



## 兴业期货早会通报

2019.07.05

### 操盘建议

金融期货方面：技术面支撑有效、政策面仍有潜在驱动，股指整体无转空趋势信号，IF 前多持有。

商品期货方面：单边头寸扰动较多，黑色链品种暂持组合思路。

操作上：

- 1.唐山钢厂限产影响有限，原料价格支撑强于成材，买铁矿 I2001-卖螺纹 RB1910 组合入场；
- 2.下游产销冷淡，技术面明显转弱，TA909 新空入场。

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

### 操作策略跟踪

兴业期货7月5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													
2019/7/5	金融衍生品	股指	买沪深300 IF1907	5%	4星	2019/6/12	3672.2	5.00%	1.25%	偏多	偏多	偏多	持有													
	工业品	黑色金属	卖焦煤JM1909-买JM2001	5%	3星	2019/6/26	25	0.36%	0.18%	中性	偏空	偏空	持有													
			卖RB1910-买I2001	2%	4星	2019/7/5	5.16	0.00%	0.00%	中性	偏空	偏空	新增													
	能源化工	有色金属	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-7.96%	-3.98%	偏多	中性	偏多	持有													
			卖TA909	5%	4星	2019/7/5	6016	0.00%	0.00%	中性	偏空	偏空	新增													
	贵金属	农产品	买锌ZN1909	5%	4星	2019/7/2	19480	0.72%	0.36%	中性	偏空	偏空	持有													
			黄金	5%	4星	2019/6/10	300.85	5.67%	2.83%	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	-4.34%	-2.17%	偏多	偏多	偏多	持有													
		棉花	买棉花CF1909	5%	4星	2019/7/1	14000	-1.32%	-0.66%	偏多	中性偏多	偏多	持有													
总计				42%	总收益率			73.43%	夏普值			/														
2019/7/5	调入策略	卖RB1910-买I2001、卖TA909			调出策略	买螺纹RB1910-卖焦煤JM1909*0.5、卖铝AL1909																				
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： <a href="http://www.cifutures.com.cn">http://www.cifutures.com.cn</a> 或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！																										

请务阅读正文之后的免责条款部分



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>日内振幅有所加大，但仍无转势信号</p> <p>周四(7月4日)，股指震荡走低。上证综指跌0.33%报3005.25点，深成指跌0.55%报9368.3点，创业板指跌0.75%报1532.74点。两市成交4385亿元，较上日继续缩量。</p> <p>盘面上，南北船重组和垃圾分类等概念股表现抢眼，军工和地产板块亦有较大涨幅，而白马股及黄金股则大幅回调。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差走势平稳，市场整体预期仍偏积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区5月零售销售额同比+1.3%，预期+1.6%，前值+1.8%；2.银保监会称，正在具体研究提高险资投资权益类资产比例。</p> <p>近期主要分类指数日内振幅有所加大，但关键位支撑有效，技术面并无明确转空信号。而政策面增量利多仍是潜在驱动，股指整体仍处震荡偏强格局。</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>流动性维持充裕，期债前多持有</p> <p>上一交易日期债早盘小幅低开随后震荡上行。早盘期债部分存在获利了结情况，但随后受到铁矿、PTA大幅下跌的影响，市场避险情绪再起，债市需求再度抬升。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>基本面持续疲弱，沪胶低位运行</p> <p>沪胶上一交易日沪胶全天窄幅震荡，小幅抬升。全球经济预期持续向下，市场宏观预期一般，宏观面对商品难有支撑。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，泰国原料价格多数走弱。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，需求端持续疲弱。整体来看，宏观面利多难寻，基本面支撑较前期明显走弱，但胶价连续下跌后进一步续跌动能减弱，预计将维持在低位震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色金属	<p>亟待新增驱动，沪铜新单观望</p> <p>宏观方面，美元继续走弱支撑风险品价格，中美冲突</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格：



