



## 兴业期货早会通报

2019.06.27

### 操盘建议

金融期货方面：政策面为主要驱动因素，且技术面支撑良好，股指上行格局未改，IF 前多耐心持有。

商品期货方面：基本面与资金面均有提振，PTA 仍有上涨动力。

操作上：

- 1.近期供应偏紧、产销回升，TA909 可轻仓试多；
- 2.存量利多基本消化、需求端利空影响或现，原油前多可止盈离场。

**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)

### 操作策略跟踪

兴业期货6月27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
2019/6/27	金融衍生品	股指	买沪深300 IF1907	5%	4星	2019/6/12	3672.2	2.64%	0.66%	偏多	偏多	偏多	持有
			卖动力煤ZC909	2%	3星	2019/6/26	598.2	-0.17%	-0.03%	中性偏空	偏空	中性	持有
		黑色金属	卖焦炭1909	5%	3星	2019/6/18	2065	-1.90%	-0.95%	中性	偏空	偏空	持有
			卖焦煤JM1909-买JM2001	5%	3星	2019/6/26	25	-0.09%	-0.05%	中性	偏空	偏空	持有
	工业品	能源化工	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-6.70%	-3.35%	偏多	中性	偏多	持有
			买TA909	5%	4星	2019/6/27	5974	0.00%	0.00%	偏多	偏多	偏多	新增
		有色金属	买铜CU1908	5%	4星	2019/6/19	46640	1.03%	0.51%	偏多	偏多	偏多	持有
			买镍NI1908	5%	3星	2019/6/27	101160	0.00%	0.00%	中性偏多	偏多	偏多	新增
	贵金属	黄金	买黄金AU1912	5%	4星	2019/6/10	300.85	5.47%	2.73%	偏多	偏多	偏多	持有
	农产品	油脂油料	买豆粕M1909	5%	3星	2019/6/13	2929	-1.84%	-0.92%	偏多	偏多	偏多	持有
总计				47%	总收益率				74.30%	夏普值		/	

2019/6/27	调入策略	买TA909、买镍NI1908	调出策略	买原油SC1908
-----------	------	-----------------	------	-----------

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，敬请浏览指司网站：<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>政策面因素提振市场情绪，多头特征未改</p> <p>周三(6月26日),股指窄幅整理。上证综指跌0.19%报2976.28点,深成指涨0.05%报9122.43点,创业板指涨0.41%报1504.55点。两市成交3917亿元,较上日缩量。</p> <p>盘面上,医药和石油股表现较好,航母和区块链等概念股涨幅亦较大,而券商和黄金板块则出现较大幅度回调。</p> <p>近日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差水平保持稳定,市场偏乐观预期无明显弱化。</p> <p>当日主要消息如下:1.美国5月耐用品订单初值环比-1.3%,预期-0.1%,前值-2.8%;2.国务院常务会议确定进一步降低小微企业融资实际利率的措施;3.银保监会优化资产支持计划发行程序,提升险资服务实体经济质效。</p> <p>目前政策面利多不断,利于提振市场风险偏好,吸引增量资金入场。另从技术面看,股指多头特征未改。</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>不确定扰动因素难消,期债宜暂观望</p> <p>上一交易日期债全天震荡走弱,国内债市整体表现较为清淡,国际贸易关系反复对债市略有影响。央行昨日在公开市场继续暂停资金投放,但资金供给依旧充裕,隔夜利率维持在1%附近,市场普遍预期流动性难现进一步宽松。流动性分层问题仍存但在持续缓解。近日中美贸易关系再度出现或缓和的消息,但不确定性仍偏大,宏观反复下市场整体情绪谨慎,操作上建议观望。</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>近期仓单压力更大,卖近买远组合持有</p> <p>沪胶昨日全天震荡运行。目前国际宏观面持续反复,而橡胶自身中观长期和短期存在一定矛盾,胶价难有趋势性行情。供需方面,海外产胶区降水有所增多,虽受雨季影响,开割进度一般,但原料端价格压力有所增强。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。泰国出口环比增,同比降,供给端整体仍表现充裕。下游需求方面,国内汽车销售数据略有改善,但仍维持弱势。价差方面,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
有色金属	<p>亟待新增驱动,沪铜新单等待机会</p> <p>随着供应端铜矿罢工事件以及宏观偏暖情绪提振的逐</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格:



