



操盘建议

金融期货方面：技术面修复、而政策有增量驱动，预计股指整体表现震荡偏强。

商品期货方面：基本面暂缺指引，主要品种单边波幅有所下降。

操作上：

- 1.成长风格板块弹性更大，宜介入中证 500 期指多单；
- 2.电厂日耗大幅反弹，下游库存高位下降，郑煤 ZC001-郑煤 ZC005 组合入场。

操作策略跟踪

兴业期货8月19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	
2019/8/19	金融衍生品	股指期货	买中证500 IC1909	5%	4星	2019/8/19	4660-4680	0.00%	0.00%	偏多	偏多	偏多	新增	
		国债	买十债T1909	5%	3星	2019/8/15	99.305	-0.11%	-0.26%	偏多	中性	偏多	持有	
	工业品	黑色金属		买J2001	2%	3星	2019/8/13	1998	-0.95%	-0.19%	中性	偏多	偏多	持有
				买J1909-卖JM1909	5%	3星	2019/7/15	1.52	-2.54%	-1.27%	中性	偏多	偏多	持有
				买RB1910	5%	4星	2019/8/14	3730-3750	-0.62%	-0.31%	中性	偏多	偏多	持有
				买ZC001-卖ZC005	5%	4星	2019/8/19	10.2	0.00%	0.00%	中性	中性	偏多	新增
				买RB1910-卖RB2001	5%	3星	2019/8/14	235-240	0.26%	0.13%	中性	偏多	偏多	持有
				买I2001-卖I2005	5%	3星	2019/8/19	54-55	0.00%	0.00%	中性	中性	偏多	新增
	贵金属	黄金	买黄金AU1912	5%	4星	2019/6/10	300.85	15.56%	7.78%	偏多	偏多	偏多	持有	
	软商品	白糖	买SR2001	5%	4星	2019/8/12	5545	-1.77%	-0.88%	偏多	偏多	偏多	持有	
	总计				47%	总收益率				76.31%	夏普值			/
	2019/8/19	调入策略	买中证500 IC1909、买ZC001-卖ZC005、买I2001-卖I2005					调出策略	买镍NI1910					

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。

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！！

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

品种	观点及操作建议	分析师	联系
----	---------	-----	----

<p>股指</p>	<p>技术面修复、政策面有驱动，IC 新多入场</p> <p>上周五（8月16日），股指延续涨势。截至收盘，上证指数涨 0.28%报 2823.82 点，深证成指涨 0.57%报 9060.92 点，创业板指涨 0.79%报 1567.99 点。两市成交额超 4300 亿元，较上日略有放量。当周上证指数涨近 1.8%，深证成指涨超 3%；创业板指大涨 4%。</p> <p>盘面上，旅游、酒类等大消费板块全线走强，华为和稀土永磁等概念股、农业和医药股亦有较大涨幅。而银行、钢铁等权重股走势低迷，抑制大盘整体表现。</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小幅走阔，市场情绪总体平静。</p> <p>当日主要消息如下：1 美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值为 92.1，预期为 97.2，前值为 98.4；2.央行公布将改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，将报价行增加 8 家至 18 家；3.中共中央、国务院发布关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见。</p> <p>从主要分类指数近期走势看，其技术面整体修复、下方支撑得到确认。而宏观和产业政策面有增量驱动，股指新多入场盈亏比预期得到改善、可尝试新多。而预计成长风格板块弹性更大，故宜介入中证 500 指数。</p> <p>操作具体建议：介入 IC1909 合约，策略类型为单边做多，建仓比例为 5%，入场参考区间为：4660-4680。（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 李光军</p>	<p>021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>
<p>国债</p>	<p>利率市场化进一步推进，期债多单持有</p> <p>上一交易日国债早盘窄幅震荡，临近尾盘出现小幅走弱。海外债市仍表现相对强劲，对国内债市存一定支撑，但前期利多影响正逐步消退，债市进一步上行动力暂缓。最新周五公布了新的 LPR 细则，进一步完善利率市场化进程。本次 LPR 推进略超市场预期，利率进一步下行空间再度打开，对利率债整体利多，操作上前期多单可继续持有。（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 张舒绮</p>	<p>021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
<p>橡胶</p>	<p>供过于求格局未变，橡胶或延续震荡</p> <p>供给方面：国内外主产区天气恢复正常，开割顺利，产量增长明显；供给层面总体较为宽松。</p> <p>需求方面：需求整体仍旧偏弱，淡季特征明显；出口方面短期贸易战难有缓和，预期偏悲观；同时受“利奇马”台风的影响，上周山东地区部分轮胎工厂停产，短期压制下游需求。</p> <p>库存方面：RU1909 合约交割临近，仍然面临较高仓单压力。</p> <p>替代品方面：受丁二烯成本支撑，华北丁苯及顺丁橡胶价格近期持稳，合成橡胶行业整体盈利状况不佳对天胶价格有所支撑。</p>	<p>研发部 张晓</p>	<p>021-80220137 从业资格： F3039614</p>



