



### 操盘建议

金融期货方面：目前基本面和政策面均缺指引，股指维持震荡格局，新单继续观望。

商品期货方面：利空驱动明确，铁矿石跌势未止。

操作上：

1. 矿供应回升预期增强，供需或逐步收缩压制 01 合约，铁矿 I2001 前空持有；
2. 中东供给压力增加，需求预期转弱，原油 SC1909 前多离场。

### 操作策略跟踪

兴业期货7月25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		
2019/7/25	金融衍生品	股指	买沪深300 IF1908	5%	4星	2019/7/16	3790	0.53%	0.13%	偏多	偏多	偏多	持有		
	工业品	黑色金属	卖JM1909	2%	3星	2019/7/17	1415	0.60%	0.12%	中性	偏空	偏空	持有		
			买动力煤ZC909	2%	3星	2019/7/15	580-584	1.78%	0.36%	中性	偏多	偏多	持有		
			买J1909-卖JM1909	5%	3星	2019/7/15	1.52	-0.04%	-0.02%	中性	偏多	偏多	持有		
			卖I2001	2%	3星	2019/7/24	750-760	1.31%	0.26%	中性	偏空	中性	持有		
			买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-17.23%	-8.61%	偏多	中性	偏多	持有		
	工业品	能源化工	买PP1909	5%	4星	2019/7/9	8900	-3.21%	-1.61%	偏多	偏多	偏多	持有		
			卖TA909	5%	4星	2019/7/23	5572	2.77%	1.38%	中性	偏空	偏空	持有		
			有色金属	卖锌ZN1910	5%	4星	2019/7/23	19225	-0.16%	-0.08%	偏空	偏空	中性	持有	
	卖铝AL1910	2%		3星	2019/7/18	13865	0.47%	0.09%	偏空	偏空	中性	持有			
	贵金属	黄金	买黄金AU1912	5%	4星	2019/6/10	300.85	6.28%	3.14%	偏多	偏多	偏多	持有		
	农产品	豆粕	买豆粕M1909	5%	4星	2019/7/15	2810	-0.32%	-0.16%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有		
	总计				48%	总收益率				69.82%	夏普值			/	
	2019/7/25	调入策略	/					调出策略	卖焦煤JM1909-买JM2001、买原油SC1909、铝减仓、铁矿减仓						
	<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，股指期货为5倍。</small>														
<small>备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站：<a href="http://www.cifutures.com.cn">http://www.cifutures.com.cn</a>或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！</small>															

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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>维持震荡市，新单继续观望</p> <p>周三（7月24日），股指呈涨势。截至收盘，上证综指收涨0.8%报2923.28点，深证成指涨近1%，创业板指涨1.22%，万得全A收涨0.96%。两市成交逾4000亿元，量能有所放大。</p> <p>盘面上，苹果产业链、芯片和5G等板块表现较好，引领科技股整体走强。而白酒、上海自贸区等板块则处相对弱势，跌幅较大。</p> <p>当日沪深300、上证50和上证50期指主力合约基差处相对合理区间，市场情绪无明显弱化。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区7月制造业PMI初值为46.4，预期为47.6，前值为47.6；2.国务院常务会议确定进一步治理违规涉企收费措施，大力清除企业不合理负担。</p> <p>近期主要分类指数涨跌互现，处上下两难状态。而基本面和政策面依旧缺乏增量驱动指引，预计其整体震荡格局难改，新单仍无入场信号。</p> <p>操作具体建议：持有IF1908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>降息预期明显降温，期债宜暂观望</p> <p>上一交易日期债早盘低开低开后维持在低位震荡。近期流动性仍是债市主导因素。上一交易日央行在继续公开市场小幅净回笼，资金面午后开始出现收紧迹象。此外此前易纲行长讲话表示现在利率水平合适，降息的必要性有限，对市场降息预期形成一定打压。目前在全球流动性宽松的背景下，国内货币政策预计仍将维持中性偏松。但此前行情受流动性宽松预期表现强势，后续是否存在进一步宽松空间仍存疑，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>基本面压力难消，沪胶低位运行</p> <p>沪胶上一交易日全天窄幅震荡。橡胶基本面弱势不改，但新增利空有限，续跌动能减缓。20号胶的上市在即，对沪胶价格仍存压制。从基本面来看，目前海外产胶区原料价格上行动能有所减缓，但开割仍在继续。最新泰国天胶出口数据增加，中国标胶进口大增。印尼或受虫害影响产量下降，但印尼整体产较量不及泰国，供给压力仍存。下游需求方面，国内汽车销售数据虽有所好转，但主要受到去库影响，目前对轮胎需求并未出现明显走强，轮胎销售情况仍不佳。整体来看，沪胶上方仍存在较多压力，再前期连续下跌后续跌动力有所减弱，但弱势难改。</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>亟待新增驱动，沪铜新单观望</p>	研发部	021-80220260



