



## 兴业期货早会通报

2019.10.10

### 操盘建议

金融期货方面：政策面和资金面均缺驱动，股指陷入震荡，新单观望。

商品期货方面：基本面分化，有色金属走势偏弱，棉花维持多头思路。

操作上：

- 1.铝企加快投产进程，供应压力逐渐增加，沪铝 AL1912 新空入场；
- 2.新疆机采籽棉收购价有所回升，且技术面支撑良好，郑棉 CF2001 前多持有。

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](http://www.cifutures.com.cn)

### 操作策略跟踪

兴业期货10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
2019/10/10	工业品	黑色金属	买ZC001-卖ZC005	5%	4星	2019/8/19	10.20	0.09%	0.05%	中性	中性	偏多	持有
		有色金属	卖铝AL1912	5%	4星	2019/10/10	13900	0.00%	0.00%	偏空	偏空	中性	新增
	能源化工	买铜CU1911	5%	4星	2019/9/5	47020	-1.02%	-0.51%	偏多	中性	偏多	持有	
		PTA	买TA001	5%	3星	2019/10/9	5152	0.43%	0.21%	中性	偏多	偏多	持有
	贵金属	买黄金AU1912	5%	4星	2019/6/10	300.85	15.82%	7.91%	偏多	偏多	偏多	持有	
		棉花	买CF2001	5%	3星	2019/9/27	12100	2.02%	1.01%	偏多	中性	偏多	持有
	软商品	白糖	买SR2005	5%	4星	2019/9/4	5365	2.16%	1.08%	偏多	偏多	偏多	持有
		总计		35%			总收益率		90.86%	夏普值		/	
2019/10/10	调入策略	卖铝AL1912			调出策略		买I2001、卖I2001-卖RB2001						

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>陷入震荡，新单继续观望</p> <p>周三（10月9日），A股继续小涨。截至收盘，沪指报2924.86点涨0.39%；深成指报9506.56点涨0.34%；创指报1622.42点涨0.36%。两市成交额3658亿元，较上一交易日略有缩窄。</p> <p>盘面上，银行和地产板块拉涨，白酒、旅游和传媒等板块则持续低迷。业绩预增、光刻胶和仿制药等概念股则有抢眼表现。</p> <p>当日沪深300、上证50期指和中证500期指主力合约基差水平保持稳定，市场预期无明显变化。</p> <p>当日主要消息如下：1.据美联储最新货币政策会议纪要，因通胀预期转弱，多数委员将其视为9月降息理由；2.国务院印发《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》。</p> <p>因宏观政策面和资金面均缺乏明确驱动，而技术面上下两难，预计股指整体仍将维持震荡格局，新单入场盈亏比预期不佳，仍需等待进一步信号。</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>利多驱动缺乏，趋势性上涨仍需等待</p> <p>上一交易日期债早盘高开但随后震荡回落，主力合约TF1912、TF1912和T1912分别下跌0.01%，0.03%和0.04%。资金面方面，央行继续在公开市场净回笼，但受前期资金供给充裕的影响，流动性表现较为宽松，资金成本全线下行。近期国际间关系的不确定性再度走强，叠加海外经济数据表现不佳，海内外市场避险情绪均有所抬升，对债市形成支撑。但国内债市仍受到通胀等因素的制约，短期内趋势性上涨或难出现，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>橡胶盘面增仓企稳，短线建议逢低试多</p> <p>宏观层面：市场对于中美贸易谈判预期偏乐观；全球流动性宽松长期利多大宗商品价格。人民币近期延续贬值趋势，或对行情上行有一定支撑。</p> <p>供给方面：当前市场总体供给较为充裕。现货方面上一交易日国内全乳现货反弹100元/吨，青岛保税区20号胶及混合胶价格持稳。原料端，泰国原料价格小幅上涨，国内海南及云南胶水价格回调100元/吨。</p> <p>需求方面：短期需求方面，随着限产结束下游轮胎开工率或逐步回升，海外新建产能投产或短期提振需求；全球经济下行压力增加，国内再次推进减税降负政策，关注经济逆周期调节带来的基建加码力度。</p> <p>库存方面：国内库存充足，RU仓单昨日小幅上涨，</p>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格： F3039614