( 铜 )	阶段性缓和，但贸易形势仍存不确定性，国内亦未见进一步政策刺激，基本面，7月消费淡季，终端家电汽车行业未见起色，铜价突破还需要更为坚定的信号，沪铜新单暂观望。  ( 以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。 )		F3048166
有色金属 ( 铝 )	基本面无推涨动力，沪铝暂新单观望  氧化铝价格已回落至 2700 附近，成本改善对铝价支撑力度减弱，另外需求进入传统订单淡季，库存消化速度放缓。预计基本面疲态无法为铝价上涨提供内在动力，因此我们建议稳健者前空暂离场，新多不宜介入。  ( 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 )	低库存掣肘空头，沪镍逢低止盈离场  近期国内多家镍铁厂恢复生产，再加上 LME 库存向国内转移，国内镍供应相对充足，而需求端的一大产能投放预期落空也对镍价形成压制，沪镍基本面维持疲软，但是在当前全球低库存的背景下，未来仍存在挤仓预期，从而对空头形成掣肘，操作上，激进者可逢低止盈离场。  ( 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	上有压力下有支撑，原油新单等待机会  宏观方面，美国 5 月工厂新订单连续两个月下滑 ADP 就业数据不及市场预期，经济忧虑情绪升温，供应端，美原油产量增 10 万桶/日，伊朗实际出口疑似超出此前曝出数据，令 OPEC 延长减产的利好大打折扣，需求端，三季度是传统消费旺季，但当前无论是宏观环境还是实际的开工数字都令市场不太满意，对需求疑虑加剧；此外，中国商务部表态，取消所加的关税中美贸易谈判才能达成协议，再加上美伊关系仍未缓和，贸易形势和地缘政治给油价带来的较大的不确定性，综合考虑，上有压力下有支撑，市场反应犹豫，原油新单等待机会。  ( 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	唐山限产影响不及预期，买铁矿空螺纹组合入场  1、螺纹、热卷：昨日 MS 数据显示，唐山限产的影响相对有限，钢价上涨后非限产地区的增产基本抵消了唐山限产的影响，使得本周钢材总产量环比不降反增，其中，螺纹产量环比增加 1.2%，热卷产量环比增加 1.03%。考虑到唐山江苏等地最新限产消息均已显示边际放松的可能，预计限产对钢材供应收缩的影响不及预期的概率有所提高，同时，终端需求暂无起色，导致在钢材产量环比增加	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>的情况下，钢材总库存再度由降转增，其中螺纹总库环比增 6.18 万吨，热卷总库库环比增 3.4 万吨，五大品种钢材总库存增 10.3 万吨。限产落地首周钢材供需仍边际转弱，钢价下行压力有所增加。后期需关注环保限产的进展，尤其是除唐山以外的江苏等地钢厂环保限产落地情况，若限产范围进一步扩大，那么对钢价或仍有支撑。综合看，钢价区间震荡。策略建议：单边：单边暂时观望；组合：唐山限产实际影响相对有限，买螺纹 RB1910-卖焦煤 JM1909 的组合止盈离场。</p> <p>2、铁矿石：随着巴西澳大利亚铁矿石发运的回升，未来铁矿石到港量可能将逐步回升，而国内钢厂限产仍有可能从唐山扩大至江苏等地，铁矿石供应缺口依然有可能出现阶段性收窄的情况。昨日市场亦传出消息，近期钢协举办的铁矿石座谈会议中传递出政府调控铁矿石价格风险的意图，主力合约多头获利离场意愿增强，使得昨日铁矿石价格出现大幅下挫。不过，考虑到唐山、江苏限产消息显示，环保限产出现了边际放松的迹象，同时本周 MS 调研的钢材产量数据亦显示，非限产地区的增产积极性基本抵消了唐山限产的影响，钢材总产量不降反增，短期内市场对铁矿石需求下滑的担忧减弱。同时，本周港口铁矿石到港量环比仅小幅增加 19 万吨左右，预计本周港口铁矿石库存或继续下降。铁矿石供需仍然呈现偏紧态势。再加上铁矿石期货价格深度贴水现货，铁矿石期价支撑依然较强。综合看，铁矿石价格下方支撑较强，调整幅度或较为有限。策略建议：单边：新单暂时观望；组合：限产影响不及预期，买铁矿 I2001-螺纹 RB1910 组合入场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	<p>供应暂稳需求走弱，短期焦煤弱势不变</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，具体执行时间仍未公布，山西百日清零专项行动开启，据悉目前暂未对焦企开工造成明显影响，多数焦企开工率仍保持高位，焦炭短期供应相对充足，但随着环保及去产能政策的推进与</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>实施，焦炭长期供给拐点或将显现。需求方面，唐山 7 月份停限产管控方案略有松动，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，焦炭需求将维持疲软。现货方面，继河北、山东地区主流钢厂实施提降后，北方多数区域钢厂跟进 50-100 元/吨降价，第三轮焦炭提降或于周内落地，焦企利润或不足 100 元/吨，对下一轮提降抵触情绪较强。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：进口煤方面，蒙古将于本月中旬召开那达慕大会，届时通关口岸将进行关闭，考虑此原因，近期蒙煤通关量回升至 800 车以上；产地煤方面，主产地煤矿陆续复产，产地焦煤供应趋于稳定。需求方面，受下游市场疲软影响，焦企炉料库存普遍处于中高水平，采购情绪消极，目前炼焦煤各煤种均有继续下调价格的预期，降价促销以缓解矿方出货压力，短期内焦煤需求或仍将持续下滑。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，主产地焦煤产量趋于稳定，蒙煤进口暂时回升，加之库存高位需求走弱，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>美伊关系趋紧，甲醇不建议看空</p> <p>本周港口库存华东 80.84 ( +5.22 ) 万吨，华南 14.6 ( +0.2 ) 万吨。未来两周到港量预计在 55 万吨左右，其中江苏 25 万吨，浙江 23 万吨，华南 7 万吨，本月预计进口量将超过 80 万吨。本周甲醇装置开工负荷 70.93% ( -0.99% )，西北开工率 83.05% ( -2.22% )，下游开工率除了醋酸大幅上升外，其他下游开工率变化不大。本月伊朗报盘价已经跌至 245 美元/吨，月底前持续有预报到港。本周伊朗继续“搞事”，先是要处决美国间谍，又要于 7 日突破伊核协议规定的浓缩铀丰度上限，如果事态进一步发展，只会对甲醇形成利多，尽管本月到港量庞大，但下游需求也有所回暖，短期不建议过分看空。</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 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
聚烯烃	<p>现货稳步上涨，期货短暂回调</p> <p>周五石化早库 65.5 ( -0.5 ) 万吨，库存去化速度显著减慢，如果周一早库超过 75 万吨，那么期货大概继续向下调整。午后受 PTA 和铁矿石第一大多头遭监管消息影响，化工品全面回调，PP1909 一度吞没周二涨停的所有涨幅，收盘又反弹至 5 日均线上方，暂未破位。现货价格昨日继续上涨，但下游采购并未继续跟进，短期行情将继续维持震荡。本周下游开工率包装及农膜提升 2%，低压下游开工稳定，港口库存大幅下降，贸易商库存数据下周一公布。</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



