

兴业期货早会通报

2019.09.10

操盘建议

金融期货方面：资金面和技术面配合良好、政策面驱动明确，股指将延续强势。

商品期货方面：主要品种整体表现偏强。

操作上：

1. 市场风险偏好大幅提升，对中证 500 指数提振明显，IC 多单继续持有；
2. 供应预期偏紧，SR2005 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

操作策略跟踪

兴业期货9月10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
2019/9/10	金融衍生品	股指期货	买中证500 IC1909	10%	4星	2019/8/19	4962.45	5.77%	2.88%	偏多	偏多	偏多	持有
	工业品	黑色金属	买ZC001-卖ZC005	5%	4星	2019/8/19	10.20	0.37%	0.19%	中性	中性	偏多	持有
			买RB2001-卖RB1910	5%	3星	2019/9/10	324.00	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增
	贵金属	有色金属	买铜CU1910	5%	4星	2019/9/5	46980	0.60%	0.30%	偏多	中性	偏多	持有
			买SC1910	5%	4星	2019/9/5	438	2.26%	1.13%	偏多	偏多	偏多	持有
			买EG2001	5%	3星	2019/9/5	4613	3.92%	1.96%	偏多	中性偏多	中性偏多	持有
		能源化工	卖甲醇MA2001	5%	4星	2019/8/22	2140	-5.06%	-2.53%	偏空	偏空	偏空	持有
			买黄金AU1912	5%	4星	2019/6/10	300.85	15.74%	7.87%	偏多	偏多	偏多	持有
	农产品	白糖	买SR2001	5%	4星	2019/8/12	5545	-0.38%	-0.19%	偏多	偏多	偏多	持有
			买SR2005	5%	4星	2019/9/4	5365	1.27%	0.63%	偏多	偏多	偏多	持有
总计			55%	总收益率				86.55%	夏普值		/		

2019/9/10 调入策略

买RB2001-卖RB1910

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！



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>积极因素较多，将延续强势</p> <p>周一（9月9日），A股整体涨幅依旧较大。截至收盘，上证指数涨0.84%报3024.74点，深证成指涨1.82%报10001.93点，创业板指涨2.42%报1733.23点。两市成交额超7000亿，较前日有所放大。</p> <p>盘面上，5G、半导体和软件等科技股走势强劲，引领成长股大涨。而农业板块则较弱，蓝筹权重股表现亦较平淡。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差处合理区间、期现联动良好，市场总体情绪依旧乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.据中央深改委第十次会议，将完善现代金融企业制度和国有金融资本管理制度；2.据工信部，将尽快出台相关行动计划推进建材行业智能制造，助力其转型升级。</p> <p>目前政策面增量驱动不断，利于改善对宏观面转好的预期。而资金面和技术面配合良好，亦利于进一步提振市场信号。综合看，股指将延续强势特征。</p> <p>操作具体建议：持有IC1909合约，策略类型为单边做多，持仓比例为10%。</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>MLF暂不续作，宽松预期对债市支撑减弱</p> <p>上一交易日期债早盘低开，随后窄幅震荡，主力合约TF1912、TF1912和T1912分别下跌0.01%，0.06%和0.09%。央行昨日在公开市场净投放，但并未进行MLF续作，公开市场整体净回笼。但资金供给仍较为充裕，流动性整体维持中性偏宽松。降准落地后，形成了利多出尽的局面，目前市场对央行后续的货币宽松政策有较大的预期，若宽松不及预期则难以对债市形成持续性利多。同时此次降准的目前为改善资金面结构性问题意图仍较为明确，宏观面改善或对债市形成一定压力。目前来看，债市基本面与流动性喜忧参半，短期内进一步上行动力有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>行情表现延续强势，短线有一定调整压力</p> <p>供给方面：当前全球整体供给较为充裕，昨日泰国原料收购价格小幅回调，国内胶水价格总体稳定；当前价位有一定成本支撑。主产区暂无显著不良天气及疫病影响。昨日国内全乳现货回调100元，青岛保税区20号胶小幅反弹5美元。</p> <p>需求方面：需求整体偏弱，国庆节前环保限产预期叠加生产淡季，下游轮胎企业需求或受抑制。截至9月6日，下游开工率回升至7成左右，全钢优于半钢。</p> <p>库存方面：全乳方面RU1909及RU1911合约仍将面</p>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格： F3039614



