



操盘建议

金融期货方面：宏观面及资金面无趋势性利空，期债续跌空间有限，新空无入场信号。

商品期货方面：原油及镍供给端利好相对明确，宜持多头思路。

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.EIA 报告美油库存大幅下降，钻机数连续第四周下降，SC1909 前多持有；

2.全球镍板库存延续下滑，沪镍 NI1910 新多介入。

操作策略跟踪

兴业期货7月30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													
2019/7/30	金融衍生品	股指	买沪深300 IF1908	5%	4星	2019/7/16	3790	1.41%	0.35%	偏多	偏多	偏多	持有													
	工业品	黑色金属	卖JM1909	2%	3星	2019/7/17	1415	1.55%	0.31%	中性	偏空	偏空	持有													
			买J1909-卖JM1909	5%	3星	2019/7/15	1.52	1.23%	0.62%	中性	偏多	偏多	持有													
			买I1909*0.5-RB1910	5%	3星	2019/7/30	4.25-4.36	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增													
	能源化工	有色金属	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-17.97%	-8.99%	偏多	中性	偏多	持有													
			买PP1909	5%	4星	2019/7/9	8900	-1.72%	-0.86%	偏多	偏多	偏多	持有													
			买原油SC1909	5%	3星	2019/7/29	441.8	0.18%	0.09%	偏多	中性	中性	持有													
	贵金属	黄金	卖锌ZN1910	5%	4星	2019/7/23	19225	-1.51%	-0.76%	偏空	偏空	中性	持有													
			买镍NI1910	5%	4星	2019/7/30	112540	-0.11%	-0.05%	偏多	偏多	中性	新增													
	农产品	豆粕	卖豆粕M1909	5%	4星	2019/7/29	2780	0.04%	0.02%	中性偏空	偏空	偏空	持有													
总计			52%	总收益率				69.28%	夏普值		/															
2019/7/30	调入策略	买镍NI1910、买I1909*0.5-RB1910			调出策略	买动力煤ZC909、卖I2001																				
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>缺乏增量驱动，维持震荡市</p> <p>周一（7月29日），股指呈震荡态势。截至收盘，上证综指收跌0.12%报2941.01点，深证成指涨0.06%报9354.28，创业板指涨0.3%报1566.52点。两市成交3437亿元，仍处较低区间。</p> <p>盘面上，华为概念股、集成电路等科技股走势较好，酿酒和鸡肉板块涨幅亦较大，而券商和机械板块则表现不佳。</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.《2019年降低企业杠杆率工作要点》印发，将加大力度推动市场化法治化债转股；2.全社会1-6月累计完成货运量245.81亿吨，同比+5.9%。</p> <p>目前基本面缺乏明确增量驱动，资金入场意愿亦不强，预计股指仍将延续震荡格局，其前期多单无离场信号，而新单则仍宜观望。</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>下行驱动有限，期债宜暂观望</p> <p>上一交易日期债开盘就出现快速下跌，市场对地方债将放量发行预期走强，供给端对债市形成明显压力。同时政治局会议召开在即，市场对宏观政策支撑预期有所走强，经济下行预期有所减弱。但目前来看，财政及货币政策进一步发力空间相对有限，经济仍存下行压力。资金面方面，昨日央行虽在公开市场净回笼，但整体流动性仍维持在中性偏宽松，预计货币政策仍将维持。整体来看，宏观面及资金面并未出现明显转向，期债进一步下行空间有限，新单宜暂观望。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>基本面弱势难改，沪胶低位运行</p> <p>沪胶上一交易日全天窄幅震荡。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> <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>静待宏观面消息，沪铜新单暂观望</p> <p>宏观方面，受美联储降息预期影响，铜价出现小幅反弹，然一方面若降息力度并未超出市场预期，铜价存回落</p>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207



