



操盘建议

金融期货方面：宏观面驱动偏正面，关键位支撑有效，股指 IF1908 新多入场。

商品期货方面：沪镍和铁矿表现强势，维持多头思路。

操作上：

1. 供减需增预、且全球镍板库存处低位，沪镍 NI1908 前多持有；
2. 交割品成本预期上升、提高多单安全边际，铁矿 1909 仍有上行空间。

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

操作策略跟踪

兴业期货7月16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	
2019/7/16	金融衍生品	股指	买沪深300 IF1908	5%	4星	2019/7/16	3790-3820	0.00%	0.00%	偏多	偏多	偏多	新增	
			卖焦煤JM1909-买JM2001	5%	3星	2019/6/26	25	-0.09%	-0.05%	中性	偏空	偏空	持有	
	工业品	黑色金属	买铁矿I1909	1%	4星	2019/7/9	890-895	3.09%	0.31%	中性	偏多	偏多	持有	
			买1909*0.5-卖RB1910	2%	3星	2019/7/9	4.54-4.55	1.81%	0.36%	中性	偏多	偏多	持有	
			买动力煤ZC909	2%	3星	2019/7/15	580-584	-0.31%	-0.06%	中性	偏多	偏多	持有	
			买1909-卖JM1909	5%	3星	2019/7/15	1.52	0.78%	0.39%	中性	偏多	偏多	持有	
			能源化工	卖TA1909	5%	3星	2019/7/16	5882	0.00%	0.00%	偏空	偏空	偏空	新增
				买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-12.30%	-6.15%	偏多	中性	偏多	持有
	买PP1909	5%		4星	2019/7/9	8900	-1.40%	-0.70%	偏多	偏多	偏多	持有		
	有色金属	买镍NI1908	5%	3星	2019/7/9	100730	6.00%	3.00%	中性	偏多	偏多	持有		
		贵金属	黄金	买黄金AU1912	5%	4星	2019/6/10	300.85	5.48%	2.74%	偏多	偏多	偏多	持有
	农产品	豆粕	买豆粕M1909	5%	4星	2019/7/15	2810	0.43%	0.21%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有	
	总计				50%	总收益率			70.25%	夏普值			/	
	2019/7/16	调入策略	买沪深300 IF1908、卖TA1909					调出策略	买原油SC1908、卖螺纹钢RB1910					
<small>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！！</small>														



