

兴业期货早会通报

2019.11.14

操盘建议

金融期货方面：宏观面扰动加剧，且资金面与技术面缺乏明确驱动，期债新多观望。

商品期货方面：基本面弱势难改，有色金属及甲醇跌势未止。

操作上：

- 1.LME 锌库存止跌回升，沪锌ZN2001 新空入场；
- 2.进口源源不断，下游盈利欠佳，供需矛盾不断激化，甲醇MA2001 预计跌破 1900。

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14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																		
2019/11/14	工业品	黑色金属	买ZC001-卖ZC005	5%	4星	2019/8/19	10.20	-0.18%	-0.09%	中性	中性	偏多	持有																		
			卖J2001	2%	3星	2019/10/18	1780-1790	3.74%	0.75%	中性	偏空	偏空	持有																		
		有色金属	卖NI1912	5%	4星	2019/10/18	128730.00	2.09%	1.04%	中性	偏空	偏空	持有																		
	能源化工	原油	买SC1912	5%	4星	2019/11/1	454.0	0.20%	0.10%	偏多	中性	偏多	持有																		
			买SC1912	10%	3星	2019/11/12	455.0	-0.02%	-0.02%	偏多	偏多	中性	持有																		
		PTA	卖TA001	5%	4星	2019/11/8	4754.0	1.06%	0.53%	偏多	偏空	偏空	持有																		
	贵金属	橡胶	卖RU2001	5%	4星	2019/11/13	12100.00	0.41%	0.21%	偏空	偏空	偏空	新增																		
		黄金	买黄金AU1912	5%	4星	2019/6/10	300.85	10.37%	5.19%	偏多	偏多	偏多	持有																		
		白糖	买SR2005	5%	4星	2019/9/4	5365	2.74%	1.37%	偏多	偏多	偏多	持有																		
	软商品	棉花	卖CF2001	5%	4星	2019/11/6	13100	0.50%	0.25%	偏多	偏空	偏空	持有																		
总计			52%	总收益率				91.60%	夏普值		/																				
2019/11/14	调入策略		/		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！！																															

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>暂缺指引，新单继续观望</p> <p>周三（11月13日），A股窄幅震荡市。截至收盘，上证指数报2905.24点跌0.33%，深证成指报9687.85点涨0.18%，创业板指报1681.79点涨0.62%。两市成交3593.32亿元，整体仍处低位区间。</p> <p>盘面上，金融权重股下行拖累大盘，酒类板块涨幅则较大。此外，黄金珠宝、半导体和医疗保健等概念股有亮眼表现，而区块链、金融科技等概念股则陷入调整。</p> <p>近期期现指数联动下挫，沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差处合理区间，显示市场整体预期依旧较弱。</p> <p>当日主要消息如下：1.据国务院常务会议，下调基础设施项目最低资本金比例不超5%，以促进有效投资；2.《关于建设世界一流港口的指导意见》印发，提出加快智慧港口建设、推进开放融合发展等19项重点任务。</p> <p>目前基本面和政策面均缺乏明确消息指引，且技术面和资金面亦无提振信号，预计股指整体震荡格局难改，新单依旧无入场信号。</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>市场扰动加剧，期债震荡调整</p> <p>上一交易日期债早盘窄幅震荡，午后出现小幅走强，主力合约TS1912、TF1912和T1912分别上涨0.02%、0.08%和0.13%。资金面方面，央行连续在公开市场暂停逆回购操作，资金需求较为旺盛，资金成本略有抬升，但整体流动性仍维持中性偏宽松，临近尾盘资金面转松。近日将有较多宏观数据公布，目前由于市场数据表现不佳，市场对后续宏观数据较为悲观，关注宏观数据表现。目前来看，宏观面及供应压力均存在较大的不确定性，资金面整体维持中性，趋势性驱动难寻，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>基本面暂无显著驱动，沪胶近期或延续震荡</p> <p>宏观层面：全球宏观经济放缓，美联储表态不支持负利率；人民币汇率一度重回7下方后，近日有所贬值。</p> <p>供给方面：本年度全球供给充裕，传统产区减产被新兴国家增产抵消；现货方面国内山东全乳+100，青岛保税区20号胶+20美元。原料端，泰国原料收购价格小幅回升0，国内胶水收购价格持稳。</p> <p>需求方面：短期需求方面，四季度下游轮胎企业仍面临环保限产压力；长周期方面，全球主要经济体需求尚未有显著好转迹象，行情暂时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+0.79</p>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格： F3039614

