



操盘建议

金融期货方面：宏观流动性及政策面驱动偏向正面，且关键位支撑有效，IF 前多继续持有。

商品期货方面：有色金属延续弱势，黑色链原料端品种暂持组合思路。

操作上：

- 美联储降息兑现，且预计库存回升，沪锌 ZN1910 前空持有；
- 北方焦企环保限产情况增多，主产地焦炭第二轮提涨开启。买 J1909-卖 JM1909 可继续持有。

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8月1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														
2019/8/1	金融衍生品	股指	买沪深300 IF1908	5%	4星	2019/7/16	3790	1.27%	0.32%	偏多	偏多	偏多	持有														
			卖JM1909	2%	3星	2019/7/17	1415	1.63%	0.33%	中性	偏空	偏空	持有														
		黑色金属	买J1909-卖JM1909	5%	3星	2019/7/15	1.52	0.48%	0.24%	中性	偏多	偏多	持有														
			买I1909*0.5-RB1910	5%	3星	2019/7/30	4.25-4.36	-0.08%	-0.04%	中性	偏多	偏多	持有														
			买I2001	2%	4星	2019/7/31	770-775	-1.82%	-0.36%	中性	偏多	偏多	新增														
	工业品	能源化工	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-16.48%	-8.24%	偏多	中性	偏多	持有														
			买PP1909	5%	4星	2019/7/9	8900	-3.17%	-1.58%	偏多	偏多	偏多	持有														
		有色金属	卖锌ZN1910	5%	4星	2019/7/23	19225	-0.77%	-0.39%	偏空	偏空	中性	持有														
			买镍NI1910	5%	4星	2019/7/30	112540	1.46%	0.73%	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	6.58%	3.29%	偏多	偏多	偏多	持有														
	农产品	豆粕	卖豆粕M1909	5%	4星	2019/7/29	2780	-0.54%	-0.27%	中性偏空	偏空	偏空	持有														
总计			49%	总收益率				69.66%	夏普值			/															
2019/8/1	调入策略		/		调出策略		买原油SC1909																				
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>潜在驱动偏正面，IF 多单持有</p> <p>周三（7月31日），股指小幅收阴。截至收盘，上证指数收跌 0.67% 报 2932.51 点，深证成指跌 0.77% 收 9326.61 点，创业板指跌 0.62%。两市成交 3576 亿元，量能进一步萎靡。</p> <p>盘面上，板块间分化明显，金融股、地产股、建材股和食品股跌幅明显，而 5G、冷链物流和智慧停车概念股则有较大涨幅。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差转为正向结构，市场情绪偏积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.美联储将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点至 2.00%-2.25%，符合预期；2.欧元区第 2 季度 GDP 初值同比+1.1%，预期+1%，前值+1.2%；3.我国 7 月官方制造业 PMI 值为 49.7，预期为 49.6，前值为 49.4；4.据国常会，将大力度落实就业优先政策。</p> <p>股指短期虽有回调，但其关键位支撑依旧有效。而宏观流动性及政策面整体驱动偏向正面，其多头策略盈亏比预期仍相对较高，前多继续持有。</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>窗体底端操作具体建议：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>宏观面与流动性支撑债市，期债多单择机入场</p> <p>上一交易日期债早盘高开随后进一步震荡上行，全天表现强势。上一日政治局会议对经济下行的预判支撑债市。中美贸易谈判昨日在上海结束，目前仍存一定不确定性。昨日公布的 PMI 数据略好于预期，但对债市压力有限。流动性方面，资金供给依旧充裕，跨月整体表现宽松，同时昨日美联储宣布降息，市场对国内是否会跟随降息预期再度走强。整体来看，目前国内经济下行压力仍存，国际宏观面仍存较大不确定性，叠加流动性预期较为宽松，债市下方存一定支撑，多单可择机入场。</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>供给端压力难消除，沪胶低位运行</p> <p>沪胶上一交易日白天盘中一度出现冲高，夜盘回落，回吐多数涨幅。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，产胶区开采情况受天气影响表现一般，原料价格昨日出现明显下跌，高库存持续对胶价形成压力。下游轮胎需求则持续疲弱，高温天气进一步加剧出货压力，基本面难出现明显好转。昨日 20 号胶交易权限可正式开通，上市日期进一步临近，对沪胶压力持续，</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	胶价预计仍将维持在低位运行。 (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)	降息预期兑现, 沪铜新单暂观望 铜价走势主要跟随宏观, 因美联储如期降息 25BP, 利好预期兑现, 且鲍威尔表示此次降息并非长周期降息的开始, 致使市场更为宽松的预期落空, 铜价或出现回调, 而后重回基本面。当前虽基本面表现平静, 然后市预期需求端尤其是电力线缆板块回暖将利好铜价。建议关注库存变动以把握趋势行情, 料短期内铜价呈震荡走势, 建议稳健者新单观望。 (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(铝)	基本面无驱动, 沪铝新单观望 美联储如期降息 25BP, 且预期已被市场定价, 沪铝将重回基本面。当前氧化铝跌势暂缓且有回升势头, 成本端企稳将对铝价形成支撑, 但在供应增加压力需求疲弱下, 铝价难获上行动能。料铝价上有压下有支撑, 难以走出趋势行情, 因此建议沪铝新单观望。 (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, 美联储降息 25BP 符合市场预期, 且预期基本 price in, 降息利好已兑现。基本面, 料供应趋增叠加需求不振将使库存趋于累积, 当前累库虽不及预期, 然我们认为库存增加的拐点只是被延迟。料锌价中长期依旧偏空, 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)	料供需缺口走扩, 沪镍前多持有 美联储如期降息 25BP, 镍价定价逻辑重回基本面。因俄镍及金川镍可流通货源偏紧, 叠加钢厂高排产, 镍供需缺口走扩预期利好镍价, 且全球镍板库存持续下滑为镍价走高提供较强动力, 资金入市积极性较高。因此建议沪镍前多持有。 (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	美联储降息影响消化, 原油止盈离场 宏观方面上一交易日美联储如期降息 25BP, 但其仍然表示此次降息是为应对美国经济不利影响, 不代表一连串降息; 此次降息利多影响已基本在盘面消化。 地缘局势方面, 伊朗表示欧盟必须恢复伊朗石油购买, 否则进一步削减对核协议的承诺, 市场对中东紧张局势升级有所担忧。行业方面 31 日 EIA 公布的数据显示, 26 日当周美国商业原油库存减少, 库存变化值连续 7 周下滑, 目前该消息利多影响也已被消化, 对油价支撑作用存疑。受全球经济增长放缓的影响, 原油需求前景仍有阴影, 叠加降息影响亦被消化, 稳健者前多可止盈离场。	研发部 葛子远	021-80220133 从业资格: F3062781