金属 (铜)	<p>当前铜价缺乏核心矛盾，宏观方面，在周四欧洲央行和下周美联储货币政策会议前，市场观望情绪较浓，而基本面依旧未见新增驱动，综合考虑，近期铜价预计维持震荡，稳健者耐心等待机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	陈雨桐	从业资格： F3048166
有色 金属 (铝)	<p>基本面无驱动，沪铝新单观望</p> <p>因氧化铝价格持续回落至企业生产盈利收窄，需警惕后期氧化铝企业出现减停产，另外山西已有部分企业因检修或环保问题降低生产，预计氧化铝价格进一步下跌空间不大，成本端企稳或支撑铝价。然供需依旧无利多驱动，料铝价处震荡状态，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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色 金属 (锌)	<p>锌锭库存回升，沪锌前空持有</p> <p>国内锌锭产量走高基本确定，且需关注进口盈利窗口阶段性开启或进一步增加供应压力；叠加需求端难有增量驱动，锌锭库存有望继续累积，从而压制锌价。料锌价下行压力仍存，建议前空继续持有。</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 (镍)	<p>精炼镍持续去库，沪镍新单观望</p> <p>宏观方面，美元指数上行有所放缓，而LME库存延续下滑，挤仓预期仍然较高，短期镍价强劲势头不改，但值得注意的是，镍价已偏离基本面，一旦情绪有所降温，中期供需结构不佳预期下，镍价存回调压力，操作上，稳健者前空离场，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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
原油	<p>中东供应预期增长，稳健者前多离场</p> <p>宏观方面市场预期美联储和其他主要央行将采取鸽派的货币政策，在决议结果前仍有支撑作用。</p> <p>供应方面 OPEC 成员国沙特和科威特已讨论恢复位于两国中立区的联合经营油田生产，相当于全球石油供应的 0.5%；此外沙特阿美计划扩张原油管道输油产能，该原油管道将绕过霍尔木兹海峡，一定程度上规避了伊朗紧张局势而增加供应预期，因此即使美油库存骤降，投资者依然担心供过于求，致使原油期货盘中涨后收低。</p> <p>目前中东紧张局势及宏观预期依旧支撑油价，但长期而言石油需求增长不及预期、美国产油反弹、贸易紧张局势等问题，会对油价造成压力，稳健者可前多离场。</p> <p>单边策略建议：多 SC1909；动态：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 葛子远	021-80220133 从业资格： F3062781
钢矿	<p>库存增速放缓需求回暖，螺纹钢价格支撑有所增强</p> <p>1、螺纹、热卷：昨日 ZG 公布本周产存数据。螺纹钢产量环比增 13.93 万吨 (+3.59%)，热卷产量环比降 7.8 万吨 (-2.06%)，总产量继续增加。库存方面，螺纹厂库</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>环比降 8.56 万吨 (-3.88%)，社库环比增 17.10 万吨 (+3.62%)；热卷社库环比增 10.22 万吨 (+4.84%)。螺纹钢产量虽继续增加，但 ZG、大汉等口径的总库存增幅却缩小，表明终端需求已出现好转迹象。考虑到出梅后建筑行业用钢需求淡季已接近尾声，旺季需求预期有所升温，对螺价价格或形成支撑。不过供应仍相对需求宽松，螺价库存继续积累，基差偏低，盘面螺价价格上方仍有压力。热卷产量受限产影响而下滑，而库存增幅却进一步扩大，表明热卷下游需求整体依然偏弱，热卷价格亦有压力。而且主要原材料价格坚挺，炼钢成本对钢价仍有支撑。综合看，钢价短期内或有企稳的可能，关注今日 MS 公布的产存数据以应征需求情况。策略建议：单边：新单暂时观望。</p> <p>2、铁矿石：昨日市场消息称淡水河谷 Vargem Grande 综合项目 500 万吨干选产能被允许复产。另外，大商所亦在昨日公布铁矿石期货品牌交割的征求意见稿，金布巴或继续纳入交割可选围外范围。复产消息叠加大商所修改合约意图，铁矿石多单离场意愿增强。国内高炉限产仍持续，70 周年大庆前及采暖季，铁矿石需求将受限产抑制。铁矿石供需差或将在下半年将逐步收窄。再加上，铁矿石价格政策调控风险较强，多头获利离场意愿增强。不过生态环境部仍有意禁止环保一刀切，高炉限产不及预期的可能性依然存在，叠加钢厂进口矿库存普遍偏低，刚性采购需求持续性较强，国内铁矿石需求仍有支撑。加之外矿供应短期内仍难恢复至正常水平，铁矿石供需紧平衡的状态或将持续。综合以上信息，铁矿石近月支撑较强，远月偏弱震荡。策略建议：单边：铁矿 2001 合约前空继续持有，目标 720-725，止损 765-770，仓位 5%，谨慎者可适当减仓兑现盈利。</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>北方环保预期逐步兑现，焦炭提涨基本全面落地</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>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424

