



### 操盘建议

金融期货方面：政策面上行空间驱动未改、且市场情绪积极乐观，股指仍将延续涨势，IF 多单继续持有。

商品期货方面：能化品整体偏强，而黑色金属链品种滞涨或转空信号显现。

操作上：

- 1.加工费继续提高、产销高位不减，TA909 前多持有；
- 2.唐山限产落实较为严格，焦炭次轮提降已经开启，卖 J1909 前空持有。

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](http://www.cifutures.com.cn)

### 操作策略跟踪

兴业期货6月28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
2019/6/28	金融衍生品	股指	买沪深300 IF1907	5%	4星	2019/6/12	3672.2	3.86%	0.96%	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	0.13%	0.03%	中性偏空	偏空	中性	持有
			卖焦炭1909	5%	3星	2019/6/18	2065	0.05%	0.02%	中性	偏空	偏空	持有
			卖焦煤JM1909-买JM2001	5%	3星	2019/6/26	25	-0.24%	-0.12%	中性	偏空	偏空	持有
		能源化工	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-9.07%	-4.53%	偏多	中性	偏多	持有
	有色金属	买TA909	5%	4星	2019/5/27	5974	0.57%	0.28%	偏多	偏多	偏多	持有	
		买铜CU1908	5%	4星	2019/6/19	46640	0.79%	0.40%	偏多	偏多	偏多	持有	
		买镍NI1908	5%	3星	2019/6/27	101160	1.18%	0.59%	中性偏多	偏多	偏多	持有	
	贵金属	黄金	买黄金AU1912	5%	4星	2019/6/10	300.85	5.14%	2.57%	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	-1.74%	-0.87%	偏多	偏多	偏多	持有
总计				47%	总收益率			75.02%	夏普值			/	
2019/6/28	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！！



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>政策面驱动未改、且情绪乐观，将延续涨势</p> <p>周四（6月27日），股指震荡攀升。上证综指收盘涨0.69%报2996.79点，深证成指涨1.28%报9239.48点，创业板指涨1.38%报1525.24点。两市成交4758亿元，较上日放量明显。</p> <p>盘面上，白酒股领涨，医药板块涨幅亦较大。此外，5G和国产芯片等概念股表现活跃。</p> <p>近日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差水平总体保持稳定，市场偏乐观预期无明显弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国第1季度实际GDP终值环比+3.1%，预期+3.2%；2.我国5月规模以上工业企业利润总额同比+1.1%，前值-3.7%；3.深交所称，要支持中小企业利用资本市场直接融资。</p> <p>目前宏观及行业基本面无利空指引，而政策面利多持续发酵、为股指直接驱涨动能。另从主要分类指数近期盘面表现看，市场整体情绪乐观，技术面多头特征亦不断增强。综合看，股指仍将延续涨势。</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>市场预期反复，期债宜暂观望</p> <p>上一交易日期债早盘小幅冲高，午后出现回落。工业企业利润数据好于预期及国际贸易关系存缓和预期对市场悲观情绪有所改善，债市上方压力有所加强。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，流动性对债市支撑有限。流动性分层问题逐步缓解，但信用利差持续走阔。目前市场对国际宏观，资金面，政策面等均存在较大的不确定性，盘面走势反复，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>远月下方存支撑，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，胶价单边行情安全边际不佳。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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>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>		
有色金属 (铜)	<p>亟待新增驱动,沪铜新单等待机会</p> <p>宏观方面,G20峰会召开在即,整个风险品市场观望情绪较浓,美元横盘,而基本面,供应端罢工延续铜矿供应收紧、需求端终端持续疲软不见改善迹象,在无新增驱动的前提下,稳健者建议观望为宜。</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 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>因氧化铝价格的回落,铝企利润修复将提升产能加快投放的担忧。另外,下游消费进入季节性,铝锭去库速度已放缓,因此疲弱的基本面成为铝价阻力。然G20召开在即,市场集中关注中美会谈结果,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。</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>就基本面保持中长期疲态难改的观点,然当前市场焦点汇聚在G20峰会中美会谈,需警惕磋商结果造成的情绪切换,因此建议沪锌新单观望为宜。</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 (镍)	<p>挤仓预期升温,沪镍前多持有</p> <p>宏观方面,G20峰会召开在即,市场对中美关系缓和抱有期待,氛围中性偏暖,再加上LME镍板库存维持低位,沪镍交割品不足担忧弥漫不散,短期内镍市多头情绪高昂,激进者前多继续持有。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格: F3046207
原油	<p>市场情绪谨慎,原油新单等待机会</p> <p>随着OPEC会议和G20峰会即将召开,市场整体保持谨慎,G20峰会上除普受关注的中美对话以外,在海湾地区冲突事件不断美伊关系进一步紧张的当前,预计伊朗与原油亦会主要议题之一,而OPEC会议是否决定延长减产的最后期限也令市场倍感紧张;技术面而言,油价上方K线较多且上影线较长,短时间进一步向上突破压力重重;综合考虑,稳健者新单建议观望,等待进一步明确信号。</p> <p>单边策略建议: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 陈雨桐	021-80220260 从业资格: F3048166
钢矿	<p>库存再度由增转降,钢价偏强震荡</p> <p>1、螺纹、热卷:近期环保限产有持续加码的情况出现,唐山、邯郸、江苏等重点地区均陆续出台环保限产文件,市场普遍预期本轮限产或将导致钢材供应收缩,再加上部分利润偏低引发的主动检修的情况,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MS数据</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格: F3039424



