



操盘建议

金融期货方面：目前市场情绪整体乐观，股指仍处涨势，IF 多单继续持有。

商品期货方面：利多因素基本消化、且技术面有印证信号，铁矿及 PTA 止盈离场。

操作上：

- 1.流动性持续宽松，期债 T1909 前多持有；
- 2.美联储降息预期仍有提振，AU1912 多单持有。

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本网站

www.cifutures.com.cn

操作策略跟踪

兴业期货7月3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
2019/7/3	金融衍生品	股指	买沪深300 IF1907	5%	4星	2019/6/12	3672.2	6.56%	1.64%	偏多	偏多	偏多	持有
	工业品	黑色金属	卖焦煤JM1909-买JM2001	5%	3星	2019/6/26	25	-0.25%	-0.13%	中性	偏空	偏空	持有
			买螺纹钢RB1910-卖焦煤JM1909*0.5	2%	3星	2019/7/1	5.88	-0.64%	-0.13%	偏多	偏多	中性	持有
		能源化工	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-8.71%	-4.36%	偏多	中性	偏多	持有
		有色金属	买铜CU1908	5%	4星	2019/6/19	46640	-0.51%	-0.26%	偏多	偏多	偏多	持有
			卖锌ZN1909	5%	4星	2019/7/2	19480	-0.26%	-0.13%	中性	偏空	偏空	持有
			卖铝AL1909	5%	3星	2019/7/2	13670	0.11%	0.05%	中性	偏空	偏空	持有
	贵金属	黄金	买黄金AU1912	5%	4星	2019/6/10	300.85	7.30%	3.65%	偏多	偏多	偏多	持有
	农产品	油脂油料	买豆粕M1909	5%	3星	2019/6/13	2929	-3.82%	-1.91%	偏多	偏多	偏多	持有
		棉花	买棉花CF1909	5%	4星	2019/7/1	14000	-1.46%	-0.73%	偏多	中性偏多	偏多	持有
	总计			47%	总收益率			74.23%	夏普值			/	
2019/7/3	调入策略	/				调出策略	买TA909、买铁矿I1909、买螺纹钢RB1910、卖焦炭1909、买镍NI1908						

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。红杆及保证金说明：期货红杆为10倍，期权红杆为1倍，国债红杆为50倍，股指红杆为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>仍处涨势，维持多头思路</p> <p>周二（7月2日），股指窄幅震荡。上证综指收盘跌0.03%报3043.94点，深证成指涨0.16%报9545.52点，创业板指涨0.15%报1570.51。两市成交5387亿元，较上日有所缩。</p> <p>盘面上，新能源汽车、猪肉以及ST等概念股表现较好，而权重股及科技板块则整体表现平淡。</p> <p>因现货指数涨幅相对更大，当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差倒挂幅度继续走阔。但从绝对价格看，市场情绪偏向依旧积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.李克强总理称，将着力抓好实施更大规模减税降费，鼓励金融机构加大对小微企业的信贷投放；2.据商务部，新一批6个自贸区设立工作正在积极推进中。</p> <p>目前宏观面无利空指引，而市场情绪整体乐观，且技术面印证良好，股指仍处涨势，维持多头思路。</p> <p>操作具体建议：持有IF1907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>流动性供给充裕，期债前多持有</p> <p>上一交易日期债延续强势，全天增仓上行表现强势。国际贸易关系仍存在较大不确定性，全球市场避险情绪再起，叠加国内宏观表现疲弱，同时流动性继续维持充裕，债市下方存较强支撑。央行昨日继续在公开市场零投放，但本周到期量有限，隔夜利率再度回至1%一下，流动性维持充裕。综合来看，目前国际关系仍有较强不确定性，同时国内宏观预期不佳，流动性充裕，期债前多继续持有。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>库存压力难消，胶价低位运行</p> <p>沪胶上一交易日早盘震荡下行，午后出现止跌，收复部分跌幅，夜盘窄幅震荡。国际贸易关系仍存反复，全球避险情绪难消，库存压力仍存，胶价维持在低位。从基本面来看，目前海外产胶区降水有所增多，虽受雨季影响，开割进度一般，但原料端价格压力有所增强。全球天胶产量同比下降，但橡胶库存压力难减。下游需求方面，国内汽车销售数据弱势难改。整体来看，宏观面利多逐步消退，橡胶基本面主导行情，整体表现偏弱，但胶价连续下跌后前低处支撑有所增强，进一步续跌动能减弱。</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
有色金属 (铜)	<p>需求表现疲软，沪铜上行受阻</p> <p>宏观方面，制造业景气度下滑，经济疲软担忧重回视野，基本面，矿端扰动近期有所平息，精铜去库放缓，终</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166



