



### 操盘建议

金融期货方面：基本面暂缺指引、技术面阻力有效，股指整体仍处震荡市，新单仍无入场信号。

商品期货方面：全球经济衰退疑虑加重，利空原油，利多贵金属。

操作上：

1.库存增加，需求担忧加剧，SC1909 前空持有；

2.市场避险情绪持续升温，AU1912 前多持有。

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

### 操作策略跟踪

兴业期货8月15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
2019/8/15	金融衍生品	国债	买十债T1909	5%	3星	2019/8/15	99.305	0.00%	0.00%	偏多	中性	偏多	新增
		工业品	黑色金属	买J2001	2%	3星	2019/8/13	1998	-0.60%	-0.12%	中性	偏多	偏多
	买J1909-卖JM1909			5%	3星	2019/7/15	1.52	-1.82%	-0.91%	中性	偏多	偏多	持有
	买RB1910			5%	4星	2019/8/14	3730-3750	-0.94%	-0.47%	中性	偏多	偏多	持有
	买RB1910-卖RB2001			5%	3星	2019/8/14	235-240	-0.11%	-0.06%	中性	偏多	偏多	持有
	工业品	有色金属	买镍NI1910	5%	4星	2019/8/9	126510	-2.32%	-1.16%	偏空	偏多	偏多	持有
			能源化工	买TA909	5%	3星	2019/8/12	5188	1.93%	0.96%	中性	偏多	偏多
		买EG2001		5%	3星	2019/8/12	4491	-0.53%	-0.27%	中性	偏多	偏多	持有
		卖SC1909		5%	4星	2019/8/14	438	0.00%	0.00%	中性	偏空	偏空	持有
	贵金属	黄金	买黄金AU1912	5%	4星	2019/6/10	300.85	15.89%	7.94%	偏多	偏多	偏多	持有
	软商品	白糖	买SR2001	5%	4星	2019/8/12	5545	-0.67%	-0.33%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计				52%	总收益率			75.79%	夏普值			/
	2019/8/15	调入策略	买十债T1909				调出策略	买CF1909					
<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。红杆及保证金说明：期货红杆为10倍，期权红杆为1倍，国债红杆为50倍，股指红杆为5倍。</small>													
<small>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！！</small>													



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>震荡市未变，新单无入场信号</p> <p>周三（8月14日），股指小涨。截止收盘，上证指数收涨0.42%报2808.91点，深证成指涨0.72%报8966.47点，创业板指涨0.81%报1536.66。两市成交逾4000亿元，较上日略有放量。</p> <p>盘面上，华为、石墨烯和OLED等概念股表现抢眼，医药股亦有较大涨幅，而有色金属、黄金等板块则下挫。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差处相对合理区间，市场情绪总体平静。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区第2季度实际GDP修正值同比+1.1%，符合预期；2.国内1-7月城镇固定资产投资额同比+5.7%，预期+5.8%，前值+5.8%；3.国内7月规模以上工业增加值同比+4.8%，预期+5.8%，前值+6.3%。</p> <p>目前股指基本面和资金面依旧缺乏驱动，且技术面关键位阻力明显，其整体仍处震荡格局，新单仍无明确入场信号。</p> <p>操作具体建议：新单观望</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 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>经济数据弱势难改，期债仍可持多</p> <p>上一交易日期债早盘受到避险情绪消退的影响，小幅低开，但随即震荡上行。昨日公布的工业及消费数据均表现疲弱，对债市下方支撑进一步增强。流动性方面，近几日央行在公开市场连续净投放，昨日资金面先紧后松，整体维持偏中性。昨日10年期债部分跌破3%关口，十年美债昨日下午下行近10BP，全球债市做多情绪强烈。整体来看，国内宏观下行仍对债市支撑有效，同时流动性偏中性叠加海外债市表现强劲，期债或将继续延续强势。</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>宏观面扰动向下，沪胶上方承压</p> <p>沪胶上一交易日全天震荡运行。目前主力合约为RU2001合约，与近月合约差价受移仓因素的影响，维持在1000附近，预计价差将维持平稳。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，供给压力不减。下游轮胎需求则持续疲弱，高温雨水等天气对开工率存在负面影响。最新公布的汽车消费数据表现疲弱，宏观面整体向下，叠加基本面表现不佳，胶价预计将维持弱势。</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>趋势确定仍需时日，沪铜新单观望</p> <p>美国10年期与2年期国债利率倒挂，对于美国未来</p>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格：



