



## 操盘建议

金融期货方面：政策面利多效应逐步显现，市场情绪转向乐观，股指将延续涨势，IF 多单继续持有。

商品期货方面：宏观面与基本面利多共振，原油仍处涨势。

操作上：

- 1.地缘局势紧张，OPEC 减产预期乐观，原油 SC1908 前多持有；
- 2.力拓再度下调年度发运计划，铁矿石供应偏紧预期强于焦炭，买铁矿 1909-卖焦炭 1909 组合持有；
- 3.美联储降息预期升温提振金价，AU1912 维持多头思路。

## 操作策略跟踪

兴业期货6月21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				
2019/6/21	工业品	黑色金属	买沪深300 IF1907	5%	4星	2019/6/12	3672.2	3.63%	0.91%	偏多	偏多	偏多	持有				
			卖动力煤ZC909	5%	3星	2019/6/14	586.2	-2.08%	-1.04%	偏空	偏空	中性	持有				
			卖螺纹RB1910	2%	3星	2019/6/17	3750	-1.82%	-0.36%	中性	偏空	中性	持有				
		能源化工	买铁矿I1909-I2001	2%	3星	2019/6/11	70-72	2.03%	0.41%	中性	偏多	偏多	持有				
			买铁矿I1909.2.8-卖焦炭J1909	5%	4星	2019/6/12	284-285	7.18%	3.59%	中性	偏多	偏多	持有				
			卖焦炭1909	5%	3星	2019/6/18	2065	0.39%	0.20%	中性	偏空	偏空	持有				
	农产品	有色金属	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-4.61%	-2.31%	偏多	中性	偏多	持有				
			买TA909	5%	3星	2019/6/19	5516	2.61%	1.31%	偏多	偏多	中性	持有				
		油脂油料	买原油SC1908	5%	4星	2019/6/20	421.5	5.27%	2.63%	中性偏多	中性偏多	中性偏多	持有				
			买铜CU1908	5%	4星	2019/6/19	46640	0.45%	0.23%	偏多	偏多	偏多	持有				
总计			49%	总收益率			74.90%	夏普值			/						
2019/6/21	调入策略		/	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！																	

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)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场情绪转向乐观，维持多头思路</p> <p>周四（6月20日），股指强势上攻。上证综指收盘涨2.38%报2987.12点，深证成指涨2.34%报9134.96点，创业板指涨1.91%报1498.01点。两市成交额破6000亿，创近1个月来新高。</p> <p>盘面上，券商股引领金融权重股大涨，白酒和石油板块表现不俗，而垃圾分类和工业大麻等概念股涨幅亦较大。</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.欧元区6月消费者信心指数初值为-7.2，预期为-6.5，前值为-6.5；2.工信部称，将支持虚拟现实制造业创新中心筹备建设。</p> <p>目前宏观及行业政策面增量利多效应逐步显现，另从资金面和技术面看，市场整体情绪进一步转向乐观。总体看，以上均利于股指延续涨势，维持多头思路不变。</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>市场不确定性持续，期债单边观望</p> <p>上一交易日期债早盘受美债收益率大幅下行的影响，高开后一度上行，但目前国际宏观不确定性较强，期债午后出现回落。流动性方面，央行昨日继续在公开市场净投放，流动性供给持续充裕。信用债市场呵护政策频出，目前流动性分层问题仍存但较前期有明显好转。海外方面，市场美国及欧洲重回宽松政策预期均较强，海外债市收益率下行明显对国内债市形成一定支撑，但目前国际政局不确定性较强叠加国内政策不确定性，债市情绪仍相对谨慎，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>市场不确定性难消，单边暂时观望</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，中观长期和短期存在一定矛盾，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，表现偏强。目前来看新胶供给暂时或对远月合约压力减弱，RU2001-RU1909合约继续持有。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色	宏观氛围偏暖，沪铜前多持有	研发部	021-80220260



