

兴业期货早会通报

2019.11.12

操盘建议

金融期货方面：市场风险偏好下降、且最新信贷数据有扰动，期债空单暂时离场。

商品期货方面：基本面和情绪面均表现不佳、有色金属及甲醇跌势延续。

操作上：

- 不锈钢厂减产预期提升，精炼镍需求将下滑，沪镍 NI1912 前空持有；
- 华东港口库存回升，低价伊朗货源冲击，甲醇 MA2001 空单继续持有。

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

操作策略跟踪

兴业期货11月12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																
2019/11/12	工业品	黑色金属	买ZC001-卖ZC005	5%	4星	2019/8/19	10.20	-0.40%	-0.20%	中性	中性	偏多	持有																
			卖J2001	2%	3星	2019/10/18	1780-1790	4.24%	0.85%	中性	偏空	偏空	持有																
			买RB2001-卖I2001*0.5	5%	4星	2019/10/30	540-543	2.31%	1.16%	中性	偏多	偏多	持有																
		有色金属	卖NI1912	5%	4星	2019/10/18	128730.00	0.57%	0.29%	中性	偏空	偏空	持有																
	能源化工	原油	买SC1912	5%	4星	2019/11/1	454.0	0.79%	0.40%	偏多	中性	偏多	持有																
			买SC1912	10%	3星	2019/11/12	455.0	0.00%	0.00%	偏多	偏多	中性	新增																
		PTA	卖TA001	5%	4星	2019/11/8	4754.0	1.45%	0.73%	偏多	偏空	偏空	持有																
	贵金属	黄金	买黄金AU1912	5%	4星	2019/6/10	300.85	9.67%	4.84%	偏多	偏多	偏多	持有																
	软商品	白糖	买SR2005	5%	4星	2019/9/4	5365	2.46%	1.23%	偏多	偏多	偏多	持有																
		棉花	卖CF2001	5%	4星	2019/11/6	13100	2.75%	1.37%	偏多	偏空	偏空	持有																
总计			52%	总收益率				94.00%	夏普值		/																		
2019/11/12	调入策略	买SC1912			调出策略	买沪深300 IF1911、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，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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场情绪明显弱化，IF 前多止损离场</p> <p>周一（11月11日），A股大跌。截至收盘，上证指数收跌 1.83%报 2909.97 点，深证成指跌 2.17%报 9680.57 点，创业板指跌 2.23%报 1673.13 点。两市成交 4230 亿元，整体仍处低位区间。</p> <p>盘面上，家电股领跌、科技股全线下挫，权重股亦走势萎靡。概念板块中仅无线耳机股翻红。</p> <p>目前期现指数联动良好，近日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指期指主力合约基差处合理区间。</p> <p>当日主要消息如下：1. 我国 10 月新增社会融资规模为 6189 亿，前值为 2.27 万亿；新增人民币贷款为 6613 亿，前值为 1.69 万亿；2. 据国务院国资委，支持央企控股的科创板上市公司实施股权激励。</p> <p>最新宏观面数据指引偏空、且技术面形态明显弱化，导致市场乐观情绪逆转，股指暂难回暖，前多止损离场。</p> <p>操作具体建议：减持 IF1911 合约，策略类型为单边做多，减仓比例为 5%，离场参考区间为：3890-3910。</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>宏观面反复加剧，期债新单暂时观望</p> <p>上一交易日期债早盘表现偏强，随后受到股市走弱的影响震荡上行，主力合约 TS1912、TF1912 和 T1912 分别上涨 0.06%、0.15% 和 0.32%。周末公布的通胀数据并未对债市形成明显利空，或是受到利空出尽等因素的影响。</p> <p>随后再股市走弱且资金表现较为平稳的支持下震荡上行。期货收盘后公布的社融数据大幅不及预期，再度对现券形成利多。目前来看，债市喜忧参半且存在较大反复性，或难走出趋势性行情，操作上前空建议止损离场，新单暂时观望。</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>外盘或有回调压力，沪胶短线观望为主</p> <p>宏观层面：全球宏观预期有所好转，中美贸易谈判进展乐观；人民币汇率重回 7 下方后，进口价格支撑弱化。</p> <p>供给方面：本年度东南亚主产国有所减产，但新兴产胶国增速较快，全球供给仍然充裕；现货方面国内山东全乳-50，青岛保税区 20 号胶持稳。原料端，泰国原料收购价格略有上调，国内胶水收购价格持稳。</p> <p>需求方面：短期需求方面，截至 11 月 8 日当周下游开工率再次下滑，四季度环保限产或卷土重来；长周期方面，全球主要经济体需求尚未有显著好转迹象，行情缺乏持续上行驱动力。</p> <p>库存方面：国内库存总体充足，上期所全乳仓单-0.06 万吨，行情调整导致老胶仓单流出加快。</p>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格： F3039614



