



操盘建议

金融期货方面：股指技术面特征有所改善、而沪深300指数表现相对稳健，IF前多继续持有。

商品期货方面：豆粕持偏空思路，聚烯烃存上行动力。

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

操作上：

- 1.美豆关税逐步放开，M1909新空入场；
- 2.中美和谈预期强烈叠加8月需求回暖，PP1909多单介入。

操作策略跟踪

兴业期货7月29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													
2019/7/29	工业品	金融衍生品	买沪深300 IF1908	5%	4星	2019/7/16	3790	1.63%	0.41%	偏多	偏多	偏多	持有													
			卖JM1909	2%	3星	2019/7/17	1415	1.20%	0.24%	中性	偏空	偏空	持有													
		黑色金属	买动力煤ZC909	2%	3星	2019/7/15	580-584	1.61%	0.32%	中性	偏多	偏多	持有													
			买J1909-卖JM1909	5%	3星	2019/7/15	1.52	1.10%	0.55%	中性	偏多	偏多	持有													
			卖I2001	2%	3星	2019/7/24	750	-1.21%	-0.24%	中性	偏空	中性	持有													
		能源化工	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-18.76%	-9.38%	偏多	中性	偏多	持有													
			买PP1909	5%	4星	2019/7/9	8900	-3.25%	-1.62%	偏多	偏多	偏多	持有													
			买原油SC1909	5%	3星	2019/7/29	441.8	0.00%	0.00%	偏多	中性	中性	新增													
	贵金属	有色金属	卖锌ZN1910	5%	4星	2019/7/23	19225	-0.31%	-0.16%	偏空	偏空	中性	持有													
		黄金	买黄金AU1912	5%	4星	2019/6/10	300.85	6.12%	3.06%	偏多	偏多	偏多	持有													
	农产品	豆粕	卖豆粕M1909	5%	4星	2019/7/29	2780	0.00%	0.00%	中性偏空	偏空	偏空	新增													
总计			46%	总收益率				69.48%	夏普值		/															
2019/7/29	调入策略	卖豆粕M1909、买原油SC1909			调出策略	卖TA909、买豆粕M1909、卖铝AL1910																				
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>IF 前多持有，而新单仍宜观望</p> <p>上周五（7月25日），股指延续小涨走势。截至收盘，上证综指收涨 0.24%报 2944.54 点，深证成指涨 0.04%报 9349 点，创业板指跌 0.27%报 1561.86 点。两市成交 3519 亿元，较上日同期略有缩减。当周上证综指涨 0.7%，深证成指、创业板指均涨超 1%。</p> <p>盘面上，有色、券商等权重板块跌幅较大，而军工、维生素和知识产权等概念股表现较为抢眼。</p> <p>近日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差处相对合理区间，市场情绪无明显波动，呈中性状态。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国第 2 季度实际 GDP 初值环比+2.1%，预期+1.8%，前值+3.1%；2.我国 1-6 月规模以上工业企业利润同比-2.4%，前值-2.3%；3.据国务院促进中小企业发展工作领导小组第三次会议，要求把减税降费等各项惠企政策落到实处。</p> <p>近日主要分类指数持续小涨，技术面特征有所改善，而沪深 300 指数表现相对稳健，故 IF 前多可继续持有。但因量能指标整体平淡，且基本面和政策面均缺乏增量利多驱动，新多仍需等待进一步入场信号。</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>市场不确定因素增多，新单宜暂观望</p> <p>上一交易日期债继续延续窄幅震荡，资金面与消息面均表现较为平淡，且本周有较多重要事件，市场情绪偏谨慎。央行上一交易日在公开市场零投放，资金整体维持中性偏宽松。目前市场全面降息预期有所消退，但对降低市场利率仍存一定预期。上周德国央行确定宽松但未明确具体措施，对国内债市影响有限。本周有较多重要宏观事件，美联储议息会议及国内政治局会议即将召开，此外中美贸易磋商也即将在本周展开，关注宏观事件对市场的扰动，操作上新单建议暂时观望。</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>供给端压力难消，沪胶低位运行</p> <p>沪胶上一交易日白天窄幅震荡，夜盘出现回落，回吐上一日多数涨幅。上周胶价受到泰国干旱天气及印尼虫害消息的影响，一度出现走强，但其对橡胶产量实质性影响有限，市场情绪消退后沪胶再回弱势。同时目前橡胶仍处于供大于求格局，下游轮胎需求持续疲弱，基本面压力难出现反转。叠加 20 号胶上市在即，沪胶上方压力难消。但目前胶价已接近 10000 关口，进一步下行空间有限，操作上新单建议暂时观望。</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	(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)	<p>关注宏观消息，沪铜不宜追空</p> <p>基本面，铜矿供应紧张，而冶炼厂产量逐渐释放，且终端需求在淡季来临之际未见明显起色，铜价存在下行压力，然技术面底部支撑较强，在无新增利空的情况下，下行空间有限，且本周美联储利率决议及国内经济工作会议给了多头以期待，综合考虑，沪铜新单耐心等待机会。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(铝)	<p>基本面无驱动，沪铝新单观望</p> <p>当前氧化铝价格已下滑至成本线下方，且氧化铝企业生产弹性较大，预计其价格下方空间有限，电解铝成本有望企稳；叠加电解铝淡季累库不及预期，铝价下移暂缓。然沪铝基本面疲弱姿态难改，其亦无法出现亮眼表现。料铝价上下两难，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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(锌)	<p>累库预期调整，沪锌前空耐心持有</p> <p>本周五公布的库存数据不增反降，市场修正预期，锌价下跌受阻。然沪锌基本面依旧无显著改变，市场对于锌锭库存累积的预期仅是延后并非消失，因此我们建议沪锌可前空继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(镍)	<p>上有压力下有支撑，沪镍新单观望</p> <p>基本面，镍铁进口大幅增加，国内镍铁新增加速供应，叠加7月上期所仓单持续增加，国内镍供应相对充足，而下游传统淡季来临，镍价上方存压力，但当前全球镍板库存低位，未来仍存在挤仓预期，再加上钢厂不锈钢排产不减，从而对空头形成掣肘，操作上沪镍新单观望。</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
原油	<p>美联储降息高预期下，原油新多入场</p> <p>宏观方面本周美联储将公布利率决议结果，目前市场普遍预期美联储会降息，原油可维持多头思路；此外本周众多经济数据将被陆续公布，对市场影响较大，其中重点关注日本及英国央行利率决议，美国7月季调后非农就业人口变动。</p> <p>短期内中东地缘局势扰动、经济下滑减少燃料需求的担忧等因素，其影响已被市场消耗，因此油价波动幅度较小；叠加美国原油库存连续六周下降却未能对油价带来持久的支撑，目前多空双方暂时存在一定观望情绪，但在美联储降息高预期下，激进者可新多入场。</p> <p>单边策略建议：多 SC1909；入场价：441.8 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	高供应 VS 需求预期，螺纹价格走势偏震荡	研发部	021-80220132



