



操盘建议

金融期货方面：宏观面负面扰动阶段性解除、市场情绪积极，股指多头特征将强化，IF 多单继续持有。

商品期货方面：黑色金属及能化品种维持强势，有色金属转空信号显现。

操作上：

- 1.钢厂利润好转原料存补涨需求，铁矿 I1909 前多持有；
- 2.短期供应受限、且下游聚酯开工率回升，TA909 多单继续持有；
- 3.锌锭库存累积，沪锌 ZN1909 新空尝试。

操作策略跟踪

兴业期货7月2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
2019/7/2	金融衍生品	股指	买沪深300 IF1907	5%	4星	2019/6/12	3672.2	6.50%	1.63%	偏多	偏多	偏多	持有
	工业品	黑色金属	卖焦炭1909	5%	3星	2019/6/18	2065	-1.77%	-0.89%	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
			买铁矿I1909	2%	3星	2019/7/1	839	5.96%	1.19%	中性	中性偏多	偏多	持有
			买螺纹钢RB1910	2%	4星	2019/7/1	4100-4120	0.15%	0.03%	偏多	偏多	中性	持有
			买螺纹钢RB1910-卖焦煤JM1909*0.5	2%	3星	2019/7/1	5.88	-0.22%	-0.04%	偏多	偏多	中性	持有
		能源化工	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-9.66%	-4.83%	偏多	中性	偏多	持有
			买TA909	5%	4星	2019/6/27	5974	6.80%	3.40%	偏多	偏多	偏多	持有
		有色金属	买铜CU1908	5%	4星	2019/6/19	46640	0.02%	0.01%	偏多	偏多	偏多	持有
			买镍NI1908	5%	3星	2019/6/27	101160	-2.38%	-1.19%	中性偏多	偏多	偏多	持有
			卖锌ZN1909	5%	4星	2019/7/2	19480	0.00%	0.00%	中性	偏空	偏空	新增
			卖铝AL1909	5%	3星	2019/7/2	13670	0.00%	0.00%	中性	偏空	偏空	新增
	贵金属	黄金	买黄金AU1912	5%	4星	2019/6/10	300.85	3.16%	1.58%	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	-2.49%	-1.25%	偏多	偏多	偏多	持有
		棉花	买棉花CF1909	5%	4星	2019/7/1	14000	-0.61%	-0.30%	偏多	中性偏多	偏多	持有
		总计		66%		总收益率			75.11%	夏普值		/	
2019/7/2	调入策略	卖锌ZN1909、卖铝AL1909					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：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>多头特征强化，仍有续涨空间</p> <p>周一（7月1日），股指大涨。上证综指收盘涨 2.22% 报 3044.9 点，创两个月新高；深证成指涨 3.84% 报 9530.46 点，创业板指涨 3.75% 报 1568.16 点。两市成交额突破 6000 亿，处阶段高位。</p> <p>盘面上，白酒板块表现突出，OLED、华为和 5G 等概念股亦有不俗表现。</p> <p>因现货指数涨幅相对更大，当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差倒挂幅度有所走阔。但从绝对价格看，市场情绪偏向依旧积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 6 月 ISM 制造业 PMI 值为 51.7，预期为 51，前值为 52.1；2.发改委发布依法依规加强 PPP 项目投资和建设管理的通知。</p> <p>因宏观基本面利空扰动解除、且政策面推涨因素积极，预计市场整体乐观情绪延续，股指多头特征将强化，前期多单仍有获利空间。</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>流动性维持宽松，期债可试多</p> <p>上一交易日期债早盘受到避险情绪消退的影响低开，但随后震荡上行，全天收涨。周末中美贸易关系的缓和减弱市场避险情绪。但 PMI 数据继续维持在 50 以下，市场宏观预期持续悲观对债市形成支撑。同时流动性继续维持充裕。央行昨日在公开市场净回笼，但流动性依旧维持宽松状态，隔离利率目前连续 14 天维持在 2%。综合来看，目前国际关系虽有所缓和，但不确定性仍较强，同时国内宏观预期不佳，流动性充裕，债市近期或表现偏强。</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>基本面疲弱，关注前低处支撑</p> <p>沪胶上一交易日早盘出现止跌小幅上行，夜盘再度走弱。周末国际贸易关系改善，市场风险偏好短期抬升，但沪胶基本面弱势难改，上方仍存较大压力。从基本面来看，目前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。全球天胶产量同比下降，但橡胶库存压力难减。下游需求方面，国内汽车销售数据弱势难改。整体来看，宏观面利多逐步消退，橡胶基本面主导行情，整体表现偏弱，关注前低处支撑，若跌破前低或有进一步下行动力。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色 金属	<p>制造业疲软，沪铜反弹乏力</p> <p>宏观方面，随着贸易关系改善带来的乐观情绪逐步消</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格：