(铜)	<p>陷入衰退的担忧致避险情绪再次回升，铜价向上突破阻力较大。预计铜价在基本面无突出矛盾的情况下，易受宏观影响呈现反复波动。料短期内将处震荡态势，建议新单观望。卖出保值头寸可留 20-30%，买入保值头寸可保持仓位 50%。</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>沪铝高位震荡，新单暂观望</p> <p>我们预期氧化铝价格有望在减产利好下企稳回升从而提振铝价，但在山东台风事件刺激下，铝价超涨。我们认为若无新增驱动，铝价进一步突破难度较大，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
有色金属 (锌)	<p>基本面存结构性矛盾，沪锌新单观望</p> <p>宏观上，美债 10 年期与 2 年期倒挂，再次引发美国将陷入衰退担忧，风险资产承压。基本上因周初库存未能如期继续累积，以及 Nystar 旗下澳洲一冶炼厂关停，供应端扰动致锌价下跌受阻。综合看锌价短期内上下两难，建议新单观望。另外为避免空头频繁操作，我们建议待库存持续累积超两周再确定入场时机。(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>矿端扰动未歇，沪镍短多持有</p> <p>印尼禁矿传闻仍未被证伪，叠加菲律宾一矿山将停产，矿端供应收紧的担忧致镍价表现强势。我们建议激进者前多底仓可继续持有。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
原油	<p>宏观利空影响明显，原油前空持有</p> <p>宏观方面美国国债收益率曲线自 2007 年以来首次倒置，显示投资人担心全球最大经济体可能正走向衰退，叠加中德经济数据均表现不佳，全球经济放缓导致需求担忧加剧，油价存在下行动力。</p> <p>行业方面 EIA 数据显示美国原油库存连续第二周意外增加，加剧石油市场压力。综合看宏观与基本面均存利空影响，预计盘面偏弱调整，建议原油前空持有。</p> <p>单边策略建议：空 SC1909；入场价：438；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>宏观偏空 VS 中观回暖，螺纹钢前多谨慎持有</p> <p>1、螺纹、热卷：ZG 产存数据显示螺纹热卷供需均出现边际好转迹象，本周螺纹产量环比降 1.92 万吨 (-0.48%)，热卷产量减 10 万吨 (-2.7%)，晋南、山东等地钢厂陆续宣布限产检修计划，钢材供应有边际收缩的动力。本周需求企稳略有好转，使得 ZG 库存增速明显放缓。其中，螺纹钢厂库增 4.36 万吨 (+1.81%)，社库降</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>1.64 万吨 (-0.32%)；热卷社库减 6.52 万吨 (-2.78%)。供需边际好转，预计今日公布的 MS 库存增速大概率也将出现增速下滑的情况，对钢价或形成一定支撑。不过，昨日公布的 1-7 生铁粗钢产量依然维持较高的同比增速，而近期公布钢厂检修限产实际落地情况尚未可知，且钢厂成本线已有所下移，未公布限产计划地区的钢厂仍可能有增产动力，钢材高产量困境化解难度依然较高。而需求回暖的持续性仍尚待检验。并且宏观上，全球经济增速下滑压力较大，中美贸易关系不确定性仍较大，昨日夜盘全球股市、原油等均出现大幅下跌，宏观偏空情绪或增强，对黑色为代表的大宗商品压力较大。综合看，钢价近期走势或偏震荡，关注减产的落地情况及需求回暖的持续性。策略建议：单边：螺纹 RB1910 合约前多轻仓持有，逢高离场，目标 3750；组合：轻仓持有买 RB1910-卖 RB2001 正套组合。</p> <p>2、铁矿石：市场普遍预期下半年外矿供应将大幅回升，而国内生铁产量受钢厂利润下滑及限产扰动影响下半年见顶回落概率较高，铁矿石供需差于下半年逐步收窄的预期较强，因而导致铁矿石价格承压回落。不过，昨日公布 1-7 月国内生铁及粗钢产量依然维持同比快速增长的态势，加之炼钢成本下移后，钢厂利润有所修复，下半年铁矿石需求大幅下降的概率较低。外矿供应恢复仍需时间，因此短期内铁矿石供需仍相对平衡，港口铁矿石库存或继续处于年内低位，本周点钢网北六港铁矿石港口库存环比下降近 170 万吨。并且随着矿价大幅下跌，部分利空因素影响已有所消化，期货远月价格甚至已回落至非主流矿山成本线附近，若进一步下跌可能导致非主流矿复产积极性减弱，因而对铁矿石价格形成支撑。综合以上信息，近期铁矿石价格下方支撑有所增强，关注钢厂限产落地情况。</p> <p>策略建议：单边：新单暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>二青会环保限产持续，山东停产煤矿陆续复工</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，近日山西印发焦化行业压减过剩产能打好污染防治攻坚战行动方案，产能去化及产业升级或面临提速；另外，二青会期间，山西多地市限产严格且执</p>	<p>研发部 魏莹 刘启跃</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p> <p>021-80220107 从业资格： F3057626</p>



