

兴业期货早会通报

2019.10.08

操盘建议

金融期货方面：股指整体转弱、但关键位尚有支撑，新空入场盈亏比预期不佳、暂宜观望。

商品期货方面：基本面分化，能化品偏弱、黑色链原料品种偏强。

操作上：

1. EIA 报告库存增加，SC1911 前空持有；
2. 地区限产陆续解除，钢厂进口矿库存偏低补库需求偏强，铁矿 I2001 轻仓试多；

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10月8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												
2019/10/8	工业品	黑色金属	买I2001	2%	4星	2019/10/8	655	0.00%	0.00%	中性	偏多	偏多	新增												
			卖I2001-卖RB2001	5%	4星	2019/9/26	5.47	1.67%	0.84%	中性	偏多	偏多	持有												
			买ZC001-卖ZC005	5%	4星	2019/8/19	10.20	0.16%	0.08%	中性	中性	偏多	持有												
	能源化工	有色金属	买铜CU1911	5%	4星	2019/9/5	47020	-0.13%	-0.06%	偏多	中性	偏多	持有												
			卖SC1911	10%	3星	2019/9/25	456	0.60%	0.60%	偏空	偏空	偏空	持有												
	贵金属	黄金	买黄金AU1912	5%	4星	2019/6/10	300.85	14.59%	7.30%	偏多	偏多	偏多	持有												
		棉花	买CF2001	5%	3星	2019/9/27	12100	0.08%	0.04%	偏多	中性	偏多	持有												
	软商品	白糖	买SR2005	5%	4星	2019/9/4	5365	0.62%	0.31%	偏多	偏多	偏多	持有												
总计			42%	总收益率				88.70%	夏普值			/													
2019/10/8	调入策略	买I2001			调出策略	卖沪深300 IF1910、卖T1912																			
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！！																									

请务阅读正文之后的免责条款部分



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>关键位尚有支撑，新空暂宜观望</p> <p>节前最后交易日(9月30日)，A股震荡回落。截至收盘，上证指数报2905.19点跌0.92%，深成指报9446.24点跌1.08%，创指报1627.55点跌1.21%。两市成交额3525亿元，较上一交易日继续缩量。</p> <p>盘面上，金融权重股走低拖累大盘，科技板块亦全线走弱，而汽车、农业和石油板块相对坚挺。</p> <p>当日沪深300、上证50期指和中证500期指主力合约基差倒挂幅度明显加大，再结合近期期指绝对价格表现看，市场整体预期转弱。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国9月ISM制造业PMI值为47.80，创新低，前值为49.1；2.我国9月官方制造业PMI值为49.8，预期为49.6，前值为49.5；3.国内1-8月基础设施投资额同比+4.2%，前值+3.8%。</p> <p>国庆长假期间全球宏观面及政策面表现平淡，大类风险资产整体走势亦较平静，对A股无明显指引。而从资金面和技术面等微观指标看，股指则持续走弱，但关键位尚有支撑，故新空仍需等待进一步验证信号，暂宜观望。</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>基本面及资金面新增利多难寻，期债新单宜观望</p> <p>上一交易日期债早盘窄幅震荡，午后受到股市回落的影响，表现偏强，主力合约TF1912、TF1912和T1912分别上涨0.03%，0.14%和0.19%。宏观方面，上周公布的制造业PMI数据有所改善，虽然仍维持在50下方，但创下五个月来新高。资金面方面，央行在公开市场小幅净回笼，但受到跨季因素逐步消退的影响，流动性午后表现宽松。节假日期间，海外市场宏观数据表现不佳，美债收益率表现偏强，但目前国内债市走势相对独立，外盘整体影响有限。综合来看，目前债市新增利多因素有限，且市场不确定性较强，整体情绪偏谨慎，预计近期仍将维持震荡运行，操作上建议观望。</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>假期外盘跌幅较大，短线或测试前低</p> <p>供给方面：现货方面上一交易日国内全乳现货持稳，青岛保税区20号胶及混合胶价格回调5美元/吨。原料端，昨日泰国胶水收购价持稳，国内海南及云南胶水收购价持稳。</p> <p>需求方面：受国庆环保压制短期需求缺乏亮点，截至9/27当周下游开工率继续下滑；今年以来全球主要经济体汽车产销不景气，全球配套需求或难有起色，替换需求相对稳定；关注后期经济逆周期调节带来的基建加码力度。</p>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格： F3039614



