



操盘建议

金融期货方面：因基本面暂缺指引、而政策面利多尚待发酵，股指涨势收敛，但其整体无转空信号，IF 前多仍可持有。

商品期货方面：地缘政治因素发酵，原油存向上驱动。

操作上：

1. 中东局势问题或引致供给紧张预期，原油 SC1908 可试多；
2. 美豆主产区天气转好，国内油厂开机率下滑，M1909 前多离场。

操作策略跟踪

兴业期货7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
2019/7/8	金融衍生品	股指	买沪深300 IF1907	5%	4星	2019/6/12	3672.2	5.51%	1.38%	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
		能源化工	买原油SC1908	5%	4星	2019/7/8	441.1	0.00%	0.00%	中性偏多	中性偏多	中性偏多	新增
			买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-8.12%	-4.06%	偏多	中性	偏多	持有
			卖TA909	5%	4星	2019/7/5	6016	2.17%	1.09%	中性	偏空	偏空	持有
		有色金属	卖锌ZN1909	5%	4星	2019/7/2	19480	0.83%	0.41%	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	4.72%	2.36%	偏多	偏多	偏多	持有
	农产品	棉花	买棉花CF1909	5%	4星	2019/7/1	14000	-1.14%	-0.57%	偏多	中性偏多	偏多	持有
总计				40%	总收益率			73.28%	夏普值			/	
2019/7/8	调入策略	买原油SC1908				调出策略	卖RB1910-买I2001、买豆粕M1909						

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4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！！