请务必阅读正文之后的免责条款部分



	<p>万吨。</p> <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跌至低位，继续调整空间或有限。</p> <p>核心观点：短期策略方面，沪胶 RU2001 或延续 [11600,12200] 区间震荡，建议高抛低吸为主；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，回调后逢低布局。</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>特朗普讲话未就中美贸易提供细节，中美贸易关系不确定性再次提升市场避险情绪，铜价有所回落。但按照以往经验看其下方支撑力度较强。在宏观弱，基本面无显著矛盾背景下，资金入市资源不高，铜价大概率仍将处于 46000-48000 区间震荡徘徊，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>电解铝供给增加，沪铝前空继续持有</p> <p>随着消费淡季的到来，下游电解铝消费面临较大压力，LME 库存继续上升，其中巴生库存大幅增加 8475 吨。而供给端在电解铝利润的刺激下有望增加，新疆内蒙古的电解铝厂悉数复产。电解铝下游接货热情明显退却，现货贴水进一步扩张，预计铝价易跌难涨，激进投资者可继续持有前期空单。</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 库存止跌回升，沪锌新空破前低入场</p> <p>国内外锌精矿加工费维持高位，目前国内锌精矿加工费在 6500 元/吨左右，进口锌矿加工费在 275 美元/吨左右，高企的加工费使得冶炼厂利润丰厚，精炼锌产量也在逐步增加。全球经济下行压力大，下游消费疲弱，LME 库存止跌回升，对锌价产生较大压力，新单建议暂时观望，待锌价破前低后考虑轻仓试空。</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(镍)	<p>不锈钢存减产预期，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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

