



操盘建议

金融期货方面：宏观面与情绪面驱动向上，且技术面支撑良好，债市仍有进一步上行动力，十年期国债期货前多持有。

商品期货方面：市场避险需求飙升，黄金涨势未止；黑色链品种多空分歧或致波动加剧，新单暂持组合思路。

操作上：

- 1.美元连续下跌提振金价，AU1912 前多持有；
- 2.贸易商主动去库近月承压，限产约束放松支撑远月，铁矿买 I2005-卖 I1909 组合入场。

操作策略跟踪

兴业期货8月6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		
2019/8/6	金融衍生品	股指	卖沪深300 IF1909	5%	3星	2019/8/6	3620-3640	0.00%	0.00%	偏空	中性	偏空	新增		
		国债	买十债T1909	5%	3星	2019/8/6	99.065	0.00%	0.00%	偏多	中性	偏多	新增		
	工业品	黑色金属	卖JM1909	2%	3星	2019/7/17	1415	0.81%	0.16%	中性	偏空	偏空	持有		
			买I1909-卖JM1909	5%	3星	2019/7/15	1.52	-1.93%	-0.97%	中性	偏多	偏多	持有		
			买I2005-卖I1909	2%	4星	2019/8/6	-152	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增		
		能源化工	卖原油SC1909	10%	4星	2019/8/2	418.9	-1.60%	-1.60%	偏空	偏空	中性	持有		
			卖TA909	5%	3星	2019/8/2	5378	4.88%	2.44%	偏空	中性	中性	持有		
			卖EG1909	5%	3星	2019/8/2	4434	3.50%	1.75%	偏空	中性	偏空	持有		
		有色金属	卖铜CU1910	5%	3星	2019/8/2	46730	1.39%	0.69%	偏空	中性偏多	中性	持有		
			卖铝AL1910	5%	3星	2019/8/2	13810	-0.58%	-0.29%	偏空	中性	中性	持有		
	贵金属	黄金	买黄金AU1912	5%	4星	2019/6/10	300.85	12.61%	6.31%	偏多	偏多	偏多	持有		
	总计				54%	总收益率				71.45%	夏普值			/	
	2019/8/6	调入策略	卖沪深300 IF1909、买十债T1909、买I2005-卖I1909					调出策略	买I1909*0.5-RB1910、买I2001、买甲醇MA1909、卖掉ZN1910						
	<small>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，股指期货为5倍。</small>														
<small>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！！</small>															

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本网站

www.cifutures.com.cn



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>弱势难改，可轻仓试空</p> <p>周一（8月5日），股指跌势未止。截至收盘，上证指数跌1.62%报2821.5点，深证成指跌1.66%失守9000点，创业板指跌1.63%报1531.37点。两市成交4162亿元，仍处低位区间。</p> <p>盘面上，民航和旅游板块领跌，金融权重股则物力护盘。而避险情绪继续提振黄金股，稀土永磁、次新股和种业股等概念板块亦有较大涨幅。</p> <p>近日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差处合理区间，期指并无相对低估。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区8月Sentix投资者信心指数为-13.7，预期为-7.7，前值为-5.8；2.央行称，有能力维护外汇市场平稳运行，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。</p> <p>目前宏观面扰动事件较多，市场避险情绪进一步升温，整体利空大类风险资产。而政策面和行业基本面缺乏利多指引，且技术面亦无有效支撑信号，预计股指弱势难改，短线可轻仓试空。</p> <p>操作具体建议：介入IF1909合约，策略类型为单边做空，建仓比例为5%，入场参考区间为：3620-3640。 (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>宏观面与情绪面支撑较强，期债前多持有</p> <p>上一交易日期债全天震荡上行。宏观面上，昨日公布的财新PMI数据略不及预期，且昨日离岸和在岸人民币均破7，市场此前保“7”预期遭打破，债市收益率下行空间打卡。且昨日中国宣布相关企业暂停新的美国农产品采购，全球市场避险情绪加剧。流动性方面，央行在公开市场连续暂停逆回购操作，但资金供给依旧充裕，资金成本全线下行。目前宏观面及避险情绪均对债市有所支撑，叠加资金面偏宽松，期债前多继续持有。(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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，沪胶弱势震荡</p> <p>沪胶上一交易日全天窄幅震荡。上一交易日受市场避险情绪的影响，工业品多数表现较为疲弱。从基本面来看，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号胶规则持续出台，下周即将正式上市，对沪胶压力持续。目前胶价基本面弱势不改，但新增利空有限，且前期连续下跌后续跌动能减缓，预计将维持在低位运行。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