金属 (铜)	国际贸易关系现缓和迹象，全球主要经济体货币政策宽松预期明显增强，宏观氛围偏暖，而基本面，Chuquicamata 铜矿罢工仍在继续，矿端干扰率上行令铜矿供应预期持续偏紧，虽需求端暂无起色，但短期铜价仍存上行驱动，激进者可多轻仓持有。 (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)	风险偏好回升，沪铝新单观望 中美将于 G20 会面，重归谈判的预期修复市场宏观偏好。但对于后期产能释放以及需求疲态难改的担忧，铝价回升动力不足。料沪铝走势以震荡为主，因此我们建议沪铝新单暂观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属 (锌)	宏观处重要窗口期，沪锌宜观望 因冶炼厂产能逐步跟进叠加终端需求不佳，锌锭库存转向累库拖累锌价，沪锌下行压力较大。但近期对中美重回谈判的乐观预期以及全球进入货币宽松，修复了宏观风险偏好。综合看，宏观进入重要调整期，我们建议在中美 G20 会谈前沪锌观望为宜。 (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)	上有压力下有支撑，沪镍预计维持震荡 宏观面，市场情绪较为乐观，支撑镍价，基本面，而不锈钢传统淡季来临，叠加当前库存持续高累，需求预期不佳对镍价形成拖累，而供应端潜在压力亦不小，在上有压力下有支撑的格局之下，预计沪镍整数关口附近震荡，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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
原油	地缘局势紧张，原油前多持有 自阿曼湾两艘油轮遇袭事件之后，一架美国军方无人机在霍尔木兹海峡上方的国际空域被伊朗地对空导弹击落，中东局势进一步趋紧的风险陡升，令市场对于中东原油供给的连续性前景担忧加剧，支撑油价上行；而 OPEC 方面就讨论减产协议的会议日期达成一致，将下次会议延期至 7 月 1 日，市场对于减产延续预期较为乐观，短期油价预计保持强势，后市建议关注 G20 峰会及 OPEC 会议，操作上可继续持有。 单边策略建议：多 SC1908；入场价：421.5；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	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 1、螺纹、热卷：宏观方面，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，市场悲观情绪有所缓和，	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>提振黑色金属产业链相关大宗商品。中观方面，昨日 MS 数据显示，螺纹钢产量环比下降 1.5%，热卷产量减少 0.7%，五大品种产量环比减少 0.4%，利润萎缩后，电弧炉及部分板材企业检修限产情况增加引发钢材供应收缩。由于供应的减少，使得本周钢材库存增幅较前一周有所收缩，五大品种钢材厂库增加 2%，社库增加 1.2%，总库存增加 1.4%，增幅均较前一周明显缩窄，其中，螺纹厂库增加 2%，社库增加 1%，总库存增加 1.3%；热卷厂库增加 3.7%，社库增加 2%，总库存增加 2.5%，螺纹库存增幅下降程度超热卷。不过，目前钢厂亏损范围不大，主动检修限产量影响相对有限，短期钢材供应仍较难发生大幅减少。而终端需求持续性较差，总体仍处于淡季下行过程中，投机需求亦被大幅抑制，若需求走弱幅度仍大于钢材供应减少幅度，则钢材库存仍将继续累积。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。再加上近日力拓官网消息，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，基本抵消了淡水河谷 Brucutu 湿选产能复产的影响，外矿供应偏紧的局面难以缓和。同时，虽然当前钢厂利润偏低，但暂无集中检修限产的迹象，预计疏港量有望维持 290 万吨左右的高位，6 月份港口铁矿石库存或将持续下降。不过，若钢厂利润继续萎缩，高炉检修限产仍有增加的可能，铁矿石需求或阶段性转弱，对铁矿石价格形成一定压制。综合看，铁矿石价格震荡偏强。策略建议：单边：谨慎者新单暂时观望，激进者铁矿石 1909 合约逢低介入多单；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>华东提降基本落地，焦炭前空继续持有</p> <p>1.动力煤：进口煤通关虽有限制，但对电煤实际影响有限，不过昨日山西忻州宁武煤矿发生安全事故，当地煤矿已开始安全大检查，少数矿已停产销售存煤，近期煤矿安全事故较多，安全检查有趋严的可能，动力煤供应存在边际收缩的可能。同时，今年新能源及水电表现较好，对火电替代性较强，电厂日耗维持 66 万吨的低位运行，电厂煤炭库存突破 1800 万吨，电厂通过长协煤已覆盖电厂需求，市场煤采购意愿较差。综合看，郑煤价格偏震荡，新单暂</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>时观望。策略建议：ZC909 合约前空继续持有。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，整改方案尚未出台，限产预期影响减弱，高利润助推高开工，焦企生产积极性仍维持高位，焦炭短期供应宽松局面难以改变。需求方面，唐山地区部分钢厂烧结机限产力度已达 50%，预计烧结限产将持续至月底，部分钢厂或因烧结矿备库不足而限制高炉生产，加之近期钢厂焦炭库存多补至中高水平，采购意愿有所下滑，焦炭需求支撑走弱。现货方面，山东主流钢企均已实施首轮焦炭 100 元/吨提降，华东地区本轮提降已然落地，上游虽仍有部分焦企拒绝降价，但议价能力较弱。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：昨日，山西忻州宁武县庄旺煤业发生冒顶事故，已造成人员伤亡，据悉该矿井以气煤生产为主，安全检查或再次趋严，主产地焦煤供应或再受影响。进口煤方面，近期甘其毛道口岸通关得到一定恢复，日均通关车辆上升至 800 车左右，蒙煤进口有所回暖。需求方面，焦企限产力度有限，但考虑到多数焦企焦煤库存已处于中等偏高水平，对到货稍有控制，焦煤需求或难维持较高状态。综合来看，焦煤走势或延续高位震荡。</p> <p>操作建议上，环保限产影响有限，整改方案仍未出台，加之焦炭首轮提降已基本落实，焦炭现货进入下行空间，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>现货暂未跟进，甲醇涨势趋缓</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。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。目前 8 华东 8 月下旬甲醇现货报价 2403 元/吨，与 MA909 价格基本一致，而 5 月底因美国推迟制裁伊朗石化企业及原油暴跌带来的利空已经完全消化。内蒙久泰 MTO 装置满负荷生产，甲醇外采支撑内蒙现货价格，而山东鲁西及南京诚志即将投料，大概率 7 月如期投产。昨日伊朗击落美国无人机一架，且有小道消息传言美国将定向轰炸伊朗核设施，美伊关系剑拔弩张，除了直接导致国际原油飙涨，黄金创 6 年新高，国际船运费也上涨，同时伊朗沙比克，ZPC 装置先后停车，7、8 月伊朗对华甲醇出口量恐大幅减少。事件驱动成为甲醇未来上涨主要动力，本周 MA909 如期补全 2402 缺口，下面两个目标分别在 2480 和 2550，多单耐心持有，等待多头增仓后的上攻。</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	中美关系缓和，美伊关系紧张，聚烯烃涨势仍将延续	研发部	021-80220265



