



操盘建议

金融期货方面：市场情绪继续回暖、政策面利多驱动显现，股指将延续偏强特征，IF 前多继续持有。

商品期货方面：全球转入货币宽松预期走强，原油及有色金属受提振明显。

操作上：

- 1.美联储降息预期升温，EIA 原油及成品油库存下滑，SC1908 轻仓试多；
- 2.中美贸易关系缓和，美元表现疲软，沪铜 CU1908 前多持有。

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

操作策略跟踪

兴业期货6月20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																
2019/6/20	工业品	黑色金属	买沪深300 IF1907	5%	4星	2019/6/12	3672.2	0.53%	0.13%	偏多	偏多	偏多	持有																
			卖动力煤ZC909	5%	3星	2019/6/14	586.2	-1.84%	-2.29%	偏空	偏空	中性	持有																
			卖螺纹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	2.35%	0.47%	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	5.22%	2.61%	中性	偏多	偏多	持有																
			卖焦炭1909	5%	3星	2019/6/18	2065	-1.68%	-0.84%	中性	偏空	偏空	持有																
		能源化工	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-6.58%	-3.29%	偏多	中性	偏多	持有																
			买TA909	5%	3星	2019/6/19	5516	1.63%	0.82%	偏多	偏多	中性	持有																
			买原油SC1908	5%	4星	2019/6/20	421.5	0.00%	0.00%	中性偏多	中性偏多	中性偏多	新增																
		有色金属	买铜CU1908	5%	4星	2019/6/19	46640	0.15%	0.08%	偏多	偏多	偏多	持有																
			买豆粕M1909	5%	3星	2019/6/13	2929	-1.47%	-0.73%	偏多	偏多	偏多	持有																
		总计		49%	总收益率			67.17%	夏普值		/																		
2019/6/20	调入策略	买原油SC1908			调出策略	卖原油SC1907																							
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，股指杠杆为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！																													



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场情绪改善、政策面驱动显现，维持偏强格局</p> <p>周三（6月19日），股指大涨后有所回落。上证综指收盘涨近0.96%报2917.8点，深证成指涨1.38%报8925.73点，创业板指涨0.98%报1469.99点。两市成交额突破5000亿元，较近期平均水平明显放大。</p> <p>盘面上，知识产权、国产芯片、区块链和网游等概念股表现抢眼，券商权重股走势前高后低，抑制大盘整体涨幅。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差继续缩窄、市场预期进一步改善。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储维持既有利率不变，但称将视实际经济形势采取适当措施维持扩张；2.美联储下调2019年PCE通胀预期0.3%至1.5%，维持GDP增速预期为1.9%；3.新版《“大众创业 万众创新”税收优惠政策指引》，截至6月已推出相关89项税收优惠措施。</p> <p>从资金面和技术面看，市场整体情绪继续回暖。而政策面利多的上行驱动作用显现、且宏观基本面亦无增量利空指引。综合看，股指将延续偏强特征。</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>宏观扰动加剧，期债宜暂观望</p> <p>上一交易日期债早盘低开后债市震荡，整体表现偏弱。国际贸易关系有所缓和，全球避险情绪削减对债市形成压力，但目前流动性结构性宽松，银行、基金等机构资金充裕，国债下方仍存支撑。央行昨日继续在公开市场净投放，流动性供给持续充裕。目前国际政策存较大不确定性，欧央行预计将重回宽松政策，中美贸易关系反复，叠加国内债市存较大政策不确定性，债市扰动加大，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>交割因素影响，9-1价差或继续扩大</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，海外产胶区降水有所增多，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。下游需求方面，国内汽车销售数据略有改善，但仍维持弱势。组合价差上，远近月合约或受到注册仓单及交割因素的影响，近期持续抬升。目前来看新胶供给暂时或对远月合约压力减弱，买RU2001空RU1909合约可尝试。</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	(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)	<p>美联储转鸽，沪铜前多持有</p> <p>宏观方面，美联储利率决议声明内容明显转鸽，称未来经济前景不确定性增加，降息预期显著升温，短期而言美元走弱，对铜价形成有力提振，同时市场对于G20峰会贸易关系缓和仍有期待，综合考虑，沪铜前多继续持有。</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 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</p> <p>美联储偏鸽派发言，以及中美有望于G20会谈，宏观情绪转暖或利好有色金属。但因铝前期未释放的产能延迟释放的压力以及需求端渐入疲态，铝锭库存去化将收敛。我们认为万四处为重要的压力位，突破难度较大，料沪铝反弹空间有限，因此建议沪铝新单观望。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(锌)	<p>宏观处重要窗口期，沪锌宜观望</p> <p>冶炼厂产能跟进与需求疲态的双重拖累，沪锌走势难言乐观；但美联储鸽派发言以及下周中美于G20会谈，宏观进入重要调整期，市场情绪乐观中更偏向谨慎。综合看，我们建议在中美G20会谈前沪锌观望为宜。</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>整数关口存压力，沪镍新单等待机会</p> <p>宏观方面，美联储转鸽，美元走弱，对镍价形成提振，而基本面疲软格局延续，不锈钢库存高累、终端需求不振未见改善，抑制镍价上方空间，叠加技术面十万元关口压力较为明显，稳健者新单建议等待机会。</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>降息预期升温，原油轻仓试多</p> <p>宏观方面，美联储维持既有利率不变，基本维持2019年年内GDP预期不变，但下调了关键的核心通胀预期，同时决议声明内容明显转鸽，放弃了之前的对未来的政策调整保持“耐心”的措辞，称未来经济前景不确定性增加，逐渐显示出对降息的开放态度，降息预期显著升温，短期而言美元走弱，对油价是一大提振；基本面，EIA最新数据显示，由于炼油活动上升和美国原油产量下降，在升至近两年高位后，上周美国原油库存及成品油库存均有所减少，亦对油价形成支撑；</p> <p>展望后市，最大的不确定性仍在国际贸易关系，建议关注G20峰会，在此之前，激进者原油轻仓试短多。</p> <p>单边策略建议：多SC1908；入场价：421.5；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
钢矿	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	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格：



