



操盘建议

金融期货方面：关键位支撑确认有效，且宏观和行业政策因素驱动上行未改，股指仍处涨势，IF前多持有。

商品期货方面：基本面存利多支撑，原油维持多头思路。

操作上：

- 1.API 原油库存超预期大降，SC1908 多单继续持有；
- 2.美元上方压力难消，沪金 AU1912 维持多头思路。

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本网站

www.cifutures.com.cn

操作策略跟踪

兴业期货6月26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
2019/6/26	金融衍生品	股指	买沪深300 IF1907	5%	4星	2019/6/12	3672.2	2.74%	0.69%	偏多	偏多	偏多	持有
	工业品	黑色金属	卖动力煤ZC909	2%	3星	2019/6/26	598.2	0.00%	0.00%	中性偏空	偏空	中性	新增
			卖焦炭1909	5%	3星	2019/6/18	2065	-1.48%	-0.74%	中性	偏空	偏空	持有
			买焦煤JM1909-买JM2001	5%	3星	2019/6/26	25	0.00%	0.00%	中性	偏空	偏空	新增
		能源化工	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-6.78%	-3.39%	偏多	中性	偏多	持有
	买原油SC1908		5%	4星	2019/6/20	421.5	4.96%	2.48%	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	1.54%	0.77%	偏多	偏多	偏多	持有	
	贵金属	黄金	买黄金AU1912	5%	4星	2019/6/10	300.85	6.48%	3.24%	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	-1.84%	-0.92%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计				42%	总收益率			74.29%	夏普值			/
2019/6/26	调入策略	卖动力煤ZC909、卖焦煤JM1909-买JM2001					调出策略	买热卷HC1910、买热卷HC1910-卖焦炭J1909					
<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。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！！</small>													



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>支撑有效、驱动未改，维持多头格局</p> <p>周二（6月25日），股指呈V型走势。上证综指收盘跌0.87%报2982.07点，深证成指跌1.02%报9118.1点，创业板指跌1.06%报1498.47点。两市成交5133亿元，较上日基本持平。</p> <p>盘面上，黄金股持续大涨、券商权重股尾盘崛起，浦东开发、壳资源和5G等概念股表现亦较抢眼。</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.美联储主席鲍威尔称，若有必要，仍有再次使用量化宽松的空间；2.央行称，将继续加强和银保监会、证监会协调合作，加大对小微企业多元化融资支持；3.全国1-5月累计完成交通行业投资1.01万亿，同比+7.3%，较去年全年提高6.5%。</p> <p>从主要分类指数近期走势看，其关键位支撑确认有效，市场情绪整体亦偏向乐观。此外，宏观和行业政策因素依旧呈利多性质。综合看，股指上行驱动未改，多头策略盈亏比预期仍较好。</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>市场偏谨慎，期债新单宜观望</p> <p>上一交易日期债早盘震荡走强，午后回吐部分涨幅，小幅收涨。央行昨日在公开市场暂停资金投放，但资金供给依旧充裕，DR001维持在1%以上，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。昨日中美贸易关系再出反复，目前市场对宏观，流动性，国际政治关系均存较大不确定性，现在昨天小幅走强但交投清淡。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>远月压力较弱，卖近买远组合持有</p> <p>沪胶上一交易日出现止跌，盘中一度冲高，小幅收涨。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，供给仍充裕。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>	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>宏观预期偏暖,沪铜前多谨慎持有</p> <p>宏观方面,G20峰会中美协商结果期待较高,基本面,Chuquicamata罢工延续令铜矿减产1万吨,铜矿供应收紧对铜价形成支撑,但需求端疲弱格局并未改善,一旦前期利多有所消化或令同时目光再度转移令铜价反复,操作上注意做好风控,前多谨慎持有。</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>中美会谈仍存不确定,沪铝新单观望</p> <p>氧化铝回落致铝企利润回暖,这增加后期电解铝投产压力,叠加消费端受内外需疲弱及季节性淡季的拖累,铝锭去库速度放缓,压制铝价。然市场聚焦本周G20峰会中美会谈,在乐观预期下沪铝回升。我们认为磋商结果不确定较大,宏观系统性风险潜伏,因此建议沪铝新单观望为宜。</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 (锌)	<p>静待G20中美会谈,沪锌宜观望</p> <p>周初锌锭库存下滑以及对G20峰会中美会谈的乐观预期,锌价修复性反弹。但我们维持观点:锌价中长期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>潜在压力较大,稳健者沪镍不宜追多</p> <p>嘉能可旗下镍厂发生泄漏停产,市场看多情绪高昂,再加上宏观方面,市场对于G20峰会中美协商进展抱有期待,镍价短期表现较强,然基本面整体供应宽松需求不振的格局并未改变,一旦短期利多因素消化,镍价大概率重回弱勢,同时技术面亦不支持镍价大幅上行,综合考虑,稳健者不宜追多。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格: F3046207
原油	<p>API库存意外大降,原油前多继续持有</p> <p>API最新数据显示,美国原油库存大降755万桶,创3月以来最大降幅,汽油库存意外大降317万桶,受此提振外盘油价短时间内大幅上行,侧面反映了市场看多情绪依旧高涨,再加上中东局势紧张、突发事件不断,对油价亦形成有力支撑;但全球经济放缓打压原油需求的达摩克利斯之剑仍悬在空中,成为油价上行的最大阻力;展望后市,建议关注明日公布的EIA库存数据以及G20峰会进展,操作上,原油前多继续持有,但须注意风控。</p> <p>单边策略建议:多SC1908;入场价:421.5;动态: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