	<p>端需求方面汽车和空调未见企稳的迹象，电网尚待发力，但整体而言并未有新增驱动，沪铜上行受阻下行动力不足，操作上谨慎为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属 (铝)	<p>成本支撑减弱，沪铝前空持有</p> <p>氧化铝价格高位回落，前期提振铝价上涨的因素反而拖累铝价，另外下游接单力度走低显示需求疲弱，铝锭去库速度收敛。料短期内沪铝向下压力较大，因此建议沪铝前空继续持有。</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
有色金属 (锌)	<p>基本面利空主导，沪锌前空持有</p> <p>冶炼厂产量回升改善供应缺口，叠加下游初级消费步入淡季，锌锭库存开始趋于累积。锌市基本面疲态难改拖累锌价，建议激进者可前空持有。</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
有色金属 (镍)	<p>基本面疲软，沪镍前空持有</p> <p>宏观方面，全球制造业数据不佳，基本面，印尼德龙不锈钢产能投放延后至四季度，叠加当且精炼镍库存回升、不锈钢库存高累、终端需求不佳的格局，镍价上方压力较大，操作上激进者前空持有。</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>利多不及预期，原油谨慎为主</p> <p>在经历了数周的讨论，OPEC+决定延长减产9个月，并维持去年12月制定的减产限额，即120万桶/天，整体而言并未超出市场预期，减产延续的信息此前已经交易在了油价之中，同时值得注意的是，此前沙特一度超额减产，维持原标准也就意味着其存在增产的空间，另一方面，市场担心OPEC是由于需求前景不佳而不得不减产，再加上疲软的制造业数据、放缓的全球经济增长，这一忧虑更是得到了强化；但另一方面，API数据显示，上周美国原油库存及精炼油库存降幅超预期，虽短期被市场忽略，但今晚有EIA库存数据尚待公布，或对油价形成一定的支撑，稳健者新单暂观望。</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 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
钢矿	<p>基本面利多逐步消化，铁矿前多止盈离场</p> <p>1、螺纹、热卷：昨日市场消息，唐山市下发《7月唐山市大气污染防治强化管控方案》通知，文件较前一份限产文件出现了边际放松的情况，部分钢厂有半个月时间可免于限产，另有市场传闻表示江苏省对完成抄底排放改造的钢铁企业，江苏或将其纳入秋冬季错峰生产及重污染天气应急管控停限产豁免清单，环保限产再度出现边际放松的迹象，加之唐山限产预期基本兑现，环保利多的影响有所减弱。同时，由于天气等因素影响，实际终端需求依然</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>偏弱，高位现货成交不畅，部分地区现货价格已现松动，叠加钢材期货现货价差处于偏低水平，盘面价格承压。不过，此次唐山限产基本已经落地，预计本周钢材产量将有明显下降，同时，环保限产有向邯郸武安及江苏等地扩大的迹象，对钢价或仍有一定支撑。综合看，钢价偏弱震荡。策略建议：单边：螺纹 1910 前多止损离场；组合：继续轻仓持有买螺纹 RB1910-卖焦煤 JM1909 的组合。</p> <p>2、铁矿石：昨日市场消息称，唐山、江苏最新环保限产文件出现了边际放松的迹象，唐山部分钢厂有半个月左右时间可免于限产，一定程度上削弱了铁矿石需求回落的预期，同时，本周港口铁矿石到港量环比仅小幅增加 19 万吨左右至 1655 万吨，港口铁矿石库存或继续减少。基本面利好再加上期货价格对现货价格 100 元/吨左右深贴水保护，铁矿石期货价格创五年半以来新高。不过，最新一期巴西及澳大利亚铁矿发运量环比大幅回升，预计 7 月份铁矿石到港量或将逐步回升，铁矿石供应缺口可能将阶段性收窄，若国内钢厂限产影响范围由唐山扩大至江苏等地区，那么淡季铁矿石港口库存可能出现阶段性累库，对铁矿石价格形成压制。