



操盘建议

金融期货方面：目前市场整体避险情绪明显抬升、且宏观面平淡，期债多单安全性较高。

商品期货方面：棉花及乙二醇品种基本面不佳、且技术面弱势，前空持有。

操作上：

- 1、市场风险偏好降低，十债 T1909 可试多；
- 2、美联储降息预期依旧是潜在提振，沪金 AU1912 前多持有。

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

操作策略跟踪

兴业期货7月10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	
2019/7/10	金融衍生品	国债	买十债T1909	5%	4星	2019/7/10	98.16	0.00%	0.00%	偏多	中性	偏多	新增	
	工业品	黑色金属	卖焦煤JM1909-买JM2001	5%	3星	2019/6/26	25	0.02%	0.01%	中性	偏空	偏空	持有	
			买铁矿T1909	1%	4星	2019/7/9	890-895	-2.44%	-0.24%	中性	偏多	偏多	持有	
			买I1909*0.5-卖RB1910	2%	3星	2019/7/9	4.54-4.55	-0.59%	-0.12%	中性	偏多	偏多	持有	
			买原油SC1908	5%	4星	2019/7/8	441.1	-0.88%	-0.44%	中性偏多	中性偏多	中性偏多	持有	
		能源化工	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-10.33%	-5.16%	偏多	中性	偏多	持有	
			卖TA909	5%	4星	2019/7/5	6016	2.49%	1.24%	中性	偏空	偏空	持有	
			买PP1909	5%	4星	2019/7/9	8900	-1.52%	-0.76%	偏多	偏多	偏多	持有	
			买镍NI1908	5%	3星	2019/7/9	100730	0.51%	0.25%	中性	偏多	偏多	持有	
		有色金属	卖锌ZN1909	5%	4星	2019/7/2	19480	2.91%	1.45%	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	4.65%	2.33%	偏多	偏多	偏多	持有
		农产品	棉花	买棉花CF1909	5%	4星	2019/7/1	14000	-8.36%	-4.18%	偏多	中性偏多	偏多	持有
	总计			53%	总收益率				67.67%	夏普值			/	
2019/7/10	调入策略	买十债T1909					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10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>暂缺提振因素，维持弱势震荡格局</p> <p>周三（7月10日），股指弱势震荡。截止收盘，上证综指收跌 0.17%报 2928.23 点，深证成指涨 0.14%报 9198.79 点，创业板指涨 0.74%报 1517.79 点。两市缩量成交 3518 亿元，较上日同期缩量 1100 亿元。</p> <p>盘面上，汽车和白酒板块涨幅较大，氟化工和区块链等概念股表现较好，而黄金板块则持续调整，其余权重股整体走势平淡。</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，市场情绪暂未转强。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧洲央行管委连恩称，仍需要大量宽松政策；2.国家知识产权局称，下半年将推动出台相关政策文件，推进加大打击专利侵权行为的执法办案力度。</p> <p>从主要大类风险资产近日表现看，市场避险情绪明显增强。而从基本面和政策面看，股指暂缺增量提振，且技术面亦有印证，预计将延续震荡偏弱格局。</p> <p>操作具体建议：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>	研发部 李光军	<p>021-80220273</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>
国债	<p>市场风险偏好降低，期债下方受支撑</p> <p>上一交易日期债早盘窄幅震荡，午后出现震荡走强。风险资产多数下跌，市场风险偏好明显降低，对债市形成支撑。同时近期央行在公开市场连续暂停操作，流动性虽有边际收紧，但整体仍表现较为充裕。综合看，目前资金面仍维持较宽松状态，同时市场对宏观预期不乐观，市场风险偏好较低，期债可轻仓试多。</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	<p>021-80220315</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
橡胶	<p>情绪面悲观叠加基本面偏弱，沪胶低位运行</p> <p>沪胶上一交易日早盘大幅下跌，主要商品多数下跌叠加 20 号胶上市在即，橡胶基本面偏弱，胶价上方承压。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，预计沪胶将维持在低位震荡，但在连续下跌后，沪胶短期进一步续跌动力或有所减弱。</p>	研发部 张舒绮	<p>021-80220315</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>