	<p>2.焦煤、焦炭:</p> <p>焦炭: 山西方面, 临汾为落实《山西省打赢蓝天保卫战三年行动计划》, 对“一城三区”内共5家污染企业实施停产退出, 其中涉及3家焦化企业及1家钢铁企业; 上周以来, 焦企开工率稳中有降, 环保预期逐步兑现, 焦炭供应或将开始收紧。需求方面, 河北钢厂限产持续, 明日起唐山地区市内高炉休风焖炉三天, 或对区域性焦炭日耗产生一定影响, 但目前多数焦企库存低位、订单尚可。现货方面, 河钢、日钢纷纷上调焦炭采购价100元/吨, 至此本轮提涨基本全面落地。综合来看, 焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤: 产地煤方面, 运城河津前期受环保检查影响停产的洗煤厂近期逐步复产, 产地精煤产量或将有所上升; 进口煤方面, 蒙煤通关恢复正常, 日均通关量约在800车附近。需求方面, 随着焦炭首轮提涨的基本落地, 焦企利润修复, 对原料端采购积极性有所增强, 但考虑到目前资源相对充足, 下游补库意愿相对有限, 矿方库存压力仍然较大, 加之环保限产预期逐步发酵, 焦煤需求或难有起色。综合来看, 焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上, 环保限产预期有所兑现, 焦炭首轮提涨基本全面落地, 买J1909-卖JM1909组合继续持有, 卖JM1909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>		
<p>甲醇</p>	<p>现货跌势不止, 期货偏弱震荡</p> <p>MA909昨日合计减仓30万手, 期价窄幅波动。本周一至四仍有8.4万吨甲醇到港预报, 本月预计甲醇进口量将创年内新高, 8月下旬伊朗船货成交价230美元/吨, 完税价约折合1930元/吨, 而非伊朗船货完税价在2090元/吨。斯尔邦80万吨MTO装置已经开始检修15天, 随着8月烯烃装置集中检修, 烯烃端对甲醇的需求将大幅下滑。而传统需求如醋酸、二甲醚受义马气化爆炸影响, 尽管价格大幅上涨, 但直到国庆节前恐怕开工都将受到影响。在外部供应增加, 内部需求下滑的基本面下, 期货上空头又持续施压, 9月合约创3年新低, 且未见企稳迹象, 关注今日收盘价能否守住2100一线。</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>基本面无明显驱动, 价格延续震荡</p> <p>周三石化早库79万吨, 今日早库77万吨。昨日PE价格继续下跌50-100元/吨, PP因丙烯和粉料止跌而价格相对坚挺。本周现货市场成交一般, 刚需采购为主。据卓创调研反应, 华北塑编开工受环保安检及高温天气影响较大, 原料库存始终处于低位, 且部分装置即将进入检修。下游开工率的普遍回升最早也要到8月底才会出现, 近</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格: F3027216</p>



