



操盘建议

金融期货方面：股指暂止跌，但关键位阻力有效、且缺乏明确推涨动能，新多仍宜观望。

商品期货方面：下行驱动较明确，黑色链品种整体持偏空思路。

操作上：

- 1.镍矿端再添扰动，矿供应收紧预期增强，沪镍 NI1910 短多介入；
- 2.表观需求环比走弱，厂库社库继续双增，螺纹 RB1910 轻仓短空。

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9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
2019/8/9	金融衍生品	股指	卖沪深300 IF1909	5%	3星	2019/8/6	3585	-1.04%	-0.26%	偏空	中性	偏空	持有
		国债	买十债T1909	5%	3星	2019/8/6	99.065	0.06%	0.15%	偏多	中性	偏多	持有
	工业品	黑色金属	卖JM1909	2%	3星	2019/7/17	1415	-0.07%	-0.01%	中性	偏空	偏空	持有
			买J1909-卖JM1909	5%	3星	2019/7/15	1.52	-2.06%	-1.03%	中性	偏多	偏多	持有
			买I2005-卖I1909	2%	4星	2019/8/6	-152	0.14%	0.03%	中性	偏多	偏多	持有
		有色金属	卖螺纹RB1910	5%	4星	2019/8/9	3652	0.00%	0.00%	中性	偏空	偏空	新增
			买铝AL1909	5%	3星	2019/8/9	13925	0.00%	0.00%	偏空	偏多	中性	新增
			买镍NI1910	5%	4星	2019/8/9	126510	0.00%	0.00%	偏空	偏多	偏多	新增
	贵金属	黄金	买黄金AU1912	5%	4星	2019/6/10	300.85	15.34%	7.67%	偏多	偏多	偏多	持有
			卖锌ZN1910	5%	4星	2019/8/8	18730	-0.32%	-0.16%	偏空	偏空	偏空	持有
	软商品	棉花	买CF1909	5%	3星	2019/8/8	12260	0.33%	0.16%	偏空	中性	偏多	持有
	总计				49%	总收益率			73.53%	夏普值			/
2019/8/9	调入策略	买镍NI1910、卖螺纹RB1910、买铝AL1909					调出策略	卖原油SC1909、卖TA909、卖EG1909、卖铝AL1910					
<p>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。红杆及保证金说明：期货红杆为1.0倍，期权红杆为1倍，国债红杆为50倍，股指红杆为5倍。</p> <p>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！！</p>													



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>暂无实质性推涨因素，新多仍宜观望</p> <p>周四（8月8日），股指暂企稳拉涨。截至收盘，上证指数收涨0.93%报2794.55点，深证成指涨1.19%，创业板指涨1.51%。两市成交3672亿元，仍处低位水平。</p> <p>盘面上，黄金股依旧活跃，白酒板块亦有回暖。而军工、华为和5G等概念板块表现抢眼，而蓝筹权重股则整体走势较为平淡。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差倒挂幅度继续走阔，市场预期仍未明显转乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国7月出口额同比+3.3%，预期-1.8%，前值-1.3%；当月进口额-5.6%，预期-8.2%，前值-7.3%；2.外管局称，将进一步推动外汇重点领域改革开放；3.《促进平台经济规范健康发展指导意见》发布，支持社会资本进入基于互联网的医疗、教育等新兴服务领域。</p> <p>从主要分类指数近日走势看，股指整体下跌动能收敛。但其关键位阻力依旧有效，且基本面和政策面缺乏明确提振，且资金入场意愿依旧不强，故新多无介入信号，前空则采取向上破位离场策略。</p> <p>操作具体建议：减持IF1909合约，策略类型为单边做空，减仓比例为5%，离场区间为：3650-3670。</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>上一交易日期债全天震荡运行，小幅走强。昨日公布的进出口数据表现较为强劲，但市场对于后续预期仍较为疲弱，宏观面对债市压力有限。流动性方面，或受到央行昨日降准辟谣以及公开市场连续净回笼的影响，资金成本昨日部分抬升，但整体仍表现较为平稳。目前来看，宏观面及资金面均未有利空因素，债市下方支撑仍存，前多可继续持有。</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>基本面压力难消，沪胶难有起色</p> <p>沪胶上一交易日开盘出现小幅走强，随后震荡运行。目前主力合约已经移至RU2001合约，与近月合约差价受移仓因素的影响，走阔至1000以上。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，原料价格持续下跌，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号胶下周即将正式上市，关注上市或对沪胶的影响。整理来看胶价基本面弱势难改，预计将继续维持低位运行。</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	(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)	<p>宏观仍存压制, 沪铜新单观望</p> <p>因对未来矿端收紧预期增强, 铜价于 46000 附近企稳回升, 但我们认为缺乏需求端的配合, 且中美贸易关系进展仍存较大不确定性, 趋势性上涨行情仍缺乏契机。料短期内铜价宽幅震荡, 建议新单观望。卖出保值头寸可留 20-60%, 买入保值头寸可建仓 50%。</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 (铝)	<p>孝义氧化铝限产, 沪铝新多介入</p> <p>山西孝义氧化铝企业限产 50%, 占全国产能近 5%, 对当前低迷的氧化铝价格存在提振, 电解铝生产成本抬升修复产能加快投放带来的悲观预期, 短期基本面利好因素对铝价形成提振, 因此建议沪铝新多介入。</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>基本面压制力度强, 沪锌前空持有</p> <p>中美贸易摩擦无实质进展, 避险情绪难消散。且锌锭产量同比大幅增加, 市场对于库存走高的预期回升, 叠加锌价下穿布林下轨跌破前低, 空头入市信心增强。综合看, 锌价易跌难涨, 建议前空持有。</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 (镍)	<p>矿端扰动不断, 沪镍短多介入</p> <p>继印尼禁止镍矿出口之后, 菲律宾一矿山停产, 矿端收紧预期增强, 叠加多头资金配合。建议激进者短多尝试。</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>利空影响消化, 原油前空止盈离场</p> <p>宏观方面因人民币中间价强于预期, 推动美国和欧洲股市上涨, 从而削弱了避险需求, 使油价趋于稳定。行业方面, 据情报公司 Genscape 的数据称, 截至 8 月 6 日美国库欣的库存减少约 290 万桶, 为油价提供了一定支撑; 沙特方面计划将 8 月原油产量出口及产量均维持低位以稳定油市, 阿联酋能源部表示 OPEC+ 将维持较高的减产执行率以维持市场平衡; 受此影响短期内油价或经历一轮回调涨幅。此外地缘局势方面, 伊朗仍然拒绝释放扣押的英国油轮, 波斯湾油轮安全问题仍未解决。综合看此前的利空影响均已消化, 预计盘面偏强震荡, 建议原油前空止盈离场。</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 葛子远	021-80220133 从业资格: F3062781
钢矿	<p>需求疲软库存增幅扩大, 螺纹钢价格继续承压</p> <p>1、螺纹、热卷: 本周 MS 产存数据, 本周五大品种钢材总产量环比下降 3.4 万吨 (-0.3%), 连续第 3 周下降, 其中, 螺纹钢产量下降 7.3 万吨 (-1.9%), 热卷产量回升 3.6 万吨 (+1.1%)。终端需求仍未见明显改善, 五大品种表观消费量环比回落 12 万吨, 其中螺纹减 6.82</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格: F3039424