(铜)	<p>化,全球制造业 PMI 持续下滑带来的经济恶化担忧重回市场焦点,再加上基本面 Chuquicamata 罢工,而国内空调汽车均未见起色,铜价上方压力渐显,但技术面存均线支撑,操作上前多离场,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>		F3048166
有色 金属 (铝)	<p>中美重启贸易谈判,沪铝阶段性回暖</p> <p>G20 峰会中美表示重启贸易谈判,对贸易紧张的担忧情绪暂缓解,铝价逻辑回归基本面。因氧化铝价格的连续回调,成本下滑致铝价重心下移,另外消费进入季节性淡季致铝锭去库速度明显放缓。可见沪铝基本面为主要拖累,料铝价弱势震荡,建议激进者可新空介入。</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>基本面利空主导,沪锌新空入场</p> <p>G20 峰会上中美表示继续进行贸易谈判,缓解市场对贸易关系趋紧的担忧情绪,在宏观情绪稳定后锌价快速回归基本面主导。因冶炼厂产能瓶颈的突破,产量回升将填补供应缺口,且镀锌等下游初级消费步入淡季,致使锌锭库存累积。在供需面利空压制下,锌价将承压下行,建议激进者可入场试空。</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>印尼不锈钢产能延后,沪镍预计重回弱势</p> <p>随着宏观乐观情绪以及前期挤仓预期的逐步消化,市场目光重新回到基本面,一方面印尼德龙不锈钢产能延后至四季度,令市场前期三季度需求改善的预期落空,对镍供应过剩的担忧加剧,另一方面,近期国内精炼镍库存持续回升,供应端压力已然渐增,前多离场,激进者轻仓试空。</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>聚焦 OPEC 会议,原油注意风控</p> <p>周一的 OPEC 会议上,沙特能源大臣法利赫表示 OPEC 正在致力于将石油库存降至 2010-2014 年的水平,与上半年相似,沙特将会继续带头减产,俄罗斯能源部长诺瓦克亦表示,所有产油国能源部长均同意延长减产 9 个月,但减产力度不会加大,整体来说 OPEC 当前减产前景良好,然并未超出市场预期,其对油价的提振作用预计明显弱于上半年;再加上全球制造业 PMI 数据持续低迷,经济恶化拖累原油需求的担忧加剧,油价继续上攻空间受限,回落风险加大,稳健者建议关注 OPEC 最新进展情况,操作上谨慎为主。</p> <p>单边策略建议:多 SC1908;入场价:438.2;动态: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
钢矿	<p>下游利润好转供应相对偏紧,铁矿石 09 合约前多继续持</p>	研发部	021-80220132

