



操盘建议

金融期货方面：蓝筹板块护盘作用明显，但因期现基差大幅修复，股指增量驱动有限，前多持有，新单观望。商品期货方面：目前市场情绪较乐观，但多数品种供需面并无实质性改善，追多宜轻仓。

操作上：

1. 钢材强势利于煤焦现货续涨，JM1709 轻仓做多；
2. 库容问题制约天胶 供给释放，其短期偏强，RU1709 前空止损离场；
3. 特朗普"通俄门"再起波澜提振市场避险情绪，沪金 AU1712 前空离场。持有。

操作策略跟踪

| | 大类 | 推荐策略 | 权重(%) | 星级 | 首次推荐日 | 入场点位、价差及比值 | 累计收益率(%) | 宏观面 | 中观面 | 微观面 | 盈亏比 | 动态跟踪 |
|-----------|------|----------|-------|-----|-----------|------------|----------|----------------|-----|-----|-----|------|
| 2017/7/12 | 工业品 | 做空NI1709 | 5% | 3星 | 2017/7/10 | 73930 | -2.11% | / | 偏空 | 偏空 | 2 | 持有 |
| | 农产品 | 做多M1709 | 5% | 3星 | 2017/7/5 | 2790 | 4.87% | / | 偏多 | 偏多 | 2 | 持有 |
| | 总计 | | | 10% | 总收益率 | | | 157.4% | 夏普值 | | | / |
| 2017/7/12 | 调入策略 | / | | | | | 调出策略 | 多TF1709-空T1709 | | | | |

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2.5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！！

021-80220213

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn



| 品种 | 观点及操作建议 | 分析师 | 联系电话 |
|----|--|------------|--------------|
| 股指 | <p>蓝筹板块相对坚挺，新单可低位入场</p> <p>周二（7月11日），上证综指早盘弱势整理，午后冲高回落，尾盘跳水险守3200，收盘跌0.3%报3203.04点；深成指跌0.36%报10467.71点；创业板指连续杀跌，跌1.07%报1783.91点；上证50指数涨0.8%，再创反弹新高。两市成交4574亿元，上日为5000亿。</p> <p>从盘面表现看，板块之间延续分化格局。虽有蓝筹权重股护盘，但股指整体依旧缺乏持续性的热点。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为9(-10.7,日涨跌幅，下同)，处合理区间；上证50期指主力合约期现基差为3.6(-10.3)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为20.6(-21)，处合理区间(资金年化成本为5%，现货跟踪误差设为0.1%，未考虑冲击成本)。</p> <p>从月间价差水平看，沪深300、上证50期指主力合约较次月价差分别为17.4(+1.2)和5.8(-4.2)，中证500期指主力合约较次月价差为49.6(-0.8)，三者均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.央企1-6月累计实现净利润5353.2亿元，同比+18.6%；2.央行重启公开市场操作，进行300亿7天、100亿14天逆回购。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.EIA最新月报将2017年全球原油需求同比增速预期下调7万桶/日至147万桶/日；2.全国1-6月份广义乘用车销量1080万辆，同比-0.2%，前值-0.9%；3.工信部部长苗圩称，将智能制造作为主攻方向，加快全光网络建设和无线宽带网建设，推进下一代互联网商用部署和新型架构研发，制定实施工业互联网发展战略。</p> <p>资金面情况如下： 1.当日银行间利率情况，银行间同业拆借隔夜品种加权利率报2.621%(+7.2bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.812%(+2.8bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.6228%(+8.8bp)，7天期报2.7951%(+7.7bp)；2.截至7月10日，A股两融余额为8873.32亿元，较前日增加29.73亿元，创近2个半月来新高。</p> <p>综合多日盘面走势看，蓝筹板块护盘作用较为明显，但各类题材热点缺乏，致股指涨势持续性不长、且力度有限。而随着沪深300及上证50指数期现基差大幅修复，股指短线利多因素基本消化，追涨新单盈亏比不佳。</p> <p>操作上，IF和IH前多持有，新单等待3640和2550下入场。</p> | 研发部 李光军 | 021-80220273 |
| 国债 | <p>一级供给压力明显，期债上行受限</p> <p>昨日国债期货呈现宽幅震荡格局，全天TF1709和</p> | 研发部 郭妍芳 | 021-80220133 |