	<p>1、螺纹、热卷：上周生态环境部表示达到超低排放 A 级企业今冬不再停限产，再度向市场传达出环保限产分类评级的意思，且 8 月将近，唐山 8 月限产政策尚未出台，市场预期环保限产不及预期的可能性有所增加，钢材高供应的局面较难改变，或将贯穿全年，对需求形成考验。受供应压力的影响，今年需求淡季钢材库存增库时间明显早于往年，且当前库存绝对值也大幅高于同期水平，对钢价形成压力。不过周末燕山钢铁烧结机起火，此次事故可能引发钢厂检修增加，阶段性抑制钢材供应的释放。另外，上周包括 MS、ZG、大汉等口径在内的钢材库存数据均显示厂内库存及总库存增幅缩小，社会库存增幅扩大，在产量降幅有限的情况下，一定程度上表明终端需求已有边际好转迹象。考虑到当前建筑行业用钢需求淡季已接近尾声，旺季需求预期有所升温，对螺纹价格或形成支撑。本周一中美将于上海开展新一轮贸易谈判，本月中旬中国已购买数百万吨美国大豆，预计此次会谈可能会取得良好进展，亦可能对钢价形成提振。而且主要原材料价格坚挺，炼钢成本对钢价仍有支撑。综合看，钢价短期内或偏震荡。关注 7 月末政治局会议结果以及上海中美贸易谈判进展。策略建议：单边：新单暂时观望。</p> <p>2、铁矿石：上周生态环境部表示达到超低排放 A 级企业今冬不再停限产，引发市场对于采暖季限产大幅放松的预期，铁矿石期货强势反弹。不过，达到超期排放 A 级的钢铁企业数量较少，目前唐山仅 1 家，此消息对于采暖季限产的实际影响可能非常有限。下半年外矿供应大幅恢复预期较强，铁矿石供需或将于下半年逐步收敛。另外，当前铁矿石价格条件下，政策调控风险仍然较高，现货贸易商等获利了结增加出货的意愿增强。不过钢材终端需求有企稳好转预期，若钢价企稳回暖亦将支撑铁矿石价格。同时，国内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，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，远月偏弱震荡。</p> <p>策略建议：单边：铁矿 2001 合约前空继续持有，目标 720-725，止损 765-770，仓位 2%。</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
煤炭产业链	<p>山东产能去化力度较强，山西环保限产情况增多</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：山东方面，全省24家重点企业今年及明年4月底前力争落实产能压减任务1031万吨和655万吨，产能去化政策力度远超市场预期；山西方面，二青会召开在即，太原、长治、吕梁等地部分焦企有小幅限产现象，上周焦企开工率再次下滑，环保限产预期继续发酵，焦炭供应或开始收紧。需求方面，唐山地区焖炉高炉今日可以复产，考虑到8月管控细则仍未确定，焦炭需求或维持现状。现货方面，江苏部分焦企开启焦炭第二轮提涨，北方钢厂多考虑环保限产情况暂不明朗而处于观望状态，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，临汾出台洗选煤企整治方案，将大幅缩减洗选煤产能、提高产能利用率，出清僵尸产能及环保不达标产能，部分洗煤厂已自觉停产升级环保设备，其余多数开工正常，目前影响有限；进口煤方面，蒙煤通关恢复正常，港口煤通关维持偏紧，京唐港今年上半年进口基数较大，导致近期通关政策持续收紧，但生产企业均可申请异地报关。需求方面，下游市场环保限产预期及产能去化政策趋严，焦煤长期需求或持续走弱，虽然近期部分主流矿井销售情况稍有好转，但矿方库存持续攀升至高位，短期内出货压力仍较明显。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，山东产能去化政策力度远超市场预期，山西二青会召开在即，环保限产持续趋严，买J1909-卖JM1909组合继续持有，卖JM1909前空继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>现货跌势不止，期货偏弱震荡</p> <p>上周周甲醇港口库存，华东95.03(+6.21万吨)，华南17.8(+1.8万吨)，合计112.83，接近三年新高。不仅华东港口罐容紧张，浙江部分下游工厂库存也接近满罐。未来两周预计到港46万吨左右，港口压力短期难以缓解。本周甲醇装置开工率69.66%(-0.23%)，山西、河南降负，西北上升。下游开工仅MTO下降幅度较大，其他维持稳定。尽管义马气化爆炸令二甲醚、醋酸价格大涨，但成交快速由盛转衰。上周甲醇现货成交偏差，部分企业或贸易商不断下调报价，市场看跌情绪严重。静态看来，供应压力最早要在8月中旬才会缓解，目前01合约受冬季天然气限产预期支撑相对较强，1-9价差已经达</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



