



## 兴业期货早会通报

2019.08.02

### 操盘建议

金融期货方面：流动性充裕叠加市场风险偏好向下，债市下方存支撑，十年期国债期货前多持有。

商品期货方面：全球避险情绪飙升，对黄金及原油提振较为直接。

**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](http://www.cifutures.com.cn)

操作上：

1. 美元快速走弱提振金价，AU1912 前多持有；
2. 加征关税事件再起、悲观预期加重利空油价，SC1909 轻仓试空。

### 操作策略跟踪

兴业期货8月2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												
2019/8/2	金融衍生品	黑色金属	买沪深300 IF1908	5%	4星	2019/7/16	3790	0.22%	0.06%	偏多	偏多	偏多	持有												
			卖JM1909	2%	3星	2019/7/17	1415	2.44%	0.49%	中性	偏空	偏空	持有												
			买J1909-卖JM1909	5%	3星	2019/7/15	1.52	-1.45%	-0.73%	中性	偏多	偏多	持有												
			买I1909*0.5-RB1910	5%	3星	2019/7/30	4.25-4.36	-0.22%	-0.11%	中性	偏多	偏多	持有												
			买I2001	2%	4星	2019/7/31	770-775	-4.61%	-0.92%	中性	偏多	偏多	持有												
	工业品	能源化工	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-16.75%	-8.38%	偏多	中性	偏多	持有												
			卖原油SC1909	10%	4星	2019/8/2	418.9	-1.32%	-1.32%	偏空	偏空	中性	新增												
			卖TA909	5%	3星	2019/8/2	5378	2.44%	1.22%	偏空	中性	中性	新增												
			卖EG1909	5%	3星	2019/8/2	4434	1.26%	0.63%	偏空	中性	偏空	新增												
			卖铜CU1910	5%	3星	2019/8/2	46730	0.00%	0.00%	偏空	中性偏多	中性	新增												
	有色金属	贵金属	卖铝AL1910	5%	3星	2019/8/2	13810	0.00%	0.00%	偏空	中性	中性	新增												
			卖锌ZN1910	5%	4星	2019/7/23	19225	0.58%	0.29%	偏空	偏空	中性	持有												
			买黄金AU1912	5%	4星	2019/6/10	300.85	8.04%	4.02%	偏多	偏多	偏多	持有												
	农产品	豆粕	卖豆粕M1909	5%	4星	2019/7/29	2780	-1.94%	-0.97%	中性偏空	偏空	偏空	持有												
总计			69%	总收益率				69.73%	夏普值			/													
2019/8/2	调入策略	卖原油SC1909、卖TA909、卖EG1909、卖铜CU1910、卖铝AL1910				调出策略	买镍NI1910、买PP1909																		
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： <a href="http://www.cifutures.com.cn">http://www.cifutures.com.cn</a> 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>短期扰动或加大，IF下破位离场</p> <p>周四（8月1日），股指整体延续弱势。截至收盘，上证指数收跌0.81%报2908.77点，深证成指跌0.63%报9268.05点，创业板指涨0.22%报1573.87点。两市成交3740亿元，量能小幅放大。</p> <p>盘面上，地产、军工和大消费等权重板块整体走势低迷，黄金股亦较为弱势，而小金属、猪肉和OLED等概念股则逆势走强。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差处合理区间，市场情绪整体属中性。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国7月ISM制造业PMI值为51.2，为近2年来最低，前值为51.7；2.欧元区7月制造业PMI终值为46.5，预期为46.4，初值为46.4；3.MSCI将于8月进行指数权重季度调整，大盘A股的纳入因子将提升5%至15%。</p> <p>目前宏观政策面潜在驱动依旧偏多，但资金入场意愿整体不强。而中美贸易争端再起，预计对股指形成扰动，IF前多可采取下破位离场策略。</p> <p>操作具体建议：减持IF1908合约，策略类型为单边做多，减仓比例为5%，离场区间为：3760-3780。</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>市场避险情绪再起，期债前多持有</p> <p>上一交易日期债全天窄幅震荡。本周政治局会议确定了市场仍存下行压力，政策虽有在加码可能，但市场预期一般。流动性方面，资金供给依旧充裕，跨月过后资金压力进一步减弱，资金成本全线下行。昨夜突发特朗普再度表示对中国商品加征关税，美股快速跳水，市场避险情绪再起。目前流动性相对充裕，宏观对债市略有支撑，叠加避险情绪，期债前多继续持有。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>供大于求格局难改，沪胶低位运行</p> <p>沪胶上一交易日白天震荡走弱，夜盘止跌企稳。目前胶价仍受到供给端较强的压力，产胶区虽受天气影响割胶进度不及往年，但供应量持续增加，叠加前期高库存压力，供大于求格局不改。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。20号胶交易权限已正式开通，上市日期进一步临近，对沪胶压力持续，胶价预计仍将维持在低位运行。</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>贸易摩擦升级，沪铜新空介入</p> <p>在上海进行的中美贸易谈判刚结束不久，特朗普就宣布对中国输美商品加征关税，中美贸易摩擦再次升级，致</p>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207



