



操盘建议

金融期货方面：股指技术面偏强，且政策面依旧有增量热点，仍可维持多头思路。

商品期货方面：下方存较强支撑，贵金属涨势未止。

操作上：

1.避险需求持续提振金价，AU1912 前多持有；

2.节后不锈钢厂产量将回落，沪镍不宜追多。

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本公司网站

www.cifutures.com.cn

操作策略跟踪

兴业期货9月23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																
2019/9/23	金融衍生品	股指期货	买沪深300 IF1910	5%	4星	2019/9/19	3910	0.20%	0.05%	偏多	偏多	偏多	持有																
	工业品	黑色金属	卖J2001-买J2005	5%	3星	2019/9/18	70.50	-0.48%	-0.24%	中性	偏空	偏空	持有																
		有色金属	买ZC001-卖ZC005	5%	4星	2019/8/19	10.20	0.11%	0.06%	中性	中性	偏多	持有																
	贵金属	黄金	买黄金AU1912	5%	4星	2019/6/10	300.85	16.20%	8.10%	偏多	偏多	偏多	持有																
	软商品	白糖	买SR2005	5%	4星	2019/9/4	5365	-1.16%	-0.58%	偏多	偏多	偏多	持有																
	总计			30%	总收益率			87.95%	夏普值			/																	
2019/9/23	调入策略		/			调出策略		卖J2001、卖SC1911																					
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，股票杠杆为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>整体维持偏强特征，多单仍可持有</p> <p>上周五(9月20日)，A股延续小涨格局。截至收盘，上证指数涨0.24%报3006.45点，深证成指涨0.29%报9881.25点，创业板指跌0.03%报1705.05点。两市成交5469亿元。当周三大股指均收阴，但跌幅均在1%以内。</p> <p>盘面上，科技股整体仍持强势，大基建板块亦有较大涨幅。而交通强国、PCB及半导体等概念股表现则较为抢眼。</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，市场预期未明显转弱。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区9月消费者信心指数初值为-6.5，预期为-7，前值为-7.1；2.据工信部，要坚持发展新能源汽车的国家战略不动摇。</p> <p>从主要分类指数近期表现看，股指整体涨势有所收敛，但技术面依旧属偏强特征。而产业政策面仍不断有增量热点，利于维持市场热度。综合看，股指仍可维持多头思路。</p> <p>操作具体建议：持有IF1910合约，策略类型为单边做多，持仓比例为5%。</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>市场情绪谨慎，债市维持区间内震荡</p> <p>上一交易日期债早盘震荡走弱，午后一度出现拉升，主力合约TF1912、TF1912和T1912分别上涨0.00%，0.06%和0.11%。上午公布的最新LPR利率下调5BP，基本符合市场预期，但未出现明显宽松，债市受次影响小幅走弱。资金方面，央行虽然上周在公开市场净投放，但流动性整体表现较为紧张，资金成本多数抬升。目前来看债市多空因素交织，市场对后市不确定性较强，短期内或维持在区间内震荡，操作上建议暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>行情上下两难，仍需等待契机</p> <p>供给方面：现货方面上一交易日国内全乳现货回调200元左右，青岛保税区20号胶及混合胶价格持稳。近期原料收购价格有所调整，现货走势或对行情有一定拖累。</p> <p>需求方面：短期需求缺乏亮点，截至上周下游开工率小幅下滑；今年以来全球主要经济体汽车产销持续下滑，全球配套需求或难有起色；替换需求相对稳定。</p> <p>库存方面：全乳方面仓单仍处于高位，RU1911合约仍将面临较大交割压力。</p> <p>替代品方面：受近期原油上涨带动，上一交易日丁苯价格上涨300元，顺丁橡胶价格上涨500元，全乳与合成价格倒挂，替代品对行情支撑加强。</p> <p>综合观点：宏观层面，贸易战近期再起波澜，但10</p>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格： F3039614