	<p>仍面临较大交割压力。</p> <p>替代品方面：上一交易日丁苯价格及顺丁橡胶价格持稳，替代品对行情影响有限；原油近期表现弱势，合成胶缺乏上行动力，但成本支撑导致下方调整空间亦较为有限。核心观点：近期沪胶整体表现偏强，持仓量连续增加，人民币汇率仍处贬值趋势，对行情有一定支撑。短期策略方面，可逢低试多，止损设置不宜过高；中长期策略方面，全球天胶增产高峰期结束，下游需求长期增长稳定，建议维持多头思路。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属 (铜)	<p>避险情绪回升，沪铜暂观望</p> <p>欧美制造业 PMI 等经济数据持续走弱，叠加全球贸易局势不稳和英国无序脱欧风险增加，全球经济进一步下行的担忧加剧，市场整体风险偏好不高，铜价受压制。而基本上一是担忧铜供应大幅收紧；二是对消费的乐观预期，其底部存在支撑。预计短期内铜价处区间震荡，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>供应趋增，需求一般，沪铝轻仓试空</p> <p>在全球经济疲弱背景下，欧美，美中等国间贸易局势不稳以及英国无序脱欧都将成为经济下行的推手，市场避险情绪再次回升。另外铝企计划投产产能正在释放，供应趋增的压力逐步升高，且近两日下游接货并无亮点，铝价难言乐观。建议激进者可轻仓试空。</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 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> <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>LME 库存持续下滑，沪镍新单暂观望</p> <p>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，镍铁增加将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。而近期因伦镍库存持续下滑，若多头发力，镍价易出现反弹。预计短期镍价上下空间有限，因此建议稳健者暂新单观望。</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
原油	多空因素交织，原油新单观望	研发部	021-80220133