	(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)	<p>暂无趋势性机会, 沪铜谨慎为主</p> <p>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, 汽车现企稳的迹象, 然需求颓势尚未扭转, 当前铜市供需层面缺乏核心驱动, 宏观环境波澜较多, 暂无趋势性机会, 操作上谨慎为主。</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>上下空间有限, 沪铝暂新单观望</p> <p>氧化铝价格回落致成本下移, 另外下游需求不佳致铝锭去库速度放缓, 疲弱的基本面无法为沪铝上涨提供内生动力。但悲观预期在铝价中早有体现, 短期内继续下移空间不大。综合看, 铝价上下两难, 因此建议新单观望。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	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, 沪锌前空持有</p> <p>冶炼厂产量增加已兑现, 叠加 LME 贴水走扩, 锌锭进口利润回升将促进其保税区库存流入, 届时国内锌锭供应量将更加充裕, 而下游消费疲弱, 锌锭去库难度增加。因此建议沪锌前空继续持有。</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
有色金属 (镍)	<p>情绪面存提振, 激进者沪镍前多持有</p> <p>供应端, 印尼地震提振市场情绪, 加之全球镍板库存维持低位, 给予了市场炒作题材, 需求端, 不锈钢厂检修逐步结束, 7 月 300 系不锈钢排产增多, 虽不锈钢库存依旧高企, 但需求边际有所改善, 综合考虑, 激进者激进者前多持有。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格: F3046207
原油	<p>API 库存超预期下滑, 原油前多继续持有</p> <p>EIA 上调了 19 年美国的产量及需求预期, 下调了全球的需求预期, 同时还将 19 和 20 年的供需格局预测由供应偏紧改为供应过剩, 长线而言原油基本面压力仍然较大, 限制了上方空间; 然短周期来看, API 最新公布数据显示, 上周美国原油库存超预期减少 813 万桶, 汽油库存降幅不及预期, 库存走势回归季节性特征, 预计原油已进入去库周期, 而伊核问题、俄罗斯 7 月初石油产量降至近三年低点等亦给油价带来了支撑, 再加上当前宏观环境趋稳, 短线油价大概率维持强势, 前多继续持有。</p> <p>单边策略建议: 多 SC1908; 入场价: 441.1; 动态: 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>库存降幅或将收窄, 铁矿短期高位震荡</p> <p>1、螺纹、热卷: 昨日受德意志银行大幅裁员并全面推出股票交易及销售业务的消息影响, 市场避险情绪有所升温, 夜盘工业品期货均不同程度下跌, 对黑色链相关品</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格: F3039424

	<p>种亦会造成偏空影响。从唐山限产基本落地情况看，据 Mysteel 调研 7 月首周唐山限产影响产量约 81.37 万吨，较限产前扩大 17.2 万吨，高炉产能利用率下降至 69.88%，但是整体仍不及市场预期，加之铁水分配受利润引导向高利润品种倾斜、电弧炉盈利好转后复产情况增多、钢厂利润回升后钢厂生产积极性提高，钢材供应收缩幅度或将受到限制。进入 7 月后需求依然表现不佳，若钢材产量未能实质性减少，则钢材去库难度依然较高，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，6-7 月地方专项债或持续快速发行，地方政府专项债存在超预期增发的可能，利好基建投资，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企稳回暖的情况。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，短期内钢价震荡偏弱。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：6 月份澳矿发运因财年未冲量，巴西矿发运亦缓慢回升，外矿发运量达到今年最高点，结合前期发运节奏预计 7 月外矿到港量将逐步回升，7 月首周全国 26 港铁矿石到港总量环比大幅增加 109.6 万吨至 1764.7 万吨，北六港到港总量环比大幅增加 106.6 万吨至 925.7 万吨，随着唐山限产落地及其他城市环保文件出台，环保有向其他重点城市扩大的迹象，铁矿石需求被抑制，预计港口铁矿石库存下降速度或将逐步放缓。加之国内政策调控意图较为明显，多头继续拉涨的动力有所减弱。另外，受淡水河谷矿山复产及高矿价下矿山复产及增产动力较强的因素影响，市场预期下半年外矿供应偏紧的局面或将有所缓和。但是考虑到 7 月份为新财年开端，澳矿发运有见顶回落的可能，而唐山限产实际效果略不及预期，且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，钢厂存在刚性采购需求，铁矿石供需或将呈现紧平衡状态。叠加连铁大幅贴水现货，铁矿石价格仍有较强支撑。综合看，铁矿石价格短期或维持高位震荡走势。策略建议：单边：上行驱动有所减弱，且 900 以上政策调控风险增加，I1909 前多减仓持有；组合：继续持有买 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>		
煤炭产业链	<p>焦炭环保预期尚未兑现，焦煤供需宽松库存高位</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</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>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，山西违法排污百日清零专项行动已在各地市开启交叉检查，但据悉目前仅少数焦企为了应对检查采取间歇性限产，焦炉整体开工尚处高位，短期内焦炭供应仍较充足，近期需密切关注山西环保动向。需求方面，继唐山高炉严格执行限产后，邯郸部分钢厂为了完成第三季度环保任务高炉开工也有所收紧，河北地区焦炭日耗明显下滑，加之钢厂焦炭库存多维持高位，焦炭需求持续偏弱。现货方面，焦炭三轮提降后价格暂稳，吨焦利润降至百元以下，后续挺价意愿较强，目前现货市场情绪尚可，贸易商询价增多。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西地区焦煤产量趋稳，山东地区主流矿井受制于库存因素产量稍有下滑，产地焦煤供应尚可；进口煤方面，考虑到蒙古将于明日至下周召开那达慕大会，届时中蒙口岸将关闭，近期蒙煤拉运积极，通关量暂时回暖。需求方面，主产地焦煤资源经过前期价格的大幅下调后，矿方库存压力稍有缓和，但目前焦企受制于自身低利润及高库存，多按需采购或小单采购，焦煤需求短期内或难有起色。综合来看，焦煤走势或高位震荡。</p> <p>操作建议上，焦炭方面，环保限产预期迟迟未能兑现，近期仍需密切关注山西焦化行业整改方案的公布与推进；焦煤方面，供需宽松加之库存高位，卖 JM1909-买 JM2001 组合继续持有。</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>空头进退自如，甲醇跌跌不休</p> <p>昨日各地现货价格涨跌互现，整体波动幅度在 30 元/吨以内。8 月份伊朗船货报价 250-255 美元/吨，但实际成交寥寥。本周前三天进口到港量达 11.12 万吨，其中伊朗货达 3.2 万吨，港口压力依然巨大，预计本周港口库存继续积累。下游方面，河北甲醛跌破 1000 元/吨，醋酸供大于求价格一跌再跌。昨日乙二醇及甲醇大跌，主要来自空头增仓，推测为某贸易商做空 8 月纸货并买入看涨期权对冲风险，而期权卖出方在期货端大量做空，夜盘空头巨量减仓，EG 和 MA 随即止跌。我们的观点是，7-8 供应宽松局面不会改善，甲醇不是化工品中适合多配的品种，但是可以逢低（2250 附近）介入多单，赚取价格向</p>	研发部 杨帆	<p>021-80220265</p> <p>从业资格： F3027216</p>