	期价未破 5 日均线，石化库存低于 80 万吨，我们维持中线看多观点。  (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
棉纺产业链	<p>基本面存在好转预期，郑棉短线逢低短多</p> <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，当前价位产业空头卖保动力较低；目前进口棉花港口提货价与 CCI 维持倒挂，外棉压力缓解；需求端下游订单恢复有待观察，从成交情况看未有明显起色，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 期货连续两日大幅回调，但现货持稳，预计涤短报价后续高位整理，粘短价格企稳反弹，昨日涨幅 200 元，替代品对盘面影响中性偏多；国际方面看，外盘 ICE 昨日美国独立日休市一天，关注美棉出口进度以及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；昨日现货价格略有回调，期货主力合约基差重回 500 一线，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>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格： F3039614
聚酯	<p>下行驱动明显，TA 新空入场</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，PTA 暴跌致使下游聚酯行业避险观望情绪加重，部分企业与江浙织机降负运行；涤纶长丝产销 23%，涤纶短纤产销 0%-20%，聚酯切片产销 10%-50%，下游整体产销较前一日更为冷淡。成本端看，受 3 日 EIA 库存报告偏空影响，且美国经济显示放缓迹象，油价盘中振荡下滑；但美伊关系仍未缓和，整体不确定性较大。短期内 PTA 下行驱动明显，且量价同时下滑，预计盘面延续低位态势，建议 TA909 新空入场。</p> <p>MEG：供给端看，新疆独山子乙二醇装置停车检修至 10 月底，此次检修是工厂的四年一度的大检修，预计 10 月底重启；茂名石化一期 12 万吨的乙二醇装置 6 月 17 日开始停车技改，为期 1 个月左右；港口库存下降明显，但供应过剩压力仍较大。需求端看，PTA 领跌导致下游聚酯行业避险观望情绪加重，部分企业与江浙织机降负运行；聚酯产销情况较前一日更为冷淡。成本端看，受 3 日 EIA 库存报告偏空、委内瑞拉和阿尔及利亚原油利空因素等影响，</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

油价具备下行动力。整体对乙二醇仍持中性观点，短期内或维持震荡，建议 EG1909 新单观望。 操作具体建议：TA 新空入场，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。)		
---	--	--

## 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 宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：021-68401108 联系电话：0574-87703291

### 浙江分公司

### 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 深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 1013A-1016

联系电话：010-69000861 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