



操盘建议

金融期货方面：股指缺乏明确提振因素，且关键位阻力明显，IF 空单无离场信号。

商品期货方面：需求端依旧表现疲弱，原油宜持空头思路。

操作上：

- 1.EIA 报告下调石油需求预测，SC1909 前空继续持有
- 2.市场避险需求难消退，AU1912 前多持有。

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

操作策略跟踪

兴业期货8月7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	
2019/8/7	金融衍生品	股指	卖沪深300 IF1909	5%	3星	2019/8/6	3585	-0.76%	-0.19%	偏空	中性	偏空	持有	
		国债	买十债T1909	5%	3星	2019/8/6	99.065	0.00%	0.00%	偏多	中性	偏多	持有	
	工业品	黑色金属	卖JM1909	2%	3星	2019/7/17	1415	0.46%	0.09%	中性	偏空	偏空	持有	
			买J1909-卖JM1909	5%	3星	2019/7/15	1.52	-2.17%	-1.09%	中性	偏多	偏多	持有	
			买2005-卖M1909	2%	4星	2019/8/6	-1.52	2.28%	0.46%	中性	偏多	偏多	持有	
		能源化工	卖原油SC1909	10%	4星	2019/8/2	418.9	-0.19%	-0.19%	偏空	偏空	中性	持有	
			卖TA909	5%	3星	2019/8/2	5378	5.00%	2.50%	偏空	中性	中性	持有	
			卖EG1909	5%	3星	2019/8/2	4434	2.31%	1.15%	偏空	中性	偏空	持有	
			有色金属	卖铜CU1910	5%	3星	2019/8/2	46730	1.52%	0.76%	偏空	中性偏多	中性	持有
	卖铝AL1910	5%		3星	2019/8/2	13810	-0.32%	-0.16%	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	12.28%	6.14%	偏多	偏多	偏多	持有	
	总计				54%	总收益率				72.42%	夏普值			/
	2019/8/7	调入策略	/										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，股指期货为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，获取详细情况。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>推涨因素缺乏、且阻力明显，IF 前空持有</p> <p>周二（8月6日），股指继续下挫。截至收盘，上证指数收跌 1.56%报 2777.56 点，深证成指跌 1.39%报 8859.47 点，创业板指跌 1.53%报 1507.91 点。两市放量成交 5236 亿元，为近 1 月来新高。</p> <p>盘面上，钢铁和采掘等周期股领跌，券商权重股则拉升护盘。而白酒和军工板块逆市走强。</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.《中国（上海）自由贸易试验区临港新片区总体方案》印发，将参照经济特区管理。</p> <p>从主要分类指数近期走势看，股指跌势虽有所收敛，但从基本面和情绪面看，其目前依旧缺乏明确提振因素。另从技术面看，其关键位阻力较大，前空可持有。</p> <p>操作具体建议：持有 IF1909 合约，策略类型为单边做空，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>宏观面及资金面仍存支撑，期债前多持有</p> <p>上一交易日期债早盘延续上一日做多情绪，小幅高开并再度刷新新高，但随后震荡下行，回吐部分涨幅。昨日在岸和离岸人民币止跌回升，市场恐慌情绪出现缓和，债市在连续上涨后进一步上行动力有所减缓。但目前国际贸易关系仍处于较为紧张状态，市场避险情绪难以完全消退。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。目前市场情绪有所缓和，但宏观面和资金面支撑仍存，债市下方支撑较强，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>基本面无利多驱动，沪胶弱势难改</p> <p>沪胶上一交易日盘中一度自低位出现减仓反弹，但随后震荡运行，夜盘横盘整理。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，供应压力不减。下游轮胎需求则持续疲弱，有部分轮胎企业开启检修，且汽车销售持续表现不佳，轮胎企业对橡胶需求较弱。20 号胶规则持续出台，下周即将正式上市，对沪胶压力持续。随着移仓换月的展开，跨期价差逐步拉开。胶价昨日减仓反弹或主要受到前期获利了结的影响，但目前基本面无利多支撑，反弹难持续，预计仍将维持低位运行。</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	<p>避险情绪未散，沪铜前空持有</p> <p>基本面矛盾不突出，宏观面因中美贸易关系恶化致使</p>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格：