	<p>万吨，热卷增 4.26 万吨。产量仅小幅收缩而需求仍走弱，导致本周钢材库存增幅略有放大，五大品种钢材厂库环增加 28.4 万吨 (+5.6%)，社会库存环比增加 15.4 万吨 (+1.2%)，总库存增加 43.8 万吨 (+2.4%)，其中，螺纹钢钢厂库存增加 15.7 万吨 (+6.2%)，社会库存增加 10.1 万吨 (+1.6%)，总库存增加 25.8 万吨 (+2.9%)；热卷钢厂库存增加 3.3 万吨 (+3.5%)，社会库存增加 2.5 万吨 (+1.0%)，总库存增加 5.8 万吨 (+1.6%)。在产量未现明显下降或者需求未能有效回升的情况下，钢材供需矛盾仍持续积累，钢价继续承压。后续关注钢价下跌电弧炉亏损后检修停产数量是否会明显增加，带来产量的下降。综合看，钢价承压趋弱概率较高。策略建议：单边：螺纹钢 1910 合约新单轻仓试空，目标 3600，止损：3675，仓位 2%；组合：国庆前工地可能将停工，制造业受影响小于建筑业，卷螺价差有继续扩大的可能。</p> <p>2、铁矿石：下半年外矿供应将大幅回升，外矿发运及到港量重心亦将逐步上移。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。本周 Esteel 北六港库存仍小幅增加 61.7 万吨，库存仍小幅垒库。且国内钢价大幅下跌，下游利润萎缩对铁矿价格形成较强负反馈。不过，从外矿发运节奏及国内高炉限产约束放松的趋势来看，短期内铁矿石供需相对平衡的状态或持续。而且连铁远月价格大幅下跌至 60-70 美元/吨的非主流矿山成本线附近，一定程度上可能将缓和主流矿山增产预期，对矿价形成支撑。再加上人民币大幅贬值，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。</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>山西限产幅度增加，环保预期逐步兑现</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。策略建议：暂时观望。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，受二青会影响，山西各地环保检查频率增加，长治地区部分焦企限产幅度达 5 成，孝义发布</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>关于运动会期间环境质量保障工作的通知，大幅延长出焦时间，加之华东地区限产持续，主产地焦炭产量有所收紧。需求方面，唐山前期焖炉高炉继续复产中，焦炭日耗小幅增加，多数焦化厂厂内库存维持低位运行，焦炭刚性需求略有回升。现货方面，随着山东多数焦企加入本轮涨价，下游已有部分钢厂接受焦炭第二轮提涨，整体情绪向好。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：进口煤方面，甘其毛都口岸蒙煤通关量继续走低，昨日通关 257 车，本周日均通关 420 车，预计短期内管控措施难以放松；产地煤方面，二青会期间环保检查频繁，但对煤矿产生的影响较小，产地焦煤供应相对宽松。需求方便，华东地区焦企限产持续，山西各市限产幅度增加，北方环保预期逐步兑现，焦煤需求走弱。现货方面，煤种间结构分化严重，部分稀缺低硫主焦煤价格稳定，多数配煤受制于供给充足及库存高位，价格弱势下行。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，二青会期间山西限产情况增多，环保预期开始兑现，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>内地沿海分化严重，甲醇维持震荡</p> <p>本周甲醇港口库存，华东 100.89 (+4.26) 万吨，华南 16.6 (-0.2) 万吨。17 级超强台风“利奇马”近日登陆长三角地区，大船卸货进度缓慢，华东港口库存创三年新高，而华南港口库存连续两周回落，已经接近去年同期水平。西北装置检修增多导致全国甲醇装置开工率下滑至 68.02%。下游开工率方面，甲醛、二甲醚、醋酸开工率均下滑，其中醋酸开工下滑近 8%，MTO 开工率因久泰负荷提升而小幅上涨。本周现货市场西北成交最好，沿海成交最差，需求欠佳以及进口价格下跌持续压制港口价格，预计短期价格震荡为主，月底华东部分 MTO 装置计划重启，有望缓解部分库存压力。</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>装置检修增多，短期聚烯烃有望企稳</p> <p>周五石化早库 77.5，本周库存去化仅仅 4.5 万吨。周内新增燕山石化、中天合创的 LDPE 装置和中韩石化的 HDPE 装置检修，大庆炼化、大连西太和中天合创三套 PP 装置检修，下周仍有五套装置计划检修。本周 PE 进口量周环比大幅增加，大量伊朗货物滞留港口，对华东 PE 价格形成不小冲击。丙烯受装置重启、原油暴跌等原因前期供应紧张局面缓解，周内丙烯下跌超 300 元/吨，拖累 PP 下行。下游开工方面，农膜开工率提升至 32%，其他下游开工维持稳定。受原料端下跌影响，本周聚烯烃延续跌势，</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>