( 铜 )	步消化，再加上需求疲软亦不是新消息，铜市表现恢复平静，展望后市，在无新增驱动的情况下，预计沪铜上下均有限，难有突破性行情，操作上前多可逢高止盈离场，新单观望。  ( 以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。 )		F3048166
有色金属 ( 铝 )	中美会谈仍存不确定，沪铝新单观望  氧化铝价格连续回调至 3000 以下，铝企利润修复将提升产能投放预期，叠加下游消费趋向冷清，铝锭后期去库压力增加，疲弱的基本面对铝价形成拖累。然市场聚焦本周 G20 峰会中美会谈，因磋商结果不确定较大，需警惕宏观情绪的转变，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。 )	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属 ( 锌 )	静待 G20 中美会谈，沪锌宜观望  基本面上，冶炼厂产能增加逐步兑现，而国内升贴水持续回落可见需求疲弱，供强需弱对锌价形成较强阻力。然宏观面上，中美将于本周 G20 峰会就贸易问题展开磋商，市场对其期待较高，但因其存在较大不确定，需警惕情绪切换引发的价格波动，建议沪锌暂新单观望。  ( 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 ( 镍 )	交割品不足担忧再起，沪镍激进者可轻仓试短多  虽基本面整体供应宽松需求不振的格局并未改变，然短期内受到 LME 镍板库存跌破 2 万吨的影响，沪镍交割品不足担忧再起，叠加近期宏观氛围整体偏暖，令镍价表现强势，激进者可轻仓试短多。  ( 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	上行空间或受限，原油多头谨慎  最新 EIA 数据显示 美国原油产量连续 3 周录得下滑、原油库存、库欣库存以及成品油库存均大幅下滑，而原油出口升至纪录新高，利多因素强势叠加，油价应声大涨，然上方压力较大，短暂上攻之后油价又迅速回落；  展望后市，一方面原油库存利多已逐步消化，另一方面，在目前原油供应端不确定性因素持续存在的背景下，需求端表现依旧是市场主要矛盾，而全球经济放缓影响到全球原油需求的担忧之中弥漫不散，是油价进一步上攻的主要压力；综合考虑，原油进一步上攻空间受限，前多可止盈离场。  单边策略建议：多 SC1908；入场价：421.5；动态：离场。  ( 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	力拓延期小长协量或增加，铁矿石价格震荡偏强  1、螺纹、热卷：受环保压力增加的影响，近期唐山、邯郸、江苏等地陆续出台环保限产文件，限产导致钢材供应收缩的预期持续升温，再加上部分地区出现钢铁企业因	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>利润偏低而主动增加检修的情况，市场普遍预期钢材供应见顶回落的概率较高。若供应压力减轻，则淡季钢材供需不平衡情况或将好转，累库的压力也将随之降低。昨日 ZG 数据显示，本周螺纹产量环比增加 1.85%，热卷产量环比增加 2.81%，限产实际影响或将于下周显现，而需求在投机需求带动下表现尚可，使得螺纹、热卷总库存转降，库存向下游贸易商环节转移，其中螺纹厂库降 10.05%，社库增 1.97%，热卷社库增 3.63%。不过，唐山等地新一轮限产的实际执行效果还需要验证，钢材供应收缩程度仍有较大不确定性。同时，需求未能出现持续放量的情况，高价资源成交依然偏弱，使得现货价格跟涨幅度明显不及期货，钢材期货价格升水现货状态持续，盘面卖保压力较大。综合看，钢价高位震荡，上行空间受限于现货价格。策略建议：单边：新单暂时观望，关注今日钢联的周度产存数据，以及唐山限产进展情况。</p> <p>2、铁矿石：昨日市场消息称，力拓小长协延期量要扩大到 2000 万吨，市场情绪受此利好消息提振。同时，铁矿石中下游各环节库存同比偏低，铁矿石供需暂无明显恶化的迹象，加之盘面贴水现货 100 元/吨左右，铁矿石价格支撑较强。不过，近期受钢厂利润大幅收窄影响，钢厂检修迹象有所增加，且近期唐山等地限产文件频出，市场普遍预期此轮环保限产或将导致高炉开工率及产能利用率的有效下降，铁矿石需求或将走弱，叠加外矿发运量已逐步回升，铁矿石供应缺口可能将阶段性收窄，对铁矿石价格形成压制，盘面主力多头获利离场的意愿有所增强。