| | | | |
|------------------|---|--------------------|---------------------|
| | <p>T1709 分别上涨 0%和 0.1%。</p> <p>流动性：央行重启逆回购，资金成本小幅上行 公开市场操作方面，昨日央行重启公开市场操作，进行了 300 亿 7D 和 100 亿 14D 逆回购，完全对冲昨天到期的逆回购。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率小幅上涨。截至 7 月 11 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.62%（+8.77bp），DR007 报收 2.8%（+7.71bp），DR014 报收 3.62%（+0.9bp），DR1M 报收 3.8%（-19.68bp）。昨日 Shibor 利率短升长降。截至 7 月 11 日，SHIBOR 隔夜报收 2.62%（+7.2bp），SHIBOR 7 天报收 2.81%（+2.8bp），SHIBOR 14 天报收 3.69%（-0.2bp），SHIBOR 1 月报收 4.12%（-4.05bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率整体回落 一级市场方面，昨日发行了 2 只国开债、10 只地方政府债，规模总计 1225.7 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率整体回落。截至 7 月 11 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.46%（+0bp）、3.48%（-0.27bp）、3.51%（+0.96bp）和 3.58%（-0.75bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.78%（+2.72bp）、4.04%（-0.56bp）、4.14%（-1.18bp）和 4.19%（-1.12bp）；非国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.88%（+3.73bp）、4.08%（-0.46bp）、4.17%（+0.01bp）和 4.28%（-0.54bp）。</p> <p>国际利率债市场：收益率持稳运行 昨日国际债市收益率持稳运行。截至 7 月 11 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.37%（-1bp），日本 10 年期国债收益率 0.09%（+0.5bp），德国 10 年期国债收益率为 0.6%（-1bp）。</p> <p>综合来看，昨日央行重启逆回购对市场利好有限，债市延续偏弱盘整态势。当前资金面维持充裕，流动性无忧，不过，本周利率债一级市场面临超 5000 亿供给压力，叠加海外主流国家利率上行压力，或压制市场情绪，操作上单边暂观望为宜，同时跨品种组合可继续持有。</p> <p>操作上：多 TF1709-空 T1709 组合继续持有</p> | | |
| <p>有色 金属</p> | <p>央行重启逆回购，铝锌多单持有 周二有色金属表现强势，铜铝锌镍运行重心均有上移，沪镍领涨。</p> <p>当日宏观面主要消息如下： (1)央行昨日重启逆回购操作，进行 300 亿元 7 天逆回购操作、100 亿元 14 天逆回购操作，昨日另有 400 亿元逆回购到期。央行此前连续 12 个交易日暂停公开市场操作。</p> <p>现货方面：</p> | <p>研发部 郑景阳</p> | <p>021-80220262</p> |

| | | | |
|--|---|--|--|
| | <p>(1)截止 2017-7-11,上海金属 1#铜现货价格为 46675 元/吨,较上日下跌 135 元/吨,较近月合约贴水 155 元/吨,沪铜区间震荡,早市持货商即开启调价模式,市场在浓重的询价压价氛围中,贸易商低价补货较昨增多,下游保持刚需,今日成交有明显改善;</p> <p>(2)当日,A00#铝现货价格为 13820 元/吨,较上日下跌 130 元/吨,较近月合约贴水 160 元/吨,由于有保值,现货贴水缩窄,持货商积极出货,中间商以为下游接货为主,现货价格大跌,下游企业逢低采购意愿积极,整体成交较昨回暖,且主要集中于实际需求;</p> <p>(3)当日,0#锌现货价格为 23150 元/吨,较上日下跌 120 元/吨,较近月合约贴水 130 元/吨,炼厂出货仍积极,但因沪锌日内波动频繁,贸易商及下游交投倍加谨慎,日内整日成交受拖累,较多进口锌入市补充货源,国产与进口成交渐现分化趋势,下游或更青睐于进口锌;</p> <p>(4)当日,1#镍现货价格为 74550 元/吨,较上日上涨 200 元/吨,较近月合约贴水 450 元/吨,沪镍早间高位震荡,鲜有成交,金川出厂价维持 75800 元/吨,贴近市场价格,但成交依旧清冷。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 7 月 11 日,伦铜现货价为 5661 美元/吨,较 3 月合约贴水 27.75 美元/吨;伦铜库存为 31.98 万吨,较前日减少 225 吨;上期所铜库存 5.68 万吨,较上日减少 50 吨;以沪铜收盘价测算,则沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 8.04 (进口比值为 8.07),进口盈利 13 元/吨;</p> <p>(2)当日,伦铝现货价为 1936 美元/吨,较 3 月合约贴水 16.75 美元/吨;伦铝库存为 137.78 万吨,较前日减少 5275 吨;上期所铝库存 33.9 万吨,较上日增加 6622 吨;以沪铝收盘价测算,则沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.45 (进口比值为 8.49),进口亏损 1835 元/吨;</p> <p>(3)当日,伦锌现货价为 2646 美元/吨,较 3 月合约贴水 1 美元/吨;伦锌库存为 27.62 万吨,较前日减少 3025 吨;上期所锌库存 1.54 万吨,较上日减少 2297 吨;以沪锌收盘价测算,则沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.23 (进口比值为 8.59),进口亏损 1008 元/吨;</p> <p>(4)当日,伦镍现货价为 9295 美元/吨,较 3 月合约贴水 43.美元/吨;伦镍库存为 37.26 万吨,较前日减少 288 吨;上期所镍库存 6.38 万吨,较上日减少 536 吨;以沪镍收盘价测算,则沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.23 (进口比值为 8.21),进口盈利 556 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:(1)22:30 美联储主席耶伦就货币政策出席半年度国会听证会。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)据中汽协,6 月,汽车生产 216.74 万辆,环比</p> | | |
|--|---|--|--|