	<p>截止本周四，聚烯烃石化库存 78.5 (-6) 万吨。两油昨日 PP 出厂价普遍上调 50-100 元/吨，而 PE 价格相对稳定，下游成交开始跟进，但库存下滑主要来自贸易商集中采购。中美两国元首在本周通话后，释放诸多积极信号，下一次实质性谈判将在 6 月 28 日 G20 峰会上，考虑到美豆积压及美国国内强烈的反对声音，我们认为中美贸易战将迎来短暂缓和。另外美伊关系升温导致油价上涨也利好聚烯烃产业。昨日 PP1909 直接冲破 5 月 30 日下跌开始点 8350，而 L1909 也补齐 7780 的缺口，在无更多利好刺激前，预计今日将窄幅整理。</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>轮储火热现货平淡，郑棉或延续震荡</p> <p>供给端看，期棉大涨之后，昨日储备棉轮出成交率达到 100%，成交价格回调 60 元，反应市场心态有所好转；仓单数回落 50 张对应有效预报同比增加 45 张，总数基本持稳；进口棉价格小幅探涨，但需关注人民币升值对进口成本的影响；需求端表现平淡，昨日国内纱线价格有所探涨，进口基本持稳，下游原材料采购谨慎，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，隔夜原油再次大幅上涨，但 PTA 及 EG 涨幅低于原油，短期看反弹高度或有限，预期涤短报价明日继续小幅反弹，粘短价格在大幅亏损的情况下有回升可能，替代品利好盘面；国际方面看，外盘 ICE 走势相对内盘偏弱，但目前仍处于震荡上升通道下轨，行情高度有待观察；综合看，基本面暂无实质性变化，消息面相对平静，建议关注下游去库存情况；夜盘 CF1909 在 13800 一线延续震荡整理，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 张晓	021-80220137 从业资格：F3039614
聚酯	<p>国际油价双双暴涨，TA 前多持有</p> <p>PTA：供给端看，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；原料 160 万吨/年 PX 装置于 20 日进入检修。亚东石化 75 万吨/年 PTA 装置于 17 日晚间停车检修，20 日恢复生产；浙江独山能 源有限公司（新凤鸣集团投资）220 万吨/年 PTA 装置计划于 2019 年 9 月中上旬投产。市场供应较之前收紧。需求端看，由于 PTA 连续拉涨，使下游产生高价抵触情绪，涤纶长丝产销 80%，涤纶短纤产销 70%-80%，聚酯 切片产销 76%，下游实质需求并无变化，整体较前日回落。成本端看，由于伊朗击落美国军用无人机使局势骤紧，且全球央行释放宽松信号，促使油价双双暴涨，预计盘面继续震荡走高，建议 TA 前多继续持有。</p>	研发部 秦政阳	021-80220137 从业资格：F3040083