策略建议：单边：新单暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	<p>唐山限产正逐步落实，库存高企致需求走弱</p> <p>1.动力煤：供应端，陕西等地煤管票仍较为紧缺，部分煤矿有小幅提涨，同时，山西地区煤矿安全检查依然严格，叠加进口煤政策暂未放开，动力煤供应整体持稳。需求端，昨日发改委、能源局发布关于做好 2019 年能源迎峰度夏工作的通知，不过受南方降雨较多，气温相对凉爽的影响，居民用电增长受限，经济下行压力又拖累第二产业用电增速，再加上水电、新能源等电力对火电的替代作用增强，使得近期沿海电厂电煤日耗仍处于 60 万吨左右的低位水平，电厂煤炭库存去化困难，持续徘徊在 1750-1800 万吨附近，叠加长协供应，电厂对市场煤采购意愿较差。综合看，郑煤价格偏弱震荡。策略建议：谨慎看空，建议 ZC909 合约新单轻仓试空，仓位 2%，目标 580，止损 605。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：昨日，唐山地区高炉停止装料现象增多，部分高炉已落实停炉，唐山各区县也已公布限产工作清单，此次停限产工作力度较之前明显加强，焦炭需求或将继续走弱。</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>供给方面，主产地焦企限产影响相对有限，多数焦企开工率维持高位，焦炭供应宽松局面短期内仍将延续，近期需密切关注山西督察整改的后续进度。现货方面，焦炭首轮提降已然落地，唐山、日照及山西多地钢厂考虑自身库存高位及需求下滑的原因，对焦炭进行第二轮 100 元/吨提降，并要求于今日起执行。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：进口煤方面，蒙煤通关较本月中旬有所增加，甘其毛道口岸近期日均通关量回升至 800 车附近，进口煤总量有所回暖；产地煤方面，煤矿事故影响走弱，安全检查常态化，主产地焦煤产量趋稳。需求方面，唐山限产趋严，下游需求逐渐走弱，焦企厂内焦煤库存充足，部分焦企已有控制到货现象，焦煤需求短期内或将下滑。现货方面，配煤库存压力逐步显现，各个煤种价格均有所下跌。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，受焦炭市场偏弱影响，焦企采购多较为谨慎，加之唐山 7 月份限产趋严，焦煤近月需求受到压制，卖 JM1909-买 JM2001 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>		
甲醇	<p>万红丛中一点绿</p> <p>本周甲醇港口库存，华东 62.19 ( +7.05 ) 万吨，华南 14.09 ( -2.32 ) 万吨，江苏港口库存持续上升打压当地现货价格。样本企业库存 48.89 ( +0.55 ) 万吨，除华东和西南库存下降外，其他地区厂家出货不畅，库存缓慢积累。今日宁波仍有 4.8 万吨甲醇进口货到港，化工港口库存压力重现。本周各地现货成交平平，下游表现惨淡是甲醇价格难以上涨的主要原因。随着 PP 价格大幅上涨，周三夜盘 PP-3MA 已经达 1390 点，周内扩大 200 点。夜盘甲醇冲高回落，如果 09 合约今日仍无法站稳 2380，多头信心消耗殆尽，则下周大概率跟跌现货。</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	<p>部分牌号货源紧张，期现联动上涨</p> <p>截止本周三，石化库存仍在 70 万吨以下，创三年最低位。临近月底，市场可流通货源减少，部分地区高压和拉丝料紧缺，石化出厂价上调。昨日美原油商业库存创 2016 年 9 月以来最大降幅，国际原油盘中涨幅超过 3%，但特朗普欲对越南加征关税令涨幅收窄。夜盘 PP1909 冲至震荡上沿，上涨势头强劲，关注今明两日能否突破压力位 8520。</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
棉纺产业链	<p>夜盘冲高回落，郑棉观望为主</p> <p>供给端看，国内整体供应较为充足，储备棉成交良好，市场心态趋于稳定；昨日仓单+预报总数继续减少，但预</p>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格： F3039614