	<p>显示,本周五大品种钢材产量微增 0.27 万吨,其中长材产量下降而板材产量增加,螺纹产量减少 3.15 万吨,线材产量减 1 万吨,热卷产量增 2.92 万吨,唐山等地环保限产实际影响或将于下周显现。而投机需求有所恢复,带动本周现货成交尚可,使得五大品种钢材由厂库向社库逐步转移,总库存再度由增转降,其中螺纹厂库降 9.53 万吨,社库增 9.66 万吨,总库存微增,热卷厂库增 1.36 万吨,社库增 3.41 万吨,总库存增 4.77 万吨。不过,目前受天气影响,终端需求仍处于淡季阶段,高价资源成交依然不佳,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,上行空间受基差偏低约束相对有限。策略建议:单边:新单暂时观望;组合:轻仓介入买螺纹 RB1910-卖焦煤 JM1909 的组合。关注今明两日在大阪 G20 峰会进展,及其对市场情绪的影响。</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,本周港口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,铁矿石需求或将见顶回落,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。策略建议:单边:新单暂时观望。(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>唐山限产逐步落实,焦炭次轮提降开启,双焦需求持续走弱</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:截至昨日,唐山地区 36 家钢铁企业已有 27 座高炉实现停产,尚未落实停限产政策的少部分钢厂正在制定实施计划,预计将于本周内落实,区域性焦炭需求明显走弱;另外,邯郸部分钢厂为完成二季度限产任务也有部分停限</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格: F3039424</p>



	<p>高炉情况，焦炭日耗有所下滑，加之目前多数钢厂焦炭库存明显增多，焦炭整体需求将持续疲软。供给方面，主产地焦企维持高开工水平，焦炭供应宽松局面短期内仍将延续。现货方面，河北、山东及山西地区多数钢厂于昨日执行焦炭第二轮 100 元/吨提降，其余钢厂也在陆续跟提，本轮提降或较快落地，焦炭现货市场整体弱势。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：供给方面，运城河津地区受环保检查影响，前期被责令停产的洗煤厂多数仍未复工，焦煤区域性供应或有所紧张，但考虑到其余地区煤矿及洗煤厂生产正常，加之蒙煤通关量有所回暖，焦煤整体供应或仍较稳定。需求方面，受焦炭市场表现不佳影响，加之焦化厂厂内焦煤库存相对充足，多数焦企放缓采购节奏或停采部分高价煤种以便控制成本，焦煤需求短期内持续走弱。现货方面，焦炭价格下跌使得煤矿出货压力增大，不同煤种均有所下调售价，多数煤矿对后市仍不看好。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，唐山限产正逐步落实到位，焦炭第二轮提降或迅速达成，双焦需求大概率继续走弱，卖 J1909 耐心持有，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>		
<p>甲醇</p>	<p>现货市场低迷，期货空头高歌猛进</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。本周现货成交较差，南京诚志试车利好有限，港口库存持续积累且 7 月进口量预计在 75 万吨以上，现货市场仍然看空居多。昨日期货价格未能站稳震荡中轨，随着日盘空头巨量增仓（持仓量增 30 万手），夜盘多头大量减仓，MA909 跌至 2300 附近，目前 KDJ 三线中 J 线已经触底显示超卖，K 线与 D 线继续向下发散显示跌势仍将延续，今日 G20 峰会及下周 OPEC 会议尚存利好，预计 2240 前低较难跌破。</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>G20 和 OPEC 会议均存利好，聚烯烃多单持有</p> <p>截止本周四，石化库存 64.5 (-1) 万吨，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。OPEC 减产会议将于本周末举行，昨日伊拉克石油补涨表示将会延长减产协议，且存在扩大减产规模可能。同时今日 G20 峰会召开，尽管昨日中美双方态度强硬，但我们预计本次谈判将达成部分共识，理由在于美国各行业的反对声越来越高。至于基本面方面，</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>