	<p>综合观点：宏观层面，全球经济衰退忧虑持续，利空大宗商品消费。产业层面，天然橡胶基本面仍处于供过于求态势，国内下游需求短期难有明显好转；从全球整体层面看贸易战将导致下游贸易流向重构，近期中国对美国以外地区出口保持较快增长，总需求影响或有限。市场层面，近期行情主要受全球宏观消息面扰动，呈窄幅波动态势。</p> <p>策略建议：基本面缺乏利好提振，但绝对价格低位亦限制进一步下跌空间。预计短期仍以震荡为主，操作方面，建议观望为主，若行情再次出现调整可逢低做多。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属(铜)	<p>趋势确定仍需时日，沪铜新单观望</p> <p>上周 10 年期与 2 年期美债收益率出现自 2007 年以来的首次倒挂，市场认为美国出现经济衰退信号，宏观面弱势致铜价承压。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>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(铝)	<p>沪铝高位震荡，新单暂观望</p> <p>氧化铝价格已跌至低位或引发企业弹性生产，其价格将企稳甚至回升，另外预计在金九银十带动下下游补货将利好铝价，因此铝价在成本端及消费端受提振。然铝价走高促使铝企生产利润向好，潜在的产能投放压力致使铝价继续上冲较为谨慎。短期看铝价呈高位震荡，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
有色金属(锌)	<p>锌锭库存仍下滑，沪锌新单观望</p> <p>国内冶炼厂产能释放逐步兑现，且需求端增量有限，锌价中长期呈向下走势，然锌锭库存因检修等因素致锌锭库存仍呈去库状态，锌价下跌走势较为纠结。预计短期内锌价低位震荡，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>追高风险大，沪镍新单观望</p> <p>印尼一大型镍企表示，印尼镍矿政策确有变动，但并非禁止出口，因此需关注市场情绪转变，镍价存在回落风险，建议前多离场，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>宏观不确定性较大，原油前空谨慎持有</p> <p>宏观方面各国央行再次保证出台额外刺激措施提振了全球主要股票市场，受此影响油价得到提振；美联储于本周的年度会议或成为股市和债市的下一个重要影响因素。</p> <p>行业方面欧佩克下调石油需求预测，叠加美国石油钻井平台自 6 月份以来首次增加，抑制了油价涨幅，提供一</p>	研发部 葛子远	021-80220133 从业资格： F3062781



