



操盘建议

金融期货方面：宏观面潜在驱动偏多、关键位支撑有效，股指维持震荡偏强格局，IF1908 多单持有。

商品期货方面：存量利多基本消化，原油短期偏弱运行。

操作上：

1.API 原油库存降幅不及预期，叠加中东局势缓和，激进者原油 SC1908 可试空；

2.天气因素扰动下美豆产量下滑预期不变，豆粕 M1909 前多持有。

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

操作策略跟踪

兴业期货7月17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											
2019/7/17	工业品	金融衍生品 股指	买沪深300 IF1908	5%	4星	2019/7/16	3790	0.08%	0.02%	偏多	偏多	持有											
		黑色金属	卖JM1909	2%	3星	2019/7/17	1415	0.00%	0.00%	中性	偏空	偏空 新增											
			卖焦煤JM1909-买JM2001	5%	3星	2019/6/26	25	0.31%	0.16%	中性	偏空	偏空 持有											
			买铁矿石I1909	1%	4星	2019/7/9	890-895	1.40%	0.14%	中性	偏多	偏多 持有											
			买I1909*0.5-卖RB1910	2%	3星	2019/7/9	4.54-4.55	1.04%	0.21%	中性	偏多	偏多 持有											
			买动力煤ZC909	2%	3星	2019/7/15	580-584	-0.34%	-0.07%	中性	偏多	偏多 持有											
			买J1909-卖JM1909	5%	3星	2019/7/15	1.52	0.56%	0.28%	中性	偏多	偏多 持有											
		能源化工	卖原油SC1908	5%	4星	2019/7/17	435.2	0.00%	0.00%	中性	中性偏多	中性偏多 新增											
			卖TA1909	5%	3星	2019/7/16	5882	-0.54%	-0.27%	偏空	偏空	偏空 持有											
			买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-13.72%	-6.86%	偏多	中性	偏多 持有											
		有色金属	买PP1909	5%	4星	2019/7/9	8900	-1.97%	-0.98%	偏多	偏多	偏多 持有											
	贵金属	黄金	买黄金AU1912	5%	4星	2019/6/10	300.85	5.12%	2.56%	偏多	偏多	偏多 持有											
	农产品	豆粕	买豆粕M1909	5%	4星	2019/7/15	2810	0.75%	0.37%	中性偏多	中性偏多	偏多 持有											
总计			54%	总收益率			70.12%	夏普值			/												
2019/7/17	调入策略	卖原油SC1908、卖JM1909			调出策略	买镍NI1908 (3% 仓位)																	
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>维持震荡偏强格局，IF多单仍可持有</p> <p>周二（7月16日），股指窄幅整理。截至收盘，上证综指收跌0.16%报2937.62点，深证成指跌0.28%，创业板指跌0.14%。两市缩量成交3524亿元。</p> <p>盘面上，次新股和OLED等概念股涨幅较大，而家电、食品饮料和休闲服务等大消费板块表现则低迷。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差倒挂水平继续缩窄，再结合近日期现指数绝对价格表现看，市场情绪有所改善。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国6月工业产出值环比+0%，预期+0.1%，前值+0.4%；2.李克强总理称，要坚持实施积极财政政策、稳健货币政策和就业优先政策，适时预调微调；3.据工信部，将加强工业电子商务顶层设计，加快平台培育。</p> <p>从主要分类指数近日走势看，股指关键位支撑有效。而宏观面因素潜在驱动偏多、且市场做空情绪明显收敛，预计其将延续震荡偏强格局。</p> <p>操作具体建议：持有IF1908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>市场成交清淡，新单宜暂观望</p> <p>上一交易日期债全天窄幅震荡。近期宏观数据表现超预期，市场避险情绪明显消退，基本面对债市下方支撑减弱。流动性方面，受到税缴等影响的影响，资金面延续上一日趋紧态势，资金成本多数上行。但央行昨日在公开市场重启逆回购，单日大额净投放，市场对流动性预期仍偏乐观。整体来看，目前债市情绪偏谨慎，市场成交整体较为清淡，宏观面改善形成一定压力，但流动性预期仍对债市形成支撑，操作上新单建议暂时观望，关注流动性表现。</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>基本面弱势不改，沪胶低位运行</p> <p>沪胶上一交易日全天窄幅震荡，夜盘出现小幅反弹，修复前期部分跌幅。目前橡胶基本面仍偏弱势，上方压力难消。20号胶的上市对沪胶仍存较大压力，同时供给端仍存压力。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。国内最新橡胶进口量出现明显缩减，但产胶区近期出口量均出现大幅增加，供给端压力仍难消除。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，基本面整体表现偏弱势，同时20号胶上市在即，沪胶上方压力不减，但目前位于相对低位，不建议追空。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



