



### 操盘建议

金融期货方面：宏观经济面下行扰动加剧、且技术面向上突破，均利于债市续涨，十年期国债期货前多持有。

商品期货方面：避险情绪持续升温，直接利多黄金、而利空大宗工业品。

操作上：

- 1.美元持续走弱支撑金价，AU1912 前多持有；
- 2.基本面预期偏空，且暂未现有效支撑，沪铜 CU1910 前空持有。

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8月5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	
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J1909-卖JM1909	5%	3星	2019/7/15	1.52	-1.85%	-0.93%	中性	偏多	偏多	持有	
		买I1909*0.5-RB1910	5%	3星	2019/7/30	4.25-4.36	-2.11%	-1.06%	中性	偏多	偏多	持有	
			买I2001	2%	4星	2019/7/31	770-775	-6.75%	-1.35%	中性	偏多	偏多	持有
	能源化工	买甲醇MA1909	5%	3星	2019/4/8	2537	-16.67%	-8.34%	偏多	中性	偏多	持有	
		卖原油SC1909	10%	4星	2019/8/2	418.9	-3.08%	-3.08%	偏空	偏空	中性	持有	
		卖TA909	5%	3星	2019/8/2	5378	2.59%	1.30%	偏空	中性	中性	持有	
		卖EG1909	5%	3星	2019/8/2	4434	1.70%	0.85%	偏空	中性	偏空	持有	
		有色金属	卖铜CU1910	5%	3星	2019/8/2	46730	1.96%	0.98%	偏空	中性偏多	中性	持有
			卖铝AL1910	5%	3星	2019/8/2	13810	0.22%	0.11%	偏空	中性	中性	持有
	卖锌ZN1910		5%	4星	2019/7/23	19225	0.81%	0.41%	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	8.81%	4.40%	偏多	偏多	偏多	持有
总计			59%	总收益率			67.91%	夏普值			/		
2019/8/5	调入策略	/				调出策略	买沪深300 IF1908、卖豆粕M1909						
<p>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。红杆及保证金说明：期货红杆为10倍，期权红杆为1倍，国债红杆为50倍，股指期货为5倍。</p> <p>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！！</p>													



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场风险偏好暂难回暖，维持弱势</p> <p>上周五（8月2日），股指低开低走、跌幅较大。截至收盘，上证指数跌1.41%报2867.84点，深证成指跌1.42%报9136.46点，创业板指跌1.09%报1556.74点。两市成交4549亿元，有所放量。当周上证指数跌2.6%，深证成指跌2.27%，创业板指微跌0.33%。</p> <p>盘面上，券商股领跌、蓝筹板块整体表现弱势，油服板块跌幅亦较大。避险情绪升温则提振黄金股，而稀土永磁、种业和猪瘟疫苗等概念股则逆市走强。</p> <p>近日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差处合理区间，期指并无明显低估。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国7月新增非农就业人数为16.4万，前值为22.4万；当月平均时薪同比+3.2%，前值+3.1%；2.据央行开下半年工作会议，要求坚持实施稳健货币政策，保持松紧适度，及时预调微调；3.全国1-6月全社会用电量同比+5%，前值+4.9%。</p> <p>目前宏观政策面暂缺明确增量利多、而中美贸易争端扰动持续，且技术面已下破关键支撑位，预计市场整体风险偏好难以回暖，股指将维持弱势。</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>宏观面与资金面共同支撑，期债前多持有</p> <p>上一交易日期债早盘高开后维持高位运行。宏观面上，国内经济下行压力难消退叠加国际政局及贸易关系的不确定性对债市均有一定程度的支持。流动性方面，资金供给依旧充裕，跨月过后资金压力进一步减弱，资金面维持中性偏宽松，并预计将大概率维持。目前流动性相对充裕，宏观对债市略有支撑，叠加避险情绪难消退，期债前多继续持有。</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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>基本面压力难消除，沪胶低位运行</p> <p>沪胶上一交易日早盘受到宏观面因素的影响，跟随大宗商品出现大幅跳水，随后维持低位震荡，夜盘延续横盘整理。从基本面来看，目前胶价仍受到供给端较强的压力，产胶区虽受天气影响割胶进度不及往年，但供应量持续增加，叠加前期高库存压力，供大于求格局不改。下游轮胎需求则持续疲弱，高温天气进一步加剧出货压力，基本面难出现明显好转。20号胶交易权限已可正式开通，上市日期进一步临近，对沪胶压力持续。但目前胶价已接近10000关口，新增向下驱动有限，胶价预计将维持在低位运行。</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>避险情绪未散，沪铜前空持有</p>	研发部	021-80220261



