



操盘建议

金融期货方面：流动性供给充裕对债市形成有效支撑，十年期国债前多继续持有。

商品期货方面：原油维持多头思路，PTA仍有下行动能。

兴业期货研究部

021-80220262

操作上：

1. API 原油库存大降，中东局势紧张，SC1908 前多持有；
- 2.聚酯开工再度下降，下游产销未见好转，TA909 前空持有。

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24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																		
2019/7/24	金融衍生品	黑色金属	买沪深300 IF1908	5%	4星	2019/7/16	3790	-0.26%	-0.07%	偏多	偏多	偏多	持有																		
			卖JM1909	2%	3星	2019/7/17	1415	1.70%	0.34%	中性	偏空	偏空	持有																		
			卖焦煤JM1909-买JM2001	5%	3星	2019/6/26	25	0.56%	0.28%	中性	偏空	偏空	持有																		
			买动力煤ZC909	2%	3星	2019/7/15	580-584	1.34%	0.27%	中性	偏多	偏多	持有																		
			买J1909-卖JM1909	5%	3星	2019/7/15	1.52	-0.11%	-0.06%	中性	偏多	偏多	持有																		
	工业品	能源化工	卖I2001	5%	3星	2019/7/24	750-760	0.00%	0.00%	中性	偏空	中性	新增																		
			买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-17.11%	-8.55%	偏多	中性	偏多	持有																		
			买PP1909	5%	4星	2019/7/9	8900	-2.27%	-1.13%	偏多	偏多	偏多	持有																		
			卖TA909	5%	4星	2019/7/23	5572	3.49%	1.75%	中性	偏空	偏空	持有																		
			买原油SC1909	5%	3星	2019/7/24	440.2	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增																		
	贵金属	有色金属	卖锌ZN1910	5%	4星	2019/7/23	19225	-0.52%	-0.26%	偏空	偏空	中性	持有																		
			卖铝AL1910	5%	3星	2019/7/18	13865	0.62%	0.31%	偏空	偏空	中性	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			64%	总收益率				69.69%	夏普值		/																				
2019/7/24	调入策略		买原油SC1909, 卖I2001			调出策略		卖原油SC1908																							
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>缺乏指引，陷入震荡</p> <p>周二（7月23日），股指小涨。截至收盘，上证综指收涨0.45%报2899.94点，深证成指涨0.58%，创业板指涨1.25%报1534.93点。两市成交3232亿元，为近1月来新低。</p> <p>盘面上，华为概念股、区块链、5G和集成电路等板块表现亮眼，带领科技股全新回暖。而大消费板块则有分化，汽车股涨幅明显，白酒股则有较大幅度回调。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差处相对合理区间，市场情绪无明显弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.据IMF最新2019年经济表现预期报告，将美国增速上调0.3%至2.6%，欧元区增加下调0.1%至1.3%；2.欧元区7月消费者信心指数初值为-6.6，预期为-7.2，前值为-7.2；3.商务部称，将继续降低进口关税总水平，提高部分产品出口退税率，以稳外贸。</p> <p>因基本面和政策面因素表现平淡，且资金入场意愿匮乏，股指走势依旧缺乏指引，预计震荡格局难改，新单仍宜观望。