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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>多单无离场信号，继续持有</p> <p>上周五(7月5日)股指震荡偏强。上证综指涨0.19%报3011.06点，深证成指涨0.8%报9443.22点，创业板指涨0.98%报1547.74点。两市成交3743亿元，较前日继续缩量。</p> <p>盘面上，ETC、国产芯片和次新股等概念板块涨幅较大，权重股整体表现平淡。当周上证综指涨逾1%，深证成指、创业板指均涨逾2%。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差走势平稳，市场整体预期仍偏积极。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国6月新增非农就业人数为22.4万，预期为16万；当月平均时薪同比+3.1%，预期+3.2%；2.外管局称，下一步将继续探索方法、创新形式，扩大外汇市场开放。</p> <p>因宏观和行业基本面缺乏指引，政策面利多提振尚待发酵，股指涨势较前期明显收敛。</p> <p>但其关键位支撑较强，技术面整体呈偏强特征。综合看，股指多单无离场信号。</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>资金面边际收紧，期债获利离场</p> <p>上一交易日期债早盘震荡走弱，午后再度出现下行。上周央行连续在公开市场净回笼，资金面整体虽仍维持宽松，但流动性边际收紧，隔夜利率抬升至1%以上。市场前期的降准预期出现明显减弱，债市做多情绪有所减缓。整体来看，目前宏观面预期不佳对债市仍有一定支撑，但短期内债市是否有进一步上涨动力仍需关注资金面能否进一步宽松。近日债市连续上涨叠加流动性边际收紧，进一步上行空间有限，操作上建议暂时离场观望。</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>20号胶上市在即，沪胶弱势难改</p> <p>沪胶上一交易日沪胶全天窄幅震荡。上周五证监会宣布20号胶定于8月12日在上海期货交易所子公司上海国际能源交易中心挂牌上市。20号胶的上市或对沪胶存在虹吸效应，沪胶流动性可能存在削减，同时远近月价差预计将进一步收缩，沪胶价格波动可能减弱。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，泰国原料价格多数走弱。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，需求端持续疲弱。整体来看，宏观面利多难寻，基本面整体表现偏弱势，同</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>时 20 号胶上市在即，预计沪胶将维持在低位震荡。 (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>缺乏核心矛盾，沪铜新单观望 宏观方面，美国 6 月非农数据大幅好于预期，但联邦利率显示市场对 7 月底降息预期并未松动，暂时对铜价影响有限，基本面，Chuquicamata 复产一再推迟，需求端未见明显起色，当前铜矛盾不突出，交易价值不高，在无新增驱动的前提下，稳健者新单等待机会。 (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
有色金属 (铝)	<p>基本面无推涨动力，沪铝暂新单观望 美非农就业人数超预期对有色形成提振，然铝基本面依旧疲弱致其价格难突破上方压力，另外看空预期已反映在价格中，进一步下移动力不大。料铝价短期内以震荡为主，建议新单观望。 (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 6 月冶炼厂产量继续增加，供应回升已成事实，另外因 LME 现货升水回落致进口盈利修复，锌锭进口窗口有望打开将进一步增加国内锌锭供应。叠加下游消费疲弱，锌锭库存趋于累积将压制锌价。料沪锌下方仍存空间，建议前空继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属 (镍)	<p>上有压力下有支撑，沪镍新单观望 一方面，镍铁供应持续增加，不锈钢库存压力并未大幅缓解，基本面依旧维持偏弱，另一方面，宏观整体氛围尚可，全球镍板库存位于低位，挤仓预计始终是镍价下方主要支撑力，再加上 7 月钢厂排产尚可，镍价并不具备深跌的基础，综合考虑，沪镍新单暂观望。 (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>地缘局势支撑，激进者原油轻仓试多 一方面，中美重启贸易谈判，令宏观环境暂时稳定的迹象，另一方面，OPEC 延续减产协议至明年第一季度，虽然力度并未超出市场预期，但中期仍然具备稳定油市的作用，此外，伊朗方面，英国海军扣押了一艘名为“格蕾丝一号”的超级油轮，该油轮在伊朗海岸装载了石油，就此事伊朗方面表示抗议，并扬言若英方继续如此行事将采取报复举措，同时伊朗打算从 7 月 7 日起打破伊核协议 3.67% 的限制，并以以色列的安全威胁美国，伊朗局势依旧动荡，对原油供应的稳定性造成了威胁，以上种种均对油价形成一定的支撑，但市场对于需求的担忧情绪依然没有彻底消散，操作上，激进者轻仓试多。 单边策略建议：多 SC1908；入场价：441.1；动态：新增。</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
钢矿	<p>产量下降不及预期, 钢价短期高位震荡</p> <p>1、螺纹、热卷: 随着唐山限产基本落地, 高炉开工率、产能利用率及铁水产量环比均已大幅下降, 不过受铁水分配受利润调控、前期检修停产电弧炉企业复产、钢厂利润回升减产意愿降低等因素的影响, 上周螺纹钢及热卷产量不降反增, 目前看环保限产对螺纹、热卷供应的实际影响可能依然不及此前预期。近期整体需求依旧表现不佳, 钢材总库存去化难度增加, 上周五大品种钢材总库存再度由降转增, 社会库存同比偏高, 钢价承压偏弱运行。不过周末邯郸地区出台 3 季度环保限产文件, 环保限产影响范围存在进一步扩大的可能。另外 7 月中旬左右, 南方消费地区陆续出梅, 以及 70 周年大庆之前, 建筑工地可能出现一定赶工情况, 终端需求或将出现逐步回暖的情况, 钢价的支撑或将逐步走强。后期需关注环保限产影响范围是否将进一步扩大, 以及需求回暖的情况。综合看, 短期内钢价区间震荡。策略建议: 新单暂时观望。</p> <p>2、铁矿石: 本周外矿到港总量变动不大, 外矿供应短期内较难大幅放松。唐山限产已基本落地, 预计本周高炉产能利用率及铁水产量或将趋于稳定, 加之钢厂进口矿库存偏低, 港口采购连续 2 周处于低位, 本周或有部分钢厂出现刚性采购补库情况, 铁矿石需求仍有支撑。供应难释放需求有支撑, 港口铁矿石库存或将继续小幅下降, 对铁矿石价格或形成支撑。不过, 上周因财年末澳矿发运冲量, 巴西矿发运缓慢回升, 使得澳洲巴西发运量达到今年以来的最高点, 预计 7 月中旬以后外矿到港量将逐步回升, 外矿供应偏紧的压力或将缓和。同时, 政策面对铁矿石价格的压制意思较为明显, 中钢协铁矿石会议、成立进口矿调查小组, 大商所表示下半年将重点以看穿式监管为抓手等, 政策面利空消息引发主力多头资金获利离场的意愿增强, 使得铁矿石价格创 5 年半新高后回调近 100 点。综合看, 铁矿石价格走势偏震荡。策略建议: 单边: 新单暂时观望; 组合: 买铁矿 I2001-螺纹 RB1910 组合暂时止损离场。</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 魏莹	021-80220132 从业资格: F3039424
煤炭产业链	<p>供应趋稳需求疲软, 短期焦煤延续弱势</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</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格: F3039424

