



操盘建议

金融期货方面：政策面利多有待发酵、技术面形态良好，均利于增强市场做多情绪，股指前多继续持有。

商品期货方面：美元持续走弱，贵金属宜持多头思路。

操作上：

1.唐山环保限产或再度趋严，钢厂利润存在阶段性修复可能，买热卷 HC1910-卖焦炭 J1909 组合入场；

2.美联储降息预期继续提振金价，AU1912 前多持有。

操作策略跟踪

兴业期货6月25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
2019/6/25	金融衍生品	股指	买沪深300 IF1907	5%	4星	2019/6/12	3672.2	3.86%	0.97%	偏多	偏多	偏多	持有
			买热卷HC1910	5%	4星	2019/6/24	3880	1.21%	0.61%	中性偏多	偏多	中性	持有
	工业品	黑色金属	买热卷HC1910-卖焦炭J1909	5%	3星	2019/6/25	1.89-1.90	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增
			卖焦炭1909	5%	3星	2019/6/18	2065	-0.31%	-0.16%	中性	偏空	偏空	持有
		能源化工	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-6.15%	-3.07%	偏多	中性	偏多	持有
			买TA909	5%	3星	2019/6/19	5516	2.28%	1.14%	偏多	偏多	中性	持有
			买原油SC1908	5%	4星	2019/6/20	421.5	5.10%	2.55%	中性偏多	中性偏多	中性偏多	持有
			有色金属	买铜CU1908	5%	4星	2019/6/19	46640	0.36%	0.18%	偏多	偏多	偏多
	贵金属	黄金	买黄金AU1912	5%	4星	2019/6/10	300.85	5.75%	2.88%	偏多	偏多	偏多	持有
	农产品	油粕油料	买豆粕M1909	5%	3星	2019/6/13	2929	-0.89%	-0.44%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计				50%	总收益率				75.27%	夏普值		
2019/6/25	调入策略	买热卷HC1910-卖焦炭J1909				调出策略	买铁矿I1909-I2001						

评级说明：星级越高，操作评级越高。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，股指期货为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！！

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>利多因素仍有待发酵，将继续涨势</p> <p>周一（6月24日），股指延续震荡偏强格局。上证综指收盘涨0.21%报3008.15点，深证成指跌0.02%报9212.12点，创业板指跌0.61%。两市成交4950亿元，较上日缩量。</p> <p>盘面上，网络安全、垃圾分类、区块链和稀土永磁等概念股表现较好，汽车、酒类和农林牧渔板块亦有较大涨幅。</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. 中央政治局会议称，要加快推进农业农村现代化，把“三农”问题作为工作重中之重；2. 小微企业金融服务白皮书首次发布，提出解决其融资难融资贵的主要思路。</p> <p>目前宏观及行业政策面利多效应仍有待继续发酵，且技术面形态整体表现良好，利于提振市场做多情绪。综合看，股指依旧有上行空间。</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>市场情绪谨慎，期债新单宜观望</p> <p>上一交易日日期债全天震荡走弱。央行昨日在公开市场暂停资金投放，但资金供给依旧充裕，DR007盘中创2009年来新低。流动性问题仍存但在持续缓解。或受到市场预期进一步宽松难现的影响，昨日利率小幅上行，表现偏弱。同时目前G20峰会在即，全球宏观均存较大不确定性，债市情绪整体偏谨慎。目前市场宏观面及政策面扰动均较大，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>远月合约偏强，卖近买远组合持有</p> <p>沪胶上一交易日全天窄幅震荡，横盘整理。目前国际宏观面存现反复，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，虽然实际产出暂时未见明显改善但原料端前期利多有所减弱，价格支撑有所减缓。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。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	<p>多空因素交织，沪铜不宜过分看多</p>	研发部	021-80220260