	避险情绪弥漫市场。因铜基本面平静，宏观成重要指引，因此我们建议激进者可短空尝试。  (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属(铝)	避险情绪升温，沪铝短空尝试  昨日美联储降息未能达到市场更为宽松预期，有色金属全面回调。而后特朗普于当地时间周四表示将对中国输美价值 3000 亿美元商品加征关税，全球经济将再遭重创，市场避险情绪回升将使得有色金属等风险资产偏好下行。宏观成为重要指引，因此建议沪铝短空尝试。  (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)	宏观与基本面共振，沪锌前空耐心持有  特朗普发推表示将于 9 月 1 日对中国输美价值 2000 亿美元商品加征 10% 关税，中美贸易摩擦升级推升市场避险情绪。另外锌供应增加的预期亦拖累锌价。因此在基本面与宏观双驱动下沪锌下行压力较大，建议前空继续持有。  (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(镍)	贸易摩擦升级，沪镍多单避让  中美贸易摩擦再升级，市场对全球经济下行忧虑持续升温，避险情绪弥漫对镍价形成压制。基本面虽有利多，但不敌宏观向下，因此建议沪镍前多离场，新单观望为宜。  (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	：市场避险情绪蔓延，原油轻仓试空  今日凌晨特朗普宣布将从 9 月 1 日开始对中国出口到美国的 3000 亿美元货物加征 10% 关税，市场担心中美争端加剧会抑制全球经济增长，进一步打压全球石油需求增长，油价下行驱动明显。此外周四美国公布的一系列悲观经济数据也打压原油市场气氛，美国上周首次申请失业救济人数增加；持续申请失业救济人数增加；美国 7 月制造业活动放缓至近三年低点，受此影响油价看跌动能可能会持续。目前市场情绪及投资者心理或将成为油价方向的主导因素，在宏观偏空因素持续情况下，建议原油可轻仓试空。  单边策略建议：空 SC1909；入场价：418.9；动态：新增；  (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	美国加征关税叠加产量库存双增，螺纹钢价格下行压力较强  1、螺纹、热卷：宏观上，昨夜特朗普宣布将对来自中国的剩余 3000 亿美元商品额外加征 10% 的关税，利空出口需求，市场避险情绪大幅升温，大宗商品整体承压。昨日 MS 产存数据，螺纹产量环比增 2.2 万吨 (+0.6%)，热卷产量大幅下降 8.2 万吨 (-2.47%)，五大品种钢材产量仍维持在高位，而 8 月唐山限产力度预计环比大幅低于	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>7月，再加上限产执行力度欠佳，限产对钢材供应的约束力度有限，钢材高供应的局面或将贯穿全年。而需求持续性差，且暂未见明显好转，钢材库存仍处于增库阶段，五大品种钢材厂库社库继续双增，库存绝对值同比偏高的水平继续增加，钢材供需矛盾仍在积累，对钢价形成较强压力。不过，部分地区钢价已跌至短流程成本线附近，电弧炉企业开工率及产能利用率均已开始下降，若钢价继续下跌，短流程钢厂停产检修可能增加，或将在一定程度上缓和钢材，尤其是螺纹钢，供应。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。策略建议：单边：激进者可轻仓试空RB1910合约，仓位2%，目标3750，止损3820；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：宏观上，昨夜特朗普宣布将对来自中国的剩余3000亿美元商品额外加征10%的关税，市场避险情绪大幅升温，大宗商品整体承压。中观上，随着外矿供应的回升，铁矿石供应偏紧局面仍将逐步缓和，港口铁矿石库存降幅或将逐步收窄，本周点钢及钢联铁矿石港口库存大概率双增。并且钢材供需矛盾仍持续积累，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，对铁矿价格亦形成压力。不过，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，武安8月限产亦环比放松，再加上限产实际执力度一般欠佳，下半年国内铁矿石需求仍有支撑。并且根据外矿供应恢复的速度，3季度铁矿石供需维持紧平衡状态的概率依然较高。再加上期货主力合约I2001大幅贴水现货接近200远/吨，在基本面未出现大幅恶化前或将限制盘面调整空间，关注01合约720-730附近的支撑。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；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。</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>山西环保预期逐步升温，焦炭次轮提涨范围扩大</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，山西二青会召开在即，太原等地多存在间歇性限产情况，不排除运动会期间有限产加严的趋势。</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>势，主产地焦炭供给或有可能继续收紧。需求方面，唐山前期扒炉高炉部分开始陆续复产，武安也发布8月份管控方案，但整体变化不大；河北整体限产略有放松，焦炭日耗小幅回暖。现货方面，吕梁焦企跟进第二轮提涨，目前主产地限产概率增加，加之焦化厂厂内库存偏低，焦企涨价意愿较强，但暂无钢厂答复，钢焦博弈加剧。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：进口煤方面，本周甘其毛都口岸日均通关量在740车附近，前几日在口岸车辆拥堵的状况下通关量有所下滑，现已逐步恢复；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，山西二青会环保限产预期逐步升温，焦企对原料采购多以按需为主，焦煤需求维持弱势。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，二青会召开时间临近，山西焦企限产情况增多，加之河北整体管控方案略有放松，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>截止本周四，港口库存，华东96.63(+1.6万吨)，华南16.8(-1)万吨。江苏各大库区罐容紧张，到港船只排队卸货，且部分船货被迫分化至周边港口。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。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，继续下跌阻力较强。本周MA909持仓量锐减50万手，空头回补令MA909反弹至10日均线以上。8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	<p>特朗普宣布加征关税，聚烯烃前多离场</p> <p>周四石化早库76万吨，周五早库数据暂未出。昨日特朗普突然发推特，宣布9月1日起对剩余3000亿美元商品加征10%关税，全球金融市场陷入恐慌，人民币汇率逼近7，原油盘中最大下跌8%，我们预计今日聚烯烃将低开100点左右，前多建议离场。本周现货价格普遍稳定，部分让利50-100元/吨。伊朗到港量继续增加，9月美金报价仍在下滑。下游方面，农膜开工率回升较往年同期偏慢，其他下游开工率稳定。基本面无显著矛盾，关注</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



