



兴业期货早会通报

2019.07.04

操盘建议

金融期货方面：政策面驱动依旧积极、技术面表现良好，股指整体处上行格局。

商品期货方面：宏观面因素利多相对明确、沪金涨势未止。

兴业期货研究部

021-80220262

操作上：

1. 目前板块轮动相对较快，沪深300指数预期表现最为稳健，IF多单继续持有；

2. 美联储政策宽松预期仍有发酵空间，AU1912前多持有。

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

操作策略跟踪

兴业期货7月4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 |
|----------|-------|------|-------------------------|-------|------|-----------|------------|--------|--------|-----|-----|-----|------|
| 2019/7/4 | 金融衍生品 | 股指 | 买沪深300 IF1907 | 5% | 4星 | 2019/6/12 | 3672.2 | 5.64% | 1.41% | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 持有 |
| | | | 卖焦煤JM1909-买JM2001 | 5% | 3星 | 2019/6/26 | 25 | 0.11% | 0.06% | 中性 | 偏空 | 偏空 | 持有 |
| | 工业品 | 黑色金属 | 买螺纹RB1910-卖焦煤JM1909*0.5 | 2% | 3星 | 2019/7/1 | 5.88 | 0.14% | 0.03% | 偏多 | 偏多 | 中性 | 持有 |
| | | | 买甲醇MA1909 | 5% | 3星 | 2019/4/8 | 2537 | -7.84% | -3.92% | 偏多 | 中性 | 偏多 | 持有 |
| | 贵金属 | 有色金属 | 卖锌ZN1909 | 5% | 4星 | 2019/7/2 | 19480 | -0.38% | -0.19% | 中性 | 偏空 | 偏空 | 持有 |
| | | | 卖铝AL1909 | 5% | 3星 | 2019/7/2 | 13670 | -0.62% | -0.31% | 中性 | 偏空 | 偏空 | 持有 |
| | 农产品 | 油脂油料 | 买黄金AU1912 | 5% | 4星 | 2019/6/10 | 300.85 | 6.07% | 3.03% | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 持有 |
| | | | 买豆粕M1909 | 5% | 3星 | 2019/6/13 | 2929 | -3.72% | -1.86% | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 持有 |
| | 总计 | | | 42% | 总收益率 | | | 73.99% | 夏普值 | | | / | |
| 2019/7/4 | 调入策略 | | / | 调出策略 | | 买铜CU1908 | | | | | | | |

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！



| 品种 | 观点及操作建议 | 分析师 | 联系电话 |
|---------|--|------------|--|
| 股指 | <p>政策面有提振、关键位有支撑，仍处上行格局 周三（7月3日），股指缩量下探。上证综指收盘跌0.94%报3015.26点，深证成指跌1.32%报9419.84点，创业板指跌1.67%报1544.36点。两市成交4881亿元，较上日继续缩量。</p> <p>盘面上，大消费板块整体走低，科技股题材亦普遍走势低迷。而黄金和环保等板块则表现强势。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差倒挂幅度缩窄，市场整体预期仍偏积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国5月工厂订单环比-0.7%，预期-0.5%，前值-0.8%；2.据国务院常务会议，支持自贸试验区在改革开放方面更多先行先试。</p> <p>从主要分类指数近期表现看，其虽有回调，但技术面特征依旧良好。而基本面无利空指引，政策面因素则有潜在提振。综合看，股指整体仍处上行格局。</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>资金持续宽松，期债前多持有</p> <p>上一交易日债市继续维持强势，早盘高开后震荡运行。全球市场避险情绪较重，美债收益率进一步下行创16年来新低，国内债市下方空间打开。流动性方面，央行昨日继续在公开市场零投放，但本周到期量有限，隔夜利率维持在1%一下，流动性维持充裕。综合来看，目前国际关系仍有较强不确定性，全球市场避险情绪难消，同时国内宏观预期不佳，流动性充裕，期债前多继续持有。</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 张舒绮 | 021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114 |
| 橡胶 | <p>基本面弱势难改，沪胶低位运行</p> <p>沪胶上一交易日早盘震荡下行，夜盘止跌窄幅震荡。国际贸易关系仍存反复，全球避险情绪难消，库存压力仍存，胶价维持在低位。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，但胶价连续下跌后低位支撑有所增强，进一步续跌动能减弱。</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（铜） | <p>需求表现疲软，沪铜上行受阻</p> <p>宏观方面，制造业景气度下滑，经济疲软担忧重回视野，基本面，矿端扰动近期有所平息，精铜去库放缓，终端需求方面汽车和空调未见企稳的迹象，电网尚待发力，</p> | 研发部 陈雨桐 | 021-80220260 从业资格： F3048166 |