	<p>行较好，焦炉开工率大幅下滑，焦炭供应有所趋紧。需求方面，山西南部及山东部分地区钢厂主动限产保价，对焦炭日耗稍有影响，但河北地区钢厂限产尚未开启，焦炭刚需支撑仍然较强。现货方面，唐山地区主流钢企接受本轮涨价，至此焦炭第二轮提涨基本落地，受制于钢材价格的持续低迷，钢厂对后续提涨抵触情绪较强，钢焦博弈或将加剧。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：供给方面，山东地区受台风影响停产矿井今日基本全面复产，山西地区虽受二青会影响部分煤矿存在间歇性限产行为，但煤矿总体开工仍处于相对高位，产地焦煤供应趋稳。需求方面，山西各地市限产严格，加之山东、江苏地区焦企持续性限产，北方环保预期逐步兑现，焦煤需求持续走弱。现货方面，产地主焦煤价格稳定，配煤价格止跌企稳，市场情绪稍有好转，但部分矿方销售情况仍然不佳。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，山西焦化行业去产能及结构调整或将提速，加之北方多地环保预期逐步兑现，买 J2001 继续持有，买 J1909-卖 JM1909 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>		
<p>甲醇</p>	<p>现货市场报价坚挺，关注本周港口库存</p> <p>昨日各地现货价格延续上涨，西北出货顺利，部分停售，其他地区成交情况改善，今日早间山东联盟甲醇出厂价上涨 30 至 2240 元/吨，现货价格并未受昨夜盘下跌影响。9 月伊朗进口成交价跌至 216 美元/吨，非伊朗闯祸 240 美元/吨，低价叠加港口库存高位，潜在压力仍在，今日将公布港口库存数据，预计会因上周末的台风而下降。盛虹 MTO 本周复产，而宁波富德推迟至周末检修 5-7 天。下游方面，二甲醚生产利润偏低，价格仍有上涨空间。甲醛开工偏低，供需两弱。醋酸装置开工负荷下降，市场供应减少，贸易商库存低位，价格已经连涨五日。综合看来，港口高库存压力已经逐渐消化，随着现货市场成交改善，甲醇价格将逐步企稳。</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>美债收益率倒挂，聚烯烃偏弱震荡</p> <p>本周三石化早库 77 万吨，周四暂未出，本周整体成交较差，库存去化缓慢。本周三美国基准 10 年期国债和 2 年期国债的收益率曲线自 07 年来首次发生倒挂现象，最近 5 次的倒挂最终都引发了经济衰退。经济衰退平均发生在线倒挂之后的 22 个月，即 2020-2021 年美国将走向衰退。受此影响，国际原油下跌 3%，国内期货夜盘化工品普遍收跌。昨日现货市场价格稳定，成交依然偏淡。9 月南美 PE 报盘增多，预计进口压力不减。美股避险情绪升温预计拖累国内期市，关注今日</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	<p>PP2001 能否收于 8180 以上。 (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>交割临近基差高位, 郑棉或震荡偏强</p> <p>供给端看, 19/20 年度新棉供给方面, USDA7 月报告再次上调 2019/20 年度美棉产量预测、下调中印消费预测; 现阶段巴西已进入收获期, 产量预期增长; 国内新疆棉区总体发育正常, 关注新疆高温影响。本周储备棉成交率明显回升。进口棉滑准税下港口提货价与 CCI 维持倒挂。供给端总体影响中性偏空。需求端下游纱线及坯布产销压力仍较大, 纱线价格近期持续下挫, 需求端总体影响偏空。库存方面, 昨日郑棉仓单+预报总数回升, 主要系郑棉昨日反弹后有效预报大幅增加; 7 月国内商业库存去化有所加速, 工业库存则环比有所上升, 新花上市在即, 库存绝对值仍处于高位, 预计郑棉价格下跌后 8 月份库存去化速度仍将加速; 库存总体影响中性。替代品方面, 近期涤短价格受 PTA 上涨带动有所回升, 粘短价格相对稳定; 涤纱 &amp; 人棉纱价格保持稳定, 替代品对盘面影响中性; 国际方面看, 外盘 ICE 隔夜震荡为主, 近期 ICE 持仓量稳步回升, 短期不宜过分悲观; 但现阶段 ICE 基差同样高企, 行情反弹仍需现货价格配合。美棉销售进度不佳或压制 ICE 反弹空间, 总体影响中性; 综合看, 昨日美国推迟部分征税项目导致贸易战有缓和预期, 很预计后市可能仍将出现反复, 关注抢出口对短期需求提振影响。国内棉纺产业链主要矛盾仍为高库存, 新花上市临近, 加工厂、贸易商有清库回笼资金需求。CF1909 交割临近, 目前基差仍处于相对高位, 交易建议方面 CF1909 建议在 12400 以下逢低短多; 中长期趋势上, 建议关注潜在利多因素, 包括储备棉轮入预期、未来全球主产区天气炒作机会等。</p> <p>风险因素: 国储轮入政策及新年度目标价补贴政策风险; 人民币汇率大幅升值风险; 替代品价格大幅下跌风险; (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>下游产销火爆, TA 前多持有</p> <p>PTA: 供给端看, 近期暂无装置检修消息, PTA 开工率 91.16%, 整体供应充足。需求端看, 桐昆恒邦 13 日成功投产 30 万吨聚酯装置, 配套生产涤纶长丝; 聚酯开工率逐步恢复; 下游聚酯产销火爆, 涤纶短纤产销 500%-1000%, 聚酯切片产销 100%-300%, 涤纶长丝产销 340%, 中国轻纺城客增量增, 目前需求端聚酯利润较好。成本端看, 美国原油库存报告整体利空, 欧美原油期货受挫; 目前 PX 明显上涨, 加工差小幅上涨, 成本端仍存支撑。预计盘面偏暖震荡, 建议 TA909 前多持有。</p> <p>MEG: 供给端看, 山西阳煤集团深州 22 万吨乙二醇装置 8 月 4 日停车检修, 近日检修结束重启, 预计本周后</p>	研发部 葛子远	021-80220133 从业资格: F3062781



