所升温，国内方面，经济下行压力下国内逆周期调节政策加码的概率提高。以上因素对钢价形成一定支撑。不过，当前钢厂亏损范围相对有限，且成本线有下移的可能，亏损导致的检修限产对于钢材供应约束可能较为有限，钢材供应短期内较难发生实质性的减少。而需求仍处于淡季，高温多雨天气影响下，持续性较差，尤其是市场情绪仍较弱的情况下投机需求被大幅抑制，本周现货成交环比上周继续走弱，预计钢材库存或继续增加。考虑到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，钢材价格依然承压。综合看，钢价区间震荡，短期内螺纹钢 3700 一线存在支撑。策略建议：单边：热卷 1910 合约前空持有，螺纹 1910 前空减仓持有。</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。同时，大商所提高铁矿石保证金比例，对市场调控意愿增强，使得盘面价格创新高后继续上行动力不足，多头获利离场的意愿有所增强。综合看，铁矿石价格高位震荡。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。（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>首轮提降已有落地，整改预期逐渐衰退，焦炭前空持有</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</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>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，山西督察整改方案仍未出台，环保限产预期影响减弱，高利润助推高开工，主产地焦企生产积极性维持高位，焦炭短期供给宽松局面或难改变。需求方面，钢厂经过前期补库，焦炭库存持续升高，采购意愿下降，虽高炉开工仍保持中等偏高水平，但焦炭刚性需求支撑走弱。现货方面，焦炭首轮提降已有落地，部分焦化厂接受山东代表钢企采购价格下调 100 元/吨，目前提降钢厂增多，范围预计进一步扩大，此轮提降大概率于本周落地，焦炭现货市场转弱。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：进口煤方面，策克口岸受环保检查及召开那达慕大会的影响，通关量明显下滑，通关车数仅 100 车左右，加之甘其毛道口岸通关量也持续走低，蒙煤整体进口量维持低位；产地煤方面，前期停工煤矿近期陆续复产，主产地焦煤供应趋于稳定。需求方面，焦企开工维持高位，焦煤需求仍有支撑，但考虑到目前焦化厂焦煤库存多处中等偏高水平，采购情绪或有所下降，矿方库存略有积压。综合来看，焦煤走势或延续高位震荡。</p> <p>操作建议上，山西督察整改方案仍未出台，环保限产预期影响逐渐减弱，加之焦炭首轮提降已有落地，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>西北主流价格时隔 4 年跌破 2000 元/吨大关，而华北、华中及西南等地区出货速度依然偏慢，现货价格上涨乏力。华东及华南进口价格坚挺，主要因中东发船量明显减少所致。昨夜 9 月合约空头大幅减仓，仅夜盘成交量破百万，期价冲至 2397 止步，2398-2402 缺口仍未补齐。考虑到目前甲醇下游除烯烃外均惨淡度日，我们认为短期反弹的力度较为有限，极有演变成港口价格领涨，期货跟涨，内地价格被迫上涨的情况，而经过区域再平衡后，最终变为内地价格领跌，港口和期货跟跌的结局。不过演变路径中关键扰动仍是甲醇进口量的变化，如果美伊开战，那么甲醇一定冲破年内高点。总体而言，随着内需被拉动，市场流动性增强，继续看空的理由渐行渐少。</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>欧洲央行释放宽松信号，化工品全面上涨</p> <p>截止本周二，聚烯烃石化库存 86 (-1.5) 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，</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	<p>且开工率维持高位，国内产量只增不减。昨日早间部分石化企业下调出厂价 50-100 元/吨，实际成交平平。昨夜欧洲央行释放明确宽松信号，全球股市大幅上涨，同时习近平同特朗普通话预示中美贸易关系短暂缓和，受此利好，国内商品普遍上涨，本周聚烯烃上方缺口大概率补齐，L1909 缺口在 7775-7780，PP1909 缺口在 8191-8197，至于继续向上的空间仍要看库存去化速度，也即现货市场成交情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>情绪炒作为主，上涨持续性有待观察</p> <p>供给端看，昨日储备棉轮出成交 量价齐升，成交率超过九成，成交价格同比上涨 274 元，仓单数由月初 18000 以上回落至 17000 以下；需求端表现平淡，昨日国内及进口纱线价格持稳，原材料采购谨慎，但目前下游企业棉花库存低于去年同期，后续或有补库预期；替代品方面，受原油大幅上升带动，PTA 及 EG 表现强势，预期涤短报价继续反弹，在大幅亏损的情况下粘短价格预期持稳，替代品利多盘面；国际方面看，G20 会晤消息带动内外盘大幅反弹，但情绪炒作为主，持续性有待观察。综合看，盘面上郑棉大幅反弹后逼近 14000 点整数关口，预计短期上方压力较大，短线或有调整。</p> <p>风险因素：美棉/原油价格大幅波动风险；贸易战沟通不及预期风险；</p> <p>操作具体建议：CF909 前多离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220137 从业资格： F3040083</p>
<p>聚酯</p>	<p>整体供需好转，TA 轻仓试多</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；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。受检修影响短期内供应仍偏紧。需求端看，18 日涤纶长丝产销 88%，涤纶短纤产销 75%，聚酯切片产销 98%，下游追高谨慎，整体产销回落。成本端看，由于担忧全球需求增长减缓，油价下跌趋势短期内难改。整体看短期内供需好转，然成本端无明显支撑，预计盘面维持震荡走高态势，建议 TA909 轻仓试多。</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 7 月中旬恢复运行；茂名石化年产 12 万吨的乙二醇装置，18 日开始停车检修，计划 6 月底恢复运行；17 日张家港主流库区乙二醇发货量在 7300 吨左右；太仓主流库区乙二醇发货量在 3000 吨左右，整体供应缩减。需求端看，下游产销较前日有所回落，个别涤纶短纤</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220137 从业资格： F3040083</p>



	<p>企业产销达 170%。成本端看，油价下跌态势延续，受 PTA 主料影响，预计乙二醇维持震荡，建议 EG1909 新单暂观望。</p> <p>操作具体建议：TA 轻仓试多，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>进口压制糖价反弹 郑糖延续震荡格局</p> <p>昨日郑糖日间报收十字星形，夜间小幅收高，全天于 5100 附近震荡整理，最高报价 5127 元/吨；国际方面，隔夜 ICE 原糖期价先抑后扬，10 月合约收于 12.81 美分/磅。综合看，供给端期货注册仓单 16793 张(-1280 吨)，有效预报仓单 0 张(+0 吨)，仓单总量继续流出；下游需求看，主产销区现货报价持稳，旺季食糖需求回暖，对盘面下方有所支撑；进口糖方面，截至 17 日，泰国巴西糖加工利润有所修复，叠加中缅 12 万吨白糖进口预期施压糖价；国际方面看，美国玉米减产或进一步提振巴西甘蔗乙醇需求，巴西糖厂维持较低制糖比例，糖产量预期下降，此外巴西政府签署能源新法令，计划扩大在乙醇行业的投资，国际糖价下行空间有限，后市仍需关注印度季风雨季延迟情况及巴西糖醇比变化。随着配额许可证的发放，国内加工糖厂对低价进口食糖需求料将增加，后期糖市进口压力仍存，同时月底广西 50 万吨临储释放，继续施压糖价，但由于外糖支撑力度较强，短期预计郑糖震荡延续，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