| | | | |
|---------|---|------------|-----------------------------------|
| | 但整体而言并未有新增驱动，沪铜上行受阻下行动力不足，操作上谨慎为主。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。) | | |
| 有色金属(铝) | 成本支撑减弱，沪铝前空持有 氧化铝价格高位回落，前期提振铝价上涨的因素反而拖累铝价，另外下游接单力度走低显示需求疲弱，铝锭去库速度收敛。料短期内沪铝向下压力较大，因此建议沪铝前空继续持有。 (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) | 基本面利空主导，沪锌前空持有 冶炼厂产量回升改善供应缺口，叠加下游初级消费步入淡季，锌锭库存开始趋于累积。锌市基本面疲态难改拖累锌价，建议激进者可前空持有。 (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) | 基本面疲软，沪镍前空持有 宏观方面，全球制造业数据不佳，基本面，印尼德龙不锈钢产能投放延后至四季度，叠加当月精炼镍库存回升、不锈钢库存高累、终端需求不佳的格局，镍价上方压力较大，操作上激进者前空持有。 (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 | 利多不及预期，原油谨慎为主 在经历了数周的讨论，OPEC+决定延长减产9个月，并维持去年12月制定的减产限额，即120万桶/天，整体而言并未超出市场预期，减产延续的信息此前已经交易在了油价之中，同时值得注意的是，此前沙特一度超额减产，维持原标准也就意味着其存在增产的空间，另一方面，市场担心OPEC是由于需求前景不佳而不得不减产，再加上疲软的制造业数据、放缓的全球经济增长，这一忧虑更是得到了强化；但另一方面，API数据显示，上周美国原油库存及精炼油库存降幅超预期，虽短期被市场忽略，但今晚有EIA库存数据尚待公布，或对油价形成一定的支撑，稳健者新单暂观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。) | 研发部 陈雨桐 | 021-80220260 从业资格： F3048166 |
| 钢矿 | 产量下降VS需求偏弱，钢价走势偏震荡 1、螺纹、热卷：华北限产的影响逐步兑现。昨日ZG产存数据显示，螺纹产量环比大幅减少3.33%，热卷产量环比减2.84%。不过，终端需求淡季特征较为明显，投机需求释放持续性较差，导致在产量明显下降的情况下，螺纹热卷总库存较前一周仍小幅增加，其中螺纹厂库环比降18.06万吨，社库环比增13.84万吨，热卷社库环比增7.67万吨。考虑到根据近期唐山最新限产文件以及江苏超低排放相关的消息，环保限产出现了边际放松的迹象，环保限产对于产量的影响预期有所弱化。后期需关注环保限产的 | 研发部 魏莹 | 021-80220132 从业资格： F3039424 |



| | | | |
|-------|---|-----------|-----------------------------------|
| | <p>进展，若钢厂进一步减产幅度有限，那么钢材淡季供需再平衡预期减弱，现货上涨驱动减弱，加之钢材期现货价差依然处于偏低水平，盘面价格承压。综合看，钢价区间震荡。策略建议：单边：单边暂时观望；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：近期唐山、江苏限产消息显示，环保限产出现了边际放松的迹象，一定程度上削弱了铁矿石需求回落的预期，同时，本周港口铁矿石到港量环比仅小幅增加 19 万吨左右至 1655 万吨，港口铁矿石库存有望继续下降，点钢网数据显示北方六港港口库存环比减少 99.2 万吨，降幅较前一周有所扩大。铁矿石供需仍偏紧，叠加期货价格深度贴水现货，铁矿石期价支撑较强。不过，考虑到巴西及澳大利亚铁矿发运量有逐步回升的趋势，预计 7 月份铁矿石到港量或将逐步回升，若国内钢厂限产影响范围从唐山扩大至江苏等地，铁矿石供应缺口可能将阶段性收窄，淡季铁矿石港口库存可能出现累库情况，对铁矿石价格形成压制。综合看，近期铁矿石价格高位震荡。策略建议：单边：新单暂时观望；组合：若环保限产影响范围进一步扩大，港口铁矿石库存开始阶段性增加，可关注铁矿石 9-1 反套的机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| 煤炭产业链 | <p>环保限产四起，双焦需求走弱</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，山东产能退出计划已定，2019 年至 2020 年将分别压减焦化产能 1031 万和 655 万吨；山西全省违法排污百日清零专项活动开启，且督察整改方案已报国务院审批，各地环保限产及去产能计划纷纷或即将出台，焦炭供给宽松局面有望得到扭转。需求方面，唐山出台管控方案，对此前的停限产方案进行调整，虽然部分钢厂在某些时段豁免限产，但考虑到本次环保限产较前期明显严格，加之邯郸武安等地也已实施 7 月生产管控，多数钢厂焦炭库存已处高位，焦炭需求仍将疲软。现货方面，昨日日照钢铁跟进焦炭第三轮 100 元/吨提降，提降范围由华北扩</p> | 研发部 魏莹 | 021-80220132 从业资格： F3039424 |



