



### 操盘建议

金融期货方面：股指整体仍无向上突破信号，新多入场盈亏比预期不佳，仍宜观望。

商品期货方面：铁矿石及精炼锌品种下行驱动相对明确，维持偏空思路。

操作上：

- 1、限产约束下国内铁矿石被抑，全球矿山供应回升预期较强，铁矿 I12001 前空继续持有；
- 2、锌锭库存回升，沪锌 ZN1910 前空持有。

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)

### 操作策略跟踪

兴业期货7月26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	
2019/7/26	金融衍生品	股指	买沪深300 IF1908	5%	4星	2019/7/16	3790	1.55%	0.39%	偏多	偏多	偏多	持有	
	工业品	黑色金属	卖JM1909	2%	3星	2019/7/17	1415	1.10%	0.22%	中性	偏空	偏空	持有	
			买动力煤ZC909	2%	3星	2019/7/15	580-584	1.13%	0.23%	中性	偏多	偏多	持有	
			买J1909-卖JM1909	5%	3星	2019/7/15	1.52	0.75%	0.38%	中性	偏多	偏多	持有	
			卖I2001	2%	3星	2019/7/24	750	2.53%	0.51%	中性	偏空	中性	持有	
			买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-18.01%	-9.01%	偏多	中性	偏多	持有	
	工业品	能源化工	买PP1909	5%	4星	2019/7/9	8900	-2.70%	-1.35%	偏多	偏多	偏多	持有	
			卖TA909	5%	4星	2019/7/23	5572	3.61%	1.80%	中性	偏空	偏空	持有	
			有色金属	卖锌ZN1910	5%	4星	2019/7/23	19225	0.47%	0.24%	偏空	偏空	中性	持有
	卖铝AL1910	2%		3星	2019/7/18	13865	-0.29%	-0.06%	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	5.85%	2.93%	偏多	偏多	偏多	持有	
	农产品	豆粕	买豆粕M1909	5%	4星	2019/7/15	2810	-0.96%	-0.48%	中性偏多	中性偏多	偏多	持有	
	总计				48%	总收益率			70.60%	夏普值			/	
	2019/7/26	调入策略	/										调出策略	/
	<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。</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>														



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>整体仍无突破信号，新单入场盈亏比不佳</p> <p>周四（7月24日），股指继续小涨。截至收盘，上证综指收涨0.48%报2937.36点，深证成指涨0.85%，创业板指涨0.8%。两市成交近4000亿元。</p> <p>盘面上，电路板、智能音箱及上海自贸区等概念板块表现抢眼，白酒板块回暖，而周期股跌幅则较大。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500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.美国6月耐用品订单初值环比+2%，预期+0.7%；2.欧洲央行调整前瞻性指引，称需更长时间内的长期宽松政策；3.国务院总理李克强作出相关重要批示，强调实施健康中国行动，提升全民健康素质。</p> <p>近日主要分类指数表现相对偏强，但资金整体入场兴趣不高。而宏观经济面和行业基本面表现依旧平淡，且技术面亦无明确向上突破信号，新单盈亏比预期不佳，仍宜观望。</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>市场情绪谨慎，新单宜暂观望</p> <p>上一交易日期债全天窄幅震荡。央行在公开市场继续进行净回购操作，流动性持续收紧，资金成本多数抬升。月末美联储议息会议召开在即叠加国内政治局会议即将召开，此外中美贸易磋商也即将在月底展开，市场对宏观面维持偏谨慎态度。昨日现券及期货市场均窄幅波动。近期宏观面不确定性较大同时资金面不及前期宽松但仍维持中性，债市观望情绪较重，操作上新单建议暂时观望。</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>市场情绪谨慎，新单宜暂观望</p> <p>上一交易日期债全天窄幅震荡。央行在公开市场继续进行净回购操作，流动性持续收紧，资金成本多数抬升。月末美联储议息会议召开在即叠加国内政治局会议即将召开，此外中美贸易磋商也即将在月底展开，市场对宏观面维持偏谨慎态度。昨日现券及期货市场均窄幅波动。近期宏观面不确定性较大同时资金面不及前期宽松但仍维持中性，债市观望情绪较重，操作上新单建议暂时观望。</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
有色金属（铜）	<p>亟待新增驱动，沪铜新单观望</p> <p>一方面铜基本面并未出现明显支撑，依旧维持供应相对平静而需求疲软的格局，另一方面，宏观面，美元昨日虽受美国强劲经济数据影响大幅拉涨，然在下周美联储会议之前，美元走势并不稳固，稳健者沪铜新单等待机会。</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。)		
有色金属 (铝)	<p>基本面无驱动, 沪铝新单观望</p> <p>氧化铝价格续跌空间不大致电解铝生产成本企稳, 将对铝价形成支撑。另外国内电解铝本周库存不升反降, 亦使铝价跌势暂缓。然供需依旧无利多驱动, 沪铝无上冲动能。料铝价处区间震荡, 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>沪锌基本面无新增驱动, 即国内锌锭生产恢复带来供应增加叠加需求无亮点, 锌锭库存趋于累积的预期拖累锌价, 因此建议沪锌前空继续持有。</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>不确定性较大, 稳健者沪镍观望</p> <p>宏观方面, 美国经济数据强劲, 美元大幅拉涨, 压制镍价, 基本面, LME 库存延续下滑, 挤仓预期预计持续给镍价带来支撑, 当前偏离基本面较远的镍价走势不确定性较高, 稳健者注意规避风险。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格: F3046207
原油	<p>静待美联储决议, 原油新单观望</p> <p>宏观方面由于欧洲央行决定维持低利率, 表现继续宽松的意愿后, 欧元兑美元跌至低点; 目前焦点汇聚美联储决议结果, 在市场对美联储的降息高预期之下, 油价仍具一定支撑。</p> <p>短期内中东地缘局势扰动、经济下滑减少燃料需求的担忧等因素, 其影响已被市场消耗, 因此油价波动幅度较小; 叠加美国原油库存骤降未能对油价带来持久的支撑, 目前市场对原油投资的观望情绪较为明显, 等待确定性的投资机会。</p> <p>后续关注美联储决议结果, 建议原油新单暂观望;</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 葛子远	021-80220133 从业资格: F3062781
煤炭产业链	<p>山东去产能政策力度超预期, 山西二青会召开时间将临近</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</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格: F3039424

