



### 操盘建议

金融期货方面：市场避险情绪未减、且流动性预期中性偏宽松，期债多头策略盈亏比相对更高。

商品期货方面：基本面利多支撑，原油及沪镍预计维持强势。

操作上：

- 1、飓风令海上石油生产削减，叠加中东局势紧张，原油 SC1908 前多持有；
- 2、LME 库存延续下滑，300 系不锈钢产量预期增多，沪镍 NI1908 前多持有。

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

### 操作策略跟踪

兴业期货7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
2019/7/12	工业品	黑色金属	卖焦煤JM1909-买JM2001	5%	3星	2019/6/26	25	0.04%	0.02%	中性	偏空	偏空	持有
			买铁扩T1909	1%	4星	2019/7/9	890-895	-1.46%	-0.15%	中性	偏多	偏多	持有
			买I1909*0.5-卖RB1910	2%	3星	2019/7/9	4.54-4.55	0.04%	0.01%	中性	偏多	偏多	持有
		能源化工	买原油SC1908	5%	4星	2019/7/8	441.1	3.08%	1.54%	中性偏多	中性偏多	中性偏多	持有
			买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-11.51%	-5.75%	偏多	中性	偏多	持有
			买PP1909	5%	4星	2019/7/9	8900	-2.27%	-1.13%	偏多	偏多	偏多	持有
		有色金属	买镍NI1908	5%	3星	2019/7/9	100730	2.64%	1.32%	中性	偏多	偏多	持有
			卖锌ZN1909	5%	4星	2019/7/2	19480	2.34%	1.17%	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	5.05%	2.53%	偏多	偏多	偏多
	农产品	棉花	买棉花CF1909	5%	4星	2019/7/1	14000	-6.82%	-3.41%	偏多	中性偏多	偏多	持有
	总计				43%	总收益率				68.54%	夏普值		
2019/7/12	调入策略	/				调出策略	买十债T1909						

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，股指期货为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>缺乏指引，维持偏弱格局</p> <p>周四（7月11日），股指仍延续弱势。截止收盘，上证综指微涨 0.08%报 2917.76 点，深证成指跌 0.15%报 9152.77 点，创业板指涨 0.25%报 1514.2 点。两市成交 3485 亿元，量能仍在地量徘徊。</p> <p>盘面上，黄金和油服板块涨幅相对较大，医疗概念股表现亦较活跃。而半导体和物联网等概念股则大幅下挫。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差值总体波动有限，市场情绪仍未转乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.据欧洲央行会议纪要，其可能采取宽松政策包括恢复资产购买计划、降低利率等；2.据悉，相关部门将加大政策支持力度，进一步加快基于 IPv6 下一代互联网规模部署。</p> <p>从主要分类指数近日表现看，市场做多情绪依匮乏。而基本面和政策面则均无指引，技术面亦无改善迹象。综合看，股指仍将延续震荡偏弱格局。</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>宏观预期改善，期债暂时离场观望</p> <p>上一交易日期债早盘受到美国降息预期走强的影响，震荡走强，但午后受宏观面改善的因素，出现明显回落，回吐涨幅。目前市场对国际贸易关系存缓和预期有所走强，宏观情绪有所改善，对债市形成一定压力。同时近期央行在公开市场连续暂停操作，虽然整体仍表现较为充裕，但流动性持续边际收紧持续。综合看，流动性维持充裕但进一步宽松空间有限，且宏观面支撑减弱，期债前多暂时离场观望。</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>基本面难寻支撑，沪胶低位运行</p> <p>沪胶上一交易日全天震荡运行，在前期大幅下跌后，沪胶续跌动力有所减弱，但目前利多因素难寻，基本面维持疲弱，预计胶价维持在低位运行。20 号胶的上市在即或对沪胶存在虹吸效应，同时套利需求减弱下远近月价差预计将进一步收缩，沪胶持续承压。从基本面来看，目前海外产胶区随着开割进度的好转，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，基本面整体表现偏弱，同时 20 号胶上市在即，预计沪胶将维持在低位震荡，但在连续下跌后，沪胶短期进一步续跌动力有限。</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	<p>缺乏核心驱动，沪铜难破震荡格局</p>	研发部	021-80220260