	<p>有</p> <p>1、螺纹、热卷：宏观方面，G20 峰会期间中美两国释放重启贸易谈判的利好信号，美方表示不再对中国出口产品加征新的关税，中美贸易关系出现明显缓和迹象，不过 6 月官方制造业 PMI 数据持平 5 月，财新制造业 PMI 环比走弱回落至荣枯分界线以下，均显示国内经济仍有下行压力。中观方面，唐山钢铁企业 7 月限产已基本落地，昨日武安发布《关于钢铁、焦化、水泥行业 2019 年 7 月份差别管控暂行通知》，加之江苏地上周五亦召开钢铁行业超低排放改造工作推进会，正值 70 周年大庆之年，市场对此轮环保限产存在扩大化的预期，钢材供应收缩的预期较强。受此利好消息刺激，投机需求明显活跃起来，带动钢材库存由钢厂向贸易商环节转移，钢材总库存再度由增转降。不过，由于天气等因素影响，实际终端需求依然偏弱，近期现货成交表现略不及预期，使得现货价格跟涨幅度明显不及期货，钢材期现货价差处于偏低水平，盘面仍有一定卖保压力。综合看，钢价震荡偏强，上行空间受制于现货。策略建议：单边：螺纹 1910 前多轻仓持有，关注武安、江苏等地环保限产的进展情况，入场点位：4100-4120，目标：4200，止损：4070，仓位 2%；组合：继续轻仓持有买螺纹 RB1910-卖焦煤 JM1909 的组合。</p> <p>2、铁矿石：唐山地区钢厂限产已基本落地，环保限产有向武安、江苏等地扩大的迹象，铁矿石需求见顶回落的概率较高，同时，巴西及澳大利亚铁矿发运量已环比回升的至今年的均值水平以上，加之淡水河谷矿山复产，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。同时中美贸易关系好转人民币贬值预期减弱，削弱进口矿价格支撑。不过，港口铁矿石库存自今年高点已大幅减少 3200 万吨以上，仅唐山地区 7 月份高炉限产仍无法弥补铁矿石供应产生的缺口。同时，中美贸易关系缓和，叠加限产改善钢材淡季供需结构，或继续带动钢价反弹，钢厂利润扩大，非限产地区钢厂生产积极或再度提高，再加上钢厂进口矿库存同比偏低，铁矿石价格压力有限。另外，根据前期外矿发运的节奏及船期推测，本周 26 港铁矿石到港量预计将维持在 1700 万吨左右的水平，若本周疏港量仍维持在 280 万吨附近的水平，则港口铁矿石库存有望进一步下降。再加上期货价格对现货价格 100 元/吨左右深贴水保护，盘面铁矿石价格或震荡偏强。策略建议：单边：铁矿石 1909 新单轻仓试多，入场 838-840，目标 880，止损：820，仓位 2%。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	魏莹	从业资格： F3039424
煤炭产业链	<p>河北钢厂限产严格，山西环保预期增强</p> <p>1.动力煤：供应端，主产地环保、安检常态化，国内动力煤供应整体持稳。上周市场再度传出进口煤政策收紧的传</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>闻，但与年初政策文件基本一致，而前期下游电厂集中补库使得 5、6 月份进口煤陆续到货通关，外煤进口量逐渐递增。需求端，全国气温有所提高，电厂日耗增加，电厂煤炭库存涨势放缓。但是，受水电、新能源等电力对火电的替代作用较强以及国内制造业疲软影响，电煤日耗回升缓慢，港口及电厂偏高的煤炭库存消化难度较高，下游对市场煤的采购需求仍偏弱。综合看，郑煤价格偏弱震荡。策略建议：谨慎看空，建议 ZC909 合约前空持有，仓位 2%，目标 580，止损 605。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，山西召开中央生态环保督察及督察“回头看”整改推进会，各部门汇报了本次督察整改情况及下一步整改工作安排，并于昨日派出 11 个交叉检查小组在全省范围内开展违法排污百日清零专项行动，目前整改方案已报国务院审批，山西焦化整改措施或于近日公布，焦炭供给宽松局面有望得到扭转。需求方面，唐山地区高炉严格按文件要求落实停产，邯郸地区部分钢厂也已实施 7 月差别化管控，部分高炉存在停限产现象，焦炭需求受到持续压制。现货方面，河北地区钢企限产严格，加之多数钢厂库存已累至高位，多向上游焦企开启第三轮 100 元/吨提降，目前钢厂议价能力依旧较强，本轮降价或将于周内落地，现货市场弱势延续。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：供给方面，晋中一带煤矿逐步复产，山东前期井下生产受限的矿井产量也有所恢复，主产地焦煤供应趋于稳定。需求方面，下游环保限产严格，焦企受制于自身库存充足采购积极性较差，焦煤需求持续走弱，部分地区煤矿库存有所增加，且经过焦煤和配煤价格一轮下调后出货压力并未好转，目前多数煤矿或仍有继续下调价格的预期。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，河北钢厂限产严格，焦炭刚需受到压制，但考虑到山西整改方案也将于近日公布，市场对焦化行业环保限产存较强预期，焦炭或呈现供需双落状态，目前仍需密切关注其具体方案的公布与实施；焦煤方面，下游限产逐步趋严，短期内焦煤需求持续走弱，卖 JM1909-买 JM2001 组合可继续持有。</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>供应压力挥之不去，甲醇反弹力度有限</p> <p>昨日西北甲醇出货顺畅，部分厂家限售，大唐多伦一套气化炉故障，内蒙包钢庆华 7 月 15 日开始检修，本月预估检修损失量较上月变化不大。华中、华北现货成交平平，华东、华南报价略有提升，但港口库存高位，以及持续而来的进口货令港口价格难以抬头。本周预计到港 13.9 万吨，伊朗货目前到月底均正常到港，未完全受美国影响。</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216