| | | | |
|-----|--|-----------|-----------------------------------|
| | <p>大至华东，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：进口煤方面，本周甘其毛都口岸蒙煤日均通关量在800车左右，较上周有明显回升，考虑到那达慕大会将于本月中旬召开，届时通关口岸将进行关闭，近期蒙煤拉运较为积极；产地煤方面，山西部分停产煤矿逐步复产，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，受环保限产影响下游钢焦市场均预期悲观，加之焦企焦煤库存多处于中高水平，采购积极性较弱，短期内焦煤需求或持续萎缩。现货方面，炼焦煤价格进一步提降，产地主焦煤和部分配煤价格继续下调。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，现货市场疲软，环保限产四起，焦炭供需有望双双回落；焦煤方面，需求下滑叠加库存高位，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。本月预计到港90万吨以上，为今年以来最高，伊朗货持续到港，港口压力巨大。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PP涨停，带动甲醇反弹近50点，盘中PP-3MA价差创年内新高1900点，中期由于PP持续强于MA，不建议做空二者价差。</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>现货持续上涨，期货高位震荡</p> <p>周四石化早库66(-1.5)万吨。昨日现货普遍上涨100-150元/吨，其中粉料大涨200元/吨，丙烯上涨1000元/吨，对PP支撑作用极强。我们认为本次大幅上涨主要因素有三点，其一是中美关系缓和以及国家密集刺激消费后，大量塑料制品内需外供受益，下游信心重拾；其二是人民币兑美元汇率升值后，之前被打压的进口价格有了上涨的底气；最后便是PP普遍预期的新装置投产并不顺利。在现货积极调涨，石化库存稳中有降的情况下，我们认为短期涨势仍将延续。</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 | 美棉近期期现走势偏强，郑棉短线逢低短多 | 研发部 | 021-80220137 |



| | | | |
|-----|---|------------|-----------------------------------|
| 产业链 | <p>供给端看，国内整体供应稳定，储备棉成交良好，成交价跟随期棉波动，市场参与较为理性；昨日仓单+预报总数继续减少，仓单压力持续流出；目前进口棉花港口提货价与 CCI 维持倒挂，外棉压力缓解；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 夜盘冲高回落，涤短报价后续大概率跟随 PTA 有所回调，粘短价格企稳反弹，替代品对盘面支撑尚可；国际方面看，外盘 ICE 走势低位震荡，美棉出口进度有望加快，关注国储是否会轮入美棉；综合看，贸易战谈判重启有助于整个棉纺产业链信心恢复，但基本面好转不会一蹴而就，尚需时间来消化；昨日现货价格稳重略涨，期货主力合约价格在接近现货价格后抛压较大，操作上建议逢低做多 CF1909 合约，止损设置为 60 点左右；节奏上主要关注现货价格及储备棉成交价格情况，若基差大幅收窄或日内有大幅波动可逐步减仓。</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>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | 张晓 | 从业资格： F3039614 |
| 聚酯 | <p>产销冷淡，TA 新单暂观望</p> <p>PTA：供给端看，福海创 450 万吨 PTA 装置计划 7 月 7 日附近进行为期 20 天的检修；受装置检修影响，预期短期内供应偏紧。需求端看，下游聚酯开工恢复，且库存低位利润尚可；受主料 PTA 前日暴跌影响，下游聚酯产销冷淡，涤纶长丝产销 25%，涤纶短纤产销 0%-10%，聚酯切片 30%-60%。成本端看，油价盘中短线下跌并回吐日内涨幅，然因伊拉克摩苏尔南部战略输油管道起火、伊朗因美国制裁原因 6 月份石油出口大幅下滑、美国活跃钻井数季度累计减少等原因，油价反弹，提供支撑。短期内盘面或维持震荡，建议 TA909 新单暂观望。</p> <p>MEG：供给端看，内蒙古一套 30 万吨的 MEG 装置计划 7 月中旬停车检修，预计持续 25 天左右；新杭能源乙二醇装置因设备问题一套装置 3 日停车检修，预计持续 3-4 天左右，其余两套装置开工基本稳定；河南永金化工煤制乙二醇目前旗下洛阳、濮阳装置仍处于停产检修中，新乡短停技改结束，重启恢复生产。综合看乙二醇港口库存依旧维持高位，供应过剩压力较大。需求端看，下游聚酯开工率逐步恢复，昨日聚酯行业产销冷淡，终端库存压力较大。成本端看，因多重利好消息国际油价小幅增长，提供支撑。综合看乙二醇供需未能改善，短期内盘面或维持低位震荡，建议 EG1909 新单暂观望。</p> <p>操作具体建议：TA 新单暂观望，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> | 研发部 陈雨桐 | 021-80220260 从业资格： F3048166 |



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