



兴业期货早会通报

2019.07.18

操盘建议

金融期货方面：从宏观面和技术面看，股指震荡偏强格局未改，IF 前多无离场信号。

商品期货方面：基本面主导行情，主要工业品原油及有色金属表现分化。

兴业期货研究部

021-80220262

操作上：

- 1.存量利多基本消化，叠加 EIA 成品油库存大增，原油 SC1908 前空持有；
- 2.LME 库存延续下滑，新能源汽车产量增多，沪镍 NI1908 前多持有；
- 3.美联储降息预期难消，沪金 AU1912 多单持有。

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18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 | | | | | | | | | | | | | |
|--|-------|------|--------------------|----------|------|-----------|------------|---------|--------|------|------|------|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| 2019/7/18 | 金融衍生品 | 股指 | 买沪深300 IF1908 | 5% | 4星 | 2019/7/16 | 3790 | -0.19% | -0.05% | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 持有 | | | | | | | | | | | | | |
| | 工业品 | 黑色金属 | 卖JM1909 | 2% | 3星 | 2019/7/17 | 1415 | 0.46% | 0.09% | 中性 | 偏空 | 偏空 | 持有 | | | | | | | | | | | | | |
| | | | 卖焦煤JM1909-买JM2001 | 5% | 3星 | 2019/6/26 | 25 | 0.46% | 0.23% | 中性 | 偏空 | 偏空 | 持有 | | | | | | | | | | | | | |
| | | | 买铁矿I1909 | 1% | 4星 | 2019/7/9 | 890-895 | 0.84% | 0.08% | 中性 | 偏多 | 偏多 | 持有 | | | | | | | | | | | | | |
| | | | 买I1909*0.5-卖RB1910 | 2% | 3星 | 2019/7/9 | 4.54-4.55 | 0.74% | 0.15% | 中性 | 偏多 | 偏多 | 持有 | | | | | | | | | | | | | |
| | | | 买动力煤ZC909 | 2% | 3星 | 2019/7/15 | 580-584 | -0.92% | -0.18% | 中性 | 偏多 | 偏多 | 持有 | | | | | | | | | | | | | |
| | | | 买J1909-卖JM1909 | 5% | 3星 | 2019/7/15 | 1.52 | 1.15% | 0.58% | 中性 | 偏多 | 偏多 | 持有 | | | | | | | | | | | | | |
| | 能源化工 | 能源化工 | 卖原油SC1908 | 5% | 4星 | 2019/7/17 | 435.2 | 0.90% | 0.45% | 中性 | 中性偏多 | 中性偏多 | 持有 | | | | | | | | | | | | | |
| | | | 卖TA1909 | 5% | 3星 | 2019/7/16 | 5882 | -0.07% | -0.03% | 偏空 | 偏空 | 偏空 | 持有 | | | | | | | | | | | | | |
| | | | 买甲醇MA1909 | 5% | 3星 | 2019/4/8 | 2537 | -14.15% | -7.08% | 偏多 | 中性 | 偏多 | 持有 | | | | | | | | | | | | | |
| | | | 买PP1909 | 5% | 4星 | 2019/7/9 | 8900 | -2.52% | -1.26% | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 持有 | | | | | | | | | | | | | |
| | 有色金属 | 有色金属 | 卖铝AL1910 | 5% | 3星 | 2019/7/18 | 13865 | 0.00% | 0.00% | 偏空 | 偏空 | 中性 | 新增 | | | | | | | | | | | | | |
| | | | 买镍NI1908 | 2% | 3星 | 2019/7/9 | 100730 | 11.65% | 2.33% | 中性 | 偏多 | 偏多 | 持有 | | | | | | | | | | | | | |
| | 贵金属 | 黄金 | 买黄金AU1912 | 5% | 4星 | 2019/6/10 | 300.85 | 6.37% | 3.18% | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 持有 | | | | | | | | | | | | | |
| | 农产品 | 豆粕 | 买豆粕M1909 | 5% | 4星 | 2019/7/15 | 2810 | 1.00% | 0.50% | 中性偏多 | 中性偏多 | 偏多 | 持有 | | | | | | | | | | | | | |
| | 总计 | | | 59% | 总收益率 | | | 71.81% | 夏普值 | | | / | | | | | | | | | | | | | | |
| 2019/7/18 | 调入策略 | | | 卖铝AL1910 | | | 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！ | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