	<p>1、螺纹、热卷：宏观方面，中美首脑于月底 G20 峰会来临前进行了电话沟通，市场对于中美贸易关系缓和的预期有所升温，而国内方面，受经济下行压力影响逆周期调节政策加码的概率有所提高，提振了市场情绪，利好大宗商品。中观方面，昨日 ZG 数据显示，螺纹钢产量环比大幅下降 3.48%，热卷产量大幅减少 4.75%，可能是由于利润下滑后钢厂主动检修限产引起的供应收缩。而需求继续呈现季节性回落，使得钢材库存增幅有所扩大，其中螺纹厂库增加 1.63%，社库增加 2.33%；热卷社库增加 3.07%。供应下降而需求未出现超季节性下滑，市场预期随需求见底，而供应受利润影响逐步下降，钢材淡季垒库幅度幅度或相对有限，对钢价形成支撑。不过，目前钢厂亏损范围并不大，主动检修限产量应相对有限，ZG 产量数据的准确性仍存疑问，需要与今日公布的 MS 产量数据进行印证。若产量并未出现实质性下降，而需求仍处于淡季下行过程中，投机需求亦被大幅抑制，预计本周 MS 钢材库存继续增加，且增幅将明显扩大。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，钢价偏弱震荡。策略建议：单边：热卷 1910 合约前空继续持有，螺纹 1910 前空耐心轻仓持有。</p> <p>2、铁矿石：新一期外矿到港量仅小幅增加，叠加钢厂盈利范围尚可支撑国内铁矿石需求维持高位，短期内铁矿石供需相对偏紧的局面或将持续，港口铁矿石库存有进一步下降的可能。再加上昨日力拓官网消息，皮尔巴拉 2019 财年铁矿石发运目标从 3.33-3.43 亿吨下调至 3.2 至 3.3 亿吨，这是继今年 4 月 22 日后第二次下调财年目标计划，叠加 2019 全年销售计划也已下调，市场对于外矿供应转宽松的担忧有所下降。不过，当前钢厂利润已大幅萎缩，部分地区钢厂已出现亏损，高炉检修限产的意愿有所增强，铁矿石需求或阶段性转弱，叠加淡水河谷 Brucutu 矿区 2000 万吨湿选产能将于 72 小时内复产，预期外矿发运量将逐步回升，铁矿石到港量或将随之上行。同时，近期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也有所减弱。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。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		F3039424
煤炭产业链	<p>整改方案仍未出台，首轮提降范围扩大，焦炭前空继续持有</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</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>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：昨日，山西省生态环境厅联合省监委、省委组织部约谈生态环境质量恶化的七地市政府，要求其抓紧生态环境治理工作，但具体实施政策和焦化行业整改方案仍未出台，目前高利润助推高开工，焦企生产积极性维持高位，短期内焦炭或延续供给宽松局面。需求方面，钢厂焦炭库存已补至中高水平，采购意愿欠佳，焦企库存稍有积累，焦炭刚性需求支撑或走弱。现货方面，河北主流钢企跟进首轮焦炭提降 100 元/吨，提降范围进一步扩大，山西多数焦化厂及贸易商已然接受降价，但河北旭阳集团表示拒绝本轮提降，钢焦博弈升级。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，环保限产预期略有扰动，但整改方案仍未出台，加之焦炭首轮提降范围扩大，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>		
甲醇	<p>技术面指引，MA909 周内突破 2400</p> <p>据隆众石化统计，本周港口库存，华东 55.71(+2.87)万吨，增量全部来自浙江地区，华南 15.81(-0.53)万吨，广东福建一降一升，港口库存合计 71.52 (+2.34)万吨。</p> <p>样本生产企业库存 48.34 (+2.86)万吨，增量主要来自西北的 3.6 万吨。期货上涨并未提振现货市场，昨日内蒙、西南出厂价依然下跌，其他地区暂时稳定。目前下游需求偏弱，极大限制甲醇的上涨空间。在空头大幅减仓配合下，预计本周 MA909 能补齐 2402 的缺口，但继续上涨需要实质性利好支撑。昨日伊朗宣布其 3600 枚中程导弹已经全部处于待发射状态，目标直指美国中东军事基地，美伊关系剑拔弩张，关注事件的进一步发展。</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	加息未果但释放积极信号，PP1909 补齐缺口	研发部	021-80220265