综合看，铁矿石基本面上行驱动减弱，多头获利离场意愿可能增强，盘面铁矿石价格或高位震荡。策略建议：单边：铁矿石 1909 前多止盈离场，新单暂时观望；组合：若环保限产继续趋严，港口铁矿石库存开始阶段性增加，可关注铁矿石 9-1 反套的机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>唐山钢厂限产略有放松，山西整改方案等待公布</p> <p>1.动力煤：供应端，主产地环保、安检常态化，国内动力煤供应整体持稳。上周市场再度传出进口煤政策收紧的传闻，但与年初政策文件基本一致，而前期下游电厂集中补库使得 5、6 月份进口煤陆续到货通关，外煤进口量逐渐递增。需求端，全国气温有所提高，电厂日耗增加，电厂煤炭库存涨势放缓。但是，受水电、新能源等电力对火电的替代作用较强以及国内制造业疲软影响，电煤日耗回升缓慢，港口及电厂偏高的煤炭库存消化难度较高，下游对市场煤的采购需求仍偏弱。综合看，郑煤价格偏弱震荡。策略建议：谨慎看空，建议 ZC909 合约前空持有，仓位 2%，目标 580，止损 605。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：昨日，唐山印发《7 月份全市大气污染防治强化管控方案》，对此前的停限产方案进行调整，部分钢厂在某些时段豁免限产，焦炭日耗下降幅度或小幅减少，但考虑到本次环保限产较前期明显严格，邯郸武安等地也已实施 7 月生产管控，加之多数钢厂焦炭库存已累至较高水平，焦炭需求难言乐观。供给方面，山东发布煤炭消费指导意见，要求今年压减焦化产能 1031 万吨；山西在全省范围</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>内开展违法排污百日清零专项行动，主要整治大气及水污染，目前整改方案已报国务院审批，具体整改措施或于近日公布，焦炭供给宽松局面有望得到扭转。现货方面，华北地区钢厂已开启第三轮焦炭 100 元/吨提降，已有部分焦企接受降价，目前钢厂议价能力依旧较强，本轮降价或将于周内落地，现货市场弱势延续。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：供给方面，晋中一带煤矿逐步复产，山东前期井下生产受限的矿井产量也有所恢复，主产地焦煤供应趋于稳定。需求方面，下游钢焦市场均预期悲观，焦企受制于自身库存充足多消极采购，焦煤需求持续走弱，且经过焦煤和配煤价格一轮下调后出货压力并未好转，主产地多数煤矿仍有继续下调价格的预期。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，唐山限产略有放松，但焦炭需求仍然偏弱，加之山西整改方案尚未出台，限产力度尚不明确，目前仍需密切关注山西环保动向；焦煤方面，下游持续限产叠加库存高位，短期内焦煤需求持续走弱，卖 JM1909-买 JM2001 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>		
<p>甲醇</p>	<p>供应压力挥之不去，甲醇反弹力度有限</p> <p>昨日西北甲醇出货顺畅，部分厂家限售，大唐多伦一套气化炉故障，内蒙包钢庆华 7 月 15 日开始检修，本月预估检修损失量较上月变化不大。华中、华北现货成交平平，华东、华南报价略有提升，但港口库存高位，以及持续而来的进口货令港口价格难以抬头。本月预计到港 90 万吨以上，为今年以来最高，伊朗货持续到港，港口压力巨大。下游方面，甲醛、醋酸及二甲醚表现疲软。近两周随着烯烃的上涨，MTO 装置的现金流有所改善，开工负荷全部提升至 9 成以上，对甲醇价格支撑较强。昨日 PP 涨停，带动甲醇反弹近 50 点，盘中 PP-3MA 价差创年内新高 1900 点，中期由于 PP 持续强于 MA，不建议做空二者价差。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>PP 罕见涨停，关注期现正套</p> <p>周二石化早库 71 万吨，周三 67.5 万吨。