	<p>下游方面，甲醛、醋酸及二甲醚表现疲软。近两周随着烯烃的上涨，MTO 装置的现金流有所改善，开工负荷全部提升至 9 成以上，对甲醇价格支撑较强。昨日化工品全面上涨，甲醇仅反弹 30 点，夜盘多头减仓收阴，我们预计随着 PTA 及聚烯烃的回调，甲醇也将偏弱震荡，9 月合约预估区间 2240-2300。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>PP 与 L 走势分化，PP 面临回调压力</p> <p>周一石化早库 75 (+11) 万吨，周二 71 万吨，昨日期现联动上涨并未加速去库，如果本周垒库至 80 万吨以上，说明供应远超过需求，建议多单及时止盈。周一聚烯烃现货报价上涨 50 元/吨，部分高压和中空上涨 100 元/吨。进口美金价格顺挂国内，主流报盘稳中有涨，进一步支撑现货上涨。昨日 OPEC 宣布将减产协议延长 9 个月，超过预期的 6 个月，但随后又有消息称沙特与伊朗与非 OPEC 国家有争执，最终未能二者未能签注合作宪章，国际油价冲高回落。昨日 PP 与 L 走势分化，二者价差盘中逼近 700 点。PP 本周或面临回调 如果未破 5 日均线 8463 则上涨形态完好，如果跌破，建议多单部分止盈。</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 杨帆	<p>021-80220265</p> <p>从业资格： F3027216</p>
棉纺产业链	<p>现货偏弱拖累郑棉反弹，回调或是买入机会</p> <p>供给端看，国内整体供应稳定，储备棉成交良好，成交价大幅回升，市场悲观预期有所减弱；昨日仓单+预报总数继续减少 68 手，仓单压力持续减少；需求端贸易战虽 3000 亿加征暂告一段落，但下游订单恢复有待观察，下游坯布纺服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，PTA 夜盘继续拉涨，昨日涤短报价受成本支撑大幅跳涨至 8600 上方，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 走势维持弱势，美棉出口进度预计未来有所加快，关注国储是否会轮入美棉；目前进口棉花港口提货价维持倒挂；综合看，贸易战谈判重启有助于整个棉纺产业链信心恢复，但昨日部分区域现货拉涨后成交清淡，产业链上下游未有强烈的一致看涨预期，但基本面好转不会一蹴而就，尚需时间来消化；操作上建议做多 CF1909 合约，目标价位 14500；节奏上主要关注现货价格跟进情况，若基差转负之后可逐步减仓。</p> <p>风险因素：轮储及目标价补政策风险；人民币汇率大幅升值风险；替代品价格大幅下降风险；</p> <p>操作具体建议：CF1909 前多持有。</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 张晓	<p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3039614</p>
聚酯	<p>供需格局良好，TA 前多持有</p> <p>PTA：供给端看，蓬威石化年产 90 万吨 PTA 装置 6</p>	研发部 陈雨桐	<p>021-80220260</p> <p>从业资格：</p>

	<p>月 25 日意外停车，已于周末出料；川能化学年产 100 万吨装置已于周末出料，该装置曾于 6 月 4 日停车检修；华南某大厂 450 万吨/年 PTA 装置现负荷 8 成运行，推迟至 7 月 5 日停车检修；短期内供应缓和。需求端看，下游聚酯开工率逐步恢复，7 月 1 日达 90.27%，且库存处于低位，利润尚可；受宏观利好影响，7 月 1 日聚酯产销率回暖，涤纶长丝产销 130%，涤纶短纤产销 80%-130%，聚酯切片产销 100%-150%，整体需求良好。成本端看，受 G20 峰会及减产协议影响，油价双双小幅上涨；华南某大厂 160 万吨 PX 装置，6 月 20 日正式停车检修，预计持续至 7 月底；PTA 价格受到有力支撑。预计 PTA 盘面偏强震荡。建议 TA909 前多持有。</p> <p>MEG：供给端看，截至 6 月 27 日华东 MEG 主要库区库存统计在 112.90 万吨，较前值减少 5.94 万吨，其中张家港 80.5 万吨，减少 3.9 万吨，港口库存继续小幅去化，但库存仍处高位，存在供应过剩压力。需求端看，下游聚酯开工率逐步恢复，受宏观利好影响，产销率回暖，但终端库存仍有压力。成本端看，受 G20 峰会及减产协议影响，油价小幅上涨，MEG 价格得到支撑。短期内 MEG 或维持低位震荡，建议 EG 新单暂观望。</p> <p>操作具体建议：TA 前多持有，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>		F3048166
--	--	--	----------

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