金属 (铜)	<p>上周美联储降息不及市场更为宽松的预期，以及中美贸易摩擦升级，避险情绪弥漫市场拖累铜价。另外美国经济数据不佳，其三季度 GDP 被下调，导致市场忧虑再起。料铜价仍将下移，因此投机者我们建议沪铜前空可继续持有，卖出保值头寸可继续持有，买入保值头寸可推迟入场以获得更低成本。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	樊丙婷	从业资格： F3046207
有色金属 (铝)	<p>避险情绪仍存，沪铝前空持有</p> <p>宏观避险情绪仍压制有色金属价格，另外铝企盈利可观带来的产能投放压力较大，且在消费淡季下，铝锭库存回升。综合看，料铝价易跌难涨，因此建议前空继续持有。</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 (锌)	<p>等待库存指引，沪锌新单观望</p> <p>中美贸易摩擦升级打压市场情绪，锌价难言乐观。然当前锌价几近前低，进一步下移需基本面配合。可因锌锭库存迟迟未见累积，现实供应增加不及预期，锌价下跌阻力较大，因此建议沪锌前空暂离场。</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 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属 (镍)	<p>宏观风险依存，沪镍宜观望</p> <p>在不锈钢厂高排场及镍板库存处极低水平，沪镍偏强的基本面致其表现相对抗跌。然上周宏观事件扰动致市场较为敏感，避险情绪较高使得资金入市更为谨慎，镍价上冲受制约。综合看，料镍价短期内呈震荡态势，建议观望为主，等待何时入场时机。(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>非农数据略微不及预期，原油前空谨慎持有</p> <p>宏观方面美国公布的 7 月非农就业数据略微不及预期，但其中薪资数据相对强劲，支持持续的经济扩张，原油存在一定支撑。</p> <p>行业方面美国在线石油钻井平台连续第五周下降，已至 18 个月以来最低，美国原油产量持续下降；欧佩克减产协议履行率 163%，叠加伊朗再度扣押一艘外籍油轮或引发市场供应担忧，原油供应方面利多为主。但中长期来看全球经济增长放缓，美国制造业 PMI 继续回落表明其仍处于扩张周期末期，制造业疲弱关系紧张，原油需求前景薄弱。目前原油或维持回调震荡趋势，建议原油前空谨慎持有。</p> <p>单边策略建议：空 SC1909；入场价：418.9；动态：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 葛子远	021-80220133 从业资格： F3062781
钢矿	<p>产量高位库存双增，螺纹钢价格承压</p> <p>1、螺纹、热卷：宏观上，中美贸易关系再度紧张，7 月 PMI 仍处于荣枯分界线以下，国内经济增速下行压力较</p>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>大，政治局及央行工作会议均释放对房地产调控政策继续收紧的信号，基建投资增速回升受限于地方土地收入及中央财政收入下降，以螺纹钢为首的黑色系大宗商品承压。中观上，8月4日传出唐山部分县区管控加强，一定程度上削弱了8月唐山限产力度较7月大幅放松对市场情绪的影响，但考虑到7月20-28日休风闷炉高炉已恢复，加之限产执行往往不及预期，8月高炉开工率及产能利用率将回升的概率较高。而整体需求依然不佳，使得钢材厂库连续第四周累库，社库连续第八周增加，当前总库存绝对值已处于2016年以来的同期最高水平，钢材供需矛盾持续积累，钢价承压。不过，废钢价格坚挺导致部分地区短流程钢厂已陷入亏损，电弧炉企业开工率及产能利用率双降，高炉废钢添加性价比亦明显降低，预计短流程钢厂检修及高炉废钢添加比例降低的概率较高，利润引导下，钢材供应仍有边际下降的可能。叠加市场对旺季需求仍抱有一定期待，或对钢价有一定支撑。综合看，钢价短期内或震荡偏弱。策略建议：单边：激进者可轻仓短空RB1910合约，仓位2%，目标3730，止损3810；组合：可把握多热卷空螺纹跨品种套利机会；限产约束削弱预期，继续持有买铁矿I1909*0.5-卖螺纹RB1910组合。</p> <p>2、铁矿石：下半年以淡水河谷为代表的外矿供应环比上半年大幅增加确定性较高，外矿到港量重心也将逐步上移。内矿供应亦有增长预期。而国内铁矿石需求无论是从炼钢利润角度还是从限产角度出发，均较难出现环比上半年继续增长的局面。市场普遍预期铁矿石供应紧张的局面将于下半年逐步缓和，远月铁矿石价格中枢下移的趋势较为明显。上周外矿到港大幅增加，加之唐山封港导致疏港量大幅下降至262万吨/天，港口铁矿石库存大增220多万吨。不过，8月唐山限产要求环比7月明显那放松，7月底休风闷炉高炉已复产，综合考虑外矿供应恢复速度，8月铁矿石供需或维持紧平衡状态。本周唐山封港影响消退，疏港量仍可能回升至280万吨以上水平，港口铁矿石库存继续增加的概率较低。再加上铁矿石期货仍大幅贴水现货，在基本面未出现大幅恶化前或将限制短期内盘面继续调整空间。综合以上信息，短期铁矿石价格仍有支撑，中长期，铁矿石价格重心下移概率较高。</p> <p>策略建议：单边：铁矿2001合约前多依托720附近支撑继续轻仓持有，若下破60日均线及时止损；组合：限产约束放松预期，继续持有买铁矿I1909*0.5-卖螺纹RB1910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>煤炭产业链</p>	<p>焦炭提涨范围有所扩大，蒙煤进口稳中有升</p> <p>1.动力煤：供应端，陕西前期停产煤矿逐步复产，不过在环保、安检常态化，以及进口煤政策持续偏紧的情况</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>下，动力煤供应释放仍受一定限制。需求端，随着气温回升，电厂日耗已大幅回升至 77 万吨/天的水平，但电厂日耗的大幅回升并未带来中下游库存的明显去化，电厂煤炭库存依然维持 1700 万吨以上的高位，表明供需仍未出现明显改善。综合看，郑煤价格上行驱动逐步减弱。策略建议：暂时观望。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：上周，临汾下发今年采暖季工业企业差异化生产管控方案，坚决退出 168 城市“倒一”，长期焦炭供给或受影响；目前，山东、江苏限产持续，山西二青会召开在即，承办赛事地区焦企检查力度增加，不排除运动会期间有限产加严的趋势。需求方面，唐山地区前期扒炉高炉部分复产，高炉开工率有所上升，焦炭日耗或进一步回暖。现货方面，华东地区部分焦企跟进涨价，第二轮焦炭提涨范围扩大，焦企整体库存偏低，心态持续转好，但暂无下游钢厂答复，钢焦博弈加剧。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：进口煤方面，甘其毛都口岸为解决拥堵现象有意加快通关效率，上周日均通关量为 926 车，部分贸易商表示 8 月配额均高于 7 月，蒙煤进口或稳定增长；产地煤方面，主产地煤矿生产正常，总体焦煤供应趋于稳定。需求方面，山西二青会环保限产预期逐步升温，焦企对原料采购多以按需为主，焦煤需求维持弱势。现货方面，山西地区低硫主焦煤成交情况转好，矿方库存压力稍有缓解，部分配煤受制于供应充足及库存高位，销售情况仍然不佳，短期看配煤价格仍将承压。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，二青会召开时间临近，运动会期间限产或有趋严概率，加之蒙煤通关继续回暖，焦煤供应稳中有升，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>换月在即，09 合约全面企稳</p> <p>上周港口库存，华东 96.63 (+1.6 万吨)，华南 16.8 (-1) 万吨。江苏各大库区罐容紧张，到港船只排队卸货，且部分船货被迫分化至周边港口。未来两周预计到港 52 万吨左右，港口库存压力去化任重道远。周五各地现货价格普遍上涨，河北、河南成交活跃，价格上涨超过 50 元/吨。8 月中下旬非伊朗船货成交价 252 美元/吨，约折合 2110 元/吨，而 9 月伊朗船货成交价 225 美元/吨（约折合 1890 元/吨），就极低的进口价格看，短期港口现货价格上涨阻力较大。下游方面，临沂甲醛厂全部停产检修，国庆前环保安检力度不减，甲醛开工持续受影响；二甲醚生产利润丰厚，且供需相对平衡，对甲醇需求支撑较强。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>