	<p>截止本周三，聚烯烃石化库存 84.5 (-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，且开工率维持高位，国内产量只增不减。受期货上涨提振及部分牌号拉丝料货源偏紧影响，昨日现货普遍上涨 50-100 元/吨，PP 涨幅最为明显，但下游采购并未出现放量情况。尽管美联储宣布联邦基金利率维持不变，但明确表示未来会降息以保证美国经济持续扩张，加之 EIA 原油库存超预期下降，国际原油连续第三日反弹。夜盘 PP1909 涨势延续，缺口已经补齐，而 L1909 距离缺口仍有一步之遥，考虑上涨主要来自空头减仓，如果多头增仓且现货跟涨，那么下周仍然是温和上涨的节奏，第二阶段看涨目标在 5 月 30 日下跌伊始。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	杨帆	从业资格： F3027216
棉纺产业链	<p>静待基本面指引，郑棉或延续震荡</p> <p>供给端看，受期棉大涨影响，昨日储备棉轮出成交量价齐升，成交率超过 98%，成交价格同比上涨 313 元；仓单数继续回落，但有效预报同比增加 62 张；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 低位反弹已逾 10%，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，替代品压力缓解；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，基本面暂无实质性变化，建议关注下游去库存情况；盘面上 CF1909 大幅反弹后在 13800 一线震荡整理，预计短期上方 14000 压力较大，短线或维持震荡整理态势。</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>(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>下游产销火爆，TA 前多持有</p> <p>PTA：供给端看，四川能投 100 万吨/年 PTA 装置 6 月 5 日进入停车，目前升温重启中，预计近两日出产品；蓬威石化 90 万吨/年 PTA 装置 5 月 26 日进入检修，6 月 14 日负荷 5 成，现于 18 日满负生产稳定。短期供应有所回升。需求端看，涤纶长丝产销在 200%，聚酯切片产销 108%，涤纶短纤产销 270%，在 PTA 拉涨趋势下及补充库存的需要，下游产销火爆。成本端看，昨日油价维持涨势，对盘面形成有力支撑，预计盘面维持震荡走高态势，建议 TA909 前多持有。</p> <p>MEG：供给端看，6 月 18 日张家港主流库区乙二醇发货量在 11900 吨左右；太仓主流库区乙二醇发货量在 3900 吨左右，国内负荷率保持在低位，整体供应宽松。</p>	研发部 秦政阳	021-80220137 从业资格： F3040083



	<p>需求端看，下游纺织企业受主料 PTA 拉涨影响，产销依旧良好。成本端看，贸易风险缓和带动原料价格上涨，整体乙二醇暂持中性观点，预计盘面维持震荡，建议 EG1909 新单观望。</p> <p>操作具体建议：TA 前多持有，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>		
白糖	<p>内外联动增强 郑糖延续震荡</p> <p>郑糖昨日延续震荡整理走势，夜间小幅低开收于 5099 元/吨，主力合约成交量增至 74.3 万手；国际方面，隔夜 ICE 原糖期价震荡收跌，10 月合约最低报价 12.63 美分/磅。综合看，目前供给端期货注册仓单 16757 张（-360 吨），有效预报仓单 0 张（+0 吨），仓单陆续流出，国内生产结束已进入去库存阶段；下游需求看，昨日产销区现货报价持稳，现货挺价意识较强，夏季需求回暖，下方支撑力度较强；进口糖方面，泰国巴西糖加工成本较低，利润空间继续扩大，后期进口放量预期施压糖价；国际方面看，印度干旱天气导致的减产担忧和美国玉米高价提振乙醇需求的利多支撑尚未消退，仍需密切关注印度出口政策的变化和季风降雨情况，外糖短期仍将偏强震荡，上方 13 美分处压力较大。国内方面加工糖即将陆续投放市场，国产糖面临较强竞争，由于短期市场暂无持续性利好消息释放，郑糖跟随外盘走势概率较大，预期延续偏强震荡格局，建议 SR909 新单继续观望。</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