	<p>面临较高交割压力。保税区进口胶库存总体充足，后期仍有累库可能。</p> <p>替代品方面：近期布伦特走势反弹为主，隔夜收于 61 美元上方，对化工价格有所提振；昨日丁苯及顺丁橡胶价格持稳，合成橡胶整体加工持续亏损，目前行业开工率维持在 5~6 成左右，替代品对天胶价格影响中性偏多。</p> <p>综合观点：宏观层面，近期中美贸易战谈判再起，后续缓和预期有所增强；央行再次降准，经济逆周期调节持续，对商品价格有所提振；近期人民币显著贬值，一方面提升进口胶成本，另一方面促进国内出口，对行情有一定支撑。产业层面，本年度天然橡胶供给总体充裕，基本面供需情况未有明显好转。市场行情层面，昨日天然橡胶期货相对强势，但现阶段行情缺乏连续大涨基础，短线仍有一定调整压力；外盘方面，昨日日胶及新加坡 20 号胶小幅调整为主。基差方面，期货调整带动 RU 及 NR 基差走强，当前 NR 期货升水幅度处于偏高位置。</p> <p>操作建议：基本面暂无明显变化，短线仍有一定调整压力，但当前绝对价格低位限制橡胶下跌空间，回调空间或有限。短期策略方面，建议逢高减仓或轻仓试空。中长期策略方面，随着全球增产高峰期临近结束，以及下游需求的稳定增长，建议维持多头思路为主。</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>需求有望回暖，沪铜宜持多头思路</p> <p>逆周期调节加码的宏观利好已在价格中反映，铜价进一步上涨需基本面配合。因对金九银十需求旺季看好，铜库存去化将为铜价打开上方空间。因此我们建议沪铜前多继续持有。铜价卖出保值头寸可留 20-30%，买入保值头寸维持 70%。</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>预期需求向好，沪铝前多持有</p> <p>国家逆周期调节加码，增强了需求旺季的消费信心，铝锭库存有望加速去化提振铝价。因此我们建议在供应与需求错位阶段可把握做多机会，建议可沪铝多单继续持有。</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>反弹高度有限，沪锌新单观望</p> <p>国家利好政策相继出台，市场情绪有所回暖。且下游镀锌厂因十一大阅兵将减停产的预期而提前生产，锌价受益反弹。然考虑到镀锌厂生产提前透支后期消费，锌锭库存仍有回升的空间，预计锌价反弹高度受约束，因此建议稳健者宜新单观望。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属	<p>关注逻辑切换，沪镍新单暂观望</p> <p>印尼禁矿热炒情绪暂告一段落，镍价重回基本面。因</p>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格：



