



### 操盘建议

金融期货方面：股指关键位支撑得到确认，但整体仍缺乏推涨动能，震荡格局未变。

商品期货方面：沪镍及黄金涨势未止，维持多头思路。

操作上：

1. 镍矿端供应收紧预期较高，沪镍 NI1910 前多持有；
2. 市场避险需求难消退，AU1912 多单持有。

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16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
2019/8/16	金融衍生品	国债	买十债T1909	5%	3星	2019/8/15	99.305	-0.12%	-0.30%	偏多	中性	偏多	持有
	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	持有
			买J1909-卖JM1909	5%	3星	2019/7/15	1.52	-1.88%	-0.94%	中性	偏多	偏多	持有
			买RB1910	5%	4星	2019/8/14	3730-3750	-1.04%	-0.52%	中性	偏多	偏多	持有
			买RB1910-卖RB2001	5%	3星	2019/8/14	235-240	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	持有
		有色金属	买镍NI1910	5%	4星	2019/8/9	126510	0.36%	0.18%	偏空	偏多	偏多	持有
	能源化工	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	16.19%	8.09%	偏多	偏多	偏多	持有
	软商品	白糖	买SR2001	5%	4星	2019/8/12	5545	-0.97%	-0.49%	偏多	偏多	偏多	持有
	总计				42%	总收益率			77.33%	夏普值			/
2019/8/16	调入策略						调出策略	买EG2001、买TA909					
<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，股指杠杆为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>关键位支撑有效，但推涨动能仍不足</p> <p>周四（8月15日），股指大幅低开后高走。截止收盘，上证指数涨0.25%报2815.80点，深证成指涨0.48%报9009.68点，创业板指涨1.24%报1555.77点。两市成交额近4000亿元，较上日变化不大。</p> <p>盘面上，医药和科技板块领涨，南北船重组、西部开发等概念股亦有不俗表现，而有色、家电板块跌幅则较大。</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.美国7月零售销售额环比+0.7%，预期+0.3%，前值+0.3%；2.美国7月工业产值环比-0.2%，预期+0.1%，前值+0.2%；3.《西部陆海新通道总体规划》印发，明确至2020年一批重大铁路、物流枢纽等项目开工建设。</p> <p>股指关键位支撑得到确认，但宏观面存扰动因素、且资金面表现平淡，市场整体风险偏好依旧难明显提升，其缺乏持续推涨动能，将维持震荡格局。</p> <p>操作具体建议：新单观望。（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>下方支撑仍存，期债可继续持多</p> <p>上一交易日期债早盘小幅低开，随后冲高回落，小幅收跌。全球经济衰退预期持续走强，昨日收盘后中美贸易关系再起反复，市场避险情绪持续。流动性方面，央行昨日在公开市场再度净投放，但MLF操作维持利率不变，低于部分市场预期，受此影响，债市小幅走弱。目前来看，资金面进一步宽松难现，债市在前期连续上涨后进一步上行动力有所减缓，但宏观面及避险情绪对债市仍存支撑，前期可继续持有。</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>利多因素缺乏，沪胶弱势难改</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。目前NR2002升水新加坡STR20，关注NR2002及RU2001间价差表现。</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	趋势确定仍需时日，沪铜新单观望	研发部	021-80220261



金属 (铜)	<p>因国内经济数据下滑、美债 10 年期与 2 年期利率倒挂等均加剧市场对于未来经济走向的担忧，铜价难以摆脱宏观阴影而受压制。但 46000 处支撑力度较强，铜价下行空间有限。料铜价呈宽幅震荡，新单观望为宜。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>	樊丙婷	从业资格： F3046207
有色金属 (铝)	<p>沪铝高位震荡，新单暂观望</p> <p>我们乐观预期是氧化铝企业因价格跌破成本线而选择减产挺价，氧化铝价格企稳甚至回升对铝价形成提振。然山东强降雨导致铝企减产的消息致铝价快速拉涨，消息面刺激多于基本面，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>宏观面，国内外经济下行压力较大，需求端改善空间有限；然基本面因冶炼厂因检修等因素致供应增加较缓慢，库存回升速度及幅度不及预期，致使锌价下跌走势较为纠结。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。</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>基本面存结构性矛盾，沪镍新单观望</p> <p>宏观面，国内外经济下行压力较大，需求端改善空间有限；然基本面因冶炼厂因检修等因素致供应增加较缓慢，库存回升速度及幅度不及预期，致使镍价下跌走势较为纠结。综合看镍价短期内上下两难，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。</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>宏观不确定性较大，原油前空谨慎持有</p> <p>宏观方面中国国务院关税税则委员会称，中方将不得不对 3000 亿商品关税采取必要的反制措施，使市场风险情绪持续；由于贸易局势的不明朗，叠加经济衰退使原油需求担忧加剧，油价下方空间仍存。</p> <p>基本面美国西得克萨斯轻质原油交割地库欣地区原油库存持续下降，西得克萨斯轻质原油与布伦特原油价差收窄。综合看目前油价受宏观消息面影响较大，而宏观仍存在相当不确定性，建议原油前空谨慎持有。</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>需求回暖尚待检验，螺纹钢前多轻仓持有</p> <p>1、螺纹、热卷：昨日 MS 公布本周产存数据。钢厂</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格：