	<p>上修复的利润。</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>宏观风险叠加现货恐高, 聚烯烃开启回调</p> <p>周三石化早库 72.5 (-0.5) 万吨。昨日期货一路下跌, 现货跟跌 50-100 元/吨, 下游采购谨慎, 全天库存仅去化 0.5 万吨。关注本周九月合约能否守住 7 月 2 日的开盘价, 如果跌破建议多单离场。昨日美国国务院已批准向台湾出售总值约 22 亿美元的武器装备, 同时日本对韩国企业断供半导体材料, 美国对墨西哥钢铁加征关税, 重燃贸易争端担忧, 警惕宏观风险对化工品的短线施压。今日早间中美经贸磋商进行新一轮通话, 消息可能在盘中就放出, 不排除美国再度变脸的意外。</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>短期跌幅较大, 郑棉或有反弹</p> <p>供给端看, 国内整体工商业库存同比仍处于高位, 港口库存同样高企, 昨日储备棉成交率受期货影响下跌, 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, 进口棉采购动力不足; 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, 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, 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 走势同步下挫再创新低, 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, 整个棉纺产业链整体仍面临较大库存压力, 基本面好转仍需要时间, 市场或对新花上市前现有库存降价销售有所担忧; 昨日期货价格调整后, 期货主力合约基差达到 1000 以上, 郑棉短线或有反弹; 节奏上主要关注现货价格今日调整幅度以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: 轮储及目标价补贴政策风险; 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	<p>021-80220137</p> <p>从业资格: F3039614</p>
聚酯	<p>下游需求疲弱, TA 前空持有</p> <p>PTA: 供给端看, 华南某 PTA 装置已停止进料, 计划 9 日起停车, 该 PTA 装置年产能 450 万吨, 重启时间待定。短期内现货供应偏紧。需求端看, 聚酯开工降至 87.86%, 部分聚酯企业出现减产; 涤纶短纤产销 0%-20%, 聚酯切片产销 10%-60%, 涤纶长丝 29%, 整体产销清淡。成本端看, 俄罗斯因产量及石油污染问题而暂停供应; 美伊因浓缩铀储量问题局势趋紧; 此外中美将于周末举行电话会</p>	研发部 葛子远	<p>021-80220133</p> <p>从业资格: F3062781</p>

	<p>议；原油期货小幅上涨，但因 EIA 偏空影响，涨幅有限；PX 价格小幅上涨，成本端形成支撑。预计盘面偏弱震荡，建议 TA909 前空持有。</p> <p>MEG：供给端看，华东某公司 50 万吨/年的 MTO 制 MEG 装置目前开工稳定，计划 9 月份检修；河南永金化工煤制乙二醇新乡短停技改结束，重启恢复生产；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；整体乙二醇仍处去库存阶段。需求端看，聚酯开工降低，部分聚酯企业出现减产；整体产销清淡，且终端库存压力较大。成本端看，因宏观利好原油期货小幅上涨，但因 EIA 偏空影响，涨幅有限。总体预计乙二醇维持偏弱，建议 EG1909 新单暂观望。</p> <p>操作具体建议：TA 前空持有，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>		
--	---	--	--

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