<p>有色金属 (铜)</p>	<p>避险情绪未散，沪铜前空持有 避险情绪未散，沪铜前空持有 昨日人民币汇率跌破 7.0 关口，利好出口不利进口致有色金属内外盘分化。然中美贸易争端引发避险情绪高涨，市场对风险资产的偏好继续走低。我们认为短期内基本面无突出矛盾，宏观为重要指引。料铜价下行压力较大，因此建议沪铜前空可继续持有，卖出保值头寸可继续持有，买入保值头寸可推迟入场以获得更低成本或分批建仓。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 樊丙婷</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3046207</p>
<p>有色金属 (铝)</p>	<p>避险情绪仍存，沪铝前空持有 昨日人民币兑美元汇率跌破 7.0 致有色金属呈内强外弱，铝价亦因此出现回升。然中美贸易关系恶化，宏观避险情绪仍笼罩市场，叠加铝基本面维持疲弱姿态，料铝价易跌难涨，因此建议前空继续持有。(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 樊丙婷</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3046207</p>
<p>有色金属 (锌)</p>	<p>锌价处震荡整理，沪锌新单观望 锌锭国内库存于本周略有回升，锌价长期来看仍将走弱，但当前回升幅度不及预期，叠加人民币兑美元汇率跌破 7.0 关口致有色金属呈内强外弱，锌价向上调整。料短期内锌价陷震荡整理，因此建议沪锌新单观望为宜。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 樊丙婷</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3046207</p>
<p>有色金属 (镍)</p>	<p>印尼禁矿消息未证实，沪镍宜谨慎操作 昨日一则关于印尼禁止出口原矿的消息带动镍价快速拉升。但鉴于这一政策未被证实，且执行与否及执行时间尚未敲定，因此建议稳健者不宜追多。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 樊丙婷</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3046207</p>
<p>原油</p>	<p>全球避险情绪飙升，原油前空持有 宏观方面美元遭受重挫，美债收益率大幅下跌；周一美国股市市值蒸发超过 7000 亿美元，全球市场避险情绪飙升，原油下行驱动明显。此外贸易关系恶化，引发投资者对全球经济健康状况的担忧，长期来看未见明显国际贸易关系改善信号，油价支撑不足。 地缘局势方面，伊朗此前扣押油轮为伊拉克油轮，伊朗外交部长周一表示，伊朗将不再容忍霍尔木兹海峡的“海上犯罪”，引发了人们对中东海湾地区原油供应可能中断的担忧；但行业方面美国对伊朗进行制裁，打压其他国家进口伊朗原油，增加美国自身原油出口量，6 月份美国原油出口量创历史最高水平，在此影响下，地缘局势影响或将衰减，油价受到进一步下压。目前原油或维持偏弱震荡趋势，建议原油前空持有。 单边策略建议：空 SC1909；入场价：418.9；动态：持有 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 葛子远</p>	<p>021-80220133 从业资格： F3062781</p>