	(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，钢价继续承压</p> <p>1、螺纹、热卷：宏观上，7月官方制造业PMI为49.7，前值49.4，仍处于荣枯分界线以下，国内经济压力仍在。昨日ZG产存数据，螺纹产量环比增1.01万吨(+0.25%)，热卷产量增1.7万吨(+0.46%)，而8月唐山限产力度预计环比大幅低于7月，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，钢材供应收缩的概率较低，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，使得钢材库存仍处于增库阶段，螺纹厂库增24.21万吨(+11.44%)，社库增9.35万吨(+1.91%)；热卷社库增11.72万吨(+5.29%)，库存增幅较上一周扩大，库存绝对值同比偏高的水平继续提高，供需矛盾持续积累。对钢价形成较强压力。不过，目前短流程炼钢整体盈利不佳，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，加之长流程钢厂成本坚挺，若钢价继续下跌，钢厂检修或有增加可能。而市场对8-9月的旺季需求也抱有一定期待。综合看，钢价短期内或偏弱震荡，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：根据Mysteel估算，唐山8月限产对铁水产量的影响预计较7月环比大幅下降，再加上限产实际执行往往不及预期，限产放松的概率提高，下半年国内铁矿石需求或好于此前预期。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。并且期货主力合约I2001大幅贴水现货，有一定向上修复贴水的动力。不过，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，港口铁矿石库存降幅或将逐步收窄。本周点钢数据显示，北六港铁矿石库存环比增加163.99万吨，已连续第3周增加。并且钢材供需矛盾仍未化解，钢价回调压缩钢厂利润，对原材料价格亦形成压制。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。综合以上信息，铁矿石价格高位震荡。策略建议：单边：铁矿2001合约前多轻仓持有，关注730附近支撑；组合：限产约束放松预期，继续持有买铁矿I1909*0.5-卖螺纹RB1910组合，另外，可关注铁矿石买1月空5月正套机会。</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 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424
煤炭产业链	<p>焦炭次轮提涨范围扩大，山西焦化环保限产趋严</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</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>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来带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：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，环保检查频率明显增多，间歇性限产情况普遍；另外，山东、江苏焦企限产持续，焦炭供给拐点或将显现。需求方面，唐山地区钢厂限产放松，部分高炉有复产迹象，焦炭日耗有所回暖。现货方面，焦炭第二轮提涨呼声增加，晋中个别焦企考虑库存低位加之订单充足，对焦炭价格上调 100 元/吨，唐山部分焦企也有意跟进本轮涨价，市场情绪乐观。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：进口煤方面，近期蒙煤发运积极，甘其毛都口岸出现车辆拥堵现象，现已实施配额管控；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，山东、江苏焦企限产持续，加之市场普遍对山西二青会环保预期较强，焦煤需求或因此进一步走弱。现货方面，煤种间价格差异分化，主产地低硫主焦煤价格坚挺并有小幅探涨，部分配煤受制于库存压力仍有价格下调预期。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，唐山钢厂管控略有放松，山西焦企限产情况增多，加之焦炭第二轮提涨范围扩大，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>供应压力尚未缓解，反弹高度有限</p> <p>本周港口库存，华东 97.89 (+2.86 万吨)，华南 17 (-0.8) 万吨。江苏各大库区罐容紧张，部分进口船货分化至周边港口。未来两周预计到港 52 万吨左右，港口库存压力去化任重道远。本月甲醇工厂开工率 69.2% (-2.53%)，西北、河南等地装置降负检修增多。本月下游开工除醋酸外普遍下滑，天气炎热需求下滑，下游工厂集中检修是主要原因之一。目前甲醇现货价格已经接近甚至跌破华东部分企业的生产成本，继续下跌空间有限，随着本周空头大量减仓，MA909 反弹至 10 日均线以上。9 月供应压力依然较大，需求端短期也难以显著提升，不过考虑到 70 周年大庆临近，美伊关系箭在弦上等不确定性因素，09 合约已经不适合过度看空。</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 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
聚烯烃	中美未谈拢，美联储如期降息 周三石化早库 73 万吨，周四早库 76 万吨。上周开始	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格：



