



## 操盘建议

金融期货方面：全球转向货币宽松模式，利率进一步下行空间打开，期债新多入场。

商品期货方面：有色金属偏强、能化品偏弱。

兴业期货研究部

021-80220262

操作上：

1. 不锈钢产量预计增加，叠加全球镍板库存延续下滑，沪镍 NI1908 前多持有；
2. 下游产销弱势难改，国际油价大幅下挫，TA 前空持有。

更多资讯内容

请关注本司网站

[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)

## 操作策略跟踪

兴业期货7月19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													
2019/7/19	金融衍生品	股指	买沪深300 IF1908	5%	4星	2019/7/16	3790	-0.88%	-0.22%	偏多	偏多	偏多	持有													
	工业品	黑色金属	卖JM1909	2%	3星	2019/7/17	1415	0.74%	0.15%	中性	偏空	偏空	持有													
			卖焦煤JM1909-买JM2001	5%	3星	2019/6/26	25	0.47%	0.24%	中性	偏空	偏空	持有													
			买铁矿I1909	1%	4星	2019/7/9	890-895	-0.34%	-0.03%	中性	偏多	偏多	持有													
			买I1909*0.5-卖RB1910	2%	3星	2019/7/9	4.54-4.55	1.02%	0.20%	中性	偏多	偏多	持有													
			买动力煤ZC909	2%	3星	2019/7/15	580-584	-0.07%	-0.01%	中性	偏多	偏多	持有													
			买J1909-卖JM1909	5%	3星	2019/7/15	1.52	0.37%	0.19%	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	4.14%	2.07%	中性	中性偏多	中性偏多	持有													
			卖TA1909	5%	3星	2019/7/16	5882	0.79%	0.39%	偏空	偏空	偏空	持有													
			买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-15.69%	-7.84%	偏多	中性	偏多	持有													
			买PP1909	5%	4星	2019/7/9	8900	-3.54%	-1.77%	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	-0.40%	-0.20%	偏空	偏空	中性	持有													
			买镍NI1908	2%	3星	2019/7/9	100730	16.46%	3.29%	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	7.15%	3.57%	偏多	偏多	偏多	持有													
	农产品	豆粕	买豆粕M1909	5%	4星	2019/7/15	2810	0.89%	0.44%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有													
	总计			59%	总收益率			73.29%	夏普值			/														
2019/7/19	调入策略			/			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： <a href="http://www.cifutures.com.cn">http://www.cifutures.com.cn</a> 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>整体仍处震荡区间，前多无止损信号</p> <p>周四（7月18日），股指低开低走。截至收盘，上证综指收跌1.04%报2901.18点，深证成指跌1.58%，创业板指跌1.66%报1524.48点。两市成交3631亿元，仍处低位区间。</p> <p>盘面上，农业和黄金等避险板块相对受青睐，而科技板块跌幅较大，其他板块整体亦表现低迷。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差转为偏正向结构，从期现相对估值看，市场情绪无明显弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.据外管局，正考虑进一步放宽甚至取消QFII额度限制；2.国务院副总理韩正称，深入推进户籍制度改革，确保完成1亿非户籍人口在城市落户目标；3.据悉工信部正联合其他部委，酝酿研究针对燃料电池的新补贴政策。</p> <p>从主要分类指数看，股指短线虽有调整，但整体仍处震荡区间，技术面暂无向下破位信号。此外，其基本面暂无利空驱动，前多仍无离场信号。</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>资金面乐观预期有所减弱，期债宜暂观望</p> <p>上一交易日期债早盘受到外盘影响，出现高开，随后维持窄幅震荡。宏观面方面，近期宏观数据表现尚可，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，央行近日连续公开市场大额净投放，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。此外此前市场存一定降息预期，目前降息存较大不确定性。整体来看，海外宏观对债市存支撑，但国内宏观近期支撑有所减弱，同时市场对流动性乐观情绪有所削减，操作上建议暂时观望。</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>基本面弱势不改，沪胶低位运行</p> <p>沪胶上一交易日早盘自低位小幅反弹，前期连续下跌后收复部分跌幅。但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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	方压力不减，但目前位于相对低位，续跌动力减弱，操作上建议观望。 (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)	亟待新增驱动，沪铜新单观望 CSPT 小组敲定三季度的 TC 以 55 美元/吨为基数，铜矿加工费收缩格局延续，需求端汽车产量数据下滑，而宏观方面美联储降息预期强化、美元疲软亦不是新消息，整体看来沪铜核心矛盾不突出，走势难破震荡区间，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)	基本面弱势难改，沪铝前空持有 生产成本下移为铝企打开盈利空间，后期产能投放阻力减小，供应压力增加。且终端消费弱势难改，铝锭库存由降转升。基本面不佳致铝价承压，建议激进者前空持有。 (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(锌)	关注库存指引，沪锌新单观望 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，短期内锌锭库存未累积致锌价下行受阻。建议持续关注库存变动，若后期库存开始累积，则可布局空单。 (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，沪镍维持强势 全球镍板库存延续下滑，提升镍价上涨弹性，在加上不锈钢排产情况大幅好于预期，新能源汽车产量大幅增长，镍供需结构阶段性改善，为其带来了充足的上行动能，但技术面而言，当前高位上方压力渐显，注意风控，激进者前多继续持有。 (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	供需错配，原油偏弱运行 宏观方面，亚太地区央行开启降息周期，各国经济放缓担忧加剧，施压油价下行；基本面，IEA 再度下调 2019 年全球原油需求增速预期至 110 万桶/日，较此前下调 10 万桶/日，再加上此前 EIA 美国成品油库存大增，更是加剧了市场对需求的担忧；而俄罗斯方面，此前由于管道污染问题限制运输的管道流量逐步恢复，其最大原油生产商 Rosneft PJSC 的供应已恢复到满负荷，引发了人们对供应过剩的担忧； 然伊朗革命卫队扣押了一艘载有 100 万桶“走私燃油”的外国油轮，油轮上有 12 名船员，中东局势再添变数，同时当前油价已经逼近阶段性前低，预计油价表现会有所犹豫，注意控制风险，操作上，激进者前空持有。 单边策略建议：空 SC1908；入场价：435.2；动态：持有。	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
钢矿	<p>产量库存双增，期螺偏弱运行</p> <p>1、螺纹、热卷：近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，一定程度上削弱了环保限产继续加码的预期。本周 MS 产量数据显示，螺纹钢产量增加 4.1 万吨至 379.6 万吨(+1.1%)，热卷产量增加 2.9 万吨至 336.2 万吨(+0.9%)，再次佐证 7 月份唐山限产实际效果不及预期，螺纹产量接近前高，高产量或将贯穿全年的预期升温。供应压力不减，而需求仍处淡季，导致本周钢材库存继续累积，本周五大品种钢材厂库环增加 16.4 万吨(+3.4%)，社会库存环比增加 32.2 万吨(+2.7%)，总库存增加 48.5 万吨(+2.9%)，其中，螺纹钢钢厂库存增加 9.8 万吨(+4.3%)，社会库存增加 17.6 万吨(+3.0%)，总库存增加 27.3 万吨(+3.4%)；热卷钢厂库存增加 3.9 万吨(+4.2%)，社会库存增加 2.8 万吨(+1.2%)，总库存增加 6.7 万吨(+2.0%)。产量库存双增，钢材供需结构继续恶化，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 6 月房地产、基建及汽车数据均有所好转，市场对旺季需求仍有较好预期。再加上原料价格坚挺，钢价下方仍有成本支撑。综合看，钢价走势震荡偏弱。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，主流澳粉到港增量明显，而国内高炉生产仍受限产约束，使得铁矿石供需差进一步缩小，港口铁矿石库存由降转增。同时，铁矿石价格政策调控风险依然存在，大商所上调铁矿石期货交易手续费后，并表示将推动铁矿石期货的品牌交割制度，或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 季度澳矿发运环比 2 季度或将回落，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，唐山限产实际影响不及预期，钢厂高产量局面或将贯穿全年，叠加钢厂进口矿库存普遍偏低，刚性采购需求持续性较强，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>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



