



操盘建议

金融期货方面：股指暂缺提振、将延续震荡偏弱格局，新单观望。

商品期货方面：基本面利多支撑，原油及有色品种继续持偏多思路。

兴业期货研究部

021-80220262

操作上：

- 1、飓风影响美原油生产，叠加 EIA 库存连降四周，原油 SC1908 前多持有；
- 2、印尼拟禁止镍矿出口，7 月 300 系不锈钢排产增多，沪镍 NI1908 多单持有；
- 3、美联储主席再提鸽派宽松言论，沪金 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11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													
2019/7/11	工业品	金融衍生品	买十债T1909	5%	4星	2019/7/10	98.16	-0.05%	-0.13%	偏多	中性	偏多	持有													
			卖焦煤JM1909-买JM2001	5%	3星	2019/6/26	25	0.20%	0.10%	中性	偏空	偏空	持有													
		黑色金属	买铁矿I1909	1%	4星	2019/7/9	890-895	-1.80%	-0.18%	中性	偏多	偏多	持有													
			买I1909*0.5-卖RB1910	2%	3星	2019/7/9	4.54-4.55	-0.04%	-0.01%	中性	偏多	偏多	持有													
		能源化工	买原油SC1908	5%	4星	2019/7/8	441.1	3.92%	1.96%	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	-10.64%	-5.32%	偏多	中性	偏多	持有													
		有色金属	买PP1909	5%	4星	2019/7/9	8900	-1.25%	-0.62%	偏多	偏多	偏多	持有													
			买镍NI1908	5%	3星	2019/7/9	100730	1.89%	0.94%	中性	偏多	偏多	持有													
	贵金属	黄金	卖锌ZN1909	5%	4星	2019/7/2	19480	1.59%	0.80%	中性	偏空	偏空	持有													
		农产品	买棉花CF1909	5%	4星	2019/7/1	14000	-5.64%	-2.82%	偏多	中性偏多	偏多	持有													
总计			48%	总收益率				70.08%	夏普值		/															
2019/7/11	调入策略	/			调出策略	卖TA909																				
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>市场情绪依旧不佳，延续震荡偏弱格局</p> <p>周三（7月10日），股指呈阴跌态势。截至收盘，上证综指收跌0.44%报2915.3点，深证成指跌0.35%报9166.15点，创业板指跌0.48%报1510.43点。两市成交额萎靡至3300亿元，较上日地量再度缩量200亿元。</p> <p>盘面上，基建、汽车和养殖等板块跌幅较大、黄金股亦持续调整，而华为概念股则逆市上扬。</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虽继续缩窄，但从期现绝对价格看，市场情绪仍未转乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.据美联储主席鲍威尔国会证词，不确定性持续施压经济前景，重申将采取“合适的”措施；2.欧盟委员会下调2019年欧元区通胀率预期0.1%至1.3%，维持GDP增速在1.2%不变；3.我国6月CPI值同比+2.7%，符合预期，前值+2.7%；4.国务院常务会议确定进一步稳外贸措施，包括研究继续降进口关税税率、完善出口退税政策等。</p> <p>目前宏观和行业基本面最新指标表现平淡，且市场做多热情不高，预计股指仍将延续震荡偏弱格局。但其前期关键位支撑尚有效，故新空亦无入场信号。</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	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>通胀压力弱于预期，期债下方存支撑</p> <p>上一交易日期债全天震荡运行，早盘受到通胀数据表现较为乐观的影响，震荡上行，午后回吐部分涨幅。目前海内外宏观面仍存在较大不确定性，市场整体情绪较为谨慎。同时近期央行在公开市场连续暂停操作，流动性持续边际收紧，但整体仍表现较为充裕。综合看，流动性维持充裕但进一步宽松空间有限，整体市场偏谨慎，但宏观面对债市存一定支撑，期债前多可谨慎持有。</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 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>沪胶上一交易日全天震荡运行，在前两日大幅下跌后，沪胶续跌动力有所减弱，但目前利空因素仍存，预计胶价维持在低位运行。20号胶的上市在即或对沪胶存在虹吸效应，沪胶流动性可能存在削减，同时套利需求减弱下远近月价差预计将进一收缩，沪胶持续承压。从基本面来看，目前海外产胶区随着开割进度的好转，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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	在连续下跌后，沪胶短期进一步续跌动力或有所减弱。 (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)	宏观与基本面背离，沪铜不宜追多 宏观方面，美联储鸽派发言强化7月降息预期，美元表现疲软，短线提振铜价，基本面缺乏有力提振，供应端消息平静，需求端汽车销量延续下滑，对铜价形成拖累，综合考虑，稳健者不宜过分追多。 (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)	宏观与基本面博弈，沪铝暂新单观望 昨日早间中美两国高级别代表通话，以及美国商务部解禁对华为供货，中美贸易关系进一步改善；另外鲍威尔鸽派言论打压美元，宏观氛围边际转暖提振有色金属。但沪铝疲弱的基本面无改善，将限制其反弹空间。因此建议新单宜观望。 (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)	宏观情绪回暖不敌基本面疲弱，沪锌前空继续持有 昨日早间中美两国高级别代表通话，以及美国商务部解禁对华为供货，中美贸易关系进一步改善；另外鲍威尔鸽派言论提升降息预期，宏观氛围边际转暖提振有色金属。但因锌锭供应回升需求疲弱，库存累积的预期拖累锌价。因此我们建议在基本面无改善的情况下，沪锌依旧维持空头思路。 (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)	基本面利多提振，沪镍前多持有 宏观方面，美联储降息预期强化，美元走弱，提振风险品，基本面，印尼计划2022年禁止镍矿出口政策，短期提振市场情绪，而LME镍板库存持续位于低位，再加上7月不锈钢产量或不减反增，镍价短期预计维持强势，前多继续持有。 (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
原油	去库+飓风，原油前多持有 宏观方面，美联储主席鲍威尔指出美国经济面临的风险，鸽派发言加剧美元跌势，联邦基金利率期货暗示，市场认为7月降息25基点概率升至87.5%，而降息短期利多油价，但值得注意的是降息的同时也意味着经济下行压力较大，中长期而言或对原油需求形成压制；基本面，一方面，EIA数据显示，美国原油库存连续四周下降，汽油亦下滑，需求旺季去库周期回归，提振油市，另一方面，北美地区风暴活跃季开启，最新的风暴胚胎正在酝酿，且预计将入海墨西哥湾，美国原油生产商受其影响停止生产，以上种种均给予了原油短期上涨的动力，操作上，前多继续持有。 边策略建议：多SC1908；入场价：441.1；动态：持	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166