	<p>风险，另一方面，基本面表现平淡，并未给铜价上行带来支撑，综合考虑，建议关注美联储利率决议及会后鲍威尔讲话，稳健者不宜追多。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属(铝)	<p>基本面无驱动，沪铝新单观望</p> <p>宏观面，美联储会议在即，降息预期对有色金属形成提振，另外当前氧化铝价格已跌破成本线，考虑到其生产弹性较大致氧化铝价格续跌空间收窄，预计成本企稳对其形成支撑。然疲弱基本面难改使得铝价难言就此回升，因此建议稳健者宜新单观望。</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>宏观面，美联储降息在即，货币宽松预期提振有色金属。另外，SMM公布的锌锭库存数据迟迟未现明显增加，累库预期修正，锌价回暖。但是我们依旧认为国内冶炼厂产量回升使得供应压力增加，锌锭库存增加拐点被延迟。料沪锌中长期偏空，因此建议沪锌前空耐心持有。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(镍)	<p>宏观利多提振，沪镍激进者新多入场</p> <p>宏观方面，美联储议息会议召开在即，市场对于降息预期较强，对镍价形成支撑，而基本面，全球镍板库存持续下滑，未来仍存在挤仓预期，再加上钢厂不锈钢排产不减，多头情绪较为高昂，激进者可介入短多。</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，原油前多持有</p> <p>宏观方面，今日日本央行利率决议公布，市场普遍预期日本央行维持低利率以防范经济恶化。此外美联储降息预期仍高，原油可维持多头思路。</p> <p>行业方面由于美国消费数据疲软，IEA连续第二个月下调了对石油需求增长的预测，且全球采购经理人指数持续疲软，目前油价承受一定上行压力。但美国活跃钻机数连续第四周下降，叠加市场对本周EIA报告偏多预期，供应方面原油存在利多支撑。短期内由于市场普遍预期美联储降息，油价仍具上行空间。</p> <p>单边策略建议：多SC1909；入场价：441.8；动态：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 葛子远	021-80220133 从业资格： F3062781
钢矿	<p>限产放松预期致原料强于成材，买铁矿石空螺纹组合入场</p> <p>1、螺纹、热卷：限产对钢材供应的实际影响相对有限，再加上近期生态环境部多次传达出环保限产分类评级的意思，限产放松的预期升温，市场担忧钢材高供应的局面或将贯穿全年。而需求仍未见明显好转，钢材库存仍处于增库周期，且当前库存绝对值及增速速度均大幅高于同</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>期水平，供需矛盾仍未改善。以上对钢价持续形成压力。不过，短流程炼钢盈利不佳，部分地区已陷入亏损，电弧炉企业开工率及产能利用率均已开始下降。而市场对 8-9 月的旺季需求也抱有一定期待。综合看，钢价短期内或偏震荡，关注 3800-3850 附近的支撑。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，组合：限产约束削弱预期，可轻仓介入买铁矿 I1909*0.5-卖螺纹 RB1910 组合。</p> <p>2、铁矿石：下半年外矿供应环比回升预期较强，铁矿石供应偏紧局面大概率将逐步缓和。同时，国内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，近期生态环境部多次传达出环保限产分类评级的意思，采暖季限产放松的预期升温，下半年国内铁矿石需求预期或好转。并且根据外矿供应恢复进度，3 季度铁矿石供需维持紧平衡状态的概率依然较高。再加上市场对 8-9 月的终端需求仍抱有预期，若钢价企稳回暖亦将支撑铁矿石价格。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 合约前空继续轻仓持有，目标 720-725，止损 765-770，仓位 2%；组合：限产约束放松预期，可轻仓介入买铁矿 I1909*0.5-卖螺纹 RB1910 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>		
煤炭产业链	<p>环保风声四起，限产情况增多</p> <p>1.动力煤：供应端，陕西前期停产煤矿逐步复产，不过在环保、安检常态化，以及进口煤政策持续偏紧的情况下，动力煤供应释放仍受一定限制。需求端，随着气温回升，电厂日耗已大幅回升至 77 万吨/天的水平，但电厂日耗的大幅回升并未带来中下游库存的明显去化，电厂煤炭库存依然维持 1700 万吨以上的高位，表明供需仍未出现明显改善。综合看，郑煤价格上行驱动逐步减弱。策略建议：ZC909 合约前多暂时止盈离场。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，江苏徐州受蓝天保卫战行动影响，个别焦企限产比例上升至 70%，山东临沂、潍坊等地焦企也保持限产状态；山西方面，二青会临近，多地市受此影响开工略有下滑，环保预期逐步升温，区域性焦炭供给或出现短缺，焦炭供给拐点或将显现。需求方面，唐山地区焖炉高炉昨日开始陆续复产，将继续按照前期管控措施实施生产，虽然目前 8 月环保停限产方案仍未公布，但预计力度将不小于本月。现货方面，徐州、晋中等地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>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>焦煤：产地煤方面，太原周边煤矿受二青会影，产量或有所受限，其余地区生产正常；进口煤方面，蒙煤通关恢复正常，港口煤通关维持偏紧。需求方面，下游环保限产情况增多，焦化厂多按需采购，焦煤长期需求或持续走弱，且煤种间分化严重，临汾地区低硫主焦煤销售情况较好，部分配煤虽经过前期价格调整出货情况仍未改善。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，北方多地环保检查及限产情况增多，加之山西二青会召开在即，焦炭产量或将实质性减少，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>现货跌势不止，期货偏弱震荡</p> <p>本周一除江苏价格小幅上涨 10 元/吨外，其他地区跌势延续，本月均价较上月下跌 100-160 元/吨不等。周初下游继续观望，市场成交有限。6 月甲醇进口量 90.73 万吨，7 月只多不少，压力空前。下游方面，甲醛跟跌甲醇，二甲醚、醋酸价格大幅上涨后刺激上游加大排产下游集中补库，短期成交饱和，工厂被迫降价排库。昨日 MA909 集中减仓，K 线自 7 月 9 日以来首次收于布林下轨道之上，如果本周中美和谈取得进展，美联储降息 25bp 以上，那么甲醇大概率被动跟涨。在港口库存未下滑、供需关系未改善前，甲醇仍有下跌风险。</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 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
聚烯烃	<p>中美和谈预期强烈，本周预计上涨</p> <p>周一石化早库 78.5 万吨，周二早库 74.5 万吨。上周开始临时检修装置增多，巨正源和恒力石化二期推迟至 9 月投产，直接利好 09 合约利空 01 合约，前期推荐的 PP9-1 反套建议离场。昨日 L1909 收于十字星，显示本周将出现较大单边行情，结合 L1909 空头减仓及 PP1909 多头增仓，我们预计短期向上仍有 200 点左右空间。不过 PE 港口低价货源冲击仍不容忽视，相比下 PP 依然强于 PE。本周中美第十二轮经贸磋商和美联储议息会议都有潜在利好预期，建议昨日多单继续持有，L1909 看至 7860，PP1909 看至 8900。</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>新花上市临近，郑棉或延续震荡</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</p>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格： F3039614



