



兴业期货早会通报

2019.07.31

操盘建议

金融期货方面：从最新政策面导向看、利于提升市场风险偏好，对股指潜在驱动相对明确，IF 多单继续持有。

商品期货方面：基本面利多支撑较强，铁矿及原油持多头思路。

操作上：

1.高炉限产放松预期升温，供需紧平衡致修复贴水动力增强，铁矿 I2001 新多尝试；

2.API 库存报告显示跌幅远超预期，SC1909 前多持有。

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

操作策略跟踪

兴业期货7月31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
2019/7/31	金融衍生品	股指	买沪深300 IF1908	5%	4星	2019/7/16	3790	1.88%	0.47%	偏多	偏多	偏多	持有
	工业品	黑色金属	卖JM1909	2%	3星	2019/7/17	1415	1.13%	0.23%	中性	偏空	偏空	持有
			买J1909-卖JM1909	5%	3星	2019/7/15	1.52	0.46%	0.23%	中性	偏多	偏多	持有
			买I1909*0.5-RB1910	5%	3星	2019/7/30	4.25-4.36	0.65%	0.33%	中性	偏多	偏多	持有
		买I2001	2%	4星	2019/7/31	770-775	0.00%	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增
	能源化工	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-17.42%	-8.71%	偏多	中性	偏多	持有	
		买PP1909	5%	4星	2019/7/9	8900	-2.79%	-1.39%	偏多	偏多	偏多	持有	
		买原油SC1909	5%	3星	2019/7/29	441.8	0.32%	0.16%	偏多	中性	中性	持有	
	有色金属	卖锌ZN1910	5%	4星	2019/7/23	19225	-1.33%	-0.67%	偏空	偏空	中性	持有	
		买镍NI1910	5%	4星	2019/7/30	112540	-0.17%	-0.08%	偏多	偏多	中性	持有	
	贵金属	黄金	买黄金AU1912	5%	4星	2019/6/10	300.85	7.01%	3.51%	偏多	偏多	偏多	持有
	农产品	豆粕	卖豆粕M1909	5%	4星	2019/7/29	2780	-0.18%	-0.09%	中性偏空	偏空	偏空	持有
总计			54%	总收益率				69.24%	夏普值			/	
2019/7/31	调入策略	买I2001			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！



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>政策面有潜在驱动，IF 前多继续持有 周二（7月30日），股指延续震荡偏强走势。截至收盘，上证指数收涨0.39%报2952.34点，深证成指涨0.48%报9399.1点，创业板指涨0.88%报1580.13点。两市成交3842亿元，整体量能无明显变化。</p> <p>盘面上，券商股、黄金股等板块涨幅较大，债转股、游戏等概念股亦有不俗表现，而大消费板块则表现偏弱。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，市场情绪较为平淡。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国6月PCE物价指数同比+1.4%，预期+1.5%，前值+1.5%；2.欧元区7月工业景气指数为-7.4，预期为-7，前值为-5.6；3.据中央政治局会议，下半年要统筹做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定各项工作。</p> <p>从最新政策面导向看，因宏观基本面预期企稳、且结构重于总量，从大类资产映射看，总体利于提升市场风险偏好，对股指潜在驱动相对明确，利于其维持震荡偏强格局，前多可继续持有。而从技术面看，其整体仍无向上突破信号，故新多仍宜等待进一步验证信号。</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%。 (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>多空因素交织，期债宜暂观望</p> <p>上一交易日期债开盘延续上一日跌势，随后止跌反弹，震荡上行并延续至收盘。政治局会议昨日召开，在会议上提及经济下行压力加大并重提“六”稳，预计三季度政策支撑将有所加大。货币政策方面表示将保持流动性合理充裕，资金面预计将延续中性偏宽松，流动性压力有限。整体来看，政治局会议整体对债市影响偏中性，仍需关注后续政策发力情况，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>库存压力难消，沪胶低位运行</p> <p>沪胶上一交易日继续窄幅震荡，早盘小幅上行，临近上午尾盘再度出现回落，夜盘横盘运行。前期自然灾害对橡胶产出实质性影响有限，胶价仍受制于供给端压力，产区开采情况受天气影响表现一般，但高库存持续对胶价形成压力。下游轮胎需求则持续疲弱，基本面压力难出现反转。20号胶上市在即，沪胶市场情绪偏谨慎。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	静待宏观面消息，沪铜新单暂观望	研发部	021-80220261