	140，短期仍有扩大空间。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚烯烃	<p>中美和谈预期强烈，本周预计上涨</p> <p>周五石化早库 73.5 万吨，上周平稳去库 10 万吨。上周 PE 现货累计下跌 150-200 元/吨，PP 现货价格下跌 50-100 元/吨。市场成交一般，刚需采购为主。下游开工率普遍变化不大，仍处于淡季中。农膜开工率相比往年同期回升缓慢，对 PE 利好不足。周内新增部分临时检修装置，但多在本月底就恢复生产。上周周 PP1909 多头增仓，L1909 空头减仓，二者价差继续扩大已经突破 1000 点。随着移仓的平稳进行，9-1 价差也在不断缩小，我们预计 L9-1 缩小至 0，PP9-1 缩小至 300，反套耐心持有。本周二、三中美将开展第十二轮经贸磋商，本月中国已经购买数百万吨美国大豆，预计本次会谈将取得良好进展。</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>中美农产品采购影响有限，郑棉不宜过分乐观</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；国内新疆棉区总体发育正常，但近期南疆高温或影响棉铃发育，关注持续性。储备棉成交热度有所回升，上一交易日成交量价齐增；昨日仓单+预报总数延续下降趋势，仓单压力减弱，但有效预报连续两日回升说明期货反弹后产业抛压有所增加；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未有明显好转，且目前纺纱利润尚可，或有降价清库压力，6 月纺织服装出口略有回升，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，涤短报价调整为主，粘短价格相对稳定；涤棉纱及人棉纱价格同步下滑，替代品对盘面影响偏空；国际方面看，外盘 ICE 昨日连续第 6 日反弹，ICE 非商业净多持仓处于三年低位，且目前 ICE 已跌至美棉成本线附近，同时中国采购美美国农产品进一步落实，短期美棉仍震荡偏强。但近期美棉对内盘影响趋弱，且采购美棉对外盘利好更为显著，美棉价格更多意义上是通过影响外棉港口提货价来界定国内棉花价格下限。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；CF1909 交割月临近，近日期货反弹后基差 (CCI 3128) 收敛至 700 一线，建议在[13000,13500]区间维持震荡思路，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</p>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格： F3039614