</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>资金面持续宽松，债市下方存支撑</p> <p>上一交易日期债盘中一度大幅冲高后回落。近期流动性对债市影响较为直接。上一交易日央行在公开市场小幅净回笼，但受前期大量资金投放的影响，流动性仍维持充裕，资金成本全线下行。昨日午后易纲行长讲话表示现在利率水平合适，降息的必要性有限，对市场降息预期形成一定打压。但目前来看流动性整体仍表现相对充裕，债市下方仍存支撑。</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>供需面压力难消，沪胶低位运行</p> <p>沪胶上一交易日全天震荡走弱。目前橡胶基本面仍偏弱势，上方压力难消。20号胶的上市在即，对沪胶价格仍存压制。从基本面来看，目前海外产胶区原料价格上行动能有所减缓，但开割仍在继续，供给压力仍存。国内最新橡胶进口量出现减少，但产胶区近期出口量均出现大幅增加，压力仍难消除。下游需求方面，国内汽车销售数据虽有所好转，但主要受到去库影响，目前对轮胎需求并未出现明显走强，轮胎销售情况仍不佳。整体来看，沪胶上方仍存在较多压力，再前期连续下跌后续跌动力有所减弱，但弱势难改。</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>上有压力下有支撑，沪铜新单观望</p> <p>宏观方面，随着美联储加息预期的消化，再加上美国国会达成债务上限协议，避免了政府关门风险，美元大幅走强，压制铜价，而基本面依旧缺乏核心驱动，然技术面下方多条均线支撑，现在铜价下行空间，综合考虑，稳健者新单观望。</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 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
有色金属(铝)	<p>氧化铝续跌空间收窄，沪铝或震荡运行</p> <p>据安泰科消息山西部分氧化铝因检修或环保问题降低生产，氧化铝价格跌势有望得到缓解，成本或企稳对铝价形成支撑。料铝价继续下移空间收窄，建议前空可部分止盈。</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
有色金属(锌)	<p>锌锭库存回升，沪锌前空持有</p> <p>短期看，因季节性检修导致锌锭库存累积不如预期，锌价跌势并不流畅。然国内锌锭产量趋增基本确定，且下游消费疲弱难改，致锌锭库存于本周出现回升，我们认为后续仍将累库压制锌价，因此建议激进者前空持有。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(镍)	<p>短期存回调压力，激进者沪镍轻仓试空</p> <p>宏观方面，美元大幅走强，压制镍价，而基本面前期存量利多逐步消化，再加上此前资金面强力推动镍价表现远超基本面，随着情绪的平息以及中期供需结构不佳的担忧来临，镍价面临回调压力，操作上，激进者轻仓试空。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
原油	<p>供应端存在利多，原油前多持有</p> <p>宏观方面：美元指数攀升；国际贸易谈判将继续进行，提供下方支撑。</p> <p>行业方面：API 原油库存数据大降 1096 万桶，当前美国正处于去库存阶段，抵消汽油库存上涨的利空，叠加美国原油进口减少，提供利多支撑。伊朗局势依旧紧张，英美态度强硬，或组建舰队巡航，目前伊朗扣押油轮引发供应中断的担忧或进一步扩大，油价上行驱动明显。此外美国中东部地区持续高温，用油需求回升，对原油形成新的支撑。整体看供应忧虑持续发酵，市场整体向好，短期内若宏观方面未出现较大波动，则油价具备持续上行的基础，建议前多持有。</p> <p>单边策略建议：多 SC1909；入场价：440.2；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 葛子远	021-80220133 从业资格： F3062781