<p>钢矿</p>	<p>期货升水卖保压力增加，热卷多单逢高离场</p> <p>1、螺纹、热卷：受环保压力增加的影响，近期唐山环保限产文件频出，昨日江苏等地亦出现新限产文件，使得市场对于限产导致钢材供应收缩的预期继续升温，再加上部分地区出现钢铁企业因利润偏低而主动增加检修的情况，钢材供应见顶回落的概率较高。若供应逐渐下降，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。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相对有限，并且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，受限产利多消息刺激，需求未能出现持续放量的情况，高价资源成交依然偏弱，使得现货价格涨幅明显小于期货，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：热卷 1910 前多逢高止盈离场，关注今日起陆续公布的周度产存数据，以及唐山限产进展情况；组合：焦炭仍有环保预期支撑，买 HC1910-卖 J1909 套利组合暂时离场观望。</p> <p>2、铁矿石：近期受钢厂利润大幅收窄影响，钢厂检修迹象有所增加，且近期唐山限产文件频出，江苏等地亦陆续出台新的限产政策，市场普遍预期次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，高炉日耗及疏港量或随之降低，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。在此情况下，盘面主力多头获利离场的意愿逐步增强。不过，考虑到铁矿石中下游各环节库存同比偏低，基本面暂无明显恶化的迹象，加之盘面贴水现货 100 元/吨左右，铁矿石价格下方仍有一定支撑。综合看，铁矿石价格偏弱震荡。策略建议：单边：新单暂时观望；组合：谨慎者可轻仓把握买 RB1910-卖 I1909 的套利机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>
<p>煤炭产业链</p>	<p>唐山限产趋严叠加库存高位，双焦需求走弱</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>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：昨日，邯郸地区部分钢企收到烧结机停限产通知，高炉方面暂无限产；唐山方面，部分高炉已落实停炉，其余高炉也将于近两日内停产，此次唐山高炉停限产执行力度较强，加之多数钢厂焦炭库存已处中高水平，焦炭需求或将持续走弱。供给方面，山西仅个别地区焦企有所限产，但幅度有限，对整体产量影响甚微；另外，山西焦化督察整改方案仍未出台，焦企开工多维持高位，焦炭供应宽松局面仍将延续，近期仍需关注山西后续限产力度。现货方面，焦炭首轮提降落地，钢厂或有意继续压制焦炭利润。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，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，唐山限产进一步趋严，下游需求逐渐走弱，加之焦化厂厂内焦煤库存充足，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，临汾地区个别煤矿因回收率及水分问题，主焦煤及配煤价格再次下调，焦煤现货市场维持弱势。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，焦企焦煤库存处中高水平，短期采购意愿下降，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 可尝试入场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>甲醇</p>	<p>美国对伊朗制裁升级，甲醇跌势趋缓</p> <p>昨日现货成交情况依然较差，但南京诚志二期 MTO 装置投料试车以及美金价格上涨限制了华东现货的跌幅。下游方面，山东甲醛企业面临安全检查，开工率下滑，河北二甲醚价格跌破 3000 元/吨，醋酸流通货源充裕，价格上涨受阻。上周末伊朗沙比克和 ZPC 的各自一套装置重启，剩余一套装置预计本周末重启。美国总统特朗普下令对伊朗实施“严厉的金融制裁”，对象包括伊朗最高领袖哈梅内伊和伊斯兰革命卫队的 8 名高官，昨日遭到伊朗总统鲁哈尼的嘲笑，美伊关系趋紧限制了原油及其他石化期货品种的跌幅。目前基本面无明显利好，预计本周 MA909 将在 2340 至 2400 直接震荡。</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>期货冲高回落，现货涨势延续</p> <p>截止本周二，石化库存 69.5 (-9.5) 万吨，库存降至年度最低位。临近月底，市场可流通货源减少，石化出厂价上调，下游适量补库，但市场心态并未发生明显改观，多数认为时值淡季，需求难以形成实质利好。昨日聚烯烃冲高回落，空头增仓，KDJ 三线掉头汇聚，显示短期下行</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	<p>压力剧增。在上周 L-PP 最低达 574 以后，本周快速收窄至 500 附近，随着下半年 PP 新投放产能释放，二者价差将进一步收窄，7 月看至 400。昨日美国对伊朗制裁升级，国际油价继续走高，夜盘化工品跌幅也收敛。伊朗事件及 G20 谈判仍存利好预期，短期不建议过分看空，三季度随着需求回暖也更没有看空的理由。</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>夜盘冲高回落，郑棉延续震荡</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；仓单+预报总数减少 90 张，现价位产业空头套保动力不足；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，布伦特原油受美伊关系紧张影响维持在 64 美元上方，PTA 及 EG 夜盘有所回调，短期预期涤纶短报价短期持稳，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，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，可在 13500 一线轻仓试多，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>研发部 张晓</p>	<p>021-80220137 从业资格： F3039614</p>
<p>聚酯</p>	<p>供需未见好转，TA 新单暂观望</p> <p>PTA：供给端看，蓬威石化 90 万吨/年 PTA 装置临时停车，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，短期内装置检修影响存疑。需求端看，受高库存影响，下游交投气氛冷淡，涤纶短纤产销 45%；聚酯切片产销 60%；涤纶长丝 50%，整体需求不佳。成本端看，受地缘政治事件等因素影响，国际油价小幅增长，会对盘面形成支撑。PTA 整体供需未见好转，预计盘面或维持震荡，建议 TA 新单暂观望。</p> <p>MEG：供给端看，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，6 月 24 日张家港主流库区乙二醇发货量在 11970 吨左右；太仓主流库区乙二醇发货量在 1500 吨左右；外盘检修增多，乙二醇库存绝对高位，正处小幅去库存状态。需求端看，受高库存影响，下游多为刚需补货为主，产销维持，整体需求不佳。成本端看，美国原油出口量增加，抵消了欧佩克主导的减产，但中东局势依旧不明朗，国际油价小幅增长。短期内对乙二醇持中性观点，预计盘面震荡为主，建议 EG 新单暂观望。</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220137 从业资格： F3040083</p>