(镍)	<p>前期不锈钢利润乐观吸引钢厂高排产，然下游未见边际增量，致不锈钢库存攀升至高位，因此钢厂高排产现象难持续将对镍价形成压制。为谨防多头资金重回市场，我们建议待其下破 20 日均线后再进行空单布局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		F3046207
原油	<p>减产格局延续，原油前多持有</p> <p>宏观方面沙特新任命的能源部长阿卜杜勒-阿齐兹将继续执行其前任法利赫所遗留下来限制原油产量以支撑油价的石油政策，OPEC 成员国将于 9 月 12 日在阿布扎比召开会议，评估数据并就石油减产做出适当决定，减产或将持续到 2020 年 3 月底，在此宏观利好提振之下，原油维持多头思路。</p> <p>英国上议院议长 Norman Fowler 宣布，阻止英国在 10 月 31 日无协议脱欧的法案在获得王室同意后成为法律，目前市场预期英国不会在没有达成协议的情况下退出欧盟，重大经济冲击威胁降低。</p> <p>综合看此前宏观方面负面影响基本消退，建议原油前多持有。</p> <p>单边策略建议：多 SC1910；入场价：438；动态：新增。</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>需求持续好转，螺纹震荡偏强</p> <p>1、螺纹：近期螺纹基本面呈现不断好转的趋势，对钢价形成提振。受电弧炉企业停产及长假前高炉例行检修增多的影响，MS 调研螺纹产量继续下降，截至上周已降至 3 月中旬水平。而需求逐步回暖，现货成交放量，昨日甚至达到 27 万吨水平。房地产企业在融资收紧的情况下有意维持高开工高周转的经营政策，且 9-10 月节假日扰动较多，工地赶工需求或增强，旺季需求有继续向好的可能。预计本周钢材库存仍维持去化状态。不过，近期短流程钢厂盈利有所好转，若盈利持续则复产动力或增强，加之例行检修持续时间相对有限，钢材供应收缩的动力减弱。同时，螺纹 10 月合约已基本平水现货，1 月合约亦已接近 3500 的压力位，短期回调压力有所增强。相比螺纹钢，综合看，钢价走势震荡偏强。策略建议：单边：新单把握回调介入多单的机会；组合：买 RB2001-卖 RB1910 组合继续持有。关注现货需求，以及本周末公布的 8 月份投资数据。</p> <p>2、热卷：上周市场传出唐山秋冬季限产将加码的消息，刺激热卷短期强于螺纹。不过从唐山 8 月及 9 月限产文件看，自从中央严禁环保限产一刀切并将限产自主权下放至地方后，地方政府加码环保限产的积极性均不高，因而唐山秋冬季限产大幅趋严仍然存疑。当前唐山限产扰动</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>较低，热卷价格反弹后卷板企业进一步减产积极性也不高，因此热卷周度产量仍维持在相对高位，供应收缩幅度远不及螺纹。下游需求制造业及出口均较疲软，虽然国内逆周期调节政策，降准乃至降息，对制造业支持意图较明显，但政策效果尚未显现，短期内对热卷价格提振作用或有限。综合看，热卷价格走势或偏震荡，上涨过程中可能仍弱于螺纹。策略建议：新单暂时观望。</p> <p>3、铁矿石：近期钢价反弹带动炼钢利润回升，钢厂生产动力有所增强，叠加进口矿性价比有所回升，且国内钢厂进口矿库存长期维持在同期低位，临近十一长假，钢厂阶段性采购补库需求对铁矿石价格形成支撑。同时，近期受天气扰动，本期外矿到港量环比下降 320 万吨，预计本周港口铁矿石库存或继续下降。再加上 PB 粉库存处于低位，货源结构性偏紧致进口矿现货价格坚挺，而期货主力贴水现货 100 多元，对铁矿石期货价格存在较强支撑。不过，长假前铁矿石补库行情持续时间相对有限，疏港量较难长期维持 300 万吨以上水平。并且，在疏港量处于绝对高位的情况下近 3 周港口库存仍见未明显下降，表明外矿发运及到港量回升的压力也不容忽视，对矿价亦形成压制。综合看，铁矿石价格上方压力增强。策略建议：单边：新单暂时观望；组合：可继续持有买 I2001-卖 I2005 正套机会。关注唐山秋冬季限产实施方案，以及本周末公布的 8 月份投资数据。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
产业链 煤炭产 业链	<p>北方各地限产力度不一，蒙煤进口持续维持高位</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，轻仓持有买 ZC001-卖 ZC005 正套组合。</p> <p>2. 焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，山东临沂地区环保限产情况依旧严格，焦化厂生产负荷保持在 50%以下，山西地区则多以临时性环保检查为主，焦炉开工率维持在高位，短期内主产地焦炭供应尚较为充足，但随着国庆 70 周年大庆的临近，环保力度或有概率增强。需求方面，河北唐山、邯郸等地本月管控方案较前期力度不一，但京津冀及周边地区钢厂多对国庆期间高炉限产有一定预期，加之目前钢厂焦炭库存尚处中高水平，采购多按需，控制到货现象明显。现货方面，焦炭经过连续两轮总计 200 元/吨的提降，焦企利</p>	研发部 魏莹 刘启跃	021-80220132 从业资格： F3039424 021-80220107 从业资格： F3057626