	<p>月谈判中美贸易战缓和预期仍偏乐观，全球流动性宽松长期利多大宗商品价格。产业层面，基本面未有显著变化，消息面总体平静，行情暂无方向性突破动力。市场行情层面，近日天然橡胶期货盘面相对强势；外盘方面，日胶上一交易日跌幅较大，新加坡行情短线企稳反弹。基差方面，RU 主力合约基差显著走弱，NR 主力合约基差小幅走强。操作建议：短期策略方面，预计震荡为主，建议维持高抛低吸思路。中长期策略方面，随着全球增产高峰期临近结束，以及下游需求的长期稳定增长，建议维持多头思路，长线多单可择机布局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属(铜)	<p>假期临近，沪铜宜轻仓持多</p> <p>宏观面，全球进入降息周期，流动性释放有助于改善宏观基本面。基本面，季节性旺季带动铜库存去化，现货升水维持高位对期货价格存在支撑。然上周有进口货源流入使得铜价上冲乏力，预计铜价处震荡态势。因此建议单边做多头寸可适当减仓。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>上有压下有支撑，沪铝新单宜观望</p> <p>氧化铝价格缓慢上涨使得铝企持续处于高利润状态，其电解铝产能投放意愿较高；且四季度计划投产能较多，供应格局将转向宽松。然当前铝正处于消费旺季，库存去化支撑铝价。预计铝价处震荡态势，因此建议沪铝暂以观望为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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，沪锌新单宜观望</p> <p>9 月后检修冶炼厂将逐步复产，供应增加的压力较大。但因国内库存累积不及预期以及全球库存处低位，锌价下跌空间不大。预计短期内锌价以震荡为主，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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(镍)	<p>存量逻辑拉锯，沪镍新单暂观望</p> <p>因印尼禁矿确实影响国内矿石供应从而使得镍铁产能释放受制约，然这一举措将镍矿留在印尼境内将促使其镍铁产能的加快建设另外因国内不锈钢库存处高位，后期高排产积极性恐回落，因此镍价长期看易跌难涨。因镍价未能有效突破 20 日均线，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
原油	<p>中东局势紧张，原油前空离场</p> <p>宏观方面，沙特重要石油设施遇袭在市场上的影响逐步消退，油价趋于偏弱运行；受贸易相关方面消息的影响，市场避险情绪再度升温，受此影响原油存在下方支撑。</p> <p>美联储方面波士顿联储主席罗森格伦认为美国的货币</p>	研发部 葛子远	021-80220133 从业资格： F3062781