	<p>美联储上次政策会议记录显示，多数决策者对未来货币政策路径的看法仍存在严重分歧；目前市场普遍预期美联储将进一步降息。</p> <p>地缘政治方面 9 日土耳其袭击叙利亚北方，土耳其和叙利亚都不是重要的产油国，但是市场担心这一地区地缘政治紧张将殃及伊拉克等产油国的石油生产和运输安全，油价存在一定支撑。</p> <p>行业方面美国能源信息署数据显示美国原油库存已连续四周增长，美国原油日产量再创历史新高，美国炼油厂开工率继续下降；此外沙特阿拉伯恢复生产能力时间可能早于原计划，该公司上市的计划不会受到影响；行业方面利空因素较多，油价承压明显。</p> <p>综合看短期内原油多空影响因素交织，或延续震荡格局，建议原油新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	葛子远	从业资格： F3062781
钢矿	<p>唐山下发 10 月限产文件，买铁矿空螺纹组合离场观望</p> <p>1、螺纹：本周 ZG 数据，螺纹产量较国庆前降 3.73 万吨 ( -0.92% )，厂库增 30.9 万吨 ( +17.54% )，社库增 20.55 万吨 ( +5.03% )。昨日唐山印发《10 月份全市大气污染防治强化管控方案》的通知，要求 10 月 10 日 -31 日期间 C 类钢厂烧结球团高炉停产 50% 以上，预计将影响日均铁水产量 17.03 万吨，较 9 月限产影响提高 6.08 万吨，与国庆前限产政策的预期基本一致，提振了市场情绪，短期或对价格形成支撑。不过，当前限产主要影响唐山 C 类企业，对于螺纹钢的产量影响较小，螺纹钢产量仍有释放空间，而未来终端需求季节性回落预期较强，长期看对螺纹钢价格上方压力仍较大。综合看，短期内螺纹价格震荡运行，中长期重心下移的概率较高。策略建议：新单暂时观望，等待介入空单的机会；组合，唐山限产扰动，建议买铁矿 I2001- 卖螺纹 RB2001 组合止盈离场观望。</p> <p>2、热卷：本周 ZG 数据，热卷产量降 13.9 万吨 ( -3.85% )，社库增 7.59 万吨 ( +3.54% )。昨日唐山印发《10 月份全市大气污染防治强化管控方案》的通知，要求 10 月 10 日 -31 日期间 C 类钢厂烧结球团高炉停产 50% 以上，预计将影响日均铁水产量 17.03 万吨，较 9 月限产影响提高 6.08 万吨，一定程度上或将缓和市场对于长假之后热卷产量大幅反弹的担忧，对热卷价格形成支撑。不过，限产实际执行力度尚有不确定性，且当前钢厂利润较好钢厂生产的积极性较高，也将削弱唐山限产的实际影响。同时，当前制造业用钢需求依然较为疲软，若限产不及预期导致热卷供应回升，也可能将增加后期热卷去库压力。综合看，短期热卷价格偏震荡，在限产支撑下强于螺纹，但长期看仍有下行压力。策略建议：新单暂时观望。</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>3、铁矿石：昨日唐山印发《10月份全市大气污染防治强化管控方案》的通知，要求10月10日-31日期间C类钢厂烧结球团高炉停产50%以上，降低了节后铁矿石需求预期，铁矿石价格承压回调。不过当前高炉炼钢利润较好，钢厂生产积极性较好，可能将削弱唐山限产的实际影响。再加上当前进口矿库存仍处于同期低位，非限产地区钢厂节后或仍有对铁矿石进行补库的需求。铁矿石价格仍有支撑。综合看，短期铁矿石价格震荡运行。策略建议：单边：铁矿石I2001前多止损离场，仓位2%，入场650-655，目标665-670，止损640-645；组合：唐山限产扰动，建议买铁矿I2001-卖螺纹RB2001组合暂时止盈离场观望。（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>焦炭供需双双回升，首轮提涨逐步扩大</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，山西八大煤炭集团悉数停产，目前复产进度尚不明朗，国内煤炭供应仍然边际收紧，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，国庆过后焦企开工率不断回升，但尚未恢复至节前水平，且长治等地受制于空气质量持续较差而维持限产，主产地生产情况稍有分化，考虑到国庆期间焦企库存均有所积累，目前发运积极。需求方面，河北高炉逐步复产，焦炭日耗明显回暖，加之多数地区运输状况已得到改善，钢厂到货尚可。现货方面，继唐山之后，吕梁、安阳等地焦企加入焦炭首轮提涨，其余地区多处观望状态，目前多数涨价仍在商谈当中，钢厂厂内库存尚保持合理偏高水平，对提涨仍有抵触，钢焦博弈或将加剧。综合来看，焦炭走势或延续震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西八大煤炭集团在长假期间悉数停产，目前煤矿复工进度尚不明朗，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，甘其毛都及策克口岸于4日开始恢复通关，日均通关量在493车左右，但口岸库存目前尚较为充足，蒙煤供应仍较为稳定。需求方面，下游钢焦企业均进入复产阶段，焦炉开工率持续上升，焦煤需求稍有回暖。现货方面，继临汾、吕梁等地主流低硫煤矿纷纷下调报价后，太原地区部分低硫主焦煤也随之下调售价，焦煤价格持续下行，短期内或推动现货贸易。综合来看，焦煤走势或延续震荡。</p> <p>操作建议上，钢焦企业陆续复产，焦炭供需双双回暖，</p>	研发部 魏莹 刘启跃	021-80220132 从业资格： F3039424 021-80220107 从业资格： F3057626



