



### 操盘建议

金融期货方面：全球货币宽松进程加码，且技术面形态良好，债市上行格局未改，十年期国债期货前多持有。

商品期货方面：基本面存利空驱动，原油及沪锌宜持空头思路。

操作上：

- 1.EIA 报告显示库存意外增加，原油 SC1909 前空继续持有；
- 2.锌锭库存预期累积，且锌价下穿布林下轨并破前低，沪锌 ZN1910 新空入场；
- 3.全球避险情绪难消退，沪金 AU1912 前多持有。

### 操作策略跟踪

兴业期货8月8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
2019/8/8	金融衍生品	股指	卖沪深300 IF1909	5%	3星	2019/8/6	3585	-0.06%	-0.01%	偏空	中性	偏空	持有
		国债	买十债T1909	5%	3星	2019/8/6	99.065	0.07%	0.18%	偏多	中性	偏多	持有
	工业品	黑色金属	卖JM1909	2%	3星	2019/7/17	1415	1.34%	0.27%	中性	偏空	偏空	持有
			买J1909-卖JM1909	5%	3星	2019/7/15	1.52	-1.34%	-0.67%	中性	偏多	偏多	持有
			买I2005-卖I1909	2%	4星	2019/8/6	-152	-0.25%	-0.05%	中性	偏多	偏多	持有
		能源化工	卖原油SC1909	10%	4星	2019/8/2	418.9	3.46%	3.46%	偏空	偏空	中性	持有
			卖TA909	5%	3星	2019/8/2	5378	5.04%	2.52%	偏空	中性	中性	持有
			卖EG1909	5%	3星	2019/8/2	4434	1.60%	0.80%	偏空	中性	偏空	持有
		有色金属	卖锌ZN1910	5%	4星	2019/8/8	18730	0.00%	0.00%	偏空	偏空	偏空	新增
			卖铝AL1910	5%	3星	2019/8/2	13810	0.04%	0.02%	偏空	中性	中性	持有
	贵金属	黄金	买黄金AU1912	5%	4星	2019/6/10	300.85	15.47%	7.74%	偏多	偏多	偏多	持有
	软商品	棉花	买CF1909	5%	3星	2019/8/8	12260	0.00%	0.00%	偏空	中性	偏多	新增
	总计				59%	总收益率			77.57%	夏普值			/
2019/8/8	调入策略	卖锌ZN1910、买CF1909				调出策略	卖铜CU1910						
<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。红杆及保证金说明：期货红杆为1.0倍，期权红杆为1倍，国债红杆为50倍，股指红杆为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>													

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)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>避险情绪仍较浓，弱势未改</p> <p>周三（8月7日），股指整体仍延续弱势。截至收盘，上证指数收跌0.32%报2768.68点，深证成指跌0.5%，创业板指跌0.51%。两市缩量成交3763亿元。</p> <p>盘面上，黄金股持续上涨，小金属、稀土永磁和种业股等概念板块亦有抢眼表现，而权重股则整体表现萎靡。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差倒挂幅度有所加大，市场预期仍未明显转乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.我国7月外汇储备环比减少155.4亿至31037亿美元，结束连续2月增长；2.上交所称，科创板要坚守定位，落实好以信息披露为核心的注册制。</p> <p>从主要分类指数近期走势看，目前市场避险情绪较强，且关键位阻力亦依旧明显。此外，基本面缺乏利多指引，预计股指仍将维持弱势。</p> <p>操作具体建议：持有IF1909合约，策略类型为单边做空，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>全球货币宽松进程加快，期债前多持有</p> <p>上一交易日期债全天震荡运行，小幅走强。昨日泰国、印度及新西兰央行先后展开降息或利率下调，且整体幅度大于预期，全球货币宽松进一步加码。或受次影响昨日有传闻央行将降息，但后被证实为谣传。证金公司昨日宣布转融资费率，对资本市场流动性略有支撑。货币市场方面，昨日央行继续暂停逆回购操作，资金成本先松后紧，但紧张程度尚可。目前市场对宏观预期仍较为悲观，叠加全球开启货币宽松模式，利率下方或仍有空间，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 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>基本面弱势难改，沪胶难有起色</p> <p>沪胶上一交易日早盘窄幅震荡，夜盘略有下行。目前主力合约已经移至RU2001合约，与近月合约差价维持在1000以内。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，原料价格持续下跌，叠加前期高库存压力，供应压力不减。下游轮胎需求则持续疲弱，有部分轮胎企业开启检修，且汽车销售持续表现不佳，轮胎企业对橡胶需求较弱。20号胶下周即将正式上市，关注上市或对沪胶的影响。整理来看胶价基本面弱势难改，预计将继续维持低位运行。</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>矿端新增扰动，沪铜新单观望</p> <p>昨日嘉能可表示旗下木塔达铜钴矿将关闭两年，铜矿端新增扰动再次提醒市场未来供应将趋紧，铜价获提振。然中美贸易关系恶化仍对其存在压制，预计沪铜将呈震荡态势，建议前空离场，新单观望。卖出保值头寸可留40-60%，买入保值头寸可建仓50%。</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>基本面，铝企利润修复或驱动产能投放，供应压力较大，且下游需求疲弱无法为铝价提供内在上冲动力。宏观面，中美贸易摩擦致市场对经济下行的担忧加剧。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>锌价破前低，沪锌新空入场</p> <p>宏观面，昨日印度、新西兰、泰国三央行降息增加对全球经济下行担忧，叠加中美贸易关系恶化对经济形成负面冲击，致锌价存在情绪上的补跌。另外技术面，锌价下穿布林下轨跌破前低，而基本面无利好支撑，空头入市信心增加。料锌价下行压力较大，建议沪锌新空逢高入场。</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>印尼禁矿消息未证实，沪镍宜谨慎操作</p> <p>印尼不锈钢排产同环比均下降且不及预期致镍价继续冲高乏力，然全球镍供需存缺口叠加印尼禁止出口原矿的消息仍未被证实，多头资金不舍离场。预计短期镍价将处于高位震荡，建议新单观望为宜。</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>EIA 报告库存意外增加，原油前空持有</p> <p>宏观方面由于全球经济增长放缓，贸易摩擦不断，各国央行采取宽松货币政策，其中一些放宽政策的幅度超过预期；市场避险情绪酝酿，对需求前景的不确定性继续增加。</p> <p>昨日 EIA 库存报告公布的数据显示，截至 8 月 2 日当周美国除却战略储备的商业原油库存增加 238.5 万桶至 4.389 亿桶，远超市场预期，油价再次获得下行动能。中东方面，沙特已致电其他产油国，讨论近期油价跌至今年最低后的可能政策回应，沙特不会容忍油价持续下滑，并且正在考虑所有选项；叠加此前贸易紧张局势的短期影响被消化，油价短期内或具备触底的可能性。预计近期原油或维持震荡，建议原油前空持有。</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>供应收缩库存增幅放缓，螺纹钢价格低位震荡</p>	研发部	021-80220132