金属 (铜)	宏观方面,美国核心CPI好于预期,降息预期维持然幅度或有所下降,美元暂难摆脱颓势,基本面,6月黄铜棒开工率延续下滑,需求端数据不佳仍然是铜价上方的重要阻力,在无新增驱动的前提下,沪铜新单建议观望。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)	陈雨桐	从业资格: F3048166
有色金属 (铝)	宏观与基本面博弈,沪铝暂新单观望 因中美贸易关系改善叠加美联储降息预期升温,有色金属集体受益。然铝锭消费疲弱状态维持致库存出现近四个月以来的首次累库,铝价承压回落。我们认为在宏观与基本面的博弈中,铝价上下两难,因此建议沪铝新单暂观望。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格: F3046207
有色金属 (锌)	宏观情绪回暖不敌基本面疲弱,沪锌前空继续持有 据SMM公布的数据,国内冶炼厂开工率明显回升,而镀锌等下游初级加工企业开工率均出现回落,供应增加需求疲弱致锌锭库存于本周实现累积,基本面疲弱姿态使得宏观回暖对锌价的提振作用微弱。料锌价仍存下行空间,因此我们建议沪锌前空继续持有。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格: F3046207
有色金属 (镍)	LME低库存延续,沪镍维持强势 美联储降息预期维持,美元走势疲软,提振镍价,而基本面LME库存延续下滑,不断触底的数据提振了市场多头信心,再加上印尼镍矿出口政策收紧、7月300系不锈钢产量预期尚可,镍价预计维持强势,前多继续持有。 (以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格: F3046207
原油	基本面利多支撑,原油维持强势 OPEC最新月报显示,6月伊朗原油产量延续下滑,中东紧张格局仍在延续,10日伊朗的5艘武装船只在波斯湾试图扣押一艘英国油轮未果,该事件将加剧伊朗和美国及其盟友之间的矛盾,美国亦放出消息称将会加大对伊朗的制裁,包括阻断灰色出口途径,预计未来伊朗原油出口继续下滑进而拖累其产量;而沙特方面原油产量小幅增加,但在其夏季发电需求旺季影响暂有限;此外,风暴对美国墨西哥湾沿岸炼油厂的威胁,埃克森美孚、阿纳达科石油等大型石油生产商宣布从墨西哥湾的深水平台撤出工作人员,预计将会削减墨西哥湾近53%的海上石油产量,在以上种种因素提振之下,虽OPEC下调了2020年原油需求预期,但短期内油价预计依旧维持偏强格局,前多继续持有。 单边策略建议:多SC1908;入场价:441.1;动态: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 陈雨桐	021-80220260 从业资格: F3048166
钢矿	产量小幅下降而库存增幅扩大,螺纹价格走势偏弱震荡	研发部	021-80220132