	<p>期需求端对聚烯烃的价格支撑作用依然偏弱。昨日 PP 小幅冲高, 盘中 PP-L 一度突破 1000 点, 尽管棚膜旺季预期, 但 PP 强于 PE 的情况短期不会改变。PP9-1 收窄至 400 点以内, 随着移仓的进行, 我们预计该价差最终将变为 300 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>基本面未有明显改善, 郑棉区间震荡为主</p> <p>供给端看, 19/20 年度新棉供给方面, 全球各主要棉产国除澳洲外总体生长进度良好; 近日南疆持续高温, 或影响棉铃发育, 关注持续性。储备棉成交热度一般, 成交价随期货波动为主, 市场心态趋谨慎; 昨日仓单+预报总数延续下降趋势, 仓单压力减弱; 进口棉滑准税下港口提货价与 CCI 维持倒挂; 需求端下游纱线及坯布产销压力仍较大, 且目前纺纱利润尚可, 或有降价清库压力, 6 月纺织服装出口有好转迹象, 持续性有待观察; 库存方面, 6 月国内工商业库存同比仍处于高位, 港口库存同样高企; 据 7 月初监测系统调查数据, 下游纱线及布类库存压力仍较大, 纱线库存天数环比略有下降, 布库存环比持平。替代品方面, 近日 PTA 大幅调整, 夜盘延续弱势, 预计涤短报价调整为主; 昨日粘短价格再次下调 50 元/吨, 涤棉纱及人棉纱价格同步下调, 替代品对盘面影响偏空; 国际方面看, 外盘 ICE 昨日连续第 4 日反弹, 近期 ICE 非商业净多持仓持续减少至三年低位, 且目前 ICE 已跌至美棉成本线附近, 同时市场对中国采购美棉 (关税排除) 有一定预期, 短期美棉仍震荡偏强。但近期美棉对内盘影响趋弱, 且采购美棉对外盘利好更为显著。综合看, 整个棉纺产业链主要矛盾仍为高库存, 市场或对新花上市前降价清库回笼资金有所担忧; CF1909 交割月临近, 近日期货反弹后基差收敛至 800 一线, 但仍处于相对偏高水平, 建议在 [13000,13400] 区间维持震荡思路, 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>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格: F3039614
聚酯	<p>无明显利好支撑, TA 前空持有</p> <p>PTA: 供给端看, 洛阳石化 32.5 万吨 PTA 装置于 4 月 19 日起停车检修, 7 月 22 日投料重启; 福海创 450 万吨 PTA 装置的检修近期或将结束; 供给端暂无其他检修消息, 整体趋于宽松。需求端看, 下游聚酯行业处于高温淡季, 聚酯开工下跌 0.52%; 涤纶短纤产销 20%-50%, 聚酯切片产销 10%-70%, 涤纶长丝 37%, 中国轻纺城客减量减, 整体需求持续疲弱。成本端看, 因预期中东供应增</p>	研发部 葛子远	021-80220133 从业资格: F3062781



	<p>加，及担忧贸易紧张局势，原油长期而言压力明显。整体看 PTA 不具备明显利好支撑，预计盘面维持震荡，建议 TA909 前空持有。</p> <p>MEG：供给端看，河南永金化工煤制乙二醇安阳装置 7 月 20 日停车检修，预计检修 50 天左右；永城装置停车检修，新乡装置基本恢复。山西阳煤集团平定 20 万吨乙二醇装置 7 月 12 日停车检修，目前检修尚未结束，计划 7 月底重启；港口库存继续下降，乙二醇供应边际改善。需求端看，聚酯开工持续降低，下游产销多日未见起色，维持在 4 成左右，且终端库存压力仍大，整体需求持续疲弱。成本端看，因预期中东供应增加，及担忧贸易紧张局势，原油长期而言压力明显。中期内对乙二醇持中性观点，建议 EG1909 新单暂观望。</p> <p>操作具体建议：TA 前空持有，EG 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>		
--	---	--	--

### 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



<b>上海分公司</b> 上海市浦电路 500 号上海期货大厦 15 层 01A 室 联系电话: 021-68401108	<b>浙江分公司</b> 宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 联系电话: 0574-87703291
<b>北京分公司</b> 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	<b>深圳分公司</b> 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
<b>杭州分公司</b> 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	<b>福建分公司</b> 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
<b>广东分公司</b> 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	<b>山东分公司</b> 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
<b>台州分公司</b> 台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼 联系电话: 0576-88210778	<b>河南分公司</b> 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
<b>四川分公司</b> 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	<b>江苏分公司</b> 南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼 联系电话: 025-84766979
<b>湖南分公司</b> 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	<b>湖北分公司</b> 武汉市武昌区中北路 156 号长源大厦 1 楼 联系电话: 027-88772413
<b>天津分公司</b>	<b>温州分公司</b>





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

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