	<p>MEG：供给端看，南亚在美国的 36 万吨乙二醇装置于近日升温重启，此前该装置于 5 月下旬停车检修；南亚 4#72 万吨乙二醇装置计划于 7 月上旬重启，此前该装置于 6 月 10 日停车检修。华东主港地区 MEG 港口库存约 119.8 万吨，较周一减少 0.2 万吨，整体供应略微收紧。</p> <p>需求端看，下游产销较前日回落，整体偏向清淡，但个别涤纶短纤产销高达 330%，个别涤纶长丝产销高达 220%。</p> <p>成本端看，由于地缘政治事件，国际油价双双暴涨，预计乙二醇高位震荡，整体暂持中性观点，建议 EG 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>供给预期宽松，郑糖上涨乏力</p> <p>郑糖昨日日间窄幅整理，尾盘冲高后夜间震荡回落至 5119 元/吨，主力合约成交量缩减至 49 万手；国际方面，隔夜 ICE 原糖期价连续第四个交易日收跌，10 月合约收于 12.68 美分/磅。综合看，目前供给端期货注册仓单 16727 张 (-300 吨)，有效预报仓单 0 张 (+0 吨)，仓单压力较小；下游需求看，主产销区现货报价全线持稳，夏季冷饮需求渐增，盘面下方仍获支撑；进口糖方面，截至 19 日，泰国巴西糖加工利润有所增加，国内 5 月进口数据即将公布，预期进口放量或将集中于 6-7 月，后期糖市供应端仍偏宽松格局；国际方面看，印度泰国食糖库存居高不下，大量泰国糖或将低价抛售，印度马邦地区近日终迎雨季，旱情引起的减产忧虑有所缓解，此外美国玉米期价略有回撤，乙醇价格小幅回落，导致原糖上方 13 美分附近压力较大，反弹力度不足维持震荡回调态势，后市继续关注印度季风降雨持续情况以及出口政策的变化。国内加工糖及临储释放预期施压糖价，供应压力仍存，同时因原糖反弹受阻拖累，短期郑糖续涨动能不足，或将延续震荡整理走势，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