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>宏观面因素偏强，IF 可轻仓做多</p> <p>周一（7月15日），股指整体呈震荡走势、但主要板块有所分化。截至收盘，上证综指收涨 0.4%报 2942.19 点，深证成指涨 1.04%，创业板指涨 1.94%报 1547.47 点。两市成交 4224 亿元，较上日同期放量 900 亿元。</p> <p>盘面上，国产软件、区块链和 5G 等概念股带领科技股走强，券商股权重股表现较好、但大消费板块走势低迷，抑制大盘整体表现。</p> <p>当日沪深 300、上证 50 和中证 500 期指主力合约基差倒挂水平继续缩窄，再结合近日期现指数绝对价格表现看，市场情绪有所改善。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国第 2 季度 GDP 值同比+6.2%，前值+6.4%；2.我国 1-6 月固定资产投资总额同比+5.8%，前值+5.6%；民间固定资产投资同比+5.7%，前值+5.3%；3.我国 6 月规模以上工业增加值同比+6.3%，前值+5%。</p> <p>从国内第 2 季度主要指标看，宏观面因素对股指属中性偏多性质。再结合技术面看，其关键位支撑依旧有效。总体看，预计股指短期呈震荡偏强特征，而从市场风格看，沪深 300 指数多单表现最为稳健，新多可入场。</p> <p>操作具体建议：介入 IF1908 合约，策略类型为单边做多，建仓比例为 5%，入场区间为：3790-3820。</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>宏观数据表现超预期，期债承压回落</p> <p>上一交易日期债早盘受到央行在公开市场净投放及降准的共同影响，表现强势。但随后受到消费等数据表现好于预期因素的影响，出现快速回落，转涨为跌。上一交易日公布的工业增加值，消费等数据表现好于预期，流动性方面，目前市场流动性整体收紧，虽然昨日央行在公开市场净投放同时进行定向降准操作，但受税缴等因素的影响，资金面整体略显紧张，但仍供给相对充裕。目前在市场流动性逐步收紧，同时经济数据表现超预期，市场风险偏好抬升，本周仍有较多宏观数据公布，建议暂时观望。</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>基本面弱势不改，沪胶低位运行</p> <p>沪胶上一交易日继续维持在低位运行，早盘沪胶震荡下行，夜盘出现止跌，在低位窄幅震荡。20 号胶的上市对沪胶仍存较大压力，同时供给端仍存压力。从基本面来看，目前海外产区随着开割进度的好转，泰国原料价格多数走弱。国内最新橡胶进口量出现明显缩减，但产区近期出口量均出现大幅增加，供给端压力仍难消除。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</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>体来看，基本面整体表现偏弱势，同时 20 号胶上市在即，沪胶上方压力不减，操作上前期空单可继续持有，但目前位于相对低位，不建议追空。</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>缺乏核心矛盾，沪铜维持震荡</p> <p>宏观方面，中国经济数据表现好于预期，有所修复市场风险偏好，而基本面表现较为平静，一方面，第二批废铜批文并未大幅收紧废铜进口，料维持去年同期水平，另一方面，需求端亦未见显著提振，综合考虑，沪铜缺乏核心驱动力，预计维持震荡格局。</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
有色金属 (铝)	<p>宏观与基本面博弈，沪铝暂新单观望</p> <p>6 月经济数据表现超预期，宏观氛围回暖修复市场信心，有色金属受益回暖。然氧化铝价格回落指引成本收缩，另外因下游需求不佳，铝锭库存止跌回升。其基本面依旧疲弱，对铝价形成拖累。我们认为在宏观与基本面的博弈中，铝价单边方向突破难度较大，因此建议沪铝新单暂观望。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属 (锌)	<p>沪锌降至阶段性底部，建议新单宜观望</p> <p>6 月宏观经济数据表现好于预期，需求复苏信心得到进一步提升利好有色金属。然冶炼厂供应增加已落实叠加需求无起色，锌价受疲弱基本面的约束而反弹乏力。我们认为短期内锌价在宏观与基本面的拉锯中呈震荡态势，因此建议新单暂观望。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属 (镍)	<p>宏观与基本面提振，沪镍维持强势</p> <p>美国降息预期升温，美元表现疲软，支撑镍价，而基本面 6 月不锈钢实际产量高于市场预期，并且 7 月产量继续走高，提振需求，而库存方面，虽全球镍板库存仍处低位，然进口盈利窗口打开令国内库存有所回升，后市注意提防高位回调风险，操作上前多继续持有。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
原油	<p>前期利多消化，原油前多止盈离场</p> <p>一方面，热带风暴并没有对美国墨西哥湾沿岸生产和炼油造成重大损失，随着其逐步消散，目前工人已重回海上钻井平台作业，石油产量将开始恢复，油价或回吐上周的部分涨幅；另一方面，伊朗准备与美国举行会谈，伊朗总统鲁哈尼周日在电视讲话中表示，如果美国解除制裁，重新回到去年退出的 2015 年核协议，美伊关系现缓和迹象，推涨油价的一大动力有所瓦解；当然，美国经济数据表现向好对油价亦有所支撑，综合考虑，原油前多止盈离场。</p> <p>单边策略建议：多 SC1908；入场价：441.1；动态：</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166