	<p>期出产品；新疆天盈乙二醇 15 万吨装置目前仍处于待产阶段，MEG 仍未见料；本周到港量明显减少，港口库存或小幅回落。需求端看，聚酯开工逐步恢复，下游聚酯产销火爆，平均在 390%左右，目前需求端聚酯利润恢复。成本端看，美国原油库存报告整体利空，欧美原油期货受挫；成本端支撑明显。预计盘面偏暖震荡，建议 EG2001 前多持有。</p> <p>操作具体建议：TA&amp;EG 前多持有 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
白糖	<p>盘面调整现货坚挺，郑糖前多持有</p> <p>8 月 14 日郑糖主连合约高开低走，夜盘震荡回落收于 5508。主产区糖价稳中小涨，广西集团主流报价 5650-5700 元/吨，较昨日持平；广东湛江报价 5700 元/吨，持平；云南产区昆明库报 5640-5670 元/吨，大理库新糖报价 5600-5630 元/吨，较昨日涨 10 元/吨。隔夜 ICE 原糖主连合约下跌收于 11.64 美分/磅。国际消息方面，印度考虑对 19/20 榨季 600 万吨出口糖提供补贴。国内方面，虽然盘面回落但现货市场价格坚挺，但市场观望情绪下交投有所降低。随着台风影响减弱，糖源将陆续到港，销区供应增加可能打压糖价。另外随着后续节日临近，白糖也存在备货需求的支撑。综合看郑糖下跌空间不大，操作上建议前多持有，暂且看 5500 支撑效果。</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 唐俊彦	021-80220127 从业资格： F3059145

### 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