| | | | |
|------------|--|--------------------|---------------------|
| | <p>+3.86%，同比+5.42%；销售 217.19 万辆，环比+3.62%，同比+4.54%；(2)信发集团否认 110 万吨电解铝产能违规。</p> <p>综合看，央行昨日重启逆回购操作，此前连续 12 个交易日暂停公开市场操作。在央行“不松不紧”的操作下，7 月资金面难超预期紧张。隔夜美元指数受到布雷纳德相对鸽派讲话的影响一度走低，逼近前期低点，有色金属整体受提振，但铜市基本面暂无明显利多，暂待耶伦讲话透露加息路径，沪铜新单宜观望；电解铝供给侧改革再次升温，产能或加速去化，远月电解铝或现供不应求，沪铝多单继续持有，稳健者反套组合持有；海外显隐性库存持续去化，LME 锌库存低位，注销仓单占比高位，伦锌走强令进口窗口难以打开，国内货源紧张，沪锌获支撑，多单继续持有；镍矿供给预期宽松，沪镍存高位回落的风险，多单不宜入场。</p> <p>单边策略：AL1710、ZN1708 多单持有，铜、镍新单观望。</p> <p>组合策略：卖 AL1708-买 AL1710 组合持有。</p> <p>套保策略：铝、锌保持买保头寸不变，铜、镍套保新单观望。</p> | | |
| <p>贵金属</p> | <p>通俄门、医改、耶伦讲话轮番上演，贵金属新单宜观望 周二美元指数止升转跌，跌幅 0.32%，沪金、沪银日内一改颓势，分别回升 0.45%和 1.66%，夜间则延续涨势，分别上涨 0.26%和 1.42%，Comex 金银则分别回升 0.27%和 1.22%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国参议会决定 8 月无休推进医改通过；2.特朗普长子公布了一系列邮件，显示俄罗斯政府“希望帮助”特朗普竞选，并能提供定罪希拉里的信息；3.美国 5 月 JOLTS 职位空缺数 566.6 万人，预期 595 万人，前值 604.4 万人；4.克利夫兰联储主席 Mester 称，宜早不宜迟地逆转 QE 更可取；5.美联储理事 Brainard 称，希望对加息保持谨慎，缩表应及时开启；6.费城联储主席 Harker 称，应在 2017 稍晚时候开始缩表，观察市场反应后，再决定是否加息。</p> <p>机构持仓： 黄金白银持仓量方面 主要黄金 ETF--SPDR Gold Trust 截至 2017 年 7 月 11 日黄金持仓量约为 832.39 吨，较上日减少 2.96 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10629.03 吨，较上日持平。</p> <p>利率方面： 美国通胀指数国债 (TIPS) 5 年期收益率截止 7 月 10 为 0.33%，较前日上升 0.01%。</p> <p>综合看：“通俄门”事件再起波澜，特朗普长子公布的邮件或令特朗普再度身陷囹圄，从而令美俄关系恶化，避险情绪再度被激发，但同为特朗普力推的医改有望在 8 月通过，则又一次提振市场风险偏好，而美联储官员对于加息与缩表</p> | <p>研发部 贾舒畅</p> | <p>021-80220213</p> |