	<p>盈利萎缩主动减产积极性提高，本周五大品种钢材总产量环比下降 8.4 万吨 (-0.8%)，连续第四周下降，且降幅扩大，其中，螺纹钢产量下降 10.1 万吨至 360.6 万吨 (-2.7%)，热卷产量大幅回升 6.4 万吨至 333.6 万吨 (+2.0%)。需求略有好转迹象，五大品种钢材表观消费量环比大幅增加 48.2 万吨，其中螺纹增加 26.6 万吨，热卷增 16.9 万吨。产量收缩叠加需求回暖，钢材库存小幅去化，五大品种钢材总库存减少 12.8 万吨 (-0.3%)，其中，螺纹钢总库存降 10.9 万吨 (-1.2%)；热卷总库存减少 4.7 万吨 (-1.3%)。钢材库存转降，对钢价支撑明显增强。不过，钢厂近期公布的检修限产计划的实际落地情况仍尚未可知，且钢厂成本线已有所下移利润随之扩大，实质性化解钢材高产量困境的难度依然较高。而本周库存转降还可能是由于台风天气影响发运及卸货导致的，需求是否回暖的仍尚待未来现货成交情况来验证。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，宏观情绪整体偏空，对黑色为代表的大宗商品压力较大。因此，虽然本周产存数据有明显好转，但盘面推涨动力仍显不足。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情况。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，加之近期部分国内部分地区钢厂陆续宣布主动限产检修，铁矿石需求受限，铁矿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整体承压。不过，近期钢价有所反弹，叠加炼钢成本下移，钢厂利润边际好转，对原料价格的负反馈作用有所消退。并且外矿供应恢复仍需时间，国内钢厂进口矿库存偏低，刚性采购需求仍存，短期内港口铁矿石库存或继续处于年内低位，本周 45 港铁矿石库存环比或继续下降。并且随着矿价大幅下跌，利空因素影响在被盘面有所反映，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，关注近期钢厂限产落地情况及外矿发运情况。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>		F3039424
煤炭产业链	<p>山西二青会限产严格，焦炭第二轮提涨落地</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</p>	研发部 魏莹 刘启跃	021-80220132 从业资格： F3039424  021-80220107