<p>钢矿</p>	<p>需求疲软库存或继续增加，螺纹钢价格偏弱运行为主</p> <p>1、螺纹、热卷：宏观上，昨日人民币在岸及离岸汇率均破 7，释放政府对冲美方 9 月加征关税影响，也一定程度上表明中方对中美贸易关系预期不乐观，美国总统特朗普昨日亦表示或将中国定性为货币操纵国，中美贸易关系再度恶化，国内经济增速下行压力较大，以螺纹钢为首的黑色系大宗商品承压。中观上，8 月唐山高炉限产约束放松预期较强，且 7 月最后一周唐山休风闷炉高炉已恢复，预计本周高炉开工率及产能利用率将回升的概率较高。而整体需求依然不佳，使得钢材厂库连续第四周累库，社库连续第八周增加，总库存绝对值已处于 2016 年以来的同期最高水平，钢材供需矛盾持续积累，钢价承压。本周现货成交依然处于低位，预计库存或继续维持厂库社库双增局面。不过，部分地区短流程钢厂已陷入亏损，盘面螺纹价格亦跌破电弧炉成本线，市场预期短流程钢厂停产检修可能将增加，高炉废钢添加比例也将降低，或在一定程度上减轻钢材供应压力。叠加市场对旺季需求仍抱有一定期待，或对钢价有一定支撑。综合看，钢价短期内或震荡偏弱。策略建议：单边：螺纹 RB1910 合约前空止盈离场，新单继续把握逢高做空机会；组合：买铁矿 I1909*0.5-卖螺纹 RB1910 组合止损离场。</p> <p>2、铁矿石：昨日淡水河谷 CEO 表示下半年 VALE 产量有望达到 3.4-3.5 亿吨，加剧了市场对于下半年外矿供应大幅增加的担忧，随着外矿发运的回升，到港量重心也将逐步上移。内矿供应亦有增长预期。而国内铁矿石需求无论是从炼钢利润角度还是从限产角度出发，均较难出现环比上半年继续增长的局面。市场普遍预期铁矿石供应紧张的局面将于下半年逐步缓和，远月铁矿石价格中枢下移的趋势较为明显。不过，8 月唐山限产要求环比 7 月明显那放松，7 月底休风闷炉高炉已复产，再虑外矿供应恢复速度，8 月铁矿石供需或维持紧平衡状态。本周唐山封港影响消退，疏港量仍可能回升至 280 万吨以上水平，港口铁矿石库存继续增加的概率较低。另外，人民币大幅贬值，对进口矿成本形成支撑。综合以上信息，短期铁矿石价格仍有支撑，中长期，铁矿石价格重心下移概率较高。策略建议：单边：铁矿 2001 合约止损离场，新单暂时观望；组合：贸易商主动去库近月承压，限产约束放松支撑远月，铁矿买 I2005-卖 I1909 组合入场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>
<p>煤炭产业链</p>	<p>徐州焦化产能压减幅度较大，河北大型焦企跟进本轮提涨</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</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>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: 暂时观望。</p> <p>2.焦煤、焦炭:</p> <p>焦炭: 供给方面, 华东限产加剧, 徐州开启新一轮限产, 并出台焦企规划方案, 2020 年 6 月底前退出产能 710 万吨, 产能缩减幅度达 45%; 另外, 太原地区焦企因二青会延长出焦时间至 36 小时, 开工小幅受限。需求方面, 唐山地区钢厂按限产要求逐步复产中, 焦炭日耗或小幅提升。现货方面, 河北大型焦企跟进第二轮 100 元/吨提涨, 焦炭提涨范围再次扩大, 焦企整体库存偏低, 心态持续转好, 但暂无下游钢厂答复, 钢焦博弈加剧。综合来看, 焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤: 产地煤方面, 吕梁岚县个别前期环保不达标矿井开始恢复生产, 主产 1/3 焦煤, 区域性配煤供应或仍将宽松; 进口煤方面, 蒙煤通关持续恢复, 港口煤进口继续偏紧, 继京唐港和曹妃甸港之后, 广州港也实施禁止企业异地报关, 但对焦煤进口影响程度较低。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, 煤种间分化加剧, 山西地区低硫主焦煤成价格小幅探涨, 部分配煤仍受制于供应充足及库存高位, 销售情况尚未好转, 短期看配煤价格仍将承压。综合来看, 焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上, 徐州产能压减计划超预期, 华东限产情况加剧, 加之蒙煤通关持续回暖, 焦煤供应稳中有升, 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>		
<p>甲醇</p>	<p>内地现货企稳, 港口继续承压</p> <p>本周一各地现货价格涨跌不一, 陕西上涨 100 元/吨, 而江苏下跌 60 元/吨。内地装置检修增多价格止跌反弹, 港口仓库库容紧张出货压力巨大。8 月中下旬非伊朗船货成交价 252 美元/吨, 约折合 2110 元/吨, 而 9 月伊朗船货成交价 225 美元/吨 (约折合 1890 元/吨), 就极低的进口价格看, 预计港口价格仍将承压。下游方面, 临沂甲醛厂全部停产检修, 国庆前环保安检力度不减, 甲醛开工持续受影响; 二甲醚生产利润丰厚, 且供需相对平衡, 对甲醇需求支撑较强。烯烃需求上, 久泰、斯尔邦及神华榆林预计 8 月内恢复生产, 预计月底甲醇价格将逐渐企稳(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格: F3027216</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>7 月产量新高, 8 月供应依然宽松</p> <p>周一石化早库 81 万吨, 周二早库 80.5 万吨。昨日</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格:</p>