	<p>政策已经处于宽松状态, 无需额外的宽松; 2020 年 FOMC 票委卡普兰认为美联储降息应是战术性的、力度有限的、受约束的。在此鹰派发言影响下, 原油或得提振。</p> <p>地缘政治方面美国宣布对伊朗央行等实体实施制裁, 美方至此已切断伊朗所有的资金来源, 目前对中东紧张局势, 油价或存在上行动力。</p> <p>行业方面美国石油钻井机连降五周, 录得 2017 年 5 月份以来新低。综合看原油或趋于震荡偏强运行, 建议原油前空离场。</p> <p>单边策略建议: 空 SC1911; 入场价: 465; 动态: 离场; (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
钢矿	<p>限产扰动 VS 库存降幅放缓, 螺纹钢价格走势偏震荡</p> <p>1、螺纹: 受钢厂利润修复影响, 电弧炉产量开始重新释放, 螺纹产量由降转增, 而需求未能持续增长, 导致上周螺纹库存增速大幅放缓, 周一钢银调研螺纹库存环比降 5.08%, 降幅亦较前一周有所放缓。上周 LPR 第二次报价, 1 年期降 5 个 bp, 5 年起持平, 降息影响有限, 且房地产融资约束仍未放松, 较难改善市场对需求的预期。周末唐山等地释放限产信息, 唐山亦传出今年秋冬季限产影响不低于去年的消息, 不过国庆限产持续时间有限, 预计对供应的实际影响或较有限, 仍主要关注电弧炉企业复产的持续性是否会受钢价回调的影响。综合看, 螺纹价格偏震荡运行, 进一步下跌动力暂不强。关注本周国庆限产计划, 以及产量和库存变化。策略建议: 单边: 螺纹 RB2001 高位空单可继续持有, 谨慎者可适当减仓部分空单以兑现盈利。</p> <p>2、热卷: 上周热卷产量下降, 但厂库、社库双增, 周一钢银调研数据热卷库存增 0.49%, 库存由降转增, 表明需求整体表现不佳, 对当前供应的消化能力较有限。周末, 唐山传出国庆前及秋冬季限产消息, 丰润区独立轧钢企业国庆前后或将阶段性停产。另外, 国庆节前下游节前或有一定备货需求。综合看, 热卷价格走势或偏震荡, 短期缺乏进一步下跌驱动。策略建议: 空单暂时止盈。</p> <p>3、铁矿石: 上周产存数据显示钢材供需持续好转动力减弱, 库存降速放缓, 钢价承压回调, 长流程钢厂利润或将重新缩小, 高炉原料价格易受钢厂打压。加之外矿到港量大幅反弹, 港口库存转增, 铁矿石价格承压回调。不过节前钢厂对进口矿补库, 使得疏港量连续 3 周维持 300-310 万吨, 当前钢厂进口矿库存整体仍偏低, 预计节前补库或继续。综合看, 铁矿石价格偏震荡。策略建议: 单边: 铁矿 I2001 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 魏莹	021-80220132 从业资格: F3039424
煤炭产	唐山印发加严管控措施, 焦炭供需双双回落	研发部	021-80220132



产业链	<p>1.动力煤：电厂日耗稍有下滑，电煤库存略有增长。后期水泥错峰生产即将结束，电煤需求仍有支撑。同时，随着国庆临近，火工品或即将实施管制，加之目前陕西煤矿已全面开展安全检查，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，山东潍坊、临沂及江苏徐州限产持续，山西部分地区也下发停限产文件，上周全国焦炉开工率有所下滑。需求方面，上周末唐山印发加严管控措施，于本周加强钢企企业管控力度，高炉设备暂无明确限产要求，但港口疏港及物料汽运遭到限制，钢厂原料采购意愿进一步下降。库存方面，焦化厂厂内库存继续下滑，钢厂及港口库存也有所下降，焦炭总体库存有所减少，但库存压力仍存。现货方面，上周河北、山西、江苏、内蒙古等地焦企纷纷开启焦炭第一轮 100 元/吨提涨，但涨价推力不足，市场观望情绪浓厚，首轮涨价陷入僵局，钢焦博弈加剧。综合来看，焦炭走势或延续震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西部分地区矿井安全及环保检查频率有所增加，多数地市下发通知要求保障国庆期间安全生产活动，产地焦煤供应或受到扰动；进口煤方面，由于近期环保检查及口岸仓库满库，上周甘其毛都日均通关量下降至 842 车，较前值有所下滑，但口岸货源仍较充足。需求方面，上周末唐山发布加严管控措施，港口疏港及原料汽运遭到限制，焦煤需求短期内维持弱势。综合来看，焦煤走势或延续震荡。</p> <p>操作建议上，上周末唐山印发加严管控措施，对港口及汽运严格管控，京津冀及周边地区国庆前环保要求或大概率增强，焦炭供需双双回落，卖 J2001-买 J2005 组合可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	魏莹 刘启跃	从业资格： F3039424 021-80220107 从业资格： F3057626
棉纺产业链	<p>贸易战前景扑朔迷离，郑棉短线或延续震荡</p> <p>供给方面，国内新棉陆续上市，新疆天气晴好为主。当前内地籽棉收购价在 3 元左右，折算皮棉成本对行情有一定成本支撑。</p> <p>需求方面，上一交易日储备棉成交率延续高位，市场市场信心尚可。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，关注后期潜在补库行情。</p> <p>库存方面，上一交易日仓单持续流出，新棉预报逐步增加；8 月份商业库存绝对值同比仍处于相对高位，新棉陆续上市，陈棉降价清库压力仍存，对行情有一定压力。</p>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格： F3039614