	<p>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： 焦炭：供给方面，山西二青会限产持续，晋中、吕梁、太原、长治等地焦炉开工率大幅下滑，区域性焦炭供应有所收紧，考虑到二青会即将于本周末落幕，近期需密切关注山西限产动态。需求方面，晋南和山东地区部分钢厂主动检修减产保价，但目前对高炉影响较小，限产主要集中在轧线方面，加之唐山地区高炉开工率有所回升，焦炭刚需支撑仍然较强。现货方面，河钢、日钢接受本轮涨价，焦炭第二轮提涨正式落地，目前焦化利润约 200 元/吨，稍高于钢厂利润，后续提涨难度增加。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：进口煤方面，虽然近期中蒙口岸环保检查趋严，但本周甘其毛都口岸日均通关量回升至 900 车以上，接近半年高位，蒙煤供应明显增加；产地煤方面，山东地区前期受台风影响矿井基本全面复产，山西地区虽受二青会影响部分煤矿存在间歇性限产行为，但总体开工处相对高位，产地焦煤供应趋稳。需求方面，山西、山东、江苏等焦炭主产地均限产严格，多数煤矿出货情况不佳，焦煤需求持续走弱。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，二青会期间山西多地限产严格，环保预期逐步兑现，焦炭第二轮提涨落地，买 J2001 继续持有，买 J1909-卖 JM1909 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>从业资格： F3057626</p>
<p>甲醇</p>	<p>华东港口库存创新高，甲醇承压下跌 本周甲醇港口库存，华东 103.7 (+2.81) 万吨，华南 15.8 (-0.8) 万吨，江苏甲醇库存比去年同期高出 90%，华南港口库存已经下降至往年同期水平，但因其他化工品船只集中卸货，甲醇船货入库速度缓慢。目前华东交割库基本满容，对期货压制作用较强。本周甲醇装置开工负荷 65.82% (-2.2%)，下游开工除烯烃和醋酸上升外，甲醛、MTBE 和二甲醚继续下滑。综合看来，尽管西北产销两旺，但华东港口库存压力令甲醇现货价格难以上涨，且 9 月伊朗、委内瑞拉进口甲醇到港量只增不减，去库任务道阻且长。 (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>基本面利好匮乏、宏观避险情绪升温，聚烯烃延续震荡 本周四石化早库 75 万吨，周五，本周整体去库。本周农膜开工率上升 3%至 35%，包装膜开工率维持 57%，中空和管材开工率下滑 1%，下游谨慎采购，对</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	<p>PE 价格支撑较弱。周内神华新疆 LD 装置检修，中安联合、巨正源临时停车，下周中煤榆林全密度、宁波富德开始检修，供应压力减小。继美债利率倒挂后，昨日国务院关税税则委员会表示不得不对美方采取必要反制措施，贸易关系紧张令避险情绪升温，国内期货夜盘化工品多数下跌，我们建议在中国给出具体反制措施之前，谨慎单边交易。关注今日 L2001 能否守住 7400，PP2001 能否守住 8000。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>下游产销略有好转，郑棉或震荡偏强</p> <p>供给端，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。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，本周储备棉成交率明显回升，市场心态有所好转。下游纱线及坯布产销压力仍较大，纱线价格近期持续下挫，需求端总体影响中性。库存方面，昨日郑棉仓单+预报总数继续回升，主要系郑棉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;人棉纱价格小幅调整，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，美国推迟部分征税项目导致贸易战有缓和预期，但实际利多影响有限，且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，策略建议方面暂无趋势性行情机会，建议逢低短多捕捉交易性机会为主，若基差显著收敛建议落袋为安；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；</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 张晓</p>	<p>021-80220137 从业资格： F3039614</p>
<p>聚酯</p>	<p>欧美原油遇挫，TA 前多离场</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</p>	<p>研发部 葛子远</p>	<p>021-80220133 从业资格： F3062781</p>



	<p>率维持，聚酯端产销回落，涤纶短纤产销 20%-50%，聚酯切片产销 50%-100%，涤纶长丝产销 56%，目前需求端聚酯利润较好。成本端看，中国对关税的必要反制措施使市场风险情绪持续，叠加美国原油库存增长，美国原油产量维持高位，因此欧美原油期货延续下跌趋势；此外 PX 价格回落。成本端压力明显。综合看目前宏观面不确定性较大，建议 TA909 前多止盈离场。</p> <p>MEG：供给端看，内蒙古易高煤化 12 万吨乙二醇装置 14 日下午停车检修，预计此次检修 10 天左右；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，预计本周后期出产品；本周到港量明显减少，港口库存或小幅回落。需求端看，聚酯开工维持，聚酯端产销较前一日回落，目前需求端聚酯利润恢复。成本端看，美国原油库存增长，美国原油产量维持高位，欧美原油期货延续下跌趋势，成本端压力明显。综合看目前宏观面不确定性较大，建议 EG2001 前多止盈离场。</p> <p>操作具体建议：TA&amp;EG 前多止盈离场 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
白糖	<p>现货价格小幅回落，郑糖等待双节行情</p> <p>8 月 15 日郑糖主连合约低开震荡，夜盘收于 5491，在 10 日线上方企稳。主产区糖价小幅回落，广西集团主流报价 5630-5680 (-20) 元/吨；广东湛江报价 5700 元/吨；云南产区昆明库报 5620-5670 元/吨，大理库新糖报价 5580-5630 (-20) 元/吨。隔夜 ICE 原糖主连合约小幅下跌收于 11.60 美分/磅，雷亚尔走软和原油下跌打压糖价。国际消息方面，巴西食糖和乙醇生产商 Biosev SA 季度亏损较上年同期减少 66.7%，这主要受益于汇率带来的利好影响和成本控制计划。国内方面，中方将针对美国 9 月对 3000 亿美元商品加征 10%关税采取反制措施。目前白糖盘面和现货价格均有小幅回落，销区到货量增加，市场观望情绪较浓。然而市场库存仍然处于历年低位且随着后续 2 个节日临近，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 20 日线支撑效果。</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