	<p>定下方空间。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；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>		
钢矿	<p>库存下降需求待验证，螺纹钢前多谨慎持有</p> <p>1、螺纹、热卷：周末，央行推出 LPR，推进利率并轨及利率市场化，有助于降低中小企业融资成本，市场对于降息预期有所升温。另外，上周 ZG、MS 数据均反映，受盈利萎缩影响，钢厂主动减产积极性明显提高，停产检修企业数量继续增加，高炉废钢添加下降，预计本周钢材产量或继续小幅下降。受供应收缩的影响，上周 ZG、MS 以及本周一公布的钢银库存均出现淡季以来首度降库的走势。钢材库存由升转降，表明钢材供需边际好转，叠加需求旺季逐步临近，对钢价支撑明显增强。不过，钢厂成本线已随铁矿等原料价格下滑而下移，长流程钢厂利润有所好转，钢厂减产积极性或被削弱。同时，受台风影响导致在途资源增加，上周库存转降暂不能有效证明需求确实企稳回暖，商家心态谨慎，钢价上涨后现货成交并未继续放量，导致钢价推涨动力仍不足。10 月合约贴水较小，对盘面亦形成压制。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 合约前多持有，逢高减仓离场，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，市场普遍预期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，疏港量有望维持较高水平，上周 45 港铁矿石库存环比继续大幅下降，仍维持年内低位。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；组合：可轻仓介入买 I2001-卖 I2005 正套组合。</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 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424
煤炭产业链	<p>北方多地限产严格，蒙煤进口明显增加</p> <p>1.动力煤：台风影响减弱，电厂日耗由 69.3 万吨/天大幅反弹至 77.2 万吨/天，带动电煤库存自高位回落。后</p>	研发部 魏莹 刘启跃	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>期水泥错峰生产即将结束，电煤需求仍有支撑。同时，市场有传言，随着国庆临近，火工品即将实施管制，可能导致露天矿生产受限，国内煤炭供应或边际收紧。动力煤供需或边际改善。不过考虑到中下游环节煤炭库存仍处于高位，或继续压制煤价反弹空间。综合看，郑煤震荡偏强，1-5 价差或继续扩大。操作上，轻仓介入买 ZC001-卖 ZC005 正套组合。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，徐州地区环保检查趋严，焦企连续三天禁止出焦；山西二青会顺利闭幕，运动会期间焦炉开工率大幅下滑，目前多数焦企仍未进入复产阶段，近期仍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，但限产主要集中在轧线方面，对高炉开工影响有限。库存方面，焦化厂厂内库存上周再次大幅减少，已连续 6 周下滑，目前多数焦企维持低库存或零库存运行。现货方面，随着焦炭第二轮提涨落地，焦化利润已稍高于钢厂利润，市场观望情绪浓厚。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：进口煤方面，上周甘其毛都口岸虽然受环保检查影响通关波动较大，但日均通关量上升至 900 车左右，接近半年高位，蒙煤供应明显增加；产地煤方面，山东前期受台风影响矿井全面复产，山西部分煤矿受安全及环保检查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，上周焦炉开工率继续下滑，北方多省环保限产严格，焦煤煤矿库存再次攀升，出货压力明显，焦煤需求维持弱势。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，多地焦企环保限产持续严格，部分地区钢厂主动限产保价，焦炭基差持续走扩，安全边际较高，买 J2001 可继续持有；上游煤矿焦煤库存持续增加，焦煤需求维持弱势，买 J1909-卖 JM1909 组合可继续持有。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>		<p>021-80220107 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</p> <p>上周甲醇港口库存，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。上周五江苏、山东甲醇现货价格下跌，江苏报价 2070 元/吨，基本与 09 合约价格平水。9 月初伊朗到港船货成交价在 216 美元/吨，非伊朗在 250 美元/吨，低价进口货源对华东现货价格压制作用较大。主力合约目前已经换至 2001 合约，冬季存在装置集中检修</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	<p>及天然气紧缺预期，价格尚有支撑，不过如果甲醇进口量及库存依然高居不下，那么 01 合约依然是偏空思路。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>利好匮乏，关注前低支撑</p> <p>上周五石化早库 74.5 万吨，全周降库 7.5 万吨。上周农膜开工率上升 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 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。线性目前需求偏弱，进口到港历史高位，价格短期难有改观，而 PP 受装置检修支撑表现强于 L。未来两周中美贸易磋商将有进一步进展，谨防单边风险。同时 L2001 关注前低 7380，PP2001 关注前低 7932。</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 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
棉纺产业链	<p>下游产销有所好转，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，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+预报总数连续 2 日回升后重回跌势，新棉上市临近 9 月合约面临较大交割压力；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&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；同时全球宏观经济增长不确定性增加或压制市场信心恢复。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。策略建议方面，建议逢低短多把握交易性机会为主，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贴政策风险；</p>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格： F3039614



	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。)		
聚酯	<p>无明显信号，TA 新单观望</p> <p>PTA：供给端看，近期暂无装置检修消息，PTA 开工率 88.73%，整体供应相对充足。需求端看，聚酯开工率维持，聚酯端产销有所回落，涤纶短纤产销 30%-50%，聚酯切片产销 30%-90%，涤纶长丝产销 36%；目前需求端聚酯利润较好，涤丝库存快速回落，需求环比转好。成本端看，股市反弹提振市场气氛，欧美原油期货适度反弹；但 PX 价格继续回落，成本端仍具压力。综合看产业链维持此前状态，建议 TA909 新单观望。</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；本周华东主港乙二醇到船预报 11.60 万吨，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，聚酯端产销继续回落，目前需求端聚酯利润较好，涤丝库存快速回落，需求环比转好。成本端看，股市反弹提振市场气氛，欧美原油期货适度反弹；成本段存在一定支撑。综合看产业链维持此前状态，建议 EG2001 新单观望。</p> <p>操作具体建议：TA&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>	研发部 葛子远	021-80220133 从业资格： F3062781
白糖	<p>供应紧俏现货惜售，郑糖建议前多持有</p> <p>8 月 16 日郑糖主连合约高开低走，夜盘收于 5447。主产区糖价稳中小幅上涨，广西集团主流报价 5630-5680 元/吨；广东湛江报价 5700 元/吨；云南产区昆明库报 5630-5670 元/吨，大理库新糖报价 5590-5630 (+10) 元/吨。隔夜 ICE 原糖主连合约小幅上涨收于 11.63 美分/磅，一周累计下跌 1.9%。上周 CFTC 报告显示投机客增持 ICE 原糖期货期权净空头仓位。上周白糖期价虽然在后半周回落但现货市场报价仍坚挺，产区现货销售良好，一周同比上调 150-200 元/吨，供应紧俏部分中间商和集团甚至出现惜售情况。目前处于销售旺季，市场火爆热情不减，特别随着国庆节到来，白糖也存在备货需求的支撑，预计下周报价持稳为主。综合看郑糖下跌空间不大，操作上建议前多持有。</p>	研发部 唐俊彦	021-80220127 从业资格： F3059145

免责条款

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

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

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