	有。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)		
钢矿	<p>产量增加库存增幅扩大,螺纹价格走势震荡偏弱</p> <p>1、螺纹、热卷:昨日ZG公布本周产存数据,建筑钢材产量环比减1.9万吨(-0.49%),厂库环比增26.57万吨(+13.64%),社会库存环比增1.37万吨(0.31%);热卷产量环比增6.3万吨(+1.69%),社会库存环比增18.02万吨(+9.72%),唐山限产落地第2周,主要品种钢材产量不降反增,非限产地区增产基本抵消限产影响,限产实际效果不及预期,钢材供应压力依然较大。加之7月需求依然表现不佳,现货成交继续小幅走弱,使得主要品种钢材库存增幅扩大,钢厂出货不畅,厂库增幅高于社库,钢材供需仍未达到平衡状态,对钢价下行压力有所增加。不过,7月中旬以后,预计南方消费地区将陆续出梅,降雨对需求的影响将逐步走弱;同时,7月地方专项债有望延续6月份的持续快速发行速度,市场对地方政府专项债存在增发预期,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,终端需求继续走弱空间相对有限。后期需关注环保限产影响范围是否将进一步扩大,以及需求企稳的情况。综合看,短期内钢价震荡偏弱。</p> <p>策略建议:单边:新单仍持逢高试空的思路;组合:限产实际影响不及预期,继续持有买I1909-卖RB1910套利组合。</p> <p>2、铁矿石:6月份澳矿发运因财年末冲量,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月外矿到港量将有所回升,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。随着外矿到港量增加,7月港口铁矿石库存降幅或将收窄。另外,美国7月降息预期增强,美元走弱,对港口铁矿石现货价格支撑下降。加之国内政策对矿价有调控意图,多头继续拉涨的动力消退。短期内铁矿石价格上行驱动有所减弱。但是考虑到7月份为新财年开端,澳矿发运大概率将见顶回落,巴西矿发运回升速度缓慢,而国内非限产地区钢厂增产一定程度上削弱了唐山限产的对铁矿石需求的影响,加之钢厂进口矿库存普遍偏低,近几周补库采购偏弱,未来仍有刚性采购需求存在,铁矿石供需或将维持紧平衡状态。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:I1909前多耐心轻仓持有;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>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格: F3039424
煤炭产	供需宽松叠加库存高位,焦煤弱势震荡	研发部	021-80220132



