



操盘建议

金融期货方面：因股指技术面大幅破位、而基本面暂缺指引，IF 前多离场。

商品期货方面：基本面预期向好，塑料及铁矿上行驱动较明确。

兴业期货研究部

021-80220262

操作上：

- 1、上游丙烯供应紧张，下游注塑进入旺季，PP1909 看涨至 9100 以上；
- 2、供应仍偏紧，港口库存或继续下降，I1909 轻仓试多；
- 3、进口利润回升致锌锭供给增加，沪锌 ZN1909 前空持有。

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9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
2019/7/9	工业品	黑色金属	卖焦煤JM1909-买JM2001	5%	3星	2019/6/26	25	0.16%	0.08%	中性	偏空	偏空	持有
			买铁矿I1909	2%	4星	2019/7/7	890-895	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增
			买I1909*0.5-卖RB1910	2%	3星	2019/7/9	4.54-4.55	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增
	能源化工	原油	买原油SC1908	5%	4星	2019/7/8	441.1	0.41%	0.20%	中性偏多	中性偏多	中性偏多	持有
			买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-7.53%	-3.76%	偏多	中性	偏多	持有
		化工	卖TA909	5%	4星	2019/7/5	6016	0.80%	0.40%	中性	偏空	偏空	持有
			买PP1909	5%	4星	2019/7/9	8900	0.00%	0.00%	偏多	偏多	偏多	新增
	有色金属	有色	买镍NI1908	5%	3星	2019/7/9	100730	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增
			卖锌ZN1909	5%	4星	2019/7/2	19480	1.62%	0.81%	中性	偏空	偏空	持有
	贵金属	黄金	买黄金AU1912	5%	4星	2019/6/10	300.85	4.54%	2.27%	偏多	偏多	偏多	持有
	农产品	棉花	买棉花CF1909	5%	4星	2019/7/1	14000	-2.39%	-1.20%	偏多	中性偏多	偏多	持有
总计				49%	总收益率			72.09%	夏普值			/	

2019/7/9 调入策略 买铁矿I1909、买PP1909、买I1909*0.5-卖RB1910、买镍NI1908 调出策略 买沪深300 IF1907

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，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>市场乐观情绪明显减弱，IF 前多离场 周一（7月8日），股指单边大幅下挫。截止收盘，上证综指收跌 2.58%报 2933.36 点，深证成指跌 2.72%报 9186.29 点，创业板指跌 2.65%。两市成交 4682 亿元，较前日明显放量。</p> <p>盘面上，各权重板块跌幅明显，近期热点题材亦大幅回调，而农业板块则一枝独秀。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差水平变化不大，但从期现绝对价格看，市场整体情绪明显弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区 7 月 Sentix 投资者信心指数为 -5.8，预期为 0.1，前值为 -3.3；2.我国 6 月广义乘用车零售销量同比 +4.9%，为 13 个月来首度同比上升。</p> <p>因基本面缺乏指引，而政策面利多驱动减弱，股指大幅破位下探，对市场情绪有较大负面影响，前多可止盈离场。而其前期关键位或有支撑，故新空亦无入场信号，暂宜观望。</p> <p>操作具体建议：减持 IF1907 合约，策略类型为单边做多，减仓比例为 5%，离场区间为：3760-3790。</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>市场情绪谨慎，期债宜暂观望</p> <p>上一交易日期债早盘小幅低开，随后震荡走强，午后再度出现回落。上周美国非农数据表现强劲，美债收益率明显上行，国内债市受次影响小幅低开，但影响程度有限。盘中一度受到国内股市走弱的影响期债出现反弹。但近期央行在公开市场连续净回笼，资金面虽然仍维持偏宽松，但边际收紧较为明显，市场对资金预期偏谨慎。综合看，目前国内宏观数据较清淡，流动性边际收紧，海外宏观波动加大，期债单边宜暂观望。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>情绪面叠加基本面偏弱，沪胶低位运行</p> <p>沪胶上一交易日沪胶表现疲弱，主要受 20 号胶上市的影响。上周五证监会宣布 20 号胶定于 8 月 12 日在上海期货交易所子公司上海国际能源交易中心挂牌上市。20 号胶的上市或对沪胶存在虹吸效应，沪胶流动性可能存在削减，同时远近月价差预计将进一一步收缩，沪胶短期弱势难改。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，基本面整体表现偏弱势，同时 20 号胶上市在即，预计沪胶将</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	维持在低位震荡。 (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)	缺乏核心驱动，沪铜新单观望 中国6月份广义乘用车零售销量同比增长4.9%，终端需求现企稳信号，但扭转颓势言之尚早，而矿端的干扰不断，铜基本面并未有核心驱动出现，整体矛盾不突出，短期内难有趋势性行情，稳健者新单等待机会。 (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
有色金属(铝)	基本面无推涨动力，沪铝暂新单观望 氧化铝价格继续回落，成本端无法为铝价提供有力支撑；且在需求淡季下，铝锭去库动力不足，可见基本面依旧疲态。然考虑到看空预期在价格中已反映，料铝价短期内陷入上下两难，因此建议新单观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 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 供应端，冶炼厂非利润瓶颈打破，矿端宽松向锭端传导顺畅，且LME现货升水快速回落至贴水，打开了锌锭进口盈利窗口。需求端，下游仍处季节性淡季，无法为锌锭库存去化提供动力。预计锌锭库存趋向累积，建议沪锌前空继续持有。 (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(镍)	镍板低库存或持续，沪镍短线表现偏强 印尼地震提振市场情绪，而LME镍板库存加速去化，加之7月300系不锈钢排产增多，不锈钢产量预计小幅回升而镍板低库存预计维持，挤仓预期仍存，然地震对镍产出实际影响有限，同时注意提防镍铁中线供应增加的压力，综合考虑，镍预计短线维持偏强中线中性，操作上，激进者可介入短多。 (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	地缘政治因素发酵，原油前多持有 宏观方面，美国6月非农部门新增就业岗位好于市场预期，部分缓解了市场的经济忧虑，基本面，伊朗威胁要重启已关闭的离心机，并将其浓缩铀丰度提高至20%，此举进一步威胁到了伊核协议，特朗普表示伊朗“在玩火”，伊朗局势不稳定性增强，影响原油供应安全，而需求端，中国广义乘用车零售销量13个月来首次同比上升，数据上现边际改善的迹象，然市场整体对于需求端的忧虑依然弥漫，操作上，原油前多继续持有。 单边策略建议：多SC1908；入场价：441.1；动态：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 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
钢矿	供应偏紧叠加基差高位，铁矿1909轻仓追多 1、螺纹、热卷：从唐山限产基本落地情况看，虽然	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格：