	<p>替代品方面，上一交易日涤短价格小幅回调，粘短价格持稳；纱线端涤纱、人棉纱价格持稳。</p> <p>外盘方面，上一交易日 ICE 延续调整。CFTC 非商业净空持仓近期连续下降，后期若空头回补或带动行情反弹。</p> <p>综合评述，宏观层面，短期贸易战波澜再起，但 10 月谈判缓和的预期仍在，不宜过分悲观。产业层面，新疆地区采收陆续开始，籽棉收购价格成为行情重要参考，根据当前籽棉收购价格轧花利润基本处于盈亏平衡，对行情有一定支撑。现货方面，棉花 CCI 指数昨日小幅调整，纱线 CYI 指数同步回调，近期期货调整导致郑棉基差走弱。</p> <p>策略建议：交易策略方面，郑棉短线或延续整理，建议调整后逢低试多。中长期趋势方面，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、天气炒作机会等，谨慎乐观。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>多空因素交织，EG 新单观望</p> <p>PTA：供应端看，蓬威石化年产 90 万吨装置故障于 19 日停车检修，计划检修一周；西南年产能 100 万吨 PTA 装置于 18 日起停车，计划检修一周左右；华东某 PTA 装置原计划近期短停，现推迟至 10 月附近短停，该装置年产能 140 万吨；PTA 开工降至 93.67%，为本月最低，短期内供应相对偏紧支撑盘面。需求端看，下游聚酯产销偏冷，涤纶长丝产销率 35%，涤纶短线产销率 20%-30%，聚酯切片产销率 50%-90%，中国轻纺城客增量增；聚酯端库存不高，产品现金流阶段较好。成本端看，中东局势紧张，但美股下跌给油价带来压力。预计今日盘面或延续偏弱震荡局面，建议 TA2001 新单观望。</p> <p>MEG：供应端看，台湾南亚 1 号线 36 万吨的装置 9 月 19 日意外停车检修，目前详细检修时长暂时未明确；当前供应端负荷维持低位，外盘进口收缩预期，港口库存或持续去化。需求端看，下游聚酯产销偏冷，涤纶长丝产销率 35%，涤纶短线产销率 20%-30%，聚酯切片产销率 50%-90%，中国轻纺城客增量增；聚酯端库存不高，产品现金流阶段较好。成本端看，中东局势紧张，但美股下跌给油价带来压力。预计今日盘面或延续偏弱震荡局面，建议 EG2001 新单观望。</p> <p>操作具体建议：TA&EG 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 葛子远	021-80220133 从业资格： F3062781
白糖	<p>机构再次上调 19/20 供需缺口，郑糖建议前多持有</p> <p>9 月 20 日郑糖主连合约震荡下跌，夜盘收于 5394。主产区糖价稳定，广西集团主流报价 5760-5790 元/吨；广东湛江昨日报价 5750 元/吨，持平；云南产区昆明库报 5720-5750 元/吨，大理库新糖报价 5680-5710 元/吨，</p>	研发部 唐俊彦	021-80220127 从业资格： F3059145



<p>持平。ICE11号糖震荡小幅收涨于12.08。Licht在9月最新的全球供需平衡表中，预计19/20榨季全球食糖供需缺口为550万吨，较此前的420万吨有所增加，调整的主要原因为下调了巴西和欧盟的糖产量预估，而印度则不变。但由于最近遭洪水影响，印度19/20糖产量有下调的可能。本周新糖开榨，短期可能对糖价带来压力，但考虑到19/20榨季全球白糖出现供需缺口预期不变，且新旧榨季转换中市场供应偏紧，预计现货价格震荡运行为主，操作上SR2005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>		
--	--	--

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 宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：021-68401108

浙江分公司

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 棚
102-2 室三楼 302 室

联系电话：0577-88980675