	<p>周五美国宣布加征新一轮关税，周末伊朗再度扣押一搜英国油轮，宏观事件扰动增加，建议投资者注意防范风险。上周 09 合约持仓量减少 70 万手，本周仍是快速减仓节奏，在空头大量离场的情况下，09 合约易涨难跌，同时 1-9 价差预计收窄至 100 点以内。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚烯烃	<p>需求端利好缺乏，聚烯烃重归弱势</p> <p>周五石化早库 73.5 万吨，周一早库 81 万吨，周末垒库 7.5 万吨。美国加征新一轮关税挫伤化工品需求端信心，周五在空头增仓配合下，聚烯烃全面下跌。7 月 PE 产量 153.55 万吨，环比+4.63%，其中线性产量创年内新高。PP 产量 190.13 万吨，环比+6.47%。8 月检修集中，检修损失量较 7 月显著提升，但不足以有效缓解供应端压力。目前需求表现较为疲软，7 月 1-4 周乘用车零售同比增速 -16%，远远低于 6 月的 5% 增速，车市寒冬漫漫。关注本周 01 合约能否守住下方支撑，L2001 在 7370，PP2001 在 8090。</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 杨帆	021-80220265 从业资格： F3027216
棉纺产业链	<p>贸易战暂告一段落，郑棉预计震荡为主</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，美棉截至 7/28 良好率进一步提升；国内新疆棉区总体发育正常，但近期持续高温或影响棉铃发育。受期货大跌影响，储备棉成交率明显下滑；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未有明显好转，且目前纺纱利润尚可，近期价格有所松动，6 月纺织服装出口略有回升，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，近期 PTA 大幅调整，涤短报价调整为主，涤棉纱继续下滑；粘短价格相对稳定，人棉纱价格小幅调整，替代品对盘面影响偏空；国际方面看，外盘 ICE 上周五大跌逾 4%，并跌破 60 美分整数关口，对市场信心冲击较大。但近期美棉对内盘影响趋弱，内盘走势总体强于 ICE，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，贸易战影响或告一段落，本周再度激化或大幅缓和概率均不高。国内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，但目前对新花上市价预期尚可；CF1909 交割月临近，郑棉回调后基差保持在高位，同时隔夜美棉尾盘跳水，郑棉大概率低开，短线可在 12500 一线轻仓试多，止损 60 点左右，节奏上主要关注基差变动</p>	研发部 张晓	021-80220137 从业资格： F3039614