原油	<p>API 报告原油库存减少，原油前多持有 宏观方面美联储称经济状况良好，利率可维持不变，尽管企业投资和制造业疲软带来了不利因素，但鉴于经济和消费者支出的健康增长，货币政策处于有利地位，预期美国经济将持续增长；此外欧佩克秘书长也表示全球经济基本面仍然强劲，没有看到全球经济衰退的迹象。中长期看原油价格仍有上方空间。</p> <p>行业方面 API 报告显示美国原油库存比前周减少，库欣地区原油库存减少 120 万桶，与预期相左，利多原油。美国能源信息署的短期能源展望报告下调 2019 年全球原油需求增速预期，但上调了 2020 年全球原油需求增速预期。此外欧佩克认为美国页岩油产量增长可能远远低于预期，油价压力减弱。</p> <p>总体看原油宏观面及基本面利多居多，宜持多头思路，建议原油前多持有。</p> <p>单边策略建议：买 SC1912；入场价：454；动态：持有； (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
钢矿	<p>市场拿货心态较谨慎，螺纹钢价格高位震荡</p> <p>1、螺纹：昨日 ZG 数据，本周螺纹产量环比增 1.43 万吨 (+0.36%)，厂库降 7.1 万吨 (-3.9%)，社库降 30.19 万吨 (-9.99%)，厂库降幅收窄，社库降速基本持平，库存消化仍较为顺畅，表观消费仍维持较高水平。昨日，国常会决定完善固定资产投资项目资本金制度，将降低部分基建项目的最低资本金比例，这是继专项债发行提前后，又一有利于基建投资的政策。房地产与基建，或继续对 11 月需求形成支撑。不过，本周北方地区降温，淡季因素对刚需的影响或增强。而从厂库降幅收窄看，市场心态仍较为谨慎，订货积极性并未出现明显提高，当前价格对冬储吸引力有限。综合看，短期螺纹价格或偏震荡。策略建议：谨慎者单边仍持观望态度；组合上，等待螺纹需求出现走弱或钢厂开启原料补库时，可尝试把握买铁矿 01-空螺纹 01 跨品种套利机会。</p> <p>2、热卷：昨日 ZG 数据，本周热卷产量环比增 6.65 万吨 (+1.85%)，社库降 8.87 万吨 (-5.28%)，表观消费量仍维持高位，库存仍较快下降，市场库存压力同比降低，短期市场规格紧张的情况或较难缓和，成本对热卷价格的支撑作用增强。并且，重点区域采暖季限产即将开启，或将减轻热卷供应增长的压力。不过，近期钢厂利润好转后，ZG 调研的热卷产量连续两周反弹，加之 11-12 月我国仍陆续有进口钢坯、热卷资源到港，市场担忧未来热卷的供应压力，因而心态仍偏谨慎，继续主动降库防范风险，导致热卷价格上涨动力较为有限。综合看，短期热卷价格走势偏震荡。考虑到淡季因素对建筑业用钢需求影响较制造</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>业更明显，且热卷去库程度较螺纹更高，后期热卷或相对螺纹再度走强。策略建议：新单暂时观望，可寻找多热卷空螺纹套利机会。</p> <p>3、铁矿石：本期澳洲巴西铁矿石发运量环比大幅减少，26港到港量微降。同时钢价反弹，钢厂利润修复后，钢厂对铁矿石价格的打压意愿或有所减弱。且临近年底，在进口钢厂内库存偏低的情况下，未来钢厂对铁矿石的补库意愿可能将逐步增强。对铁矿石价格形成支撑。不过采暖季限产，及12月后的高炉淡季检修，铁矿石需求环比走弱预期仍在。且11月后外矿发运及到港仍有增加的可能，后期港口库存或将继续增加。而当前港口贸易矿库存已经偏高，供应压力仍较难缓和。铁矿价格上方依然承压，关注620附近的压力位置。综合看，铁矿石价格偏震荡。策略建议：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>			
煤炭产业链	<p>进口煤政策或生变数，双焦供应仍然宽松</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，考虑到前期多地煤矿均有安全事故发生，加之年底临近，主产地煤矿保安全生产要求逐步提升，煤炭供应或稍有扰动；进口煤方面，昨日海关召开进口煤相关工作会议，传闻其通关政策有进一步趋严甚至一刀切的可能，或直接影响电煤进口量，近期需密切关注进口煤政策的变动。需求方面，北方多地居民用电需求一般，用电企业补库缓慢，但6大发电集团日耗增加，考虑到秋冬季临近，后期北方供暖用煤需求将逐步上升。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：近日，生态环境部就长三角地区及汾渭平原今年秋冬季大气污染治理方案发文，对焦炭产能去化及采暖季钢厂限产提出纲领性意见。供给方面，山西个别地区因前期重污染天气影响存在零星限产情况，当前暂无大范围环保限产要求，焦炭供给尚较充足。需求方面，河北钢厂采暖季生产计划仍未出台，但11月部分钢厂高炉进入检修状态，钢厂对原料采购多较为谨慎，鲜有补库现象，焦炭需求维持弱势。现货方面，河北率先开启焦炭第三轮提降，北方钢厂有意跟进，但考虑到近期钢材价格稍有反弹，钢厂利润尚可，本轮降价节奏较慢，上游焦企暂无答复。综合来看，焦炭走势或震荡偏弱。</p> <p>焦煤：进口煤方面，昨日海关召开进口煤相关工作会议，传闻其通关政策有进一步趋严甚至一刀切的可能，目前北方多港因场地紧张而卸港难度增大，也有部分港口不再接受异地报关，后续需密切关注进口政策动向的转变；产地煤方面，主产地安全及环保管控稍有放松，部分前期停产</p>	021-80220132 从业资格： F3039424	研发部 魏莹 刘启跃	021-80220107 从业资格： F3057626