	<p>操作具体建议：TA 新单暂观望，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>		
白糖	<p>多空因素交织 郑糖盘整为主</p> <p>昨日郑糖日间窄幅整理，夜间高开低走，最低触及4991元/吨，主力合约成交量缩减至35.8万手；国际方面，隔夜ICE原糖期价尾盘小幅抬升，10月合约收于12.59美分/磅。综合看，供给端期货注册仓单16510张（-790吨），有效预报仓单925张（+9250吨），销区仓单继续流出为主；下游需求看，主产销区现货报价基本不变，夏季含糖食品生产增加拉动食糖销量，6月销量预期向好对糖市形成部分支撑；进口糖方面，6-7月集中进口量预期较多，巴基斯坦、印度及泰国糖源等待出口，现货供应压力不减；国际方面看，印度季风雨拉开序幕目前已覆盖全国近一半地区，天气题材炒作逐渐回归基本面，全球糖市高库存状态暂未有效缓解，将继续压制原糖盘面涨幅。目前市场对进口压力带来的利空影响仍在消化中，而印度等国出口政策尚未明确、云南甘蔗产区虫害影响夏秋季或将加剧，叠加外糖走势震荡延续，短期郑糖上下空间皆受限，或将维持五千整数关口拉锯震荡，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>	<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