(铜)	<p>市场避险情绪释放。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。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		F3046207
有色金属 (铝)	<p>避险情绪仍存，沪铝前空持有</p> <p>基本面，铝企利润修复或驱动产能投放，供应压力较大，且下游需求疲弱无法为铝价提供内在冲动力。宏观面，中美贸易争端升级，在新消息公布前避险情绪难消退。料铝价易跌难涨，因此建议前空继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属 (锌)	<p>锌价处震荡整理，沪锌新单观望</p> <p>人民币对美元回落大幅贬值，及美国表示加征关税后，美财政部将中国列为汇率操纵国，中美关系进一步恶化致避险情绪难消退。但在冶炼厂产能释放预期下锌锭库存回升速度及幅度均不理想，锌价继续下行受制约，建议持续跟踪锌锭库存变动以把握入场时机。料短期内锌价陷震荡整理，因此建议沪锌新单观望为宜。</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>印尼禁矿消息未证实，沪镍宜谨慎操作</p> <p>印尼禁止出口原矿的消息仍未被证实，市场炒作热情暂消退。因其基本面在有色金属中相对较强，吸引资金做多支撑镍价，预计若无资金退出，镍价将处于高位震荡。因此建议新单暂观望。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
原油	<p>需求前景依旧疲弱，原油前空持有</p> <p>白宫方面称如果与中国谈判顺利，特朗普或许会更改关税政策，叠加此前加征关税威胁对油价的短期影响已被消化，市场情绪略有缓和；但贸易关系依然紧张，油价支撑不足。此外美联储表示年内仍将有一次降息，但在其货币政策正常化之际，美联储不会进行激进的降息，市场反应较为平淡。</p> <p>行业方面 API 报告显示美国上周原油库存减少，符合市场预期；EIA 下调 2019 年美国原油产量预测，下调石油需求预测，引发投资者对原油需求前景的普遍担忧；目前世界原油需求仍然疲软，并在对贸易战担忧和宏观经济失望的数据有继续下调需求预测的风险。预计原油或维持偏弱震荡趋势，建议原油前空持有。</p> <p>单边策略建议：空 SC1909；入场价：418.9；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>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：8 月高炉限产约束放松的概率较高，预计本周高炉开工率及产能利用率或将回升，短期内钢材</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>供应偏高的局面较难缓和。而需求依然未见起色，现货成交已连续 1 周维持在每日 16 万吨及以下水平，需求的疲软大概率将使得本周钢材厂库、社库维持双增局面，钢材供需矛盾依然处于持续积累阶段，且当前钢材总库存已处于 16 年以来同期最高水平，钢价下行压力较强。不过，以目前钢材现货价格，部分地区短流程钢厂已陷入亏损，且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将逐步增加，高炉废钢添加比例也将下降，废钢成本形成对钢价的成本支撑。不过风险在于，若废钢添加下降电弧炉停产增多，则废钢需求下降则废钢成本对于钢价的支撑作用也将下移。综合看，钢价短期内或震荡偏弱。策略建议：单边：螺纹新单继续把握逢高做空机会；组合：01 及 05 合约螺矿比均处于 5 以上，考虑到随时间推移环保限产对高炉约束放松的概率越高，因此可考虑介入远月买铁矿卖螺纹跨品种套利。</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。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。铁矿石供应紧张的局面于下半年逐步缓和的预期较强。不过，8 月高炉限产约束放松概率较高，再虑外矿供应恢复速度，短期内铁矿石供需紧平衡状态仍将持续。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，港口铁矿石库存或再度下降。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，铁矿石价格仍承压。策略建议：单边：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>煤炭产业链</p>	<p>二青会召开在即，焦炭第二轮提涨范围扩大</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，华东地区限产加剧，开工小幅受限；二青会将于明日在太原召开，临汾环保检查频繁，太原结焦时间延长，仍需密切关注运动会期间山西限产情况。需求方面，山西多数焦企订单情况良好，加之唐山地区 8 月</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>份限产放松，部分焖炉高炉近期陆续复产，焦炭日耗小幅回暖。现货方面，目前焦企库存多处低位，河北、山西和山东主流焦企提涨呼声高涨，下游钢厂多考虑自身利润下滑及库存高位而拒绝涨价，钢焦博弈日益加剧。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：进口煤方面，中蒙口岸运管单及皮重相符问题检查趋严，大幅影响蒙煤通关量；产地煤方面，太原周边煤矿环保检查频繁，但并无限产现象，产地焦煤供应稳定。需求方面，因华东及山西部分地区限产情况增多，市场对焦企环保预期仍然较强，焦煤需求持续走弱。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，华东限产趋严，加之二青会召开在即，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>		
<p>甲醇</p>	<p>内地现货企稳，港口继续承压</p> <p>周二各地现货报价多数企稳，西北小幅上涨，企业出货顺利，部分已经停售。汇率破 7 令进口成本提升，买方报价已经跌至 215 美元/吨，折合 1820 元/吨。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，而宁波富德 8 月 11 日起检修 10 天左右，中安联合 MTO 装置开工 6 成，外采甲醇 1500 吨/日，烯烃需求利好预计月底才会释放。随着 09 合约大量减仓，期货价格将趋于稳定，而 01 合约在 2200 支撑较强。关注明日港口库存变化。</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 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>现货成交清淡，期货弱势震荡</p> <p>周一石化早库修正为 82 万吨，周二早库修正为 82 万吨，周三早库 79.5 万吨，市场成交惨淡，库存去化艰难。原油连续四日下跌，一部分原因来自对远期需求不乐观，一部分原因也是对人民币破 7 后进口成本提升的相应，具体对聚烯烃不产生影响。昨日聚烯烃美金价格普遍下跌 10 美元/吨，且 9 月实盘成交寥寥。目前 L1909 基差基本平水，PP1909 基差在 100 左右，在现货企稳的前提下，期货下跌空间有限。</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 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>
<p>棉纺产业链</p>	<p>交割临近基差高企，CF1909 震荡偏强</p> <p>供给端看，19/20 年度新棉供给方面，全球各主要棉</p>	<p>研发部 张晓</p>	<p>021-80220137 从业资格：</p>