	<p>1、螺纹、热卷：昨日 ZG 数据公布，本周螺纹产量环比微降 0.55 万吨 (-0.14%)，热卷产量环比减 3.7 万吨 (-0.99%)。钢材供应的收缩使得本周钢材库存增幅有所放缓，其中螺纹厂库环比增 4.67 万吨 (+1.98%)，社库环比增 12.34 万吨 (+2.47%)；热卷社库增 1.06 万吨 (+0.45%)。ZG 数据的边际好转，叠加目前电路钢盈利不足，检修减产逐步增加，对钢价形成一定支撑。不过，伴随 8 月高炉限产约束放松，铁矿等原料价格下跌，长流程钢厂生产积极性仍未见明显减弱。而废钢价格已出现松动迹象，成本线对钢价的支撑也存在风险。需求依然未见起色，本周现货成交均维持在 16-17 万吨/天的偏低水平，预计今日公布的 MS 钢材库存数据或继续厂库、社库双增局面。另外房地产政策收紧、制造业需求疲软可能将拖累旺季需求水平，增加钢材库存去化难度，钢价下行压力较强。综合看，钢价上行动力不足。策略建议：单边：在库存增长结束前，螺纹钢 10 合约及 01 合约仍持偏空思路；组合：国庆前工地可能将停工，制造业受影响小于建筑业，卷螺价差有继续扩大的可能。</p> <p>2、铁矿石：市场对于下半年外矿供应大幅增加的担忧，随着外矿发运的回升，到港量重心也将逐步上移。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。铁矿石供应紧张的局面于下半年逐步缓和的预期较强。本周 Esteel 北六港库存仍小幅增加 61.7 万吨，库存去化不及预期，或加剧市场对外矿供应增长的担忧。不过，从外矿发运恢复情况及国内高炉限产约束放松的趋势来看，短期内铁矿石供需相对平衡的状态或持续。而且连铁远月价格大幅下跌至 60-70 美元/吨的非主流矿山成本线附近，一定程度上可能将缓和主流矿山增产预期，对矿价形成支撑。再加上人民币大幅贬值，对进口矿成本形成支撑。综合以上信息，短期铁矿石价格仍有支撑，中长期，铁矿石价格仍承压。策略建议：单边：新单暂时观望；组合：贸易商主动去库近月承压，限产约束放松支撑远月，铁矿买 I2005-卖 I1909 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>	魏莹	从业资格： F3039424
煤炭产业链	<p>二青会今日召开，环保限产或持续趋严</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未来带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>	研发部 魏莹	021-80220132 从业资格： F3039424