	<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：长假期间布伦特指数累计下跌 3.69%，或拖累合成胶价格。上一交易日丁苯价格及顺丁橡胶价格持稳，随着沙特产能逐步恢复合成胶涨势或难以持续，替代品对行情支撑减弱；但短期丁二烯供需面紧张，合成胶回调空间或同样较为有限。</p> <p>综合观点：宏观层面，中美贸易战第 13 轮谈判即将展开，不宜过分悲观；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，行情暂无趋势性突破动力。市场走势方面，近期天然橡胶期货仍以区间震荡为主，缺乏趋势性行情驱动；外盘方面，假期外盘累计跌幅逾 3%，预计今日行情将受拖累显著低开。</p> <p>操作建议：短期策略方面，行情或试探前期低点，但继续向下突破概率不高，空单建议落袋为安；国庆长假期间基本面及消息面未有显著变化，短期维持震荡思路，可逢低试多。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，长线多单可逢低布局。</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>避险情绪回升，沪铜暂观望</p> <p>国庆期间海外宏观偏空，其中欧美 PMI 数据仍呈弱势，美欧贸易关系趋于复杂以及英国无协议脱欧风险等引发市场避险情绪进一步加深，铜价上方压力较大。基本上因废铜供应紧张和对银十消费仍存期待，预计其回落空间有限。预计短期内铜价上有压下有支撑，处区间震荡，因此建议新单以观望为宜。铜价卖出保值头寸可留 20-30%，买入保值头寸可适当减少至 50-60%。</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>暂缺指引，沪铝宜新单观望</p> <p>欧美经济数据疲弱以及美将对欧盟商品加征关税，全球经济下行担忧进一步走强，避险情绪抬升压制有色金属价格。基本上铝企计划投产产能将释放，供应趋向宽松的预期压制铝价，然节后部分中下游增加开工，补货增加将使得铝价短期内下行有限。因此建议新单暂不宜操作。</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>前期平台位支撑较强，新单追空时机未到</p> <p>冶炼厂在高利润驱使下加快生产，而消费端相对疲弱，供需格局走向过剩致锌价易跌难涨。然 LME 锌库存绝对水平较低且仍处下降阶段，国内锌锭库存亦未见累库拐点，因此锌价跌势难言顺畅，建议稳健者新空暂不入场，等待库存指标的进一步指引。</p>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207