	<p>止盈离场。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
<p>钢矿</p>	<p>交割品成本预期上升, 铁矿前多继续持有</p> <p>1、螺纹、热卷: 宏观方面, 6 月经济数据表现全面超预期, 单月房地产拿地、新开工、销售增速均明显回升, 工业品增加值及消费等数据亦好于预期, 市场情绪得到提振, 利好大宗商品市场。中观方面, 7 月中旬以后, 南方消费地区将陆续出梅, 季节性的需求淡季也将逐渐步入尾声, 加之 6 月单月房地产新开工增速大幅反弹, 汽车产销受益于国六标准切换阶段, 6-7 月地方债加速发行亦有利于基建投资, 市场对旺季需求的预期或将逐步增强。而 70 周年大庆来临前, 环保限产仍可能将继续抑制钢材供应的释放。若供应平稳需求企稳回升, 钢材供需结构有边际好转的可能。另外焦炭首轮提涨开启, 铁矿石价格亦坚挺, 成本上移对钢价形成较强支撑。不过, 目前看, 7 月唐山严格限产对钢材供应的实际影响仍不及预期, 钢材供应同步大幅增加的场面仍较难改变。并且今年钢材库存垒库时间明显早于往年, 库存同比偏高或一定程度上削弱了旺季需求对钢价的提振作用。同时, 房地产信托及海外发债融资政策均出现收紧迹象, 利空房地产投资, 且国内外经济下行压力仍可能继续拖累制造业增速, 旺季需求水平仍有不确定性。综合看, 钢价偏强震荡。策略建议: 单边: 螺纹 RB1910 前空止损离场, 入场 3910-3930, 目标 3810-3830, 止损: 3960-3980, 仓位: 2%; 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: 结合前期发运节奏, 从本周起外矿到港量可能将出现明显回升。而国内高炉生产仍受限产约束, 且高炉冶炼利润下滑, 铁矿石需求受限。供应回升而需求持稳, 铁矿石供需差或将缩小, 预计本周港口铁矿石库存降幅可能进一步收窄。再加上盘面矿价再创新高后, 政策调控风险增加, 现货及盘面多头获利离场意愿可能有所增强。不过受 7 月新财年开启及力拓小长协发运障碍等因素影响, 3 季度澳矿发运大概率将环比明显回落, 巴西矿发运回升缓慢, 7 月下旬后外矿到港量环比下滑的概率较高。而国内高炉限产暂无进一步趋严迹象, 叠加钢厂进口矿库存普遍偏低, 均支撑国内铁矿石需求。同时, 港口主流中高品澳粉资源相对紧张, 铁矿石供需存在结构性紧张问题。另外, 昨日市场消息称, 力拓或将率先通过混矿的下调金步巴典型值, 9 月可交割品成本预期将上升, 对盘面铁矿石价格亦形成提振。综合看, 铁矿石价格偏强震荡。策略建议: 单边: I1909 前多继续持有, 新多可逢低入场; 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>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格: F3039424</p>

煤炭产业链	<p>二青会助推环保预期升温，买 J1909-卖 JM1909 继续持有</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，不过近期鄂尔多斯地区开始严控火工品，部分露天煤矿开采受限，伴随 70 周年大庆临近，陕蒙地区火工物料或将全面受限，露天煤矿开采也可能将面临更大阻碍，动力煤供应有边际收缩的可能。需求端，受降雨影响，水电替代效应十分显著，叠加气温偏低，电厂日耗较难回升，加之港口及电厂偏高，煤炭库存去化难度较高，不过 7 月中旬以后，梅雨季节影响将逐步消退，三伏天开启，全国气温升高的预期较强，电厂日耗或将随之环比提高，一定程度上或将缓和库存压力。综合看，郑煤价格支撑逐渐增强。策略建议：谨慎看涨，ZC909 合约新单可适当布局多单，入场 580-584，目标 598-602，止损 571-574，仓位 2%。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：山西方面，为保障二青会期间的生态环境质量，山西省于近日成立“二青蓝”保障综合指挥部，将在本月底前完成水污染及空气污染重点治理任务，并在 8 月 1 日至闭幕式期间对全省高污染行业进行严格管控；山东方面，潍坊因空气质量排名倒数，现阶段焦企限产 50%，复产时间待定；北方环保预期逐步升温，焦炭供给拐点或将显现。需求方面，河北高炉限产有所放松，部分豁免限产高炉于昨日起等待复产，区域性焦炭需求疲软态势有望得到缓解。现货方面，焦炭首轮提涨范围有所扩大，徐州焦企跟进涨价，贸易商拿货积极性较前期明显提升，市场情绪转好。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：产地煤方面，晋北地区煤矿发生井下窒息事故，已造成人员伤亡，安全检查或进一步趋严，但目前尚未通知煤矿停产，其余地区焦煤供应稳定；进口煤方面，受制于那达慕大会的召开，中蒙口岸近期仍然关闭，但考虑到洗煤厂及中转站原煤库存充足，加之前期拉运积极，蒙煤进口暂无受限。需求方面，焦企环保限产预期逐步增强，矿方库存大幅攀升，而下游库存多维持高位，焦煤需求短期内持续疲软。现货方面，部分煤种价格仍承压运行，销售不佳或致煤价继续下调。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，二青会召开在即，环保预期逐步发酵，焦炭首轮提涨范围有所扩大，加之短期焦煤弱势不变，买 J1909-卖 JM1909 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>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424
甲醇	<p>现货成交不佳，期价继续低探</p> <p>上周甲醇港口库存 95.74(+0.1)万吨,其中华东 81.34(+0.3)万吨,华南 14.4 (-0.2)万吨,未来半个月到港</p>	研发部 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216