	<p>由于月底多数贸易商封盘不报，现货价格稳中走强，期货下跌多为基差修复，下周在宏观利好支撑下仍有上破压力位的可能，建议多单继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
棉纺产业链	<p>关注 G20 会晤动态，适当控制仓位</p> <p>供给端看，国内整体供应稳定，储备棉成交良好，价格随郑棉期货波动，市场心态趋于稳定；昨日仓单+预报总数继续减少，随价格拉升仓单压力并未有明显上升；需求端略显平淡，下游坯布去库预计仍要持续一段时间，棉纺企业棉花库存不高，后续下游去库顺利或有棉花补库需求；替代品方面，布伦特原油近期延续强势，PTA 夜盘继续拉涨，昨日涤短报价受成本支撑突破 8000，粘短价格企稳反弹，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，隔夜内盘收盘后继续下挫约 0.5%，但美棉现货价格近日连续反弹；目前进口棉花及棉纱港口提货价维持倒挂，支撑盘面；综合看，基本面暂无实质性变化，但向好趋势渐渐显现；G20 会议今日召开，周六中美元首将展开会晤，会晤结果不确定性较高，郑棉建议周末期间适当降低仓位。</p> <p>风险因素：外盘价格风险；贸易战影响；汇率风险。</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>G20 峰会近日召开，TA 前多谨慎持有</p> <p>PTA：供给端看，蓬威石化 90 万吨/年 PTA 装置 6 月 25 日停车检修，现于 27 日升温重启中；四川能投 100 万吨/年 PTA 装置 6 月 5 日停车检修，预计 27 日晚间投料生产；上海石化 40 万吨/年 PTA 装置 5 月 23 日进入检修，已于 6 月 27 日上午升温重启；短期看装置集中检修，供应或偏紧。需求端看，下游聚酯开工提升，聚酯产品利润提升；聚酯切片产销 150%，涤纶短纤产销 100%，涤纶长丝产销 130%，整体库存处于低位，产销一般，短期看需求维持稳定。成本端看，因 OPEC 延长减产协议原油期货小幅走高；PX 小幅走高加工差维持，PTA 加工费扩大至 1900 附近。整体看供需良好，现货基差走强；今日 G20 峰会召开，预计盘面偏强震荡，建议 TA909 前多谨慎持有。</p> <p>MEG：供给端看，韩国 LG 大山 12.5 万吨乙二醇装置将于近期重启，此前该装置于 6 月 3 日停车检修；6 月 26 日张家港主流库区乙二醇发货量在 8650 吨左右；太仓主流库区乙二醇发货量在 3700 吨左右，短期内港口仍处于小幅去库存，但港口库存处于高位，供应过剩压力仍较大。需求端看，下游聚酯开工恢复，聚酯产品利润提升，但终端库存压力较大。成本端看，OPEC 延长减产协议致使原油期货小幅走高。整体看乙二醇国内供需情况一般，预计盘面低位震荡，建议 EG1909 新单暂观望。</p>	研发部 秦政阳	021-80220137 从业资格： F3040083



	<p>操作具体建议：TA 前多谨慎持有，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>进口利空暂未消退 郑糖震荡格局延续</p> <p>昨日郑糖震荡延续，夜间受外盘拉涨低开高走，主力合约收于 5020 元/吨；国际方面，因 7 月合约现货交割规模低于预期，隔夜 ICE 原糖期价大幅回升，10 月合约最高报价 12.79 美分/磅。综合看，供给端期货注册仓单 16244 张（-1260 吨），有效预报仓单 925 张（+0 吨），仓单持续流出；下游需求看，柳州昆明地区现货压力较大，近期降价销售意愿较强；进口糖方面，截至 26 日，因原糖低价支撑巴西泰国糖利润空间回升，国内糖价受进口冲击预期增强。国际方面看，印度虽已进入雨季，但本榨季降水量仍低于历史平均水平，对甘蔗作物单产形成威胁，糖产量预期下滑，支撑糖价，但同时为解决印度库存过剩问题，后期需继续关注其食糖出口政策的变化。国内糖市进口压力仍存，叠加加工糖的低价竞争和国储糖轮库或投放传言，市场情绪并不乐观，郑糖短期仍跟随外糖走势为主，维持 5000 关口震荡运行，建议 SR909 新单继续观望。 (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