钢矿	<p>下半年外矿供应或逐步恢复，铁矿石 2001 合约轻仓试空</p> <p>1、螺纹、热卷：市场对周末传出的唐山限产消息反应较为冷淡，盘面维持弱势，表明此前环保限产不及预期</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>的情况削弱了市场对限产实际影响的预期，认为利润仍是引导钢材供应的主要因素，当前钢厂仍有盈利空间尤其是螺纹钢，长短流程均有一定盈利空间，钢厂减产积极性不高。高温天气影响下，终端需求，尤其是建筑行业用钢需求，短期仍可能受到抑制，螺纹、热卷基本面暂无明显好转的迹象，螺纹、热卷短期或继续处于累库状态。当前螺纹钢社会库存已经增加至 16 年以来同期最高水平，在基差偏低的情况下，钢材价格依然承压。不过，亦须注意，贸易商对旺季需求仍抱有一定预期，加之今年淡季因素对终端需求的影响时间较长，部分需求可能延后，叠加 70 周年大庆的影响，未来终端需求可能存在集中爆发的情况。并且主要原材料价格坚挺，炼钢成本对钢价仍有支撑。综合看，钢价震荡偏弱的概率较高，短期关注螺纹 10 合约 3840-3850 附近的支撑。策略建议：单边：新单暂时观望，激进者可轻仓试空螺纹 1910 合约；组合：关注螺纹 10-1 反套机会。</p> <p>2、铁矿石：昨日有市场消息称淡水河谷 Vargem Grande 综合项目 500 万吨干选产能被允许复产。另外，主流矿山除 FMG 外已陆续公布 2 季度生产报告，飓风影响消退后，力拓及必和必拓下半年产量有环比增加的预期，淡水河谷再度确认其铁矿石及球团销量目标仍在 3.07-3.32 亿吨区间的中值附近，下半年产量及销量将环比明显上升，且淡水河谷亦宣布计划将于年底起开始推动 3000 万吨停产矿山的复产，外矿供应有环比逐步回升的预期，尤其对远月合约压制较强。而国内高炉限产仍持续，70 周年大庆前及采暖季，铁矿石需求将受限产抑制。铁矿石供需差或将在下半年将逐步收窄。再加上，铁矿石价格政策调控风险较强，多头获利离场意愿增强。不过生态环境部仍有意禁止环保一刀切情况，高炉限产不及预期的可能性依然存在，叠加钢厂进口矿库存普遍偏低，刚性采购需求持续性较强，国内铁矿石需求仍有支撑。加之外矿供应短期内仍难恢复至正常水平，铁矿石供需紧平衡的状态或将持续。综合以上信息，铁矿石近月支撑较强，远月震荡趋弱。策略建议：单边：铁矿 2001 合约可在 750-760 之间轻仓试空，目标 720-725，止损 765-770，仓位 2%。（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>环保预期仍在发酵，焦炭提涨基本落地</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</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>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，潍坊、临沂限产持续，山东产能去化及环保限产政策执行严格；山西长治等地也有小幅限产现象，加之二青会临近，环保预期逐步发酵，焦炭供应或将有所收紧。需求方面，河北环保政策有趋严态势，但新增管控措施多针对烧结，对焦炭日耗影响程度有限。现货方面，随着山西、山东和邯郸地区钢厂逐步落实涨价，唐山地区部分钢厂也于昨日接受焦炭第一轮100元/吨提涨，预计此轮提涨将于近日全面落地，考虑到后续环保政策调控暂不明朗，钢焦博弈或将加剧。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，吕梁岚县个别煤矿前期因污水处理问题停产两月之久，据悉近日环保设备已安装到位等待复产，当地矿井环保检查频繁；进口煤方面，蒙煤通关恢复正常，日均通关量约在800车附近，较前期有明显回暖。需求方面，焦化及钢铁行业环保限产均日益趋严，焦煤需求或不断走弱。现货方面，山西低硫主焦煤有止跌企稳的态势，前期价格调整幅度较大的部分煤种出货情况也稍有好转，但近期煤矿库存大幅增长，库存压力仍然较大。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，北方环保限产预期持续发酵，焦炭首轮提涨基本落地，买J1909-卖JM1909组合继续持有，卖JM1909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>		
甲醇	<p>持仓量历史之最，价格三年新低</p> <p>昨日日盘MA909成交刷新历史记录，达213万手，日盘增仓26万手，夜盘减仓24万手，资金活跃度极高。本周一至四仍有8.4万吨甲醇到港预报，本月预计甲醇进口量将创年内新高，8月非伊朗船货完税价在2070元/吨，MA909仍有理论下跌空间。斯尔邦80万吨MTO装置已经开始检修15天，随着8月烯烃装置集中检修，烯烃端对甲醇的需求将大幅下滑。而传统需求如醋酸、二甲醚受义马气化爆炸影响，尽管价格大幅上涨，但直到国庆节前恐怕开工都将受到影响。在外部供应增加，内部需求下滑的基本面下，期货上空头又持续施压，9月合约创3年新低，且未见企稳迹象，关注今日收盘价能否守住2100一线。</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