	PP2001 下方 8040 的支撑。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
棉纺产业链	<p>基差重回高位，郑棉可轻仓试多</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，但近期持续高温或影响棉铃发育。储备棉成交热度尚可，成交率有所下滑；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 昨日有所调整，但美棉新年度销售提升，中国采购预期仍在，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回到 1000 左右，同时隔夜美棉尾盘跳水，郑棉大概率低开，短线可在 13000 下方轻仓试多，止损 60 点左右，节奏上主要关注基差变动幅度以及储备棉成交价格走势，若基差明显收窄或日内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>成本端下行驱动明显，TA 轻仓试空</p> <p>PTA：供给端看，福建佳龙石化 60 万吨 PTA 装置计划 8 月 2 日停车检修 2 周；华南某 450 万吨 PTA 装置已于 8 月 1 日出料，该装置自 7 月 9 日停车；仪征化纤 35 万吨 PTA 装置于 1 日起停车检修，检修 45 天。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，受高温影响下游产销回落，涤纶短纤产销 50%-100%，聚酯切片产销 40%-60%，涤纶长丝 41%，需求趋于偏弱格局。成本端看，受特朗普威胁加税影响，原油市场悲观情绪蔓延，国际原油暴跌约 7%；PX 价格小幅回落，成本端下行驱动明显。整体看受</p>	研发部 葛子远	021-80220133 从业资格： F3062781



	<p>宏观方面利空影响，或引发国内市场避险情绪，预计盘面偏弱震荡，建议 TA909 轻仓试空。</p> <p>MEG：供给端看，新疆天业三期 10 万吨乙二醇装置目前顺利投产，负荷逐渐提升中；茂名石化一期 12 万吨的乙二醇装置 7 月 31 日重启，目前负荷提升中；8 月 1 日华东主港乙二醇到船 26.45 万吨，较上周明显增多，整体供应相对维持宽松。需求端看，聚酯维持减产格局，受高温影响下游产销回落，平均在 6 成左右，终端库存压力仍大，需求趋于偏弱格局。成本端看，受特朗普威胁加税影响，原油市场悲观情绪蔓延，国际原油暴跌约 7%，成本端下行驱动明显。整体看基本面利空因素居多，叠加技术面乙二醇量缩价减，预计盘面仍维持偏弱格局，建议 EG1909 轻仓试空。</p> <p>操作具体建议：TA&amp;EG 轻仓试空 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
--	---	--	--

## 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