	<p>替代品方面：华北地区丁苯价格持稳，顺丁价格持稳，受能化下跌影响合成胶处于相对低位，但调整空间有限。</p> <p>核心观点：短期策略方面，沪胶前期空单可逐步离场，短线不确定性较高，新单建议观望为主；中长期策略方面，随着全球天胶增产高峰期结束，远月合约建议保持偏多思路，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>维持震荡整理，沪铜新单观望</p> <p>社融不及预期或抵消近期乐观情绪，但企业中长期信贷继续修复有利于制造业投资回暖，预计社融数据对铜价拖累不大。然基本面及宏观面表现依旧平静，沪铜依然处于低波动状态，我们认为因无突出矛盾，铜价上涨及下行均无资金推动，预计其仍需等待新增驱动以摆脱震荡局势，因此建议新单仍以观望为主。铜价卖出保值头寸可留 20-30%，买入保值头寸可留 40-50%。</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>社融不及预期，沪铝下方仍有空间</p> <p>国内 10 月份新增信贷，社融规模双双环比下降，除了季节性因素以外，国内经济下行压力大也是原因之一。在国内经济下行趋势未变的背景下，铝价上方有较大阻力。同时消费旺季渐远，电解铝供给预计增加，库存有望迎来拐点，沪铝下方仍有空间。</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>LME 锌库存续降，新单暂观望</p> <p>LME 库存继续下降，总库存已跌至 5 万吨左右。而上期所库存出现了一定程度的上升，显示国内消费疲软，锌价总体呈现外强内弱局面。中国 10 月社融数据公布，不及预期，对基本金属产生压力，锌价表现较为坚挺，下方支撑较强。预计短期震荡为主，沪锌可在 18500-19000 之间高抛低吸。</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>继续上涨空间有限，沪镍前空继续持有</p> <p>禁矿前的镍矿出口恢复正常，矿端无动力进一步推涨镍价。另外我们仍维持此前观点，认为一方面终端需求始终未有起色，在如此高库存及生产利润收缩的压力下，将倒逼不锈钢厂主动减停产，对镍的需求下滑；且不排除后期因资金压力而释放货源；另一方面，印尼镍铁项目加快投产，已有镍铁从印尼运回国内，镍铁供应增加对国内价格形成压制，届时其对精炼镍的替代优势将显现。综合看，建议激进者前空继续持有。</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
原油	<p>短期仍相对强势，原油新多入场</p> <p>宏观方面中国 10 月乘用车销量同比下降 5.8%，汽车</p>	研发部 葛子远	021-80220133 从业资格：