	<p>2.焦煤、焦炭： 焦炭：山西方面，二青会将于今日召开，长治等地已有环保驻场人员进驻焦企检查，部分当地焦化厂限产幅度达5成，产量小幅受限。需求方面，焦企普遍维持低库存运行，加之唐山地区8月无需限产高炉逐步复产，焦炭刚性需求略有回升。现货方面，港口焦价弱势运行，产地焦价提涨扩大，山东焦企加入焦炭第二轮提涨，但山西个别钢厂考虑近期钢材利润的持续萎缩及自身库存的高位，已明确拒绝本轮涨价，钢焦博弈日益加剧。综合来看，焦炭走势或震荡偏强。</p> <p>焦煤：进口煤方面，中蒙口岸运管单及皮重相符问题检查趋严，对蒙煤通关量造成一定影响；产地煤方面，晋中灵石前期检查停运煤矿顺利复产，产地焦煤产量趋稳。需求方面，因华东及山西部分地区限产情况增多，市场对焦企环保预期仍然较强，焦煤需求持续走弱。现货方面，焦煤供需持续走弱，加之矿方库存压力仍旧较大，部分煤矿对后市仍不看好，煤种间分化加剧，山东地区已再次下跌配煤价格，但山西稀缺低硫焦煤价格坚挺并仍有上涨预期。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，二青会今日召开，山西各地环保检查及限产情况增多，买J1909-卖JM1909组合继续持有，卖JM1909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。)</p>		
<p>甲醇</p>	<p>进口价格一降再降，港口现货压力重重 本周甲醇价格呈现V字走势，周一人民币汇率破7后的恐慌令09合约价格接近前低，周二周三随着现货价格企稳，期价完全修复跌幅。目前宝丰二期MTO装置外采甲醇倒开车对西北现货价格形成支撑，部分企业周三就已停售。山东地区下游需求偏差，甲醇出货不畅。华东港口库存依然紧张，关注今日港口库存数据。9月伊朗甲醇船货成交价已经跌至218美元/吨（折合1852元/吨），非伊朗船货报价235美元/吨（2000元/吨）。尽管下旬部分MTO装置重启提升华东甲醇需求，但供应压力短期不去，预计MA909月内反弹至2200附近。 (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>四季度需求看衰，PP2001破位下跌 周三石化早库79.5万吨，周四78.5万吨，本周库存去化极为缓慢，显示市场信心偏差。本周一、三空头大量增仓，PP2001连续破位进入下跌通道，中美贸易关系紧张，国际原因8天下跌14%都一定程度上加大了四季度对塑料需求的担忧。人民币兑美元汇率创近10年来新低，压制美金市场价格的同时也对国内现货市场形成冲击。目前8月供需相对平衡，现货期货价格预计稳定，而四季度</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	对需求的悲观预期较强，01 合约或存进一步下探空间。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
棉纺产业链	<p>交割临近基差高企，CF1909 逢低短多</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干旱外总体生长进度良好，国内新疆棉区总体发育正常，但近期持续高温或影响单产。受内外盘期货大跌影响，储备棉成交率明显下滑。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，纱线价格持续阴跌。库存方面，昨日郑棉仓单+预报总数延续下降趋势，仓单压力减弱；6 月国内工商业库存同比仍处于高位，港口库存同样高企。替代品方面，近期 PTA 大幅调整后持稳，涤短报价延续调整，粘短价格相对稳定；涤棉纱价格持稳，人棉纱价格小幅下调，替代品对盘面影响偏空；国际方面看，外盘 ICE 有企稳迹象，CFTC 投机多头持仓增加或预示市场托底力量增强，短期不宜过分悲观；且考虑近期人民币贬值影响，内盘走势预计总体强于 ICE。综合看，贸易战激化影响对盘面影响逐渐消退，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，目前基差处于相对高位，短线可参与基差收敛策略交易性机会，短线可在 12300 以下轻仓试多，止损 100 点左右，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>操作具体建议：持有 CF1909 合约，策略类型为单边做多，建仓比例为 5%，入场参考价格：12260。</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>下游产销放量，TA 前空谨慎持有</p> <p>PTA：供给端看，华彬石化一套 140 万吨 PTA 装置计划 7 日开始停车检修，计划分线路检修 10-15 天左右；短期内供应偏紧，当前现货较为宽松。需求端看，聚酯维持减产格局，下游产销放量，涤纶短纤产销 30%-70%，聚酯切片产销 50%-100%，涤纶长丝产销 225%；需求端聚酯利润恢复，但受高温影响终端订单仍然较弱。成本端看，美国原油库存意外增长，欧美原油期货继续下跌；PX 价格继续小幅回落，PX 加工差低位震荡，成本端压力明显。后续关注产销持续性，预计盘面偏弱震荡，建议 TA909 前空谨慎持有。</p> <p>MEG：供给端看，内蒙古通辽 30 万吨的 MEG 装置自 7 月 15 日停车检修，目前检修结束，近期重启预计下周左右见产品；阳煤集团深州化工 22 万吨乙二醇装置 8</p>	研发部 葛子远	021-80220133 从业资格： F3062781



	<p>月 5 日因故停车, 预计一周; 华东主港本周到船预计 25.5 万吨, 港口库存或小幅回升, 整体供应相对维持宽松。需求端看, 聚酯维持减产格局, 下游产销平均在 170%左右, 终端库存压力仍大。成本端看, 美国原油库存意外增长, 欧美原油期货继续下跌, 成本端压力明显。预计盘面维持震荡, 建议 EG1909 前空持有。</p> <p>操作具体建议: TA 前空谨慎持有, EG 前空持有 (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

**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

**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