	<p>预报超过 45 万吨, 压力巨大。国内甲醇装置开工率 71.3% (+0.37%), 西北开工率下降, 而山西江苏等地装置负荷提升。下游方面, 甲醛、醋酸开工率均提升 2%, 其他下游开工率窄幅波动。目前 8 月到港伊朗货成交价 238 美元/吨, 非伊朗货成交价 270 美元/吨。本周各地现货继续承压下跌, 市场成交不佳。甲醇供应宽松局面不改, 短期难觅利好, 上周 09 合约创新低后暂时守住 2230 震荡下沿, 如果本周收盘价跌破该价格, 那么很有可能继续往 2200 下探, 建议投资者警惕风险。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
<p>聚烯烃</p>	<p>库存去化缓慢, 聚烯烃维持震荡</p> <p>周一石化早库 78.5 (-2.5) 万吨, 库存去化缓慢, 说明下游仍消化能力不佳, 如果本周库存继续积累, 那么 8 月前价格下行压力将增加。目前就装置检修情况来看, 上周及本周产量维持较高位, 下周开始产量将逐步下滑, 8 月产量预计低于 2 月。下游方面, 农膜开工连续三周提升, 管材开工连续三周下降, 不过二者进入 8 月后都将迎来旺季。近期垃圾分类带动垃圾桶销量大增, 直接利好 PP 吹塑需求。东莞巨正源上周试车成功后, 1、2 号装置均因缺丙烯而停车, 2 号装置投产推迟至 8 月底。周一日盘多头增仓, 夜盘多头减仓, PP1909 已经连续 9 个交易日窄幅波动, 让人不禁想起了 1-3 月的僵持行情, 不过目前日均持仓量及成交量要远超过一季度, 且供需相对平衡, 本周预计震荡, 7 月底或 8 月初将逐渐走出下一波趋势。</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>棉纺产业链</p>	<p>反弹趋势有望延续, 郑棉建议逢低短多</p> <p>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, 预计涤短报价后续高位整理, 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。</p>	<p>研发部 张晓</p>	<p>021-80220137 从业资格: F3039614</p>



	<p>风险因素：轮储及目标价补政策风险；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>		
聚酯	<p>无利多消息支撑，TA 可轻仓试空</p> <p>PTA：供给端看，华东一套 35 万吨 PTA 装置原计划 7 月中旬检修，现推迟至 8 月；江阴汉邦 220 万吨 PTA 装置现满负生产；目前供应较为宽松。需求端看，聚酯负荷回落至 89.3%，整体交投气氛僵持，产销清淡，短纤产销 10%-30%，聚酯切片产销 40%-60%，涤纶长丝 34%；目前下游需求不佳，关注产销持续性。成本端看，墨西哥湾风暴减弱；国际能源署预计全球石油需求增长速度可能从减缓逆转到增强；欧美原油期货回跌；PX 价格回落明显，短期内成本端存在压力。整体暂无利多消息，产业链维持上强下弱格局，预计短期内盘面偏弱调整，TA 可轻仓试空。</p> <p>MEG：供给端看，内蒙古一套 30 万吨的 MEG 装置计划 7 月 20 日停车检修，预计持续 25 天左右；山西阳煤集团平定 20 万吨乙二醇装置 7 月 12 日短停，计划明日重启；河南永金永城装置停车检修，新乡装置基本恢复；目前港口库存高位消化困难。需求端看，聚酯负荷回落，整体产销清淡，平均在 4 成左右；目前下游需求不佳，终端库存压力仍大，关注产销持续性。成本端看，墨西哥湾风暴降级为热带低气压，影响减弱；国际能源署预计石油需求增长速度逆转；欧美原油期货回跌。预计乙二醇维持偏弱，建议 EG 新单观望。</p> <p>操作具体建议：TA 可轻仓试空；EG 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 葛子远	021-80220133 从业资格： F3062781

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