金属 (铜)	<p>Chuquicamata 铜矿罢工或延续至 6 月 28 日，矿端干扰不断令铜矿供应预期持续偏紧，在加上宏观方面，市场对于 G20 峰会中美协商进展抱有期待，铜价下方支撑仍在，但仍需注意来自于需求端的担忧，操作上，前多谨慎持有，新单不宜追多。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	陈雨桐	从业资格： F3048166
有色 金属 (铝)	<p>中美会谈仍存不确定，沪铝新单观望</p> <p>后期电解铝投产造成的供应压力不容小觑，叠加消费受淡季及全球需求不佳而显疲态，铝锭去库速度逐步放缓，铝价受拖累。然市场预期中美于 G20 上的会谈，铝价暂止跌。我们认为磋商结果仍存较大不确定性，宏观系统性风险较大，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>静待 G20 中美会谈，沪锌宜观望</p> <p>因周初国内锌锭库存出现微幅下滑，锌价阶段性修复。但我们依然维持观点：中长期，锌价在供应回升及需求疲态难改的预期下承压，然短期内宏观事件扰动带来的不确定性较大。因此我们建议沪锌宜新单观望，静待中美会谈结果。</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>嘉能可停产，短期提振镍价</p> <p>嘉能可旗下镍厂发生泄漏停产，而该厂去年镍铁产量为 28300 金属吨，消息一出，镍市情绪迅速被点燃，虽需求端不锈钢持续疲软的格局未变，但消息面短期对镍价有所提振，稳健者前空暂离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
原油	<p>亟待新增驱动，原油注意风控</p> <p>近日油价大幅上行主要是受到中东突发事件带来的情绪冲击影响，无论是油轮在阿曼湾爆炸，还是伊朗击落美国的无人机，这些短期因素带来的提振均有一定的时效性，发展到今日，虽中东动荡局势仍是油价下方主要支撑，但在无新增驱动的前提下，进一步上攻动力稍显不足，后市市场目光或部分转移，更多的关注本周 G20 峰会中美双方能否传出利好，以及下周初 OPEC+ 会议的减产决议，而这些目前均具有较强的不确定性，综合考虑，稳健者建议做好多头寸风险管理，可部分止盈。</p> <p>单边策略建议：多 SC1908；入场价：421.5；动态：部分止盈。</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	<p>唐山高炉限产或再度趋严，买热卷空焦炭组合入场</p> <p>1、螺纹、热卷：周末唐山公布新限产政策，考虑到最新空气质量排名中唐山再度名列倒数第一，环保压力明显增加，市场普遍预期此次唐山限产的执行效果将较为严格，</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>再加上部分地区钢铁企业，尤其是电弧炉企业，盈利状态不佳，主动检修限产有所增多，钢材供应见顶回落的概率较高，且热卷供应收缩幅度或高于螺纹供应减少程度。需求虽然仍处于淡季走弱的阶段，但若供应逐渐下降，淡季钢材累库的压力或将减弱。不过，目前钢厂亏损范围不大，集中大规模主动检修限产量的意愿仍然有限，并且唐山此次限产的实际执行效果仍需要验证，钢材供应收缩程度仍有较大不确定性。若钢材供应减少幅度不及预期，钢材库存继续增加，钢价或将再度承压。加之当前钢材期货价格贴水较小，在库存开始积累的请矿下，盘面卖保需求或将增强，对盘面价格亦将形成压力。综合看，钢价偏强震荡，上行空间受限于现货价格。策略建议：单边：热卷 1910 前多轻仓持有，关注唐山限产进一步消息；组合：环保限产再去趋严，有利于钢厂调节淡季钢材供需不平衡状态，并修复钢厂利润，可以尝试轻仓介入买 HC1910-卖 J1909 套利组合。</p> <p>2、铁矿石：今年以来，继淡水河谷大幅下调铁矿石发运计划外，力拓亦连续两次下调财年目标计划至 3.2-3.3 亿吨，主流矿山产能扩张周期提前结束，减产较为明显，而国内高炉限产整体放松叠加海外高炉投产对铁矿石需求形成支撑，预计全年铁矿石供应相对需求将维持偏紧的局面。再加上盘面贴水现货 100 元/吨左右，铁矿石价格存在支撑。不过，现阶段，受钢厂利润大幅收窄影响，钢厂检修迹象有所增加，且唐山亦公布了最新的限产政策，在空气质量重回倒数第一环保压力增强的情况下，市场普遍预期此次环保执行效果或较为严格，高炉日耗及疏港量或随之下降，叠加外矿发运量的逐步回升，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。综合看，铁矿石价格高位震荡，且在唐山限产趋严的情况下，9-1 价差或阶段性收窄。策略建议：单边：新单暂时观望；组合：铁矿石买 9-卖 1 正套组合暂时止盈离场观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>唐山限产力度增强，焦炭前空继续持有</p> <p>1.动力煤：上周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，今年上半年煤矿安全事故较多，叠加此次山西事故，煤矿安全检查有再度趋严的可能，动力煤供应存在边际收缩的可能，对煤价形成一定支撑。不过，今年新能源及水电表现较好，对火电替代性较强，截至上周电厂日耗依然维持在 66 万吨的低位运行，电厂煤炭库存徘徊在 1800 万吨左右，叠加长协供应，电厂对市场煤采购意愿较差。综合看，郑煤价格偏震荡。策略建议：ZC909 合约前空止损离场，新单暂时观望。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>焦炭：昨日，唐山公布全市钢铁企业停限产时间表，8月1日前高炉限产比例为20-50%，并已派遣政府督察人员进驻钢厂，对按期停限产工作进行监督；此次停限产力度较之前有明显增大，若执行到位，唐山地区高炉开工率将大幅下降，焦炭日耗也将明显下滑，焦炭需求或将走弱。供给方面，吕梁发布环保限产文件，延长部分焦企出焦时间，但对整体产量影响甚微；目前，山西焦化督察整改方案仍未出台，焦化厂开工率维持高位，焦炭供应宽松局面短期内难以改变。现货方面，焦炭首轮提降已基本落地，钢厂焦炭库存处中高水平，考虑到焦炭基本面转弱，钢厂或有意向于本周内开启第二轮提降。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，甘其毛道口岸上周日均通关量回升至756车左右，产地煤方面，受山西忻州煤矿事故影响，当地安全检查趋严，但山西整体煤矿产量趋稳，随着安全检查常态化，焦煤供给或受小幅影响。需求方面，山西环保限产力度较弱，但焦化厂厂内库存充足，对焦煤采购积极性有所减弱，焦煤需求或略有下滑。现货方面，部分矿方对市场预期走弱，临汾、长治地区低硫主焦煤也有所下调。综合来看，焦煤走势或延续高位震荡。</p> <p>操作建议上，唐山公布钢铁企业停限产细则，环保力度明显增强，加之山西焦化整改方案尚未出台，卖J1909前空继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>甲醇</p>	<p>需求一潭死水，甲醇窄幅震荡</p> <p>本周内蒙新价稳定，关中价格小幅下跌，但坚守2000元/吨。华北、华东及华南因现货情况偏差，价格继续走低，本周预计到港7.9万吨，港口库存将继续积累。尽管期货涨至2400，但现货丝毫不为所动，下游延续刚需采购，多数贸易商维持看空观点。关注山东、河北等地安全检查对甲醇下游的影响，在现货供大于求矛盾缓解前，甲醇暂不具备大涨动力。</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>美国倾向降息，中美关系缓和，聚烯烃涨势延续</p> <p>截止本周一，石化库存79(+4.5)万吨，期货驱动，关注本周L1909能否冲破震荡上沿，L1909在8000，PP在8500。</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>棉纺产业链</p>	<p>外盘走势偏弱，郑棉区间震荡</p> <p>供给端看，储备棉成交量好，市场心态趋于稳定；仓单+预报总数增加53张，美棉现货弱势带动进口棉到港价格及ICE期货回调，利空郑棉；需求端略显平淡，但下游</p>	<p>研发部 张晓</p>	<p>021-80220137 从业资格： F3039614</p>