煤炭产业链	<p>山东焦化政策大超预期，焦炭首轮提涨加速落地</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，临沂个别焦企已收到月底停产通知，其余焦企目前仍维持限产状态，山东产能去化及环保限产政策日益趋严；另外，山西受即将召开的二青会影响也有零星限产现象，环保预期持续发酵，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解决。现货方面，河北大型焦企跟进本轮提涨，晋南已有钢厂接受涨价，焦炭第一轮提涨范围进一步扩大，预计周内落地，市场情绪较为乐观；港口方面，日照港加速出清长期囤港资源，贸易商或加快港口焦炭流动。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：供给方面，因今年以来进口煤量同比持续增长，港口通关政策不断施压，曹妃甸港及京唐港已禁止贸易商进口煤炭报关，但仍可异地报关；蒙煤方面，随着蒙古那达慕大会的结束，中蒙口岸将于近日重新开启，蒙煤通关或恢复正常。需求方面，受山西、山东环保限产等因素影响，焦煤需求预期持续走弱，库存压力不断显现，但主焦煤经过前期的价格调整后出货情况稍有好转，部分配煤销售压力仍然较大。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，焦炭提涨范围进一步扩大，山东环保限产及产能去化力度大超预期，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>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424
甲醇	<p>华东港口排队卸货，甲醇期货下探2110</p> <p>本周港口库存，华东88.82(+7.68)万吨，华南16(+1.6)万吨，进口货源集中到港，港口排队集中卸货，导致持续上涨，且华东部分地区已经胀库，港口价格周内跌破2200直奔2100。生产装置开工率69.89%(-1.41%)，山东、河南等地装置或停车或降负。下游方面，甲醛、二</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