	临时检修装置增多, 东莞巨正源 PDH 装置缺原料推迟至 8 月投产, 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。8 月检修将是年内最高峰, 且中煤榆林、神华包头 8 月转产低压, 线性供应缩量将较为显著。目前农膜开工率已经接近 30%, 随着 8 月各大下游的开工回升, 预计现货价格稳中上涨。昨日美联储如期降息 25bp, 对期货市场影响有限。同时中美本次在上海的经贸磋商并未取得显著进展, 下一次磋商定在 9 月。昨日 PP 和 L 主力合约已经换至 01, 本周一 PP 多单止损 8550. (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		F3027216
棉纺产业链	缺乏方向性指引, 郑棉或延续震荡 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, 但近期持续高温或影响棉铃发育。储备棉成交热度尚可, 成交率维持在九成左右; 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 4 日回升说明产业盘面抛压有所增强; 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, 人棉纱价格小幅调整, 替代品对盘面影响偏空; 国际方面看, 外盘 ICE 昨近期走出一波反弹走势, 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[13000,13300]区间维持震荡思路, 节奏上主要关注基差变动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。 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。)	研发部 张晓	021-80220137 从业资格: F3039614
聚酯	关注下游产销持续性, TA 新单观望 PTA: 供给端看, 华南某 450 万吨 PTA 装置自 7 月 9	研发部 葛子远	021-80220133 从业资格:



日停车至今，目前已出料，开车后负荷提升至9成；川能化学100万吨PTA装置故障于7月26日短停，目前装置已重启；现货基差平稳，加工费压缩至1100附近，整体供应相对维持宽松。需求端看，聚酯维持减产格局，利润近期整体一般；下游聚酯产销放量，平均在10成左右，短期内需求有所恢复。成本端看，因EIA库存报告显示库存7周下降，油价仍具支撑；PX价格小幅上涨，PX加工差维持。未来关注聚酯产销及持续性，预计盘面窄幅震荡为主，建议TA909新单观望。 MEG：供给端看，湖北化肥乙二醇20万吨装置检修结束，目前合成气装置重启，预计MEG将于下月初见产品；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。乙二醇港口库存继续下降，乙二醇供应边际改善。需求端看，聚酯维持减产格局，聚酯开工率再次降低；31日聚酯产销回暖，涤纶短纤产销100%-150%，聚酯切片产销60%-100%，涤纶长丝105%-110%，需求有所改善。成本端看，因EIA库存报告显示库存7周下降，美联储降息预期，油价仍具支撑。目前市场对需求基本面仍具担忧情绪，中长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。)		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 号兴业银行大厦 1013A-1016

联系电话：010-69000861 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 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

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 棚 102-2 室三楼 302 室

联系电话：0577-88980675