	<p>润接近低位，挺价意愿有所增强，加之下游钢厂价格稍有回暖，钢厂利润有所修复，对焦企打压力度明显减轻，目前市场情绪暂稳。综合来看，焦炭走势或延续震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，70周年大庆临近，山西部分地区矿井环保及安全检查频率增加，产地焦煤供应或略有波动；进口煤方面，9月以来甘其毛都口岸日均通关量上升至1072车，较8月增加200车以上，口岸蒙煤供应明显释放，进口煤量较为充足。需求方面，主产地焦炉开工率维持高位，但焦企利润偏低，加之对国庆前环保限产预期略有增强，焦煤需求短期内难以提振。现货方面，临汾地区主流矿井中低硫主焦煤再次下调售价，山东地区气煤价格也再次下滑，焦煤现货市场承压。综合来看，焦煤走势或延续震荡。</p> <p>操作建议上，国庆70周年大庆临近，钢焦行业环保限产预期有所升温，但目前各地检查及限产情况不一，近期需密切关注环保动向。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
甲醇	<p>需求好转推涨甲醇，但高度有限</p> <p>昨日甲醇现货价格除河南河北下跌外，其他地区普遍上涨，西北新价1670-1920元/吨，成交良好。上周以来甲醛、二甲醚、醋酸因终端需求好转价格持续上涨，传统下游回暖成为本次甲醇上涨的主要逻辑。同时大唐MTP重启后减少甲醇外卖，宝丰二期今日投产都一定程度上形成利好。昨日甲醇主力合约3个月来多头首次显著增仓，不过夜盘又快速减仓，目前上方阻力位在2296处。太仓基差已经达-123，处于偏低水平。基差修复如果通过现货上涨完成，那么港口库存必须大幅下滑，所以大概率通过期货下跌完成，短期谨防MA2001价格回落。</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
聚烯烃	<p>外盘报价止跌回升，短期聚烯烃价格偏强</p> <p>本周一石化早库68.5万吨，周二早库65万吨。昨日PE现货普遍上涨50元/吨，而丙烯及粉料价格下跌，令PP涨势趋缓。美金报盘小涨10美元/吨，沙特线性成交价840，PP均聚成交价990，沙特新任石油部长表示将坚持减产政策，国际油价连涨4日。本周暂无新增检修计划及开车计划，独山子、神华新疆等大修装置预计中秋节后陆续开车。昨日中央深改委提出要有序禁止、限制部分塑料制品的生产、销售和使用，结合欧洲去年已经全面禁止使用一次性塑料，我们猜测这里部分塑料制品指的就是一次性塑料制品，如果未来该政策推出，将产生较大的事件性利空。</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	宏观预期有所好转，郑棉短线震荡偏强	研发部	021-80220137