	<p>产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，涤短报价延续调整，粘短价格相对稳定；涤棉纱价格小幅调整，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 连续三日大跌后有企稳迹象，期 CFTC 投机多头持仓增加或预示市场托底力量增强，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，贸易战激化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 以下轻仓试多，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>操作具体建议：介入 CF1909 合约，策略类型为单边做多，建仓比例为 5%，入场参考价格：12300。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>F3039614</p>
<p>聚酯</p>	<p>短期宏观影响已被消化，EG 前空谨慎持有</p> <p>PTA：供给端看，华彬石化一套 140 万吨 PTA 装置计划 7 日开始停车检修，计划分线路检修 10-15 天左右；福建佳龙石化 60 万吨 PTA 装置计划 8 月 2 日停车检修 2 周；仪征化纤 35 万吨 PTA 装置于 1 日起停车检修，检修 45 天；短期内供应偏紧，当前现货较为宽松。需求端看，聚酯维持减产格局，下游产销受高温影响依旧未见好转，涤纶短纤产销 20%-40%，聚酯切片产销 20%-100%，涤纶长丝产销 43%，下游需求疲弱。成本端看，EIA 下调石油需求预测，国际油价继续下跌；PX 价格继续小幅回落，PX 加工差低位震荡，成本端压力明显。预计盘面偏弱震荡，建议 TA909 前空持有。</p> <p>MEG：供给端看，阳煤集团深州化工 22 万吨乙二醇装置 8 月 5 日因故停车，预计一周；新疆天盈乙二醇 15 万吨装置检修结束于 6 日上午点火重启，但乙二醇暂未见产品；华东地区乙二醇港口库存 94.66 万吨，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，EIA 下调石油需求预测，国际油价继续下跌，成本</p>	<p>研发部 葛子远</p>	<p>021-80220133 从业资格： F3062781</p>



	<p>端压力明显。宏观方面短期影响因素目前已经消化，预计盘面维持震荡，建议 EG1909 前空谨慎持有。</p> <p>操作具体建议：TA 前空持有，EG 前空谨慎持有操作 (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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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