聚烯烃	<p>基本面无明显驱动，价格延续震荡</p> <p>周三石化早库跌破 80 万吨。昨日 PP1909 多头增仓结束五连跌，而 L1909 跌至布林下轨道附近，而甲醇则创 3 年新低，盘中 PP-3MA 及 PP-L 价差均创阶段性新高。目前 PP 拉丝货源偏少是直接导致其价格坚挺的原因，而其他牌号供应相对宽松，价格已经连跌三周。8 月美金报价暂时稳定，对港口冲击不大。需求端开工受限的情况要持续至 8 月中下旬，而石化装置检修高峰也要等到 8 月，本周预计震荡为主，向上向下无明显驱动。</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>美棉近期相对强势，郑棉维持震荡思路</p> <p>供给端看，19/20 年度新棉供给方面，全球各主要棉产国除澳洲外总体生长进度良好；近日南疆持续高温，或影响棉铃发育，关注持续性。储备棉成交热度一般，成交价调整为主，市场心态趋谨慎；昨日仓单+预报总数延续下降趋势，仓单压力减弱；进口棉滑准税下港口提货价与 CCI 维持倒挂；需求端下游纱线及坯布产销压力仍较大，且目前纺纱利润尚可，或有降价清库压力，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，近日 PTA 大幅调整，夜盘延续弱势，预计涤短报价调整为主；昨日粘短价格下调 50 元/吨，涤棉纱及人棉纱价格略有下调，替代品对盘面影响偏空；国际方面看，外盘 ICE 昨日延续反弹，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，60 美分一线支撑较强，短期预计仍震荡偏强。但近期美棉对内盘影响强度趋弱，且采购美棉对外盘利好更为显著。综合看，整个棉纺产业链主要矛盾仍为高库存，市场或对新花上市前降价清库回笼资金有所担忧；但 CF1909 交割月临近，昨日期货下调且现货反弹后基差再次回到千元一线，建议在[12900,13300]区间稳吃震荡思路，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>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格： F3039614
聚酯	<p>需求持续疲弱，TA 前空持有</p> <p>PTA：供给端看，福海创 450 万吨 PTA 装置的检修近期或将结束；供给端暂无其他检修消息，整体趋于宽松。需求端看，聚酯开工持续降低，目前已跌至 85.56%；下游产销多日未见起色，涤纶短纤产销 15%-30%，聚酯切</p>	研发部 葛子远	021-80220133 从业资格： F3062781



片产销 0%-70%，涤纶长丝 38%，中国轻纺城客减量减，且终端库存压力仍大，整体需求持续疲弱。成本端看，API 数据显示美原油库存暴降，伊朗局势依旧紧张，原油具备上行动力；但目前 PX 价格维持，成本端有一定压力。整体看，受需求影响目前现货商挺价意愿或有松动，基差走弱减轻空头忧虑，预计盘面偏弱调整，建议 TA909 前空持有。	MEG：供给端看，河南能源集团安阳 20 万吨乙二醇装置 7 月 20 日停车检修，预计检修 50 天左右。山西阳煤集团平定 20 万吨乙二醇装置 7 月 12 日停车检修，目前检修尚未结束，计划 7 月底重启；港口库存继续下降，乙二醇供应边际改善。需求端看，聚酯开工持续降低，下游产销多日未见起色，维持在 4 成左右，且终端库存压力仍大，整体需求持续疲弱。成本端看，API 数据显示美原油库存暴降，伊朗局势依旧紧张，原油具备上行动力。中期内对乙二醇持中性观点，建议 EG1909 新单暂观望。	操作具体建议：TA 前空持有，EG 新单暂观望。	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)
--	---	--------------------------	---------------------------

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