有色金属(铜)	<p>维持震荡格局，沪铜新单观望</p> <p>沪铜消息面清淡，基本面缺乏新增驱动，无论是并未大幅收紧的废铜进口政策，还是始终未见明显起色的需求端，均不能给铜价打破震荡区间的动力，宏观方面亦无有力提振，综合考虑，沪铜耐心等待机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
有色金属(铝)	<p>宏观与基本面博弈，沪铝暂新单观望</p> <p>氧化铝价格持续下跌，一方面成本下移致支撑力度减弱，另一方面利润走扩，电解铝产能投放进程或如期而至将增加供应压力。此外终端需求疲弱，致使铝锭库存由降转升。基本面弱势压制铝价，然宏观数据超预期，市场信心改善，铝价短期内不宜悲观，因此我们建议沪铝新单暂观望。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(锌)	<p>沪锌降至阶段性底部，建议新单观望</p> <p>ILZSG 公布 1-5 月锌市供应短缺量较去年同期增加 2 万吨，修正了市场对于锌锭供应趋于宽松的预期，锌价受提振走高。然国内冶炼厂产能回归已兑现，叠加终端需求难言乐观，锌锭供需缺口收窄只是时间问题。料短期内锌价呈区域震荡，因此沪锌不宜追高，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(镍)	<p>注意 11 万关口压力，稳健者沪镍部分止盈</p> <p>近期镍价一路高歌猛进，一方面是供需结构好于预期，镍铁增产速度慢而不锈钢产量增多，另一方面，全球镍板库存持续低位，令挤仓预期始终存在，再加上宏观环境改善，而展望后市，技术面 11 万元关口存压力，进一步上行空间或有限，稳健者可部分止盈。</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>存量利多基本消化，激进者原油试短空</p> <p>宏观方面，近期中美经济数据表现向好，边际改善需求预期，且三季度原油需求旺季，长期而言下方支撑仍存；短期而言，API 最新数据显示，美国原油库存减少 140 万桶，远低于预期，而精炼油库存大幅增加，打压了多头情绪；而墨西哥湾风暴降级，沿海石油生产商和精炼商开始恢复生产，美国石油产量预计回升，令油价存回吐部分涨幅的需求；此外，此前油价上行的重要驱动力美伊矛盾近期也有所缓和，伊朗已经发出对谈判持开放态度的信号，而特朗普则表示并不寻求让伊朗发生政权更迭，美伊关系已取得很大进展，这令油价短期承压，激进者可轻仓试短空。</p> <p>单边策略建议：空 SC1908；入场价：435.2；动态：新增。</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>大商所上调交易手续费，铁矿石多头离场意愿增强</p> <p>1、螺纹、热卷：宏观方面，6月经济数据表现全面超预期，尤其是单月房地产拿地、新开工、销售增速均明显回升，汽车消费亦受国六标准切换的利多提振，市场情绪好转。中观方面，7月中旬以后，南方主消费地区将陆续出梅，季节性的需求淡季也将随之步入尾声，加之6月房地产新开工增速明显反弹，基建投资或受益于地方专项债加速发行，汽车产销增速回升，旺季需求的支撑有所增强。而70周年大庆来临前，环保限产仍有趋严的可能，或继续抑制钢材供应的释放。若供应平稳而需求企稳回升，钢材供需结构有边际好转的可能。另外焦炭首轮提涨开启，铁矿石价格亦坚挺，成本上移对钢价形成较强支撑。不过，目前看，7月唐山严格限产对钢材供应的实际影响仍不及预期，钢材供应同比明显偏高的局面仍较难改善，这也导致了今年钢材库存垒库时间明显早于往年，库存绝对值同比偏高的局面。同时，房地产信托及海外发债融资政策均出现收紧迹象，房地产投资增速稳步回落的趋势难以改变，而国内外经济下行压力仍可能继续拖累制造业增速。综合看，钢价偏强震荡的概率较高。策略建议：单边：新单暂时观望；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：本周26港外矿到港量环比大幅增加575万吨至2340万吨，其中主流澳粉到港量环比大幅增加293.7万吨。而国内高炉生产仍受限产约束，且高炉冶炼利润下滑，铁矿石需求受限。