	<p>580-584, 目标 598-602, 止损 571-574, 仓位 2%。</p> <p>2.焦煤、焦炭:</p> <p>焦炭: 本周, 山东发改委发布《山东省煤炭消费压减工作总体方案(2019-2020年)》征求意见稿, 力争 2020 年 4 月底前落实 24 家焦企焦化产能压减任务 1686 万吨, 此意见函已细致规定各家企业产能减量, 政策力度强于市场预期; 山西方面, 部分地区焦企存在小幅限产现象, 随着二青会的来临, 环保预期逐步升温, 焦炭供应或开始收紧。需求方面, 河北钢厂限产持续, 今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, 焦炭首轮提涨全面落地, 市场情绪较好, 江苏部分焦企开始实施第二轮焦炭价格 50 元/吨上调, 后续钢焦博弈或将加剧。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, 山西煤炭销售情况稍有好转, 但山东地区主流矿井库存仍持续增加, 部分矿井库存已增至年内高点, 出货压力明显, 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, 山东产能去化细则出台, 政策力度远超预期, 加之山西二青会召开临近, 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>本周甲醇港口库存, 华东 95.03 (+6.21 万吨), 华南 17.8 (+1.8 万吨), 合计 112.83, 接近三年新高。不仅华东港口罐容紧张, 浙江部分下游工厂库存也接近满罐。未来两周预计到港 46 万吨左右, 港口压力短期难以缓解。本周甲醇装置开工率 69.66% (-0.23%), 山西、河南降负, 西北上升。下游开工仅 MTO 下降幅度较大, 其他维持稳定。本周现货成交偏差, 部分企业或贸易商不断下调报价, 市场看跌情绪严重。供应压力最早要在 8 月中旬才会缓解, 在港口库存下滑之前均不建议抄底。</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>周四石化早库修正为 76.5 万吨, 今日早库 73.5。本周 PE 现货累计下跌 150-200 元/吨, PP 现货价格下跌 50-100 元/吨。市场成交一般, 刚需采购为主。本周下游开工率普遍变化不大, 仍处于淡季中, 另外农膜开工率相比往年同期回升缓慢, 对 PE 利好有限。周内新增部分临时检修装置, 但多在本月底就恢复生产。本周 PP1909 多</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格: F3027216</p>

	<p>头增仓, L1909 空头减仓, 二者价差继续扩大已经突破 1000 点。随着移仓的平稳进行, 9-1 价差也在不断缩小, 我们预计 L9-1 缩小至 0, PP9-1 缩小至 300, 反套耐心等待。本月 30、31 日中美第十二轮经贸磋商, 大概率进一步落实 6 月 G20 峰会上的部分共识。</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>基差持续收敛, 郑棉震荡为主</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; 近日新疆天气条件不佳, 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, 涤短报价调整为主, 粘短价格相对稳定; 涤棉纱及人棉纱价格同步下滑, 替代品对盘面影响偏空; 国际方面看, 外盘 ICE 昨日连续第 5 日反弹, ICE 非商业净多持仓处于三年低位, 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, 美棉价格更多意义上是通过影响外棉港口提货价来界定国内棉花价格下限。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 (CCI 3128) 收敛至 700 一线, 较新疆双 28 机采棉价格差距约 200 元, 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>聚酯维持减产格局, 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, 聚酯维持减产格局, 聚酯开工下跌至 84.63%; 涤纶短纤产销 20%-40%, 聚酯切片产销 50%-70%, 涤纶长丝 42%, 下游产销依旧低迷, 整体需</p>	研发部 葛子远	021-80220133 从业资格: F3062781



	<p>求持续疲弱。成本端看，国际原油当前观望情绪明显，静待美联储决议结果；恒力大连 450 万吨 PX 装置目前满负运行，预计盘面维持偏弱调整，建议 TA909 前空持有。</p> <p>MEG：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，国际原油当前观望情绪明显，静待美联储决议结果。中期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。</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