	<p>甲醚及醋酸开工率均下降，山东近日环保趋严，对下游工厂影响较大。目前在港口货源冲击下，甲醇国内供应极为宽松，本周美伊又出现和解信号，未来伊朗甲醇可能加大对华出口力度，同时下游开工受限，需求始终偏差又加剧了甲醇下跌。MA909 预计下探至 2110，补齐 2016 年的去缺口，至于 2100 能否守住，完全要看华东港口现货的压力，在港口库存出现回落之前，不建议尝试抄底。</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>利好匮乏，7 月底仍将承压下行</p> <p>周五石化早库 77.5 (+0.5) 万吨，本周库存去化缓慢，说明下游仍消化能力不佳。本周原油、丙烯及粉料持续下跌，聚烯烃难以独善其身，现货周内下跌 200 元/吨，期货跌破布林中轨道，前期多单建议止损。PP1909 本周减仓超过 10 万手，平稳移仓中，下周一或二主力合约将变为 01，相对比 L1909 反而在增仓，且抗跌性略强于 PP，导致二者价差有所收窄。下周检修装置 PE 增加神华榆林 30 万吨 LDPE，PP 增加九江石化和神华榆林，尽管产量有所下滑，但仍在绝对高位。下游方面，仅农膜开工率上升，其他均维持不变。丙烯的涨势消散后，8 月之前利好难觅，预计聚烯烃价格仍将承压。</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>外盘走弱 VS 基差高企，短线维持震荡思路</p> <p>供给端看，昨日储备棉成交率有所下滑，成交价略有回升，近期成交情况有所降温，已多日未出现 100% 成交，反映市场心态谨慎；昨日仓单+预报总数延续下降趋势，合计减少 91 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；19/20 年度供给预期维持乐观。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，持续性有待观察；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，涤短报价在 8000 元一线震荡，粘短价格在 11700 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，美棉销售不佳，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，且目前 ICE 已跌至美棉成本线附近，不宜过分悲观。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，近期郑棉低位震荡多日，上下两难，建议短线围绕 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</p>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格： F3039614



	<p>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>国际油价再度暴跌，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，聚酯产业开工再度下跌，下游产销略微回升，涤纶短纤产销 30%-70%，聚酯切片产销 30%-100%，涤纶长丝 48%；中国轻纺城客减量减；终端库存压力仍大，整体需求不佳。成本端看，国际油价因美国海上原油产量恢复、EIA 成品油库存大增而下跌，IEA 下调需求增速预期又加重了悲观情绪；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，TA909 前空持有。</p> <p>MEG：供给端看，茂名石化 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；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；华东主港库存约 98.3 万吨，较周一下降 4.88 万吨，目前港口去库存中。需求端看，聚酯产业开工再度下跌，下游产销略微回升，平均在 4 成左右；终端库存压力仍大，整体需求不佳。成本端看，因多重利空因素国际油价双双暴跌，短线利好已消耗殆尽，目前成本端压力明显。中长期乙二醇处于供应过剩格局；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 宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话： 021-68401108 联系电话： 0574-87703291

### 浙江分公司

### 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 深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大

联系电话： 010-69000861 联系电话： 0755-33320775

1013A-1016

### 杭州分公司

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室 福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话： 0571-85828717 联系电话： 0591-88507863

### 福建分公司

### 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 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： 020-38894281 联系电话： 0531-86123800

### 山东分公司

### 台州分公司

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼 郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大

联系电话： 0576-88210778 厦 1506 室

### 河南分公司

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 南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话： 028-83225058 联系电话： 025-84766979

### 江苏分公司



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 棚  
102-2 室三楼 302 室

联系电话: 0577-88980675