	<p>1、螺纹、热卷：根据 MS 调研数据，五大品种钢材总产量小幅减少 8.9 万吨 (-0.8%)，其中，螺纹产量环比减 2.14 万吨 (-0.6%)，热卷产量增加 2.45 万吨 (+0.7%)；钢材库存增幅扩大，其中，五大品种钢材厂库环增加 22.3 万吨 (+4.8%)，社会库存环比增加 20.3 万吨(+1.7%)，总库存增加 42.6 万吨 (+2.6%)，其中，螺纹钢钢厂库存增加 9.8 万吨 (+4.5%)，社会库存增加 3.9 万吨 (+0.7%)，总库存增加 13.7 万吨 (+1.7%)；热卷钢厂库存增加 6.5 万吨 (+7.4%)，社会库存增加 7.4 万吨 (+3.2%)，总库存增加 13.8 万吨 (+4.3%)。受非限产地区增产影响，产量仅小幅下降，而库存增幅却明显扩大，表明下游需求仍继续走弱，表观消费量降幅扩大，钢材供需仍未达到平衡状态，对钢价仍形成较大压力。不过，7 月中旬以后，预计南方消费地区将陆续出梅，降雨对需求的影响将逐步走弱；加之 6-7 月地方专项债快速发行，专项债有超发的可能，利好基建用钢需求，对钢价形成一定支撑。后期需关注环保限产影响范围是否将进一步扩大，以及需求企稳的情况。综合看，短期内钢价震荡偏弱。策略建议：单边：新单暂时观望；组合：限产实际影响不及预期，继续持有买 I1909-卖 RB1910 套利组合。</p> <p>2、铁矿石：6 月份澳矿发运因财年未冲量，巴西矿发运亦缓慢回升，外矿发运量达到今年最高点，结合前期发运节奏，预计 7 月外矿到港量将有所回升。若外矿到港量逐步增加，叠加国内高炉限产对铁矿石需求形成抑制，则 7 月港口铁矿石库存降幅或将收窄。再加上国内不断释放调控矿价的政策意图，主力多单出现逐步离场的迹象。短期内铁矿石价格上行驱动有所减弱。但是考虑到 7 月份为新财年开端，澳矿发运大概率将见顶回落，巴西矿发运回升速度缓慢，而国内非限产地区钢厂增产一定程度上削弱了唐山限产的影响，加之钢厂进口矿库存普遍偏低，铁矿石需求仍有支撑，供需或将维持紧平衡状态。本周 Esteel 调研数据显示北方六港港口库存继续下降。综合看，铁矿石价格短期或维持高位震荡走势。策略建议：单边：I1909 前多耐心轻仓持有；组合：继续持有买 I1909-卖 RB1910 套利组合。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	魏莹	从业资格： F3039424
煤炭产业链	<p>中蒙口岸因会关闭，下游需求难有起色，焦煤弱势震荡</p> <p>1.动力煤：供应端，主产地环保、安检常态化；年初至今进口煤政策偏紧状态持续，暂无实质性改善，动力煤供应整体相对平稳。需求端，由于近期电厂日耗仍维持在 60-70 万吨/天的水平，港口及电厂偏高的煤炭库存难以去化，使得下游对市场煤的采购需求仍偏弱，不过 7 月中旬以后，南方地区将陆续出梅，全国气温升高，电厂日耗增加的预期有所增强，一定程度上或将缓和库存压力。综合</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>看，郑煤价格偏弱震荡，但盘面已回调至 580 附近，支撑有所增强。策略建议：谨慎看空，新单暂时观望。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，近期山西环保检查频繁，但目前尚未对焦企开工造成明显影响，短期内焦炭供应仍较充足，但考虑到山西二青会在即，市场环保预期有所升温，近期仍需密切关注山西环保限产情况。需求方面，河北高炉限产持续，多数钢厂库存保持高位，接货积极性较低，焦炭需求持续疲软。现货方面，随着港口贸易商及期现公司买货情况增多，山西部分销售压力较小的焦企向贸易商小幅探涨 20-50 元/吨，考虑到目前钢厂议价能力仍旧较强，焦炭大范围提涨难度较高。综合来看，焦炭走势或延续宽幅震荡。</p> <p>焦煤：进口煤方面，6 月至今澳大利亚昆士兰州已有 3 处煤矿因事故停产，但其产量有限，或导致澳洲炼焦煤及喷吹煤出口小幅收缩，另外，中国口岸由于那达慕大会的召开已于昨日关闭，目前口岸焦煤多来自中转站及洗煤厂库存，焦煤进口或受扰动。需求方面，焦煤价格经过前期的大幅下调后，目前部分煤矿出货情况开始转好，临汾、长治一带低硫主焦煤订单增多，但其余煤种销售情况仍然较差，加之多数焦化厂炉料库存仍处于高位，山西环保限产预期有所增强，焦煤需求短期内或难有起色。综合来看，焦煤走势或高位震荡。</p> <p>操作建议上，多数煤种价格连续下跌后成交依然偏弱，加之下游环保预期有所增强，短期焦煤弱势不变，卖 JM1909-买 JM2001 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>		
<p>甲醇</p>	<p>现货成交平平，期货低位徘徊</p> <p>昨日各地现货价格弱势下跌，除西北出货顺利外其他地区成交平平。8 月份伊朗船货报价 250-255 美元/吨，但实际成交寥寥。本周前三天进口到港量达 11.12 万吨，其中伊朗货达 3.2 万吨，港口压力依然巨大，预计本周港口库存继续积累。下游方面，河北甲醛跌破 1000 元/吨，醋酸供大于求价格一跌再跌。PP-3MA 价差昨日突破 2000 点，自 6 月 17 日以来已经扩大 1000 点，短期难以看到 PP 快速下跌的理由，这就说明价差越大对甲醇的支撑作用就越强。7-8 供应宽松局面不会改善，甲醇不是化工品中适合多配的品种，但是可以逢低（2250 附近）介入多单，赚取价格向上修复的利润。</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>库存去化缓慢，聚烯烃加速回调</p> <p>周四石化早库 72.5 (-0) 万吨，本周现货成交偏差，库存去化艰难。昨日聚乙烯现货价格松动 50-100 元/吨，</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>