供应回升而需求持稳，本周铁矿石供需差大概率将进一步缩小，预计港口铁矿石库存或将小幅增加。再加上盘面矿价再创新高后，政策调控风险增加，昨日大商所再度上调铁矿石期货交易手续费，多头获利离场意愿增强，短期内盘面继续上行的动力或减弱。不过受7月新财年开启及力拓小长协发运障碍等因素影响，3季度澳矿发运大概率将环比2季度明显回落，巴西矿发运则回升缓慢，7月下旬后外矿到港量再度下滑的概率较高。而国内高炉限产暂无进一步趋严迹象，叠加钢厂进口矿库存普遍偏低，均支撑国内铁矿石需求。同时，受力拓或将率先通过混矿的下调金步巴典型值的影响，金布巴可能退出9月交割品可选择范围，交割成本预期将有所提高，对盘面铁矿石价格亦形成提振。综合看，铁矿石价格或重回震荡。策略建议：单边：谨慎者可逢高止盈I1909多单，激进者可继续持多，新单暂时观望；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
煤炭产业链	<p>环保预期持续发酵，焦煤基本面仍然较弱</p> <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，不过近</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>期鄂尔多斯地区开始严控火工品，部分露天煤矿开采受限，伴随 70 周年大庆临近，陕蒙地区火工物料或将全面受限，露天煤矿开采也可能将面临更大阻碍，动力煤供应有边际收缩的可能。需求端，受降雨影响，水电替代效应十分显著，叠加气温偏低，电厂日耗较难回升，加之港口及电厂偏高，煤炭库存去化难度较高，不过 7 月中旬以后，梅雨季节影响将逐步消退，三伏天开启，全国气温升高的预期较强，电厂日耗或将随之环比提高，一定程度上或将缓和库存压力。综合看，郑煤价格支撑逐渐增强。策略建议：谨慎看涨，ZC909 合约新单可适当布局多单，入场 580-584，目标 598-602，止损 571-574，仓位 2%。</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通报三起典型案件，个别焦企生产限产 50%，加之二青会召开在即，山西环保检查与限产将逐步趋严；另外，山东潍坊、临沂因空气质量问题部分焦企限产 50%，北方环保预期逐步升温，焦炭供给拐点或将显现。需求方面，唐山地区文件要求本月下旬豁免限产的高炉已部分复产，区域性焦炭需求疲软态势有望得到缓解。现货方面，晋中、临汾和济宁地区焦企跟进首轮焦炭提涨，港口焦炭价格也小幅上调，市场情绪较为乐观，但河北地区多数钢厂仍在限产当中，接受意愿较低，焦炭涨价略显阻力。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：供给方面，近期受那达慕大会影响中蒙口岸暂时关闭，但考虑到洗煤厂及中转站原煤库存充足，加之前期拉运积极，对蒙煤进口影响不大；另外，今年以来进口煤虽受政策管制，但进口量同比增长，市场消息传言曹妃甸港将禁止贸易商进口煤炭报关，对生产企业暂无限制，煤炭进口政策或仍将严格。需求方面，焦企环保限产预期逐步增强，矿方库存大幅攀升，而下游库存多维持高位，焦煤需求短期内持续疲软。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，山西环保限产预期逐步升温，短期焦煤弱势不变，买 J1909-卖 JM1909 组合继续持有，卖 JM1909 可轻仓试空。</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>美伊存缓和预期，甲醇价格进一步承压</p> <p>本周各地现价格加速下跌，成交偏差。华东港口罐容紧张，部分出现胀库情况，8 月伊朗报盘 240-245 美元/吨，实际成交寥寥。美国如果解除对伊朗的制裁，那么伊朗甲醇出口将不再受影响，伊朗对华出口量进一步提升后可能加大国内港口压力，使甲醇价格跌至 2050 元/吨。昨日 09 合约持仓出现异动，前三位多空持仓均大幅增加，持仓量突破 200 万手，为历史最高，夜盘空头又大幅减仓，</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