	<p>计夜盘郑棉站上 14000 后仓单或有反弹 ;美棉 ICE 期货延续弱势 ;需求端略显平淡 ,但下游对棉花采购谨慎已持续一段时间 ,目前下游企业棉花库存低于同期均值 ,后续或有补库需求 ;替代品方面 ,布伦特原油近期延续强势 ,PTA 夜盘再次拉涨 短期预期涤短报价受成本支撑维持在 7900 一线 ,粘短价格部分区域有所回升 ,替代品对盘面支撑增强 ;国际方面看 ,外盘 ICE 走势相对内盘偏弱 ,但美棉现货销售价格有企稳迹象 ,目前进口棉花及棉纱港口提货价维持倒挂 ,有助于国内去库存 ;综合看 ,基本面暂无实质性变化 ,G20 会议前消息面相对平静 ,昨日 TTBE 发表题为” 下游去库存见成效 ,即将轮到商品棉 “ 公众号文章 ,但去库存非一日之功 ,仍将需要时间来消化 ;预计郑棉短线向上动力不足 ,存在回调风险 ,建议前多平仓观望。</p> <p>风险因素 :外盘价格风险 ;贸易战影响 ;汇率风险。 (以上内容仅供参考 ,不作为操作依据 ,投资需谨慎。 )</p>		
聚酯	<p>宏观利好基差走强 , TA 轻仓试多</p> <p>PTA :供给端看 ,蓬威石化 90 万吨 / 年 PTA 装置 25 日临时停车 ,计划近几天恢复重启 ;上海石化 40 万吨 / 年 PTA 装置 5 月 23 日进入检修 ,原计划 6 月 23 日重启 ,现推迟至 6 月 27 日附近恢复 ;短期看装置检修不断 ,供应偏紧。需求端看 ,受原料价格上涨提振 ,下游产销超预期回升 ,涤纶长丝产销 152% ,涤纶短纤产销 180%, 聚酯切片产销 264% 。成本端看 ,美国原油库存上周降 1280 万桶 ,创近三年来最大降幅 ,引发供应忧虑 ,原油期货暴涨 ;PX 价格小幅上涨 ,加工差维持。整体看供需格局良好 ,在资金驱动下 ,预计 PTA 盘面偏强震荡 ,建议 TA909 轻仓试多。</p> <p>MEG :供给端看 ,华东主港地区 MEG 港口库存约 115.5 万吨 ,6 月 25 日张家港主流库区乙二醇发货量在 10690 吨左右 ;太仓主流库区乙二醇发货量在 3200 吨左右 ;整体库存仍处高位 ,供应过剩压力较大。需求端看 ,下游聚酯开工回复 ,产销反弹回暖 ,涤纶短纤和聚酯切片个别产销均达 400% 。成本端看 ,由于美油库存降幅问题引发供应忧虑 ,原油期货暴涨 ,对盘面形成支撑。整体看由于供应过剩问题 ,对 EG 仍持中性观点 ,预计盘面偏弱震荡 ,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。 (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
白糖	<p>供应压力仍存 郑糖弱势延续</p> <p>昨日郑糖午后震荡下行 ,夜间冲高回落收于 4984 元 / 吨 ,主力合约成交量增至 50.5 万手 ;国际方面 ,因 7 月合约交割将至 ,隔夜 ICE 原糖期价跌幅逾 2% ,10 月合约最低报价 12.29 美分 / 磅。综合看 ,供给端期货注册仓单</p>	研发部 秦政阳	021-80220137 从业资格 : F3040083



	16370 张 ( -1400 吨 ) , 有效预报仓单 925 张 ( +0 吨 ) , 仓单不断流出 ; 下游需求看 , 主产销区现货报价略有下调 , 夏季高温持续 , 冷饮饮料生产拉动食糖需求 ; 进口糖方面 , 因进口许可发放延迟导致海外糖源集中到港 , 7 月随着加 工糖的生产投放 , 现货供应压力预期较大 ; 国际方面看 , 印度季风天气为马邦等产区带来降雨 , 缓解了当地旱情 , 同时泰国仍有大量糖源等待低价出售 , 利空国际糖价。巴 西甘蔗压榨量亦预期回升 , 但油价短暂大涨令巴西乙醇生 产提升 , 甘蔗制糖比较同期下降 , 原糖期价下方支撑尚存。 由于短期进口预期的利空仍未消化完全 , 叠加低价加工糖 和国储糖的投放 , 国内糖市现货压力有望加剧 , 且需求端 增速暂不及供应速度 , 郑糖短期或继续回落调整 , 建议 SR909 新单观望为主。  (以上内容仅供参考 , 不作为操作依据 , 投资需谨慎。 )		
--	--	--	--



## 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