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>销量同比下降 4%；叠加此前数据显示中国生产者物价指数较去年同期下 1.6%，超过了分析师预期的 1.5% 收缩幅度，表明制造业受到需求下降和关税冲突的打击，凸现出贸易恶局的影响，使市场调降石油需求预期，打压油价。</p> <p>行业方面伊朗已在该国西南部发现了一个新油田，该油田有可能将其储量增加三分之一，达到约 1500 亿桶，但因伊朗局势尚不明朗，对市场影响或不及预期；沙特阿美上周六公布的招股说明书显示，该公司将向散户提供至多 0.5% 的股票，对沙特阿美 IPO 的利好预期使油价获得底部支撑。</p> <p>资金方面美国商品期货交易委员会表示基金经理增持 NYMEX 原油期货和期权净多仓。</p> <p>总体看原油短期或仍相对强势，贸易协议及沙特阿美 IPO 的利好预期或逐步落地，原油可逢低买入。</p> <p>单边策略建议：买 SC1912；入场价：455；动态：新增。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		F3062781
钢矿	<p>强现实 VS 弱预期，螺纹钢价格走势偏震荡</p> <p>1、螺纹：现货基本面仍偏强。当前需求依然维持强势，昨日现货成交再度放量至 23 万吨，带动库存资源快速去化，杭州地区螺纹库存已降至 23 万吨的低位，市场规格缺货现象仍未改善。考虑到今年过年较早，下游或有赶工可能，且市场库存压力已偏低，而春节前累库时间有限，或对需求形成支撑，从基本面看，短期螺纹钢价格缺乏深跌的驱动。不过，本周北方或将迎来大范围雨雪天气，淡季因素对需求的影响增加，北材南下资源也将随之增加。而当前价格仍较难刺激冬储需求。并且近期钢厂利润回升以及废钢价格松动，市场仍担忧后期供应问题。市场信心不足，螺纹价格上涨动力也相对较弱。综合看，短期螺纹价格偏震荡。策略建议：谨慎者单边暂时观望；组合上，近期钢材需求韧性较强，但对铁矿补库需求仍偏弱，港口贸易商主动降价出货，短期螺纹或继续强于铁矿，可继续持有买 RB2001-卖 I2001 跨品种套利，直至钢厂对铁矿石补库需求有释放迹象，仓位 5%，入场 5.40-5.43，目标 5.68-5.70，止损 5.30-5.33。</p> <p>2、热卷：热卷需求尚可，库存加速去化，市场库存已同比明显降低，商家库存压力较轻的情况下，库存成本对热卷价格的支撑作用增强。不过，受上周检修钢厂复产，导致产量大幅反弹 10 万吨，市场仍对未来热卷供应压力存在担忧。且 10 月我国钢材净出口同比下降超 13%，海外需求疲软，且进口资源有增加迹象，国内制造业疲软，热卷内外需求预期依然不佳。热卷价格上方承压。综合看，短期热卷价格走势偏震荡。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：近期钢材需求较好，库存持续快速去化，对钢材价格形成支撑，钢厂利润也有所修复，钢厂对铁矿石价格的打压意愿或有所减弱。不过本周正式进入采暖季，高炉限产以及后期12月淡季高炉检修，未来铁矿石需求或将逐步下滑。且市场普遍预期11月后外矿发运及到港将逐步增加，港口贸易矿资源较充足，近期钢厂对铁矿石集中补库的必要性较低，补库或延后至12月底。在此情况下，港口贸易商或将主动开始降低手中偏高的库存，对铁矿价格形成压制。综合看，铁矿石价格震荡偏弱，盘面价格或有去往570的可能。策略建议：新单暂时持偏空思路，多螺纹空铁矿组合继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	<p>采暖季限产或将来临，焦炭第三轮提降已然开启</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，受制于近期生产事故多发，主产地安全检查频率增加，榆林地区率先加强安全及环保检查力度，煤矿生产及出货有所受限；进口煤方面，有传闻称由于进口配额不足广州港禁止报关，或直接影响电煤进口量，临近年底，进口煤政策波动或对煤炭供应产生较大影响。需求方面，北方多地真名用电需求一般，用电企业也暂未出现补库现象，6大发电集团库存继续下滑，但日耗稍有增加，考虑到秋冬季临近，后期北方供暖用煤将有所增加。综合来看，郑煤近月合约或震荡偏强，1-5价差或将扩大。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，山西部分西区仍受重污染天气影响而有零星限产情况，其余主产地生产正常，焦炉开工率维持高水平，焦炭产量稳中有升。需求方面，采暖季即将来临，京津冀及周边地区钢企限产预期不断增强，加之目前江苏及山东主流钢厂均有高炉进入检修计划，焦炭日耗难以回升，刚性需求持续下滑。现货方面，邯郸个别钢厂开启焦炭第三轮50元/吨提降，若本轮降价落地，多地焦企将陷入亏损状态，抵触情绪增强，但目前钢企议价能力较强，港口贸易货源成交价也不断下调，部分高价产地资源存在暗降促销行为，现货市场弱势不改。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：蒙煤方面，甘其毛都口岸日均通关量大幅下滑近半至466车，口岸申报时间缩短，卸车难度增加，加之堆存场地紧张，蒙煤通关短期内或难以恢复，但口岸仓库库存尚可；澳煤方面，北方多港进口煤政策稍有趋紧，后期通关难度逐步加大，临近年底，煤炭进口平控成为市场焦点，政策因素或将成为扰动进口焦煤供应的最大变量。需求方面，北方各地焦企限产情况不一，整体焦炉开工率稍有上</p>	021-80220132 从业资格： F3039424 研发部 魏莹 刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626	