	<p>如果空头不再集中增仓，那么未来几日盘面大概率向上修复，幅度约在 50-100 点。在港口压力缓解之前，现货价格难以抬头，09 合约也偏空对待。</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>库存去化缓慢，聚烯烃维持震荡</p> <p>周一石化早库 77 (-1.5) 万吨，库存去化缓慢，说明下游仍消化能力不佳，如果本周库存继续积累，那么 8 月前价格下行压力将增加。目前就装置检修情况来看，上周及本周产量维持较高位，下周开始产量将逐步下滑，8 月产量预计低于 2 月。本周二石化出厂价下调 50-100 元/吨，外盘报价跟跌 10-15 美元/吨，卡塔尔高压装置故障，高压价格暂时稳定，而低压受美国低价货源冲击。昨日特朗普发表讲话称美伊关系已经取得很大进展，同时墨西哥湾原油恢复生产，原油期货大跌 3%。日盘空头增仓后，L1909 跌破 40 日均线，如果失守 7700，则下跌趋势将形成。</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>基本面相对平淡，技术面震荡偏强</p> <p>供给端看，昨日储备棉成交率回升，但成交价持续下滑，主要受现货市场价格波动影响；昨日仓单+预报总数延续下降趋势，合计减少 59 张，仓单压力减弱；目前进口棉滑准税下港口提货价与 CCI 维持倒挂；需求端下游纱线产销略有好转，布产销压力较大，下游坯布纺服去库预计仍要持续一段时间，6 月纺织服装出口有好转迹象；库存方面，6 月国内工商业库存同比仍处于高位，港口库存同样高企；据 7 月初监测系统调查数据，下游纱线及布类库存压力仍较大，纱线库存天数环比略有下降，布库存环比持平。替代品方面，涤短报价昨日回调 100 元，粘短价格持稳，涤棉纱及人棉纱价格持稳，替代品对盘面影响中性；国际方面看，外盘 ICE 反弹受阻回吐大部分涨幅，但 ICE 主力持仓回升，目前价位已到美棉成本线附近，预计继续走弱概率不大。综合看，整个棉纺产业链主要矛盾为高库存，基本面好转需要时间，市场或对新花上市前降价清库有所担忧；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，近三个交易日郑棉日内低点逐步抬升，短线或震荡偏强；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。</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>国际原油暴跌，TA 前空持有</p> <p>PTA：供给端看，华南一套 60 万吨 PTA 装置计划 8 月 20 日左右检修 2 周；江阴汉邦 220 万吨 PTA 装置现满负生产；短期内供应较为宽松。需求端看，截至 16 日，</p>	研发部 葛子远	021-80220133 从业资格： F3062781



<p>聚酯开工下跌至 86.87%，产销仍趋于清淡，短纤产销 10%-25%，聚酯切片产销 40%-60%，涤纶长丝 73%；中国轻纺城客减量减；部分聚酯产品现金流出现亏损。成本端看，因热带风暴减弱美国产量开始恢复，国际油价呈断崖式下跌；且特朗普表示美伊关系取得进展，油价在在回吐涨幅后继续下跌；成本端压力明显。整体看产业链维持上强下弱格局，预计短期内盘面偏弱震荡，建议 TA 前空持有。</p> <p>MEG：供给端看，河南永金永城装置停车检修，新乡装置基本恢复；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；内蒙古一套 30 万吨的 MEG 装置计划 7 月 20 日停车检修，预计持续 25 天左右；目前港口绝对库存高位消化困难。需求端看，聚酯开工下跌，产销较前一日有所回升但仍处低位，部分聚酯产品现金流出现亏损。成本端看，天气影响消退，美伊关系可能有所缓和，国际原油期货因此大跌；成本端压力明显。预计乙二醇短期内或维持震荡，建议 EG 新单观望。</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