	<p>高炉开工率、产能利用率及铁水产量环比均已大幅下降，但是，受到铁水分配受利润调控向建筑钢材倾斜、电弧炉盈利好转后复产情况增多、钢厂利润回升后非限产地区增产积极性有所提高等因素的影响，螺纹钢及热卷产量不降反增，目前看环保限产对螺纹、热卷供应的实际影响依然不及预期，后期需关注限产政策的持续性。进入7月后需求表现不佳，若钢材产量未能实质性减少，则钢材去库难度依然较高，淡季仍有一定累库风险，在基差偏低的情况下，期货价格上方依然有压力。不过，从近期陆续出台的环保文件看，环保限产影响范围依然存在进一步扩大的可能。另外7月中旬以后，南方消费地区将陆续出梅，同时，6月地方专项债集中大规模发行，对3季度基建投资或有一定提振，加之70周年大庆之前，建筑工地可能出现一定赶工情况，终端需求或将出现逐步回暖的情况。后期需关注环保限产影响范围是否将进一步扩大，以及需求回暖的情况。综合看，短期内钢价区间震荡。策略建议：单边：新单暂时观望；组合：限产实际影响不及预期，可轻仓介入买I1909-卖RB1910套利组合。</p> <p>2、铁矿石：上周因财年末澳矿发运冲量，巴西矿发运缓慢回升，使得澳洲巴西发运量达到今年以来的最高点，预计7月中旬以后外矿到港量将逐步增加，加之铁矿石美金指数已达到110美元以上，非主流矿山复产及增产动力较强，市场普遍预期外矿供应偏紧的局面可能将逐步缓和。但是中短期内外矿供应释放限制仍存，一方面力拓PB粉因质量问题7月存在发运障碍，澳矿发运大概率将阶段性见顶回；另一方面，巴西矿发运回升缓慢。结合此前外矿发运节奏看，本周外矿到港量变化不大。而唐山限产已基本落地，高炉产能利用率及铁水产量大概率将趋于稳定，而钢厂利润回升后钢厂铁水增产的积极性明显提高，加之钢厂进口矿库存普遍偏低，港口采购连续2周处于低位，钢厂存在刚性采购需求，铁矿石需求仍有支撑。供应释放受限而需求有支撑，预计港口铁矿石库存或将继续小幅下降，对铁矿石价格或形成支撑。综合看，铁矿石价格走势偏强震荡，或继续向上修复贴水。策略建议：单边：激进者I1909新单轻仓追多；组合：谨慎者可轻仓介入买I1909-卖RB1910套利组合。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		F3039424
煤炭产业链	<p>蒙煤通关暂时回升，焦煤供需整体宽松</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</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>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：近期，第二轮第一批中央生态环境保护督察工作即将全面启动，加之山西已经开启违法排污百日清零专项行动，市场环保限产预期稍有增强，但据悉此次专项行动尚未对开工造成明显影响，少数焦企存在间歇式限产，焦炭短期供应仍处高位，近期仍需密切关注山西环保动向。需求方面，河北高炉限产持续，区域性日耗明显下滑，加之钢厂焦炭库存高位，焦煤需求难以好转。现货方面，焦炭第三轮提降基本落地，部分焦企已无利润，后续挺价意愿增强。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤 进口煤方面，上周甘其毛道蒙煤日均通关量 873 车，较前期有较大幅度回升，主要考虑到蒙古将于 7 月 11 日至 15 日召开那达慕大会，届时中蒙口岸将关闭，导致近期蒙煤拉运较为积极；产地煤方面，煤矿权重开工连续 4 周增加后于上周首次回落，部分矿井受制于库存压力有所减产，短期内总体焦煤供应趋于宽松。需求方面，钢厂限产叠加持续，焦企炉料库存普遍处于中高水平，采购积极性较差，焦煤需求维持弱势。现货方面，矿方库存连续增加导致价格持续承压，加之焦炭三轮提降均已落地，打压煤价情绪不减，短期内焦煤现货价格仍然弱势运行。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，产地焦煤供应宽松，蒙煤通关暂时回升，加之库存高位需求疲软，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>周一现货市场涨跌互现，但波动幅度较窄，实际成交不佳。目前 8 月伊朗到港仍有预报，但未有实际成交案例。今年 1-5 月甲醇进口累计 374 万吨，较去年增加 50 万吨，增量主要来自中东的沙特、阿曼及阿联酋，同时委内瑞拉对华出口量亦大幅提升，而伊朗出口量较去年下滑 21 万吨，近 20%，8 月伊朗船货能否正常到港成为目前最大的驱动因素，伊朗国内原油产量已经创 30 年来最低，很难想象甲醇生产不受影响。