产业链	<p>供给方面，新年度除澳洲外其他主要产棉国丰产预期较强，国内产量基本稳定，供给总体乐观。但近期国内新疆产区未来一周有明显降雨及大风天气，正值收货前吐絮期，天气对行情有一定支撑，建议密切关注实际灾害影响带来的炒作机会。</p> <p>需求方面，昨日储备棉成交率延续高位，郑棉反弹对市场市场信心提振明显。近期下游产销有所好转，棉价大幅调整后部分下游企业采购有所增加。目前下游原料库存总体并不高，关注后期补库行情。</p> <p>库存方面，昨日仓单持续流出，速度较前期有所减缓；目前棉花及下游库存绝对值同比仍处于相对高位，市场对潜在降价清库担忧仍存，昨日棉花及棉纱现货继续调整，但降价对去库效果或较为有限。</p> <p>替代品方面，原料端涤短价格小幅反弹 20 元，粘短价格持稳；纱线端涤纱小幅回升 20 元，人棉纱价格持稳；棉价大幅下跌后相对替代品而言性价比提升，近期下游配棉比例有所提升，替代品影响偏多。</p> <p>外盘方面，近期 ICE 总体走势弱于郑棉，昨日 ICE 震荡上涨为主，23:30 后基本持稳。当前 ICE 价格有一定成本支撑，近期 ICE 持仓持续增长，非商业净空持仓处于高位，后期若空头回补或带动行情反弹；截至 9 月 3 日当周 CFTC 公布的非商业净多单较上周增加 3803 张，扭转前期加空趋势，值得关注。</p> <p>综合评述，宏观层面，近期郑棉对于宏观敏感性较高，受中美贸易战沟通进展、国内降准等宏观利好提振，叠加天气炒作预期郑棉反弹持续，未来贸易战缓和的概率仍在提升，不宜过分悲观。产业层面，国内新花上市临近，产业上下游降价去库存为压制行情反弹的主要因素；但总体而言积极因素逐步显现，包括天气炒作、轮出预期等，带动郑棉反弹。行情层面，夜盘走势仍偏强，短期仍有冲高动能；外盘相对走势偏弱，或对行情有一定拖累。现货端棉花 CCI 指数昨日延续反弹 36 元，纱线 CYI 指数则表现偏弱，持稳为主。</p> <p>策略建议：交易策略方面，昨日郑棉调整幅度有限，夜盘走势偏强，短线或仍有冲高动力，建议高抛低吸区间交易为主，若日内剧烈波动建议落袋为安。中长期趋势方面，预计后期籽棉收购价若偏低，或有政策提振预期，对行情有一定支撑；从长周期看，当前价格仍处于相对低位，建议关注潜在利多因素，包括贸易战缓和、储备棉轮入、全球天气炒作机会等，维持多头思路。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	张晓	从业资格： F3039614
聚酯	<p>去库需求良好，EG 前多持有</p> <p>PTA：供给端看，恒力石化定于 9 月中检修 1 号 220 万吨 PTA 生产线，检修时间 15 天左右；PTA 开工率维持</p>	研发部 葛子远	021-80220133 从业资格： F3062781



	<p>96.98%的阶段高位，此外在新装置投产预期下，长期而言供应宽松。需求端看，下游产销一般，涤纶长丝产销率57%，涤纶短纤产销率30%-80%，聚酯切片产销率20%-80%，聚酯开工率维持高位，当前终端季节性转暖。成本端看，沙特新任石油部长继续减产挺价，欧美原油期货连续第四天上涨；PX价格上涨，成本端存在有力支撑。预计短期TA或仍然偏强，但市场对今年旺季普遍预期不高，建议TA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8月14日停车检修，9月初重启，目前负荷7成；国内开工负荷底部小幅回升至60.56%，港口库存回落明显，主港发货情况良好，显示较好的去库需求。需求端看，下游产销一般，涤纶长丝产销率57%，涤纶短纤产销率30%-80%，聚酯切片产销率20%-80%，聚酯开工率维持高位，当前终端季节性转暖。成本端看，沙特阿拉伯新任石油部长继续实行减产政策，美元小幅走弱，油价继续上涨，成本端支撑明显。综合看当前供应端改善，短期或偏强运行，建议EG2001前多持有。</p> <p>操作具体建议：TA新单观望，EG前多持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
白糖	<p>短期供应仍偏紧，郑糖建议前多持有</p> <p>9月9日郑糖主连合约高开高走，夜盘小幅回落收于5524。主产区糖价走高，广西集团主流报价5760-5810元/吨，涨30元/吨；广东湛江昨日报价5700元/吨，涨30元/吨；云南产区昆明库报5720元/吨，大理库新糖报价5680-5690元/吨，涨10元/吨。ICE11号糖窄幅震荡收跌于10.91。国际方面，印度19/20榨季或出口500万吨糖试图通过补贴与巴西竞争，有糖厂正在与中国、伊朗等买家达成协议。国内方面，新疆糖厂可能于9月10日左右开机，创历年开榨最早。现货市场跟随期货涨价，主要原因是部分集团清库，以及北方部分糖厂停机检修，短期低库存对价格有支撑作用。预计价格高位震荡为主，操作上建议前多持有。</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 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



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