	<p>煤矿有增产行为，也有个别煤矿提前完成年度生产任务而降低开工率，产地焦煤总体供应趋稳。需求方面，山西焦炉开工情况尚可，主产地暂未出台采暖季错峰生产及限产计划，但焦企焦煤库存多处于中高水平，加之限产预期临近，采购意愿不强，焦煤需求短期内难有起色。现货方面，受低价进口煤影响，长治等地焦煤价格再次下调，部分煤种价格已创两年新低，焦煤市场不断承压。综合来看，焦煤走势或趋于震荡。</p> <p>操作建议上，长三角及汾渭平原秋冬季大气治理方案发布，但产地具体实施方针仍未出台，焦炭供需仍偏宽松，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>供需矛盾激化，MA2001 破 1900</p> <p>本周三各地甲醇现货价格继续下跌，较上周整体下跌 100 元/吨。按照本周到港预报以及港口走货量推断，华东库存不会下滑，甚至到明年 1 月份之前都难以看到港口库存出现平稳回落的情况。01 合约周三多头减仓，11 月内破 1900 已成定局，按照目前进口价格 12 月破 1800 也很有可能。下游二甲醚、醋酸和甲醛进入消费淡季，产销两淡，且盈利状况较差，对甲醇支撑基本没有。潜在的利好在于冬季环保或者限气带来的停产，但按当前情况，限产力度应该是和去年类似，难以阻挡跌势。</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>反弹行情一瞬即逝，期货重回弱势</p> <p>石化早库周三 69.5 吨。聚烯烃现货价格稳定，市场成交冷清。目前 PE 和 PP 进口完税价均低于华东现货价 300 元/吨，套利空间可观，临近年底，中东外商积极清库存，12 月聚烯烃进口量预计将继续增加。蒲城清洁能源今日起检修一周，青海盐湖开车推迟，浙石化新装置 12 月中旬投产，今年 PE 累计扩产 93 万吨，明年预计扩产 500 万吨，为历史之最，L2005 在大投产预期下很可能再跌一年。尽管“表面”上计算油制 PE 已经开始亏损，但实际上工厂开工依然不断提升，L2001 和 L2005 在未来两个月内均不适合做多。</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>收储传闻扰动市场，郑棉短期谨慎为宜</p> <p>宏观层面，全球宏观经济仍放缓，美联储表态不支持负利率；人民币汇率一度重回 7 下方后，近日有所贬值。</p> <p>供给方面，2019/20 年度全球丰产几成定局，下游消费不容乐观；目前国内采收接近尾声，新疆籽棉收购价格高位震荡，折皮棉成本在 12500-13000 左右，棉籽价格</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>受油脂价格带动突破 1.9 元。现货 CCI3128 指数昨日持稳，当前国内供给充足。</p> <p>需求方面，随着近期贸易战好转，市场信心有所恢复，但下游坯布有累库迹象，纺织厂实际采购较为谨慎。</p> <p>库存方面，新棉集中上市，10 月商业库存 309 万吨，同比+12；工业库存 71 万吨，同比-18，库存同比数据有所好转；仓单及预报量增加 498 张，老仓单流出或对现货形成一定压力。</p> <p>替代品方面，涤短价格持稳、粘短价格持稳；纱线端涤纱价格-10、人棉纱价格-40；替代品近期受能化弱势影响跌幅明显。</p> <p>外盘方面，ICE 美棉指数近期高位震荡，隔夜尾盘有所回调，上方压力较大短期或延续震荡。</p> <p>策略建议：交易策略方面，短期郑棉受收储传闻提振重回 13000 上方，但在官方消息确认或证伪前不宜追高，建议观望为主，或轻仓试空并做好止损保护；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 一线可逢低布局多单。风险因素方面，ICE 短期或有回调，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>放储叠加套保压力，白糖短期承压</p> <p>11 月 13 日郑糖主连小幅上涨，夜盘收于 5632，昨日主产区糖价稳中有跌，广西、广东售罄。云南昆明报 5900，大理报 5860，跌 30。新疆产区新糖报 5400-5450，持平。内蒙新砂糖报 5730-5780，跌 20。国际方面，印度将食 19/20 榨季食糖出口配额延长 3 个月至 19 年 12 月 31 日。国内方面，广西 10-11 月继续干旱，产量有降至 600 万吨风险，19/20 榨季缺口或放大，另外 11-12 月预售高于市场预期，春节销售旺季产销率放大。但目前 5800 左右 01 合约存在套保压力，广西也有抛储压力，因此白糖预计偏强震荡为主，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

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

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。本报告版权归仅为我公司所有，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



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

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