	<p>升，焦煤煤矿库存持续增加，下游采购积极性较低，焦煤需求维持弱势。现货方面，焦炭开启第三轮提降，部分焦企或因此进入亏损状态，焦煤价格持续承压。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，京津冀及周边地区采暖季限产计划或将于周内出台，焦炭刚需需求或将持续疲软，邯郸地区钢厂率先开启焦炭第三轮提降，现货市场再次走弱，卖 J2001 前空仍可持有，目标点位 1720-1730，止损点 1810-1820。</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>伊朗报价 1700，MA2001 直指 1900</p> <p>上周港口库存 华东 107.42(+0.78) 万吨 华南 13.65 (+0.67) 万吨。太仓地区走货量在 3800 吨，前一周为 5200 吨，下游工厂多消化前期库存。沿海可流通货源为 32.9 (+1.9) 万吨。未来两周进口到港量预计在 53 (+5) 万吨，11 月进口压力仍是沿海甲醇面临最大挑战。本周甲醇装置开工率继续提升，甘肃华亭、兗矿国宏、新能凤凰复产后负荷快速提升。周一各地现货价格下调 30-40 元/吨，太仓报价低至 1910 元/吨，听闻 11 月下旬装港的伊朗船货成交价为 195 美元/吨，完税价 1670 元/吨，内忧外患，甲醇跌势难止。</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>供应压力凸显，L2001 或创年度新低</p> <p>石化早库周一 75.5 吨，周末垒库 9 万吨。本周一线性价格稳定，拉丝下跌 50-100 元/吨，期货下跌令下游观望情绪加重，全天成交偏差。外盘 12 月拉丝成交价 960 美元/吨，1 月预售价 950 美元/吨（折合 8100 元/吨），近期汇率上涨令贸易商接货意愿增强。蒲城清洁能源计划 14 日起检修一周，上海金菲 HDPE 装置明日重启，本周检修装置极少，开工率预计破 90%。基差再度扩大至 630 以上，01 下跌阻力较强，但开工率如此之高，下游需求进入淡季的情况下，现货价格易跌难涨，01 合约整体偏空，不建议贸然做多。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
棉纺产业链	<p>郑棉下跌动能仍存，但短线或仍有反复</p> <p>宏观层面，全球宏观预期有所好转，中美贸易谈判进展乐观；人民币汇率重回 7 下方后，进口价格支撑弱化。</p> <p>供给方面，USDA 调减 2019/20 年度产量预期，印度棉花协会预计本年增产 72 万吨；目前国内采收接近尾声，减产情况仍不明朗，但预计应在 40 万吨以内；新疆籽棉收购价格有所回调，棉籽价格突破 1.9 元。现货 CCI3128 指数昨日 +1，现货观望心态加重。</p> <p>需求方面，随着近期贸易战好转，市场信心有所恢复，但下游纺织厂实际采购较为谨慎，并未有显著补库行为。</p>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格： F3039614



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>库存方面，新棉集中上市，10月商业库存达到300万吨以上，同比高12万吨，但较前期同比增幅显著缓解；随着新棉加工进度提升，仓单及预报量增加877张，盘面套保抛压较高，同时老仓单流出或加剧现货供应压力。</p> <p>替代品方面，涤短价格-100、粘短价格-100；纱线端涤纱价格-30、人棉纱价格-20；替代品近期受能化弱势影响跌幅明显，长期看化纤替代趋势延续，但受成本支撑替代品继续空间受限。</p> <p>外盘方面，ICE美棉指数昨日尾盘拉涨，短期或震荡为主。</p> <p>策略建议：交易策略方面，短期盘面面临较高套保压力，同时盘面贴水空间有待修复，CF2001或在【12500-13000】区间偏弱运行，建议逢高做空为主；中长期趋势方面，潜在利多因素包括储备棉轮入、贸易战和解等，CF2005若回调至13000下方可逢低布局多单。风险因素方面，ICE短期或继续回调，贸易战或有反复。</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>广西糖厂开榨，白糖短期承压</p> <p>11月11日郑糖主连震荡，夜盘小幅拉升收于5602，昨日主产区糖价稳中有跌，广西、广东售罄。云南昆明报5930，大理报5880，跌20-30。新疆产区新糖报5400-5450，持平。内蒙新砂糖报5730-5800，跌0-70。国际方面，FAO预计19/20榨季全球糖产量下降2.8%至1.751亿吨，全球食糖供应缺口240万吨。上周四期货盘面受挫，本周广西中粮屯河北海开榨，为广西首家。近期政策利好以及减产利好被市场消化，南方糖厂陆续开榨，北方甜菜出货不佳，现货商家信心有所松懈，又有放储消息打压，预计后市震荡为主，至春节前备货需求或提升价格。19/20榨季供应缺口预期不断加强，操作上建议SR2005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投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为

请务必阅读正文之后的免责条款部分



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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