| | | | |
|----------|---|-----------|--------------|
| | <p>态度不一，预计本日行情将围绕通俄门、医改与耶伦众议院货币政策证词陈述展开，贵金属上下两难，新单宜观望。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前空继续持有，新单暂观望。</p> | | |
| 钢铁 炉料 | <p>黑色链继续领涨，策略以多空组合为主</p> <p>螺纹大涨带动黑色链盘面集体上扬，夜盘继续小涨。持仓上，焦炭小幅减仓，其余品种均增仓，螺纹钢增仓近3%。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场上涨明显。截止7月11日，天津港一级冶金焦平仓价1835元/吨(较昨日+0)，焦炭1709期价较现价升水40元/吨；截止7月11日，京唐港山西主焦煤库提价1380元/吨(较昨日+0)，焦煤1709期价较现价升水-228.5元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场小幅上涨。截止7月11日，普氏指数66.1美元/吨(较昨日+1.55)，折合盘面价格555元/吨。截止7月11日，青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价475元/吨(较昨日+1)，折合盘面价格524元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价480元/吨(较昨日+5)，折合盘面价507元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价格小幅回升。截止7月10日，巴西线运费为10.821(较昨日+0.025)，澳洲线运费为4.429(较昨日+0.046)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况</p> <p>国内期货价格大幅走高拉动现货价格整体上涨。截止7月11日，上海HRB400 20mm为3710元/吨(较昨日+60)。截止7月11日，螺纹钢1710合约较现货升水-260元/吨。</p> <p>今日国内热卷小幅上涨。截止7月11日，上海热卷4.75mm为3670元/吨(较昨日+80)，热卷1710合约较现货升水-101元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂因钢材现货价格上涨利润上涨。截止7月11日，螺纹利润(原料成本滞后4周)803元/吨(较昨日+25)，热轧利润578元/吨(较昨日+51)。</p> <p>综合来看，目前黑色链以及整体工业品市场氛围均较为亢奋，主要原因仍对下半年旺季需求存有较大期待。但从现货市场表现看，黑色链核心钢材现价滞涨明显，淡季成交也较为平淡，且持续偏低的库存亦有回升迹象。加之盘面大涨后已使得高贴水逐步转为平水，后市逐步吸引期现套保盘入场概率亦大幅增加。因此，策略上不推荐做多，继续以组合形式对待。</p> <p>操作上：买J1709-卖RB1710组合继续持有；买HC1801-卖RB1801组合亦可尝试。</p> | 研发部 沈皓 | 021-80220135 |

| | | | |
|------------------|---|--------------------|---------------------|
| <p>原油 沥青</p> | <p>API 数据助力油价反弹，布伦特 09 合约暂观望</p> <p>2017 年 07 月 11 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 46.76 美元 (-0.55)；阿曼原油报收盘价 45.3 美元 (-0.65)；迪拜原油收盘价 45.3 美元 (-0.65)；布伦特 DTD 原油收盘价 46.78 美元 (+0.25)；辛塔原油收盘价 41.15 美元 (-0.52)，胜利原油收盘价 41.3 美元 (-0.52)。</p> <p>CFTC 石油期货持仓：截止 7 月 4 日当周，布伦特原油期货和期权持仓量 2799290 手，比前一周减少了 38306 手；管理基金在布伦特原油期货和期权中持有净多头 230867 手，比前周增加 30663 手。其中持有多头增加 17996 手，空头减少 12667 手。</p> <p>技术指标：2017 年 07 月 11 日，布伦特原油主力合约上涨 2.36%，最高探至 48.21 美元，最低探至 46.29 美元，收于 48.1 美元。总持仓量减少 1.2 万手，至 54.4 万手。WTI 原油主力合约上涨 2.59%，最高探至 45.98 元，最低探至 44.03 美元，收于 45.91 美元。总持仓增加 3.9 万手，至 40.3 万手。</p> <p>综合方面：API 数据显示美国原油库存减少了 810 万桶，上周 EIA 数据显示美国原油库存减少了 600 多万桶，因此当 API 数据公布后，国际市场预计本周 EIA 数据亦将有较大的降幅，因此油价反弹；另外，昨日美元指数夜间走弱，助力油价反弹。短期消息面较为平淡，油价呈震荡走势，预计短期难以突破 50 美元。</p> <p>操作建议：Brent09 合约暂观望。</p> <p>沥青方面：华东现货仍有上升空间，BU 暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 07 月 11 日，重交沥青市场价，华北地区 2400 元/吨，华东地区 2200 元/吨，华南地区 2250 元/吨，山东地区 2300 元/吨，西北地区 3500 元/吨，西南地区 2650 元/吨。</p> <p>炼厂方面：截止 7 月 6 日当周，国内主营炼厂开工率为 51%，较前一周下跌 4%。目前沥青生产厂家理论生产利润在 210 元/吨。</p> <p>技术指标：2017 年 07 月 11 日，BU1709 合约较前一交易日上涨 3.03%，最高至 2472，最低至 2370，报收于 2448。全天振幅为 4.29%。全天成交 255.3 亿元，较上一交易日增加 79.5 亿元。</p> <p>综合：原油方面，API 数据及美元指数支撑，油价反弹，短期仍将震荡。沥青装置方面，广州石化 80 万吨/年产能预计 6 月底停车检修，复产未定；中油兴能 60 万吨/年产能检修，预计 7 月下旬复产；扬子石化 40 万吨/年产能检修，预计 7 月中旬复产。综合来看，前期现货价格过低导致进口沥青数量减少，未来到港数量不足，华东现货厂家有意加价，目前仍有向上空间；华南由于雨水影响，短期需求仍维持较弱状态。由于华东现货推涨意愿较强，预计沥青期价亦将偏</p> | <p>研发部 王国维</p> | <p>021-80220138</p> |
|------------------|---|--------------------|---------------------|