产业链	<p>1.动力煤：供应端，主产地环保、安检常态化；年初至今进口煤政策偏紧状态持续，暂无实质性改善，动力煤供应整体相对平稳。需求端，由于近期电厂日耗仍维持在60-70万吨/天的水平，港口及电厂偏高的煤炭库存难以去化，使得下游对市场煤的采购需求仍偏弱，不过7月中旬以后，南方地区将陆续出梅，全国气温升高，电厂日耗增加的预期有所增强，一定程度上或将缓和库存压力。综合看，郑煤价格偏弱震荡，但盘面已回调至580附近，支撑有所增强。策略建议：谨慎看空，建议ZC909合约前空止盈离场，新单暂时观望。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：山西省政府要求各地市须于本月底前完成秋冬季重点行业工业企业差异化错峰生产方案的制定并采取积极措施应对重污染天气，近期山西环保检查频率有所增加，但目前尚未对焦企开工率造成明显影响，短期内焦炭供应仍较充足，近期仍需密切关注山西环保动向。需求方面，唐山、邯郸等地高炉限产持续，河北地区焦炭日耗明显下滑，加之多地钢厂焦炭库存仍有继续累库迹象，焦炭需求维持疲软。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，焦企后续挺价意愿较强。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：供给方面，自7月起甘其毛都口岸日均通关量维持在820车左右，较上月同期有较大回升，主要考虑到蒙古那达慕大会的召开，前期蒙煤拉运较为积极，另外，今日起中蒙口岸将进行为期5天的关闭，但据悉中转站及洗煤厂库存足以保证口岸市场近期的供应。需求方面，主产地焦煤经过前期价格的大幅下调后，部分订单开始转好，但前期下跌有限的低硫主焦煤和部分配煤仍有一定出货压力，加之焦化厂炉料库存始终处于高位，下游环保限产预期略有增强，焦煤需求短期或难有起色。综合来看，焦煤走势或高位震荡。</p> <p>操作建议上，焦煤供需偏宽松、库存处高位，加之市场对山西环保预期稍有增强，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>	魏莹	从业资格：F3039424
甲醇	<p>现货成交平平，期货低位徘徊</p> <p>昨日各地现货价格弱势下跌，除西北出货顺利外其他地区成交平平。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。PP-3MA价差昨日突破2000点，自6月17日以来已经扩大1000点，短期难以看到PP快速下跌的理由，这就说明价差越大对甲醇的支撑作用</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格：F3027216



	就越强。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，赚取价格向上修复的利润。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚烯烃	利好频出，聚烯烃暂时止跌 周四石化早库 72.5 (-0.5) 万吨。目前市场上标品线性及拉丝货源并不充裕，两油报价坚挺。昨日期货一路回调，午后爆出消息“美国将豁免 110 种医疗设备和电子元件等中国进口商品高关税”，PTA 在多头增仓下率先反弹，其他化工品紧跟，夜盘受美联储降息预期强化以及原油价格大涨的提振，多数化工品止跌。我看在半年报中展开分析了下半年的需求，看好注塑需求对 PP 的支撑。昨日中美再次开展经贸磋商，已经提到了通过购买美国农产品来取得进一步贸易关系修复，10 月面临美豆收割，去年还有较多美豆积压待售，我们有理由相信未来两个月内中美将会达成更多共识。PP1909 在未破 8560 之前，维持看涨观点。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
棉纺产业链	交割临近基差高企，郑棉逢低短多 供给端看，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；库存方面，昨日国内商业库存数据公布，同比仍处于高位，内地库存环比增加 2 万吨，港口库存同样高企；替代品方面，涤短报价在 8200 上方持稳，粘短价格近期反弹 5% 后持稳，人棉纱价格小幅调整，替代品对盘面影响中性偏多；国际方面看，外盘 ICE 走势创新 3 年新低后有所反弹，同时 ICE 主力持仓有所回升，目前价位已到美棉成本线，或有一定支撑。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；但期货价格大幅调整后，期货主力合约基差达到 1000 以上，CF1909 交割月临近，郑棉短线或延续反弹；节奏上主要关注现货价格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。 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。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 张晓	021-80220137 从业资格： F3039614
聚酯	原油期货暴涨，TA 前空离场 PTA：供给端看，福海创 450 万吨 PTA 装置 9 日起停	研发部 葛子远	021-80220133 从业资格：



<p>车，预计持续 15-20 天，短期内现货供应偏紧。需求端看，部分聚酯企业持续减产，10 日聚酯产销仍低位徘徊，涤纶短纤产销 10%-20%，聚酯切片产销 30%-60%，涤纶长丝 28%，整体需求不佳。成本端看，波斯湾局势进一步紧张，OPEC 与俄罗斯进一步延长减产；墨西哥湾风暴使墨西哥湾地区原油产量减少三分之一，原油期货迎来大涨，成本端形成支撑。10 日，下午 PTA 受资金面影响暴涨，虽下游需求疲弱，但目前看影响有限。预计盘面偏强调整，建议 TA909 前空离场。</p> <p>MEG：供给端看，河南永城 20 万吨乙二醇装置 7 月 11 日停车检修，预计检修时间一个月左右；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；目前外围检修较少，整体乙二醇仍处在去库存阶段。需求端看，聚酯企业持续减产，产销均维持低位在 3 成左右，短期内下游需求仍然不佳。成本端看，因担忧中东紧张局势及全球原油产量下跌，原油期货大涨，成本端形成支撑。预计盘面维持震荡，建议 EG1909 新单观望。</p> <p>操作具体建议：TA 前空离场，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>			F3062781
---	--	--	----------



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