	(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属(镍)	<p>存量逻辑拉锯，沪镍新单暂观望 印尼镍铁产能的加快投放以及中国企业加快在印尼镍铁项目的布局，或缓解精炼镍供应紧张局势；另外不锈钢高库存压力和生产利润下滑甚至亏损将使企业生产积极性回落，其对镍需求将下滑，长期看镍价易跌难涨，再创新高的难度较大。而短期内因伦镍库存的大幅下滑，多头力量再次发力，镍价下跌或推迟，建议稳健者暂不宜入场。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
原油	<p>基本面明显弱势，原油前空持有 近期主要经济体宏观数据整体不佳，全球经济仍在放缓：全球9月PMI仍低于荣枯线，美国大幅下滑至47.8，欧洲各国及日本均有回落，且全球通胀指数未见好转；美国非农就业数据喜忧参半，新增非农就业人口不及预期，失业率环比下降至3.5%的低位；油价下行驱动明显。此外宏观方面美国政局的不确定性和英国脱欧的不确定性给油价带来压力。</p> <p>基本面看本周EIA数据显示美国原油库存增加310万桶，油价或延续弱势；今年联唱检修集中度明显较高，且当前处于检修初期，未来检修仍将会持续，制约了原油需求，原油市场利空因素明显。综合看宏观面与基本面均存利空影响，建议原油前空持有。</p> <p>单边策略建议：空SC1911；入场价：456；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>多地限产解除钢厂或补库，买铁矿空螺纹组合继续持有 1、螺纹：MS调研数据，国庆期间限产执行较为严格，螺纹产量环比大幅下降51.98万吨至301.49万吨，厂库增47.53万吨（21.2%，日均增4.3万吨），社库增23.8万吨（+5%，日均2.2万吨），总库存增71.33万吨（+10.1%，日均增6.5万吨），库存增速低于17年略高于18年。10月2日起，河北、山东、山西、天津等地城市陆续解除国庆限产，限产钢厂陆续复产或将带来供应的回升，不过废钢价格坚挺仍将继续抑制电弧炉企业复产速度，且节后需求亦有释放的预期，对螺纹钢价格或形成支撑。综合看，短期内螺纹或偏强震荡。策略建议：新单暂时观望；组合，节后高炉逐步复产，封港影响消除，钢厂或出现补库需求，继续持有买铁矿I2001-卖螺纹RB2001组合，入场比值5.47，仓位5%，目标5.27，止损5.57。</p> <p>2、热卷：MS调研数据，国庆期间热卷产量大幅下降14.77万吨至312.71万吨，厂库增5.11万吨（5.4%，日均增0.5万吨），社库增3.72万吨（+1.6%，日均0.3万吨），总库存增8.83万吨（+2.6%，日均增0.8万吨），由于限产对供应冲击较大，而下游受限产影响不及建筑业，因而</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>导致今年热轧库存增速明显低于 17-18 年同期，总库存较 18 年仅高出 2.56 万吨，对热轧价格短期形成较强支撑。不过随着 10 月 2 日起限产城市陆续解除国庆限产措施，热轧供应回升的压力仍将限产其价格的反弹空间。综合看，短期热卷价格或偏强运行，且强于螺纹，但反弹高度仍受限于供应的弹性。策略建议：新单暂时观望。</p> <p>3、铁矿石：10 月 2 日起，河北、山东、山西、天津等地国庆限产陆续解除，同时，当前高炉炼钢利润尚可，而节前钢厂受封港及限产预期等因素影响，铁矿石补库需求相对较弱，导致进口矿库存仍处于低位，因而节后钢厂或将对铁矿石进行一波补库，对铁矿石价格或形成提振。不过亦须关注外矿发货及到港节奏。综合看，铁矿石价格走势偏强运行。策略建议：单边：铁矿石 I2001 轻仓试多，仓位 2%，入场 650-655，目标 665-670，止损 640-645；组合：谨慎者可继续持有铁矿石买 1 卖 5 正套组合；节后高炉存在复产预期，继续持有买铁矿 I2001-卖螺纹 RB2001 组合，入场比值 5.47，仓位 5%，目标 5.27，止损 5.57。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	<p>国庆假期顺利结束，钢焦企业逐步复产</p> <p>1.动力煤：进口煤方面，沿海电厂开启新一轮招标，询盘增加，外矿报价坚挺。产地煤方面，国庆期间火工品多实施管制，山西朔州所有煤矿停产，大同及忻州地区也有部分减产情况，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：随着国庆长假结束，京津冀及周边地区陆续解除重污染天气橙色预警。焦企方面，节假日期间环保限产严格，焦炭产能利用率和产量降幅较大，目前随着环保因素影响的逐步减弱，山西多数焦企已进入复工阶段，但短期内快速恢复至节前水平的概率较低；钢企方面，河北、山东和山西各地市均于 10 月 3 日前后解除重污染天气 2 级响应，钢厂高炉投产或陆续启动，邯郸昨日已复产 17 座高炉，产能利用率大幅增加，但仍有 26 座高炉处于停产或焖炉状态，焦炭需求有所恢复，焦炭供需双双回暖。现货方面，国庆期间，港口贸易停滞，加之此前钢焦博弈陷入僵局，节后焦炭现货市场多持观望态度。综合来看，焦炭走势或延续震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，国庆期间，山西八大煤企悉数停产，安全及环保检查力度较大，目前煤矿复工进度尚不明朗，</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>产地焦煤供应或维持低位；进口煤方面，中蒙口岸国庆期间关停 3 日，9 月下旬蒙煤日均通关车数明显下滑，但考虑到口岸仓库库存充足，蒙煤供应仍较为稳定。需求方面，北方多数地区均于国庆期间解除重污染天气预警，山西各地焦企逐步开启复产，焦煤需求稍有回暖，但短期内仍较难回升至节前水平。库存方面，下游焦企及钢厂库存均小幅增加，受停工影响焦煤煤矿库存则大幅回落，矿方库存压力显著减小。综合来看，焦煤走势或延续震荡。</p> <p>操作建议上，随着国庆结束，京津冀及周边地区天气情况稍有转好，钢焦企业均陆续开启复产，煤矿企业也逐步复工，焦炭供需双双回暖，但目前复产情况尚不明朗，新单宜观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
棉纺产业链	<p>国庆假期外盘小幅上涨，国内现货行情总体持稳</p> <p>供给方面，新疆进入采摘高峰，近期天气晴好为主，预计国内新年度产量同比持稳，国外美、印丰产预期较强。长假期间籽棉收购价总体稳定，继续下降空间或有限。皮棉现货报价总体持稳，与进口滑准税报价倒挂明显，继续调整空间或亦有限。</p> <p>需求方面，下游产销略有好转，当前工业库存相对较低，关注后期潜在补库行情。抛储临近结束，昨日储备棉成交率下滑，主要受期货市场持续回调影响。</p> <p>库存方面，仓单继续流出，新棉预报尚未放量；商业库存同比仍处高位，新棉陆续上市，陈棉降价清库压力仍存，成为行情下行的主要压力。</p> <p>替代品方面，涤短价格延续调整、粘短价格持稳；纱线端涤纱、人棉纱价格持稳。</p> <p>外盘方面，假期内 ICE 表现相对强势，维持震荡上涨，自 9 月 30 日郑棉收盘后累计涨幅 2.22%。CFTC 非商业净多持仓近期低位回升，美棉现货表现较为强势，空头回补带动行情反弹，外盘总体偏多。近期内外行情走势分歧加大，后续走势或将趋于回归。</p> <p>综合评述，宏观层面，中美贸易战第 13 轮谈判即将展开，不宜过分悲观。产业层面，新疆地区高峰到来，籽棉收购价格维持低位，根据当前籽棉收购价格测算轧花利润处于低位，或对行情有一定支撑。现货方面，棉花 CCI 3128B 指数假期小幅回调，纱线 CYI C32s 指数未报；基差方面，郑棉基差处于相对高位，继续走阔空间有限。</p> <p>策略建议：交易策略方面，节前郑棉短线做空动能释放，有一定超跌迹象；长假期间外盘相对偏强，基本面或消息面未有显著变化，短线建议逢低做多为主。中长期趋势方面，当前价格仍处于近三年相对低位，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，</p>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格： F3039614