	<p>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；涤棉纱继续下滑，人棉纱价格持稳，替代品对盘面影响偏空；国际方面看，外盘 ICE 昨日连续反弹后振幅较大，中国采购美美国农产品进一步落实利好兑现后，短期美棉预期震荡为主。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，但目前对新花上市价预期尚可，进一步深跌概率不大；CF1909 交割月临近，昨日郑棉回调后基差 (CCI 3128) 再次放大至 900 上方，建议在[13000,13300]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。)</p>		
聚酯	<p>基本面缺乏突出矛盾，TA 新单观望</p> <p>PTA：供给端看，华南某 PTA 装置计划月底前出料，该 PTA 装置年产能 450 万吨，该装置自 7 月 9 日停车至今，开车后负荷提升至 9 成；川能化学年产 100 万吨装置故障于 7 月 26 日短停，目前装置已重启；嘉兴石化 150 万吨 PTA 装置于上周末临时性停车，重启时间待定；PTA 现货走弱，加工费压缩。需求端看，29 日聚酯开工率维持，江浙织机维持 65% 低位；下游涤丝产销维持，涤纶短纤产销 50%-100%，聚酯切片产销 80%-100%，涤纶长丝 55%，整体需求端受高温影响较弱。成本端看，市场普遍预期美联储降息，原油期货涨幅明显，但 PX 价格偏弱，成本端或难以提供较强支撑。预计今日 PTA 或维持震荡，建议 TA909 新单暂观望。</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，聚酯开工率维持；下游产销维持，平均在 7 成左右，整体需求好转。成本端看，市场普遍预期美联储降息，原油期货涨幅明显。中长期内对乙二醇持中性观点，建议 EG1909 新单暂观望。</p>	研发部 葛子远	021-80220133 从业资格： F3062781



	操作具体建议：TA 新单观望，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

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