	<p>聚丙烯价格相对坚挺。美金报价本周涨势延续，外盘检修利好发酵。同时墨西哥飓风来袭，原油走势强劲，起到一定支撑作用。夜盘 L1909 跌破关键支撑，如果日盘不能企稳，建议多单离场。中安联合计划 7 月投产，供应宽松令期价承压。不过 8 月进入传统旺季，农膜、管材、注塑开工率将会显著提升，09 合约不建议过分看空。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>美棉再创三年新低，郑棉或承压震荡</p> <p>供给端看，昨日储备棉成交率受期货影响下跌，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，或系 07 合约交割月影响；目前进口棉滑准税下港口提货价与 CCI 维持倒挂，进口棉采购动力不足；需求端下游纱线产销略有好转，布产销压力较大，下游坯布纺服去库预计仍要持续一段时间，若后续下游去库顺利或有棉花补库需求；库存方面，昨日国内商业库存数据公布，同比仍处于高位，内地库存环比增加 2 万吨，港口库存同样高企；下游纱线及布类库存持续高企，7 月初行业纱线库存天数环比略有下降，布库存环比持平。替代品方面，涤短报价高位整理，粘短价格近期反弹后持稳，涤棉纱及人棉纱价格持稳，替代品对盘面影响中性偏多；国际方面看，外盘 ICE 走势再创新 3 年新低，同时 ICE 主力持仓有回升迹象，目前价位已到美棉成本线，不宜过分悲观。综合看，整个棉纺产业链整体仍面临较大库存压力，基本面好转仍需要时间，市场或对新花上市前现有库存降价销售有所担忧；但期货价格大幅调整后，期货主力合约基差达到 1000 以上，CF1909 交割月临近，郑棉短线或震荡偏强；节奏上主要关注现货价格调整幅度以及储备棉成交价格走势，若基差大幅收窄或日内有大幅波动建议落袋为安。</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>(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>产业链博弈激烈，TA 新单观望</p> <p>PTA:供给端看，台湾亚东 (OPTC) 150 万吨 PTA 装置计划 9 月 13 日起停车检修 17-20 天；福海创 450 万吨 PTA 装置 9 日起停车，预计持续 15-20 天；短期内现货供应偏紧。需求端看，聚酯开工维持；11 日产销率小幅回暖，涤纶短纤产销 10%-55%，聚酯切片产销 0%-100%，涤纶长丝 102%，其中长丝产销回升明显，数家企业长丝产销突破 200%；中国轻纺城客增量增。成本端看，国际油价小幅下跌，但因墨西哥湾风暴及美油库存大降等原因，成本端仍存支撑。目前产业链上下游博弈激烈，持续关注下游产销情况，预计盘面维持震荡，建议 TA909 新单观望。</p>	<p>研发部 葛子远</p>	<p>021-80220133 从业资格： F3062781</p>



	<p>MEG：供给端看，河南永城 20 万吨乙二醇装置 11 日停车检修，预计检修时间一个月；新疆独山子乙二醇装置停车检修，预计 10 月底重启；本周华东 主港地区 MEG 港口库存约 118.8 万吨，环比增加 0.6 万吨，目前港口库存高位消化困难。需求端看，聚酯开工维持；11 日产销率小幅回暖，整体在 90%左右；目前聚酯库存回升，利润明显转弱。成本端看，国际油价小幅下跌，但因墨西哥湾风暴及美油库存大降等原因，成本端仍存支撑。整体 对乙二醇暂持中性观点，预计盘面维持震荡，建议 EG1909 新单观望。</p> <p>操作具体建议：TA909 新单观望；EG1909 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>		
--	--	--	--

### 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