	中长期预期偏多。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
聚酯	<p>原油弱势支撑有限，TA 新单观望</p> <p>PTA：供给端看，四川能投年产能 100 万吨 PTA 装置于 9 月 29 日夜间重启，计划近期出料，该装置于 9 月 18 日停车检修；蓬威石化年产 90 万吨 PTA 装置于 9 月 27 日投料重启，该装置自 9 月 19 日停车。本周 PTA 存在多套检修预期，供给端支撑明显。需求端看，节前聚酯工厂产销平淡，涤纶短纤产销 40%-120%，聚酯切片产销 60%-100%，涤纶长丝产销 64%；市场进入去库存周期，下游需求逐步改善。成本端看，中美宏观数据不佳，本周 EIA 报告库存增加，叠加原油需求预期转弱，油价或延续弱势，成本端支撑有限。预计盘面维持震荡，建议 TA001 新单暂观望。</p> <p>MEG：供给端看，节前一周及国庆期间乙二醇到船预报 30.3 万吨，港口去库中。需求端看，节前聚酯工厂产销平淡，涤纶短纤产销 40%-120%，聚酯切片产销 60%-100%，涤纶长丝产销 64%；市场进入去库存周期，下游需求逐步改善。成本端看，中美宏观数据不及预期，EIA 报告库存增加，原油整体需求预期转弱，油价或继续下行，成本端存在压力。预计盘面维持震荡，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>现货企稳库存薄弱，郑糖建议前多持有</p> <p>9 月 30 日郑糖主连合约偏弱震荡，夜盘收于 5507。主产区糖价稳定为主，广西集团主流报价 5940-5980 元/吨；广东湛江昨日报价 5900 元/吨，持平；云南产区昆明库报 5870-5950 元/吨，大理库新糖报价 5830-5920 元/吨，涨 20 元/吨。国际消息方面，印度机构 Cogencis 预计 19/20 榨季印度糖产量 2700 万吨，同比下降 17.9%。主要原因为降雨不稳定，导致种植面积预计仅为 520 万公顷，同比降 5.5%。Green Pool 预计 19/20 榨季全球食糖供需缺口从此前的 367 万吨上调至 517 万吨，主要原因是预计欧盟和印度产量下降，印度产量从 2830 万吨下调至 2790 万吨。随着节前备货结束，10 月中旬市场供给预计开始上升，但目前库存依然薄弱，厂家和商家挺价意愿较强，预计价格高位震荡为主。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，预计现货价格偏强震荡运行为主，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>	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

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