	<p>幅度以及储备棉成交价格走势，若基差明显收窄或日内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>聚酯</p>	<p>聚酯维持减产，TA&amp;EG 前空持有</p> <p>PTA：供给端看，福建佳龙石化 60 万吨 PTA 装置计划 8 月 2 日停车检修 2 周；华南某 450 万吨 PTA 装置已于 8 月 1 日出料，该装置自 7 月 9 日停车；仪征化纤 35 万吨 PTA 装置于 1 日起停车检修，检修 45 天；整体供应相对维持宽松。需求端看，聚酯维持减产格局，聚酯开工率降至 83.9%；8 月 2 日产销率继续回落，涤纶短纤产销 20%-50%，聚酯切片产销 50%-100%，涤纶长丝 37%，需求趋于偏弱。成本端看，美国原油产量降低，但目前原油需求前景仍受担忧；PX 价格下挫 30 美元/吨，成本端支撑较弱。整体看受宏观方面利空影响，预计盘面偏弱震荡，建议 TA909 前空持有。</p> <p>MEG：供给端看，中盐红四方乙二醇装置消缺结束，装置重启，目前负荷基本恢复正常；茂名石化一期 12 万乙二醇装置 7 月 31 日重启，目前负荷基本恢复正常；本周华东主港乙二醇到船预报 26.45 万吨，较上周明显增多，整体供应相对维持宽松。需求端看，聚酯维持减产格局，8 月 2 日产销率继续回落，平均在 5 成左右；且终端库存压力仍大，需求趋于偏弱格局。成本端看，美国活跃钻机数连续 5 周下降；欧佩克减产协议履行率 163%，但目前需求前景薄弱，成本端支撑较弱。资金面看，临近 09 交割，09 至 01 移仓明显，多头主力撤退。预计盘面偏弱震荡，建议 EG1909 前空持有。</p> <p>操作具体建议：TA&amp;EG 前空持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 葛子远</p>	<p>021-80220133 从业资格： F3062781</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

### 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

**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

**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