	<p>L2001 接近前低, PP2001 跌破下方支撑 8050。前二十持仓变化中 PP2001 空头并未显著增仓, 期价下跌更多是人民币破 7 以及中美关系紧张引发的恐慌。今早外交部宣布中国相关企业已暂停美国农产品采购, 关注本周美国的回应, 不排除事件继续升级。7 月聚烯烃产量创年内新高, 8 月尽管检修增多, 但实际产量仍然偏高, 同时伊朗货源大量到港令进口量高居不下, 供应端保持充裕, 而需求端因价格持续下跌而谨慎采购, 预计和去年一样旺季将推迟至 9 月甚至 10 月。短期基本面无利好, 宏观预期悲观, 建议单边投机暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		F3027216
棉纺产业链	<p>交割临近基差高企, CF1909 逢低短多</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干旱外总体生长进度良好, 国内新疆棉区总体发育正常, 但近期持续高温或影响单产。受期货大跌影响, 储备棉成交率明显下滑。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, 纱线价格持续阴跌。库存方面, 昨日郑棉仓单+预报总数延续下降趋势, 仓单压力减弱; 6 月国内工商业库存同比仍处于高位, 港口库存同样高企。替代品方面, 近期 PTA 大幅调整后持稳, 涤短报价略有调整, 粘短价格相对稳定, 涤棉纱及人棉纱价格延续调整, 替代品对盘面影响偏空; 国际方面看, 外盘 ICE 连续三日大跌, 并跌破 60 美分整数关口, 对市场信心冲击较大; 近期 CFTC 投机多头持仓增加或预示市场托底力量增强, 昨日美棉指数收出一根长下影线, 短期不宜过分悲观; 且考虑近期人民币贬值影响, 内盘走势预计总体强于 ICE。综合看, 贸易战 3000 以加税影响对盘面影响逐渐消退, 本周再度激化或大幅缓和概率均不高。国内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; CF1909 交割月临近, 郑棉回调后基差处于高位, 产生基差收敛交易性机会, 短线可在 12300 一线轻仓试多, 止损 100 点左右, 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: 轮储及目标价补贴政策风险; 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>PX 新增投产, TA&EG 前空持有</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; 仪征化纤 35 万吨 PTA 装置于 1 日起停车检修, 检修 45 天; 整体供应相对维持宽松。需求端看, 聚酯维持减产格局, 下游产销维持在 5 成左右, 但中国轻</p>	研发部 葛子远	021-80220133 从业资格: F3062781



	<p>纺城客减量减，终端订单受高温影响仍不佳，下游需求疲弱。成本端看，受中美贸易摩擦升级的影响，国际原油期货暴跌；中化弘润石化新增 80 万吨 PX 装置于 8 月正式出产合格品，PX 价格明显回落，成本端压力明显。整体看受宏观方面利空影响，预计盘面偏弱震荡，建议 TA909 前空持有。</p> <p>MEG：供给端看，新疆天盈乙二醇 15 万吨装置检修结束于今日上午点火重启，但乙二醇暂未见产品；下周华东主港乙二醇到船预报 25.5 万吨，港口库存或小幅回升，整体供应相对维持宽松。需求端看，聚酯维持减产格局，下游产销维持在 5 成左右，终端库存压力仍大，下游需求疲弱。成本端看，受中美贸易摩擦升级的影响国际原油期货暴跌，成本端压力明显。资金面看，临近 09 交割，09 至 01 移仓明显，多头主力撤退。预计盘面偏弱震荡，建议 EG1909 前空持有。</p> <p>操作具体建议：TA&EG 前空持有 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
--	--	--	--

免责声明

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



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

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