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>增量驱动因素有限，但前多无离场信号</p> <p>周三（7月17日），股指小幅下挫。截至收盘，上证综指收跌0.2%报2931.69点，深证成指涨0.2%，创业板指冲高回落收涨0.32%报1550.22点。两市成交3815亿元，量能稍有放大。</p> <p>盘面上，农业板块全线走强，生物育种和国产芯片等概念股表现抢眼，而白酒和家电等大消费板块则依旧低迷。</p> <p>近日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差水平总体表现平稳，市场情绪无明显弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.据美联储最新褐皮书报告，预计其经济将继续温和增长，前景偏正面；2.欧元区6月CPI终值同比+1.3%，初值+1.2%；3.据国常会，将部署进一步加强知识产权保护工作。</p> <p>因政策面和行业基本面缺乏明确增量驱动，资金入场情绪整体不强，近日股指波动幅度明显收敛。但从宏观面和技术面看，其整体震荡偏强格局未改，前多无离场信号。</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>资金面主导行情，期债新单暂观望</p> <p>上一交易日期债全天窄幅震荡。流动性持续收紧对债市上方形成压力。宏观面方面，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，央行虽在公开市场连续两日大额净投放，但税缴等因素仍对资金形成较大压力，但市场对流动性预期尚可。整体来看，目前市场资金面持续收紧，同时宏观数据改善，债市上行动力减弱，但目前经济下行趋势和流动性中性偏宽松预期仍存，期债预计将震荡调整，关注资金面情况。</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>供给端压力逐步增强，沪胶低位运行</p> <p>沪胶上一交易日白天窄幅震荡，夜盘再度出现回落。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，同时供给端压力逐步增强。从基本面来看，目前海外产胶区随着开割进度的好转，国内外原料逐步释放，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 | <p>暂无新增驱动，沪铜新单等待机会</p> <p>近期铜基本面平淡无奇，无论是供应端的废铜进口政</p> | 研发部 陈雨桐 | 021-80220260 从业资格： |



| | | | |
|---------|---|------------|-----------------------------------|
| (铜) | 策，还是终端需求表现，均无亮眼之处，而宏观方面，虽然国内数据边际有所改善，但仍不足以驱动铜价打破震荡区间，在当前缺乏核心矛盾的情况下，沪铜建议观望。 (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) | 基本面弱势难改，沪铝新空尝试 基本上，氧化铝价格继续回调，成本端已无力支撑铝价；且铝企利润回升，其对电解铝产能投放的扰动下降，未来供应压力增加。此外终端需求疲弱，铝锭库存去化放缓并出现累库。宏观上，美方再次表示可能就 3250 亿美元中国商品加征关税，中美贸易关系反复将冲淡近期的乐观情绪。综合看，建议激进者沪铝可试空。 (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) | 关注库存指引，沪锌新单观望 当前锌价已跌至近两年低位，锌锭库存仍小幅回落使得其继续下移受阻。然国内冶炼厂产能复苏，供应回升基本确定，且下游消费维持弱势，供需缺口收窄将带动库存回升只是时间问题，因此建议关注库存信号的指引。料短期内锌价震荡为主，若后期库存开始累积，则可介入空单。 (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 供应端，LME 镍库存延续下滑，挤仓预期始终支持着镍价，需求端，6 月新能源汽车产量增近五成，大幅提振市场情绪，再加上不锈钢排产情况喜人，整体供需结构的改善令镍价受到显著提振，综合考虑，沪镍前多继续持有。 (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 | 成品油库存大增，原油前空持有 最新 EIA 数据显示，美国原油库存连续 5 周下滑，同时没有钻井数下滑令产量增速放缓，然成品油数据却令人堪忧，汽油及精炼油库存均录得大幅增长，在消费旺季依旧录得这样的数据，令市场对于需求端忧虑重重，成为油价上方的重要压力；再加上美伊关系缓和，地缘政治支撑削弱，同时随着墨西哥湾近海作业恢复，飓风因素对油价的支撑正在消退，两者令油价面临着较大的回调压力，综合考虑，短期原油预计维持弱势，前空继续持有。 单边策略建议：空 SC1908；入场价：435.2；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 | 限产禁止一刀切，买矿空螺继续持有 1、螺纹、热卷：根据 ZG 数据，本周螺纹产量环比增加 3.11 万吨(+0.81%)，热卷产量微降 0.2 万吨(-0.05%)，钢材产量增量主要来自于华东地区钢厂生产积极性提高。同时，昨日市场再传环保严禁“一刀切”消息，包括钢铁在内的 15 行业将实行环保分级评价，该消息传出一定程 | 研发部 魏莹 | 021-80220132 从业资格： F3039424 |