	<p>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：供给方面，山西违法排污百日清零专项行动已开启，各地市针对水及大气污染展开交叉检查，目前对区域性焦企开工仍未造成明显影响，华北地区焦炉开工率保持高位，焦炭短期供应仍旧充足，但随着环保限产政策的落实与推进，焦炭长期供给拐点或将显现。需求方面，唐山、邯郸地区高炉限产正在执行，日耗较低，钢厂焦炭库存维持中高水平，焦炭需求持续疲软。现货方面，江苏地区跟进本轮降价，至此，第三轮焦炭提降基本落地，多数焦化厂吨焦利润下滑至 100 元/吨以内，焦企挺价意愿增强，加之近日贸易商询价及买货相对积极，钢焦博弈加剧。综合来看，焦炭走势或宽幅震荡。</p> <p>焦煤：进口煤方面，蒙古将于本月中旬召开那达慕大会，届时通关口岸将进行关闭，考虑此原因，近期蒙煤通关量回升至 800 车以上；产地煤方面，主产地煤矿开工正常，产地焦煤供应趋稳，安全及环保检查常态化。需求方面，下游钢焦市场限产持续，焦企炉料库存普遍处于中高水平，采购意愿不强，焦煤需求维持弱势。现货方面，产地煤价继续下调，已处在今年的低位，但煤矿库存连续上升，矿方出货情况不佳，短期内焦煤现货价格仍然弱势运行。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，蒙煤通关量暂时回升，产地煤产量趋于稳定，加之下游限产需求疲软，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>美伊关系趋紧，甲醇不建议看空</p> <p>上港口库存华东 80.84 (+5.22) 万吨，华南 14.6 (+0.2) 万吨。未来两周到港量预计在 55 万吨左右，其中江苏 25 万吨，浙江 23 万吨，华南 7 万吨，本月预计进口量将超过 80 万吨。本周甲醇装置开工负荷 70.93% (-0.99%)，西北开工率 83.05% (-2.22%)，下游开工率除了醋酸大幅上升外，其他下游开工率变化不大。本月伊朗报盘价已经跌至 245 美元/吨，月底前持续有预报到港。上周伊朗继续“搞事”，先是要处决美国间谍，又于 7 日突破伊核协议规定的浓缩铀丰度上限，美国暂未表态，但大概率不会维持强硬态度，关注事件进一步升级后对 8 月伊朗甲醇到港的影响。上周 09 合约多次上冲布林中轨未果，随着周四周五空头减仓，我们预计本周 09 合约将站在 2350 之上，并试探 2410 的上轨道。</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>需求逐步进入旺季，聚烯烃仍有上涨空间 回顾上半年，聚烯烃累计产量及进口量均创历年之最，导致现货价格持续偏弱。进入7月，随着装置进入检修，传统需求迎来旺季，预计聚烯烃将稳步上涨并创年内新高，具体详见本周发布的半年报。上周下游农膜和包装开工率均提升2%，部分棚膜企业已经开始备货。BOPP和塑编表现稳定。周五夜盘L1909突破震荡上沿，关注今日期价表现，如果能够收于8160以上，则本周大概率继续上涨。另外可尝试做窄L-PP价差，逻辑在于PP新增投产的压力以及短期价差走扩后的回调，预计套利空间在100点左右。 (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>棉纺产业链</p>	<p>反弹趋势有望延续，郑棉建议逢低短多 供给端看，国内整体库存充足供应稳定，储备棉成交良好，成交价跟随期棉波动，市场参与较为理性；昨日仓单+预报总数继续减少，当前价位产业空头卖保动力较低；目前进口棉港口提货价与CCI维持倒挂，外棉进口冲击减弱；需求端下游订单恢复有待观察，从成交情况看未有明显起色，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期货连续三日大幅回调，但现货相对持稳，预计涤纶报价后续高位整理，粘短价格企稳反弹，替代品对盘面影响中性偏多；国际方面看，外盘ICE走势震荡偏弱，关注美棉出口进度以及贸易战谈判对美棉采购情况；综合看，贸易战谈判重启有助于整个棉纺产业链信心恢复，但基本面好转不会一蹴而就，尚需时间来消化；昨日期货价格反弹，期货主力合约基差维持在400左右，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，若基差大幅收窄或日内有大幅波动建议落袋为安。 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。 (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 张晓</p>	<p>021-80220137 从业资格： F3039614</p>
<p>聚酯</p>	<p>下游产销再度下跌，TA前空持有 PTA：供给端看，福海创450万吨PTA装置计划7月7日附近进行为期20天的检修；受装置检修影响，预期短期内供应偏紧。需求端看，截至7月5日聚酯开工小幅回落，下游聚酯行业避险观望情绪加重；涤纶长丝产销16%，涤纶短纤产销0%-15%，聚酯切片产销0%-50%，下游产销冷淡情况更为严峻；整体需求不佳。成本端看，中美贸易紧张关系有所缓和，但已对全球经济发展产生了重大拖累，上周油价整体下跌，市场依旧担忧需求前景；但受减产良好以及中东地缘风险刺激，原油期货小幅增长，整体看成本端有一定支撑。短期内PTA或维持低位震荡格局，</p>	<p>研发部 陈雨桐</p>	<p>021-80220260 从业资格： F3048166</p>



	<p>建议 TA909 前空持有。</p> <p>MEG：供给端看，新杭能源 10 万吨乙二醇装置 7 月 3 日停车检修，预计持续 3-4 天左右；台湾南亚 2#原计划 7 月 2 日恢复重启，由于设备原因，现重启时间延迟 3-5 天；截至 7 月 5 日，华东 MEG 主要库区库存统计在 108.5 万吨，较上周四减少 4.4 万吨，本周乙二醇到船预报总计 20.70 万吨。需求端看，多家聚酯工厂计划减产或停车检修，下游聚酯行业产销再次下跌，乙二醇需求端支撑削弱。成本端看，市场依旧担忧原油需求前景，上周油价整体下跌。受 PTA 巨震影响，乙二醇市场表现谨慎，且未见短期宏观利好，预计乙二醇维持震荡，建议 EG1909 新单观望。</p> <p>操作具体建议：TA 前空持有，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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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