	<p>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，布伦特原油受美伊关系紧张影响维持在 64 美元左右，PTA 及 EG 夜盘有所回调，短期预期涤短报价短期持稳，粘短价格在大幅亏损的情况下有所回升，替代品利好盘面；国际方面看，外盘 ICE 走势相对内盘偏弱，主要受制于美棉销售不佳，同时印度、巴基斯坦棉纱价格上周有所下调，或对下游去库形成一定压力；综合看，基本面暂无实质性变化，G0 会议前消息面相对平静，建议关注下游去库存情况；郑棉短线或在 13500-13900 区间维持震荡整理态势，目前接近区间下轨，可轻仓短多，止损 13450。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>聚酯</p>	<p>多空力量交织，TA 前多离场</p> <p>PTA：供给端看，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；逸盛大化 225 万吨装置故障于 6 月 12 日附近因蒸汽问题降负荷，现提负生产，计划 25 日重启稳定；截至 21 日，PTA 工厂库存存在基本在 3 天，整体供应偏紧。需求端看，因终端库存较高，下游产销整体低迷，均维持在 50%-60%，但因 PTA 价格连续拉涨预期，短期内下游影响有限。成本端看，PX 价格维持小幅涨势，对盘面形成支撑。短期内受资金推动影响，盘面多空交织为主，建议前多离场，新单暂观望。</p> <p>MEG：供给端看，中盐安徽红四方股份有限公司，30 万吨乙二醇装置 5 月 29 日停车，6 月 23 日重启；华东主港地区 MEG 港口库存约 115.5 万吨，较上周四减少 4.3 万吨，但整体库存处于高位，供应过剩。需求端看，受主料 PTA 价格增势影响，下游需求整体不佳，且库存高位，产销低迷。成本端看，受地缘政治事件，美联储降息预期，OPEC 减产决定等影响，油价维持涨势。整体对乙二醇暂持中性观点，建议乙二醇新单观望。</p> <p>操作具体建议：TA 前多离场，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>供需格局难以改善 郑糖短期弱势延续</p> <p>昨日郑糖开盘下挫，全天于 5000-5040 区间弱势震荡，最低报价 5003 元/吨；国际方面，隔夜 ICE 原糖期价盘中冲高回落，10 月合约最高报价 12.69 美分/磅。综合看，供给端期货注册仓单 16589 张（-1280 吨），有效预报仓单 0 张（+0 吨），仓单继续流出；下游需求看，昨日主产区现货报价小幅下调 20 元左右，即使需求旺季支撑，但进口糖及加工糖的预期投放，销售端现货压力仍存；进口糖方面，昨日海关总署公布的数据显示，5 月份我国进口食糖增至 38 万吨，进口后移的效果开始显现，同时</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220137 从业资格： F3040083</p>



	<p>因今年许可证发放较晚，未来几个月将面临海外糖源集中清关的情况，对国内糖价的冲击不容小觑；国际方面看，月底印度的季风降雨将增强，前期的利多影响渐消退，全球供过于求的宽松格局仍未走出，大量泰国糖待售将抑制原糖上涨空间。印度、巴基斯坦糖进口政策尚未明确，多空因素交织下郑糖短期仍呈低位震荡格局，关注 5000 位置市场支撑情况，建议 SR909 新单观望为主。</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