金属 (铜)	铜基本面无新增驱动，而本周宏观事件聚集对铜价形成重要指引。昨日中央政治局会议召开，其政策转向信号提振有色金属。然接下来的中美贸易谈判、美联储议息会议均存在较大不确定性，短期内沪铜方向难明，建议持续关注宏观事件落地情况，在此之前稳健者宜新单观望。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	樊丙婷	从业资格： F3046207
有色金属 (铝)	宏观不确定性较大，沪铝新单观望 基本上面，氧化铝跌破成本线致续跌空间收窄，电解铝生产成本有望企稳或对铝价形成支撑，但难就此获上行动能。另外，近期中美贸易谈判、美联储议息会议成为有色金属走势重要驱动，然其存在较大不确定性。综合看，料铝价上下两难，建议沪铝新单观望。 (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)	累库预期调整，沪锌前空耐心持有 宏观面，昨日中央政治局会议为下半年政策定调，政策转向信号提振有色金属。然后续中美贸易谈判及美联储议息会议存不确定，需持续关注其走向。基本上面，我们依旧认为国内冶炼厂产量回升使得供应压力增加，锌锭库存回升预期被延迟而非消失。料沪锌短期在宏观扰动下波动较大，而中长期仍偏空，因此建议沪锌前空耐心持有。 (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 (镍)	宏观利多提振，沪镍激进者前多持有 宏观方面，中央政治局会议释放政策转向信号，利好有色金属。另外基本面表现相对利好，即全球镍板库存持续下滑，叠加钢厂检修不及预期，资金入市积极性较高。因此建议激进者可前多持有，然接下来的中美贸易谈判及美联储议息会议仍存不确定，镍价或呈较大波动，建议持续关注宏观事件进程以灵活调整头寸。 (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	美联储降息高预期下，原油前多持有 宏观方面美国 6 月 PCE 数据暗示经济增长放缓，强化美联储降息预期，原油仍维持多头思路。 行业方面利比亚最大油田因输油管线阀门问题在周二关闭，叠加霍尔木兹海峡事态仍处于僵持阶段，原油供应存在利多支撑。周二 API 报告显示，美国原油库存下跌幅度远超预期，且市场对本周 EIA 报告持偏多预期，库存方面影响或成为短期内原油上涨的重要因素。整体看由于市场普遍预期美联储降息，油价仍具一定上行空间。 单边策略建议：多 SC1909；入场价：441.8；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 葛子远	021-80220133 从业资格： F3062781
钢矿	供需紧平衡远月修复贴水，铁矿 01 合约轻仓试多 1、螺纹、热卷：宏观上，昨日中央政治局会议，稳	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格：