	<p>焦炭提涨范围有所扩大，但目前多数涨价仍处于商谈阶段，钢焦博弈加剧，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>郑棉增仓上行，建议前多持有</p> <p>宏观层面，市场对于中美贸易谈判预期偏乐观；全球流动性宽松长期利多大宗商品价格。人民币近期延续贬值趋势，或对行情上行有一定支撑。</p> <p>供给方面，新疆进入采摘高峰，籽棉收购价总体稳定，机采棉价格小幅上涨，当前价位盘面套保意愿不强。现货CCI3128指数昨日上涨21元，与进口配额内1%价格已有所倒挂，与滑准税报价倒挂明显，对行情构成支撑；棉纱CYI指数持稳。</p> <p>需求方面，下游产销略有好转，关注潜在补库行情。本年度抛储结束，关注后期轮入预期炒作机会。</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，陈棉清库压力仍存，或为行情主要压力。</p> <p>替代品方面，涤短价格持稳、粘短价格持稳；纱线端涤纱小幅调整、人棉纱价格持稳；替代品影响中性。</p> <p>外盘方面，前期外强内弱格局逆转，近两日郑棉走势显著强于外盘。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。</p> <p>策略建议：交易策略方面，短期行情方面，郑棉增仓上涨，可继续看高一线；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，包括贸易战进展、储备棉轮入、天气炒作机会等，中长期维持多头思路。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格： F3039614
聚酯	<p>供需改善，TA前多持有</p> <p>PTA：供应端看，恒力石化于10月8日检修1号220万吨PTA生产线，1号检修完成后检修2号220万吨PTA生产线；短期内装置检修增多，供应端相对偏紧，或继续提振盘面。需求端看，下游聚酯产销一般，涤纶长丝产销率62%，涤纶短线产销率70%-150%，聚酯切片产销率100%-150%；聚酯维持高负荷，9-10月或仍在去库通道下。成本端看，美国原油库存连续四周增长，但中东局势支撑油价，国际油价涨跌互现；PX价格小幅上涨，成本端存在支撑。预计短期内TA或偏暖调整，后续关注装置投产情况，建议TA001前多持有。</p> <p>MEG：供应端看，江苏一套45万吨的乙二醇装置计划10月11日停车检修预计持续12天左右；供应端煤制逐渐复产，国内负荷基本持稳，港口库存继续下降。需求端看，下游聚酯产销一般，涤纶长丝产销率62%，涤纶短线产销</p>	研发部 葛子远	021-80220133 从业资格： F3062781



	率 70%-150% ,聚酯切片产销率 100%-150% ;中国轻纺城客增量增 ,聚酯维持高负荷 ,9-10 月或仍在去库通道下。成本端看 ,美国原油库存连续四周增长 ,但中东局势支撑油价 ,国际油价涨跌互现 ,成本端基本持稳。预计今日盘面或延续震荡局面 ,建议 EG2001 新单观望。 操作具体建议 :TA 前多持有/EG 新单观望。 (以上内容仅供参考 ,不作为操作依据 ,投资需谨慎。)		
白糖	新糖上市而库存仍偏紧 ,郑糖建议前多持有 10 月 9 日郑糖主连合约高开低走 ,夜盘收于 5578 。 主产区糖价大多稳 ,广西集团主流报价 5980-6010 元/吨 , 涨 30-40 元/吨 ;广东湛江昨日报价 5940 元/吨 ,涨 30 元/吨 ;云南产区昆明库报 5960-5990 元/吨 ,大理库新糖 报价 5920-5960 元/吨 ,涨 30-60 元/吨 ;新疆产区新糖 报 5400-5500 元/吨 ,内蒙产区砂糖报 5850 元/吨。国际 消息方面 泰国糖厂协会预计 19/20 榨季糖产量仅为 1200 万吨 ,此前预计产量为 1300 万吨。截止 9 月 30 日 ,云 南累计销糖 189.44 万吨 ( 去年同期 180.20 万吨 ) ,产销 率 91.07% ( 去年同期 87.11% ) 。目前新糖供应不多 ,甘蔗 糖库存依然薄弱 ,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。 (以上内容仅供参考 ,不作为操作依据 ,投资需谨慎。)	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 棚 102-2 室三楼 302 室

联系电话 : 0577-88980675