	<p>不过随着装置检修增多，下游开工率回升，未来两周价格大概率企稳反弹。 (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>交割临近基差高企，CF1909 逢低短多 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。昨日期货有所反弹，储备棉成交率大幅回升。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，预计仍有下降空间，总体影响偏空。库存方面，昨日郑棉仓单+预报总数止跌，仓单压力中性；6 月国内工商业库存同比仍处于高位，港口库存同样高企；库存影响总体偏空。替代品方面，近期 PTA 大幅调整，涤短报价延续调整，粘短价格相对稳定；涤棉纱&人棉纱价格持稳，替代品对盘面影响中性；国际方面看，外盘 ICE 有企稳反弹趋势，持仓量稳步上升，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，目前对新花上市价预期尚可，约在 6.2-6.5。CF1909 交割月临近，目前基差处于相对高位，考虑参与基差收敛策略交易性机会，短线可在 12300 以下轻仓试多，目标价 12500 上方，建议止损 100 点左右，若基差明显收窄或日内大幅波动建议落袋为安。 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； 操作具体建议：持有 CF1909 合约，策略类型为单边做多，建仓比例为 5%，入场参考价格：12260。 (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>国际油价反弹，TA&EG 前空止盈离场 PTA：供给端看，扬子石化 3#PTA 装置计划 9 日起停车检修 7-10 天，该装置年产能 65 万吨；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；短期内供应偏紧，当前现货较为宽松。需求端看，下游产销维持，涤纶短纤产销 25%-200%，聚酯切片产销 50%-70%，涤纶长丝产销 53%；中国轻纺城客增量增，目前需求端聚酯利润恢复。成本端看，受沙特方面油价支撑言论影响，欧美原油期货出现反弹，成本端出现支撑。整体看利空影响减弱，预计盘面震荡，建议 TA909 前空止盈离场。 MEG：供给端看，内蒙古通辽 30 万吨的 MEG 装置自 7 月 15 日停车检修，目前检修结束，近期重启预计下</p>	研发部 葛子远	021-80220133 从业资格： F3062781



<p>周左右见产品；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；受本周台风天气影响，下周预计到货 12.98 万吨且有延迟，现货供应或偏紧。需求端看，下游产销维持，平均在 7 成左右；目前需求端聚酯利润恢复。成本端看，汇率稳定股市上涨，国际油价反弹，成本端出现支撑。整体看利空影响减弱，短期内预计盘面偏强震荡，建议 EG1909 前空止盈离场。</p> <p>操作具体建议：TA&EG 前空止盈离场(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

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 幢
102-2 室三楼 302 室

联系电话: 0577-88980675