	<p>增长重要性上升，政府计划通过制造业及基建拉动经济增长，对制造业态度超预期，房地产在住房不炒的基础上增加“不作为短期刺激经济的手段”，对制造业用钢需求的利好影响强于建筑业用钢需求。中观上，昨日市场传出 8 月唐山限产文件的征求意见稿，根据该文件 8 月唐山限产影响日均铁水产量较 7 月大幅降低 9 万吨左右，再加上限产实际执行往往不及预期，8 月高炉开工、产能利用率可能出现环比回升的情况。唐山限产放松叠加生态环境部此前传达的环保限产分类评级消息，限产放松的概率提高，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阶段，且当前库存绝对值及增速速度均大幅高于同期水平，供需矛盾持续积累。以上对钢价持续形成压力。不过，短流程炼钢盈利不佳，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，继续持有买铁矿 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，近期现货贸易商等获利了结增加出货的意愿增强。不过，昨日市场传出 8 月唐山限产文件的征求意见稿，根据该文件 8 月唐山限产影响日均铁水产量较 7 月大幅降低 9 万吨左右，再加上限产实际执行往往不及预期，8 月高炉开工、产能利用率可能出现环比回升的情况，叠加生态环境部此前传达的环保限产分类评级消息，限产放松的概率提高，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，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，铁矿石支撑增强，远月修复贴水动力增强。策略建议：单边：铁矿 2001 合约逢低可轻仓试多；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，另外，可介入铁矿石买 1 月空 5 月正套组合</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		F3039424
煤炭产业链	<p>唐山钢厂管控有所放松，山西焦化限产逐步趋严</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</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>议：暂时观望。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，山西二青会临近，当地环保检查及限产增多，区域性焦炭供给或出现短缺，加之山东、江苏限产持续，焦炭供给拐点或将显现。需求方面，唐山发布8月份管控方案，钢厂限产比例较7月份有所放松，焦企限产比例较7月份有所加严，焦炭日耗或将部分回暖。现货方面，受北方主产地开工下滑影响，加之焦化厂内库存多处于低位，个别焦企有酝酿第二轮提涨意愿，市场情绪维持乐观。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：进口煤方面，近期蒙方发运积极，出现车辆拥堵现象，甘其毛都口岸临时实施配额减半以控制通关量，策克口岸进口量也因环保检查严格而部分受限；产地煤方面，主产地煤矿生产正常，总体焦煤供应趋于稳定。需求方面，受山西二青会影响，环保限产情况有所增加，焦企开工下滑拖累焦煤需求减少，加之下游环保预期逐步增强，焦煤需求预计进一步下滑。现货方面，临汾、长治地区低硫主焦煤再次提涨，其他地区煤价暂稳，部分配煤仍受制于库存压力延续弱势。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，唐山8月份钢厂限产有所放松，加之山西焦化限产情况逐步增多，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>安徽甲醇率先上涨，期货空头减仓企稳</p> <p>昨日除西北和西南外其他地区甲醇现货价格企稳，本月均价较上月下跌100-160元/吨，较去年同期下跌800-1000元/吨。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。7月以来酷暑难耐，安徽旱情导致淮河部分流域水位降低，部分安徽企业甲醇船运暂停改为陆运，当地甲醇价格上涨40元/吨。另外中安联合MTO装置外采甲醇提前投产也一定程度上刺激安徽甲醇消费。本周一及周二夜盘，空头巨量减仓，甲醇有望企稳反弹至2100以上。</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>超级周三，关注中美谈判及美联储议息</p> <p>周二石化早库74.5万吨，周三早库数据暂未出。上周开始临时检修装置增多，东莞巨正源PDH装置缺原料推迟投产，恒力二期预计最快9月才会投产，中安联合通过外采甲醇提前投产，9月底前新装置投产压力有限。昨日现货小幅上涨，市场成交平稳，部分地区丙烯紧缺利好PP粉料粒料上涨。周二日盘PP1909冲高回落，形成较长上</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



	<p>影线，夜盘又低探形成较长下影线，多空分歧较大，今日中美经贸谈判出结果，同时夜间美联储又有美联储议息会议，我们对这两个宏观事件均保持乐观态度，建议 PP 多单持有。</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>美棉苗情良好，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，美棉截至 7/28 良好率进一步提升；国内新疆棉区总体发育正常，但近期南疆持续高温或影响棉铃发育。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，但有效预报连续三日回升说明期货反弹后产业看空心态有所增强；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，涤棉纱继续下滑；粘短价格相对稳定，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 昨日连续反弹后昨日有所回调，中国采购美美国农产品或持续发酵，短期美棉预期震荡偏强。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，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仍在 900 上方，建议在[13000,13400]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；</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>下游产销持续性存疑，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 现货主流出货增多。需求端看，30 日产销回暖，涤纶短纤产销 70%-330%，聚酯切片产销 100%，涤纶长丝 190%，</p>	研发部 葛子远	021-80220133 从业资格： F3062781



中国轻纺城客增量增；但聚酯维持减产格局，聚酯开工率降至 84.38%，当前需求仍然较弱；成本端看，因 API 库存报告跌幅远超预期，且市场普遍预期美联储降息，原油期货继续上涨；PX 价格较此前反弹 7 美元，PX 加工差维持，成本端支撑明显。后续关注装置复产落实情况及产销持续性，短期内 PTA 或仍偏弱震荡，建议 TA909 新单观望。	MEG：供给端看，燕山石化乙二醇 7 月 1 号检修至 10 月底开车；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；乙二醇港口库存继续下降，乙二醇供应边际改善。需求端看，30 日产销回暖，但聚酯维持减产格局，聚酯开工率再次降低，受高温影响当前需求仍然较弱；成本端看，因 API 库存报告跌幅远超预期，且市场普遍预期美联储降息，原油期货继续上涨，成本端有潜在支撑。中长期内对乙二醇持中性观点，建议 EG1909 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