昨日期货午后多头增仓罕见涨停，同时多个价差创极值，PP-3MA 突破 1800 点，L-PP 最低-800，华东基差-200，短期机会较大的应该是期现正套，-200 甚至更低的基差一年中仅出现不足三次，且都会快速修复。我们认为本次大幅上涨主要因素有三点，其一是中美关系缓和以及国家密集刺激消费后，大量塑料制品内需外供受益，下游信心重拾；其二是人民币兑美元汇率升值后，之前被打压的进口价格有了</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	<p>上涨的底气；最后便是 PP 普遍预期的新装置投产并不顺利。周二夜盘多头减仓力度创近一年来之最，我们认为石化库存超过 80 万吨，PP1909 回调至 8550，是涨势扭转的显著信号，在此之前维持 7-8 月创年内新高的观点。</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>美棉回调拖累郑棉，短线逢低布局多单</p> <p>供给端看，国内整体供应稳定，储备棉成交良好，成交价跟随期棉波动，市场悲观预期有所减弱；昨日仓单+预报总数继续减少 222 手，仓单压力持续流出；目前进口棉花港口提货价维持倒挂，有利于国内棉花消费；需求端贸易战虽 3000 亿加征暂告一段落，但下游订单恢复有待观察，下游坯布纺服去库预计仍要持续一段时间，棉纺企业棉花库存不高，后续下游去库顺利或有棉花补库需求；替代品方面，PTA 夜盘冲高回落，涤短报价后续大概率跟随 PTA 有所回调，粘短价格企稳反弹，替代品对盘面支撑增强；国际方面看，外盘 ICE 走势低位震荡，美棉出口进度有望加快，关注国储是否会轮入美棉；综合看，贸易战谈判重启有助于整个棉纺产业链信心恢复，昨日现货价格已有所上涨，但基本面好转不会一蹴而就，尚需时间来消化；操作上建议逢低做多 CF1909 合约，止损设置为 60 点左右；节奏上主要关注现货价格及储备棉成交价格情况，若基差大幅收窄之后可逐步减仓。</p> <p>风险因素：轮储及目标价补贴政策风险；人民币汇率大幅升值风险；替代品价格大幅下降风险；</p> <p>操作具体建议：CF1909 逢低做多思路不变。</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>原油期货暴跌，TA 止盈离场</p> <p>PTA：供给端看，蓬威石化年产 90 万吨 PTA 装置 6 月 25 日意外停车，已于周末出料；川能化学年产 100 万吨装置已于周末出料，该装置曾于 6 月 4 日停车检修；华南某大厂 450 万吨/年 PTA 装置现负荷 8 成运行，推迟至 7 月 5 日停车检修；短期内供应缓和，未来预期偏紧。需求端看，下游聚酯开工恢复，且库存低位利润尚可；涤纶长丝产销 77%，涤纶短纤产销 0%-65%，聚酯切片 50%-100%，聚酯行业产销回落；短期内需求一般。成本端看，欧美原油期货迎来暴跌，市场普遍认为需求疲软，此前的乐观情绪已消退，成本端压力明显。受举报信及多头主力获利离场影响，预计盘面偏弱震荡。建议 TA909 止盈离场。</p> <p>MEG：供给端看，新疆天业 25 万吨乙二醇装置目前开工负荷维持在 50%左右，预计中旬之后负荷逐渐提升；山东华鲁恒升 50 万吨/年乙二醇装置开工降负运行；河南永金化工煤制乙二醇新乡短停技改结束，重启恢复生产；</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166



	<p>因库存高位，乙二醇仍存供应过剩压力。需求端看，下游聚酯开工率逐步恢复，聚酯行业产销回落，终端库存压力较大。成本端看，OPEC 减产协议消息影响较小，因市场关注需求问题，原油期货暴跌，成本端压力明显。预计盘面低位震荡，建议 EG1909 新单暂观望。</p> <p>操作具体建议：TA 止盈离场，EG 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>		
--	--	--	--

免责声明

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