昨夜甲醇九月合约巨量减仓 23 万手，空头减仓力度创近一年来最大，目前 MA909 已经连续 6 个交易日徘徊于震荡中轨道，KDJ 三线于上周五汇聚，昨日发散向上，本周大概率向上突破 2400 点。</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>上下游利好积累，聚烯烃稳健上涨</p> <p>周一石化早库 74 万吨，今日早库 73 万吨，高价去库缓慢。昨日线性及拉丝各地区普遍上涨 100 元/吨，煤化工竞拍拉丝成交率 84% (较周五+9%)，共聚成交率 75% (较周五+24%)。山东丙烯货源紧缺，价格继续上涨，而 PP 粉料价格暂稳 8500 元/吨。昨日公布 6 月广义乘用车销量 180 万辆，为 13 个月来首次月同比增长，我们认为主要得益于国五换国六的特殊节点，不过考虑到下半年广深两地新增 8 万车牌供应，以及国家对内需的拉动，乘用车销量大概率止跌企稳，三季度同时也是 PP 注塑需求的旺季，继续看好 PP 上涨。上周农膜及包装膜开工率均提升 2%，棚膜逐步进入生产旺季，但按照今年 1-5 月农膜产量持平去年的情况来看，可能对 PE 的提振不如想象中大。总体而言，需求端已经出现回暖信号，而上游亦保持强势，9 月合约在未来两个月内大概率创年内新高。</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
棉纺产业链	<p>行情或进入震荡期，郑棉建议高抛低吸</p> <p>供给端看，国内整体库存同比仍处于高位供应稳定，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，或系 07 合约交割月影响；目前进口棉滑准税下港口提货价与 CCI 维持倒挂，进口动力不足；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，若后续下游去库顺利或有棉花补库需求；替代品方面，PTA 期货连续回调后有企稳迹象，现货相对持稳，涤短报价有所松动，粘短价格延续反弹，替代品对盘面影响中性偏多；国际方面看，外盘 ICE 走势仍然偏弱，对郑棉形成一定拖累；同时 ICE 持仓处于低位，后续行情需关注量仓变化。综合看，整个棉纺产业链处于信心缓慢恢复期，但基本面好转不会一蹴而就，下游库存亦需时间来消化；昨日期货价格调整后，期货主力合约基差达到 600 左右，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走势，若基差大幅收窄或日内有大幅波动建议落袋为安。</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>下游需求疲弱，TA 前空持有</p> <p>PTA：供给端看，汉邦石化 220 万吨装置此前故障停车，负荷五成，现满负生产；因 PTA 工厂此前屡次推迟检修，市场上利多影响转淡。需求端看，下游减产持续扩大，市场心态疲弱；涤纶短纤产销 22%，聚酯切片产销</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166



15%-30%，涤纶长丝 20%-60%，整体需求不佳。成本端看，因伊核问题美伊关系再度恶化，但因非农数据强劲美联储延缓加息，且市场整体需求疲弱，昨日油价冲高回落；PX价格上涨 18 美元/吨，整体成本端对 PTA 形成支撑。 短期内盘面或维持震荡，建议 TA909 前空持有。 MEG：供给端看，河南永城 20 万吨乙二醇装置，计划 7 月 10 日停车检修，预计检修时间一个月左右；茂名石化一期 12 万吨乙二醇装置 6 月 17 日开始停车技改，为期 1 个月左右；本周乙二醇到船预报总计 20.70 万吨，整体乙二醇仍处在去库存阶段。需求端看，多家聚酯工厂计划减产或停车检修，市场心态疲弱；下游产销略有回升但依旧冷淡，需求不佳。成本端看，伊朗核计划引发供应担忧，推涨油价，但市场整体需求疲弱，昨日油价冲高回落。预计乙二醇盘面维持震荡，建议 EG1909 新单观望。 (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
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

温州分公司



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51 浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑 6-7 棚

号 W5-C1-2 层

102-2 室三楼 302 室

联系电话 : 022-65631658

联系电话 : 0577-88980675