	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。)		
聚酯	<p>装置集中检修，TA 前空离场</p> <p>PTA：供给端看，恒力石化拟计划 8 月检修 1 号 220 万吨 PTA 生产线，检修时间 15 天左右；汉邦石化 220 万吨 PTA 装置计划降负荷至 9 成，60 万吨小线月底计划检修，计划检修 1 周；华东某 140 万吨 PTA 装置计划 8 月初短停检修 3-5 天，具体时间待定；福建佳龙石化 60 万吨 PTA 装置计划 8 月 1 日停车检修 2 周；川能化学年产 100 万吨装置故障于 26 日停车检修，重启时间待定；5 家装置集中检修，短期内供应偏紧。需求端看，聚酯开工小幅回升；下游产销回暖，涤纶短纤产销 80%-100%，聚酯切片产销 100%-200%，涤纶长丝 125%；中国轻纺城客增量增，整体需求初步好转。成本端看，在美联储降息预期下，原油存在利多支撑。整体看在利多消息集中出现情况下，市场情绪或得提振，建议 TA909 前空止盈离场。</p> <p>MEG：供给端看，台湾南亚化学 36 万吨乙二醇装置计划 8 月中旬停车，9 月中旬重启；本周华东主港乙二醇到船预报 13.79 万吨；港口库存继续下降，乙二醇供应边际改善。需求端看，聚酯开工小幅回升；下游产销回暖，平均在 10 成左右，整体需求好转。成本端看，在美联储降息预期下，原油存在利多支撑。中长期内对乙二醇持中性观点，建议 EG1909 新单暂观望。</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>	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

深圳分公司

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厦 1506 室

联系电话：0576-88210778 联系电话：0371-58555668

河南分公司

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 幢
102-2 室三楼 302 室

联系电话：0577-88980675