| | | | |
|-------|---|-----------|-----------------------------------|
| | <p>度上削弱了环保限产继续加码的预期，预计高产量可能将贯穿全年，供应压力难以缓解。本周螺纹厂库环比降 1.19 万吨 (-0.54%)，社库环比增 24.31 万吨 (+5.42%)；热卷社库环比增 7.98 万吨 (+3.92%)，库存持续积累，社会库存增幅扩大，库存绝对值大幅高于去年同期，对价格亦形成压制。不过 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，加之房地产、基建及汽车数据均有好转，市场对旺季需求仍有较好预期。若需求企稳回升，钢材供需结构仍有边际好转的可能。另外受焦炭提涨及铁矿石价格坚挺影响，成本对钢价亦形成支撑。综合看，钢价走势偏弱震荡。策略建议：单边：新单暂时观望；组合：限产禁止一刀切，高产量局面较难改善，买 I1909-卖 RB1910 套利组合耐心持有。</p> <p>2、铁矿石：本周外矿到港量环比大幅增加，主流澳粉到港亦增量明显，而国内高炉生产仍受限产约束，供应回升而需求持稳，本周铁矿石供需差进一步缩小，点钢网数据显示，北六港铁矿石港口库存环比增加 95.95 万吨至 6131.78 万吨。同时，铁矿石价格政策调控风险依然存在，继前一日大商所再度上调铁矿石期货交易手续费后，昨日大商所亦表示将推动铁矿石期货的品牌交割制度，仍将金布巴纳入至交割品范围，一定程度上缓和了市场对于金布巴典型值下调后或被剔除出可交割品范围的担忧，多头获利离场意愿增强。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，外矿到港量冲高回落的概率仍较高。而国内环保再提禁止一刀切，高炉限产趋严的预期有所下降，叠加钢厂进口矿库存普遍偏低，均支撑国内铁矿石需求。铁矿石供需紧平衡的状态短期内仍较难缓和。综合看，铁矿石价格高位震荡。策略建议：单边：谨慎者可在 900 以上逢高止盈 I1909 多单，新单暂时观望；组合：限产禁止一刀切，高产量局面较难改善，买 I1909-卖 RB1910 套利组合耐心持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| 煤炭产业链 | <p>焦炭首轮提涨范围扩大，环保预期逐步升温</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</p> | 研发部 魏莹 | 021-80220132 从业资格： F3039424 |



| | | | |
|-------|--|-----------|-----------------------------------|
| | <p>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：山东方面，临沂地区焦化厂限产时限延长至 8 月底，生产负荷维持在 50%左右；山西方面，临汾洪洞两家焦企 4.3 米焦炉因去产能已停产，虽然对区域性焦炭供应影响较小，但环保及整改预期持续升温，焦炭供给拐点或将显现。需求方面，河北部分钢厂仍在限产，但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，继山东、江苏地区个别焦企跟进本轮涨价后，山西主流焦化厂也加入提涨，目前港口准一级焦已上调价格 50 元/吨，贸易商拿货较前期明显积极，市场情绪多较为乐观。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：港口方面，继曹妃甸港禁止贸易商进口煤炭报关后，京唐港也口头通知贸易企业进口煤炭不允许通关，生产企业实现一船一议，因政策施压下进口煤量仍有所增长，进口煤政策或将更加紧缩；蒙煤方面，中蒙口岸即将于近日起恢复通关，蒙煤通关量或稳中有升。需求方面，下游环保预期逐步增强，多数矿井经过前期的价格调整后出货情况稍有改善，但库存压力仍然持续攀升，焦煤需求短期内难以改变弱势。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，焦炭本轮提涨范围扩大，市场对环保限产预期再次升温，加之焦煤弱势难改，买 J1909-卖 JM1909 组合继续持有，卖 JM1909 前空持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| 棉纺产业链 | <p>郑棉上下两难，短线维持震荡思路</p> <p>供给端看，昨日储备棉成交率及成交价略有回升，主要受期货走势影响；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，涤短报价昨日回调至 8000 元一线，粘短价格小幅回调 50 元，涤棉纱及人棉纱价格持稳，替代品对盘面影响中性偏弱；国际方面看，外盘 ICE 再创三年新低，但近期 ICE 非商业净多持仓持续减少至三年低位，同事目前 ICE 已跌至美棉成本线附近，预计继续大幅走弱概率不大。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</p> | 研发部 张晓 | 021-80220137 从业资格： F3039614 |



| | | | |
|----|--|------------|-----------------------------------|
| | <p>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，近期郑棉低位震荡多日，上下两难，建议短线维持 13000 附近高抛低吸策略；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>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> | | |
| 聚酯 | <p>油价跌幅扩大，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 17 日产销仍未见好转，短纤产销 20%-35%，聚酯切片产销 30%-60%，涤纶长丝 37%；中国轻纺城客减量减；部分聚酯产品现金流出现亏损；整体需求不佳。成本端看，EIA 报告显示成品油库存意外大增，使原油期货下跌；PX 价格持平，成本端压力明显。当前产业链维持上强下弱格局，预计盘面或维持震荡；短期内因台风“丹娜丝”已形成，或对主港到货产生影响；TA909 前空持有。</p> <p>MEG：供给端看，江苏一套 45 万吨的乙二醇装置预计 8 月 19 日至 26 日停车检修；河南永金永城装置停车检修，新乡装置基本恢复；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；本周到港偏低，但港口绝对库存高位消化困难。需求端看，聚酯开工下跌，产销仍未见好转，平均在 3 成左右，部分聚酯产品现金流出现亏损。成本端看，上周美国商业石油库存总量增长 1166 万桶，表示需求减缓，欧美原油期货继续下跌，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> | 研发部 葛子远 | 021-80220133 从业资格： 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