| | | | |
|------|---|------------|--------------|
| | <p>强震荡 操作建议：BU1709 暂观望。</p> | | |
| 天然橡胶 | <p>库存下降纯属正常，沪胶逢高沽空 昨日沪胶主力合约收于 12910 元/吨，较前日+1.37%，持仓 478294 手，较前日+3618 手，夜盘+3.94%，持仓 -18360 手。 现货方面： (1)昨日全乳胶（15 年）上海报价为 12400 元/吨（不变，日环比涨跌，下同），与近月基差-165 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14900 元/吨（含 17%税）（不变）。现货市场缺乏方向性指引，反弹承压而下跌幅度有限，市场整体交投不旺。 (2)昨日泰国佛教双佛节（三宝节和守夏节）假日，金融市场休市，无原料报价； (3)昨日云南西双版纳产区原料收购价盘整，价格在 12-12.2 元/公斤（持平），海南产区胶水 12.5 元/公斤（-0.1）。目前民营厂仍以浓缩乳胶生产为主，但因看空情绪影响整体成交表现欠佳。 合成胶价格方面： 昨日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 11800 元/吨（持平），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 11900 元/吨（持平）。抚顺丁苯装置计划下周重启，丁苯橡胶市场报价盘整中仍有走弱的可能性。 库存动态： (1)截止 7 月 11 日，上期所注册仓单 33.84 万吨（较前日+160 吨）；(2)截止 7 月 10 日，青岛保税区库存 27.07 万吨（较 6 月 15 日-8085 吨）。 产业链消息方面： (1)泰国中华日报 7 月 9 日报道 泰国、马来西亚、印度尼西亚 3 国橡胶三方委员会（ITRC）会议同意泰国方提议，将今年三国橡胶部长级会议提前至 9 月召开，并成立工作组，审议泰国提出的共同限制橡胶出口，稳固国际橡胶价格的提议；(2)据中汽协，中国 6 月汽车销量 217.2 万辆，同比 +4.5%，1-6 月汽车销量同比增长 3.8%。 综合看，央行昨日重启逆回购操作，资金表现活跃，加之青岛保税区橡胶库存下滑 2.9%，沪胶一改前期弱势，夜盘强势反弹，但天胶基本面依然疲弱，库存压制下，保税区入库较为谨慎，库存有所下降纯属正常，需谨防高位回落的风险，多单不宜入场，激进者逢高沽空。 操作建议：沪胶 RU1709 新空以 13400 止损。</p> | 研发部 郑景阳 | 021-80220262 |
| 豆粕 | <p>USDA 供需报告预计中性偏多，连粕易涨难跌 7 月 11 日，连粕 9 月合约日盘因美盘回调一度急跌 50 点，收盘时又回到高位，夜盘窄幅震荡，美豆及美豆粕涨势</p> | 研发部 杨帆 | 021-80220265 |



| | | | |
|------------|--|-------------------|---------------------|
| | <p>趋缓。</p> <p>9 月期权以整理为主，涨跌有限；看涨期权持仓量已连续 7 日下滑，目前已回落至峰值的 60%；隐含波动率继续攀升至 21.63%，看空预期强烈。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 7 月 11 日 连云港基准交割地现货价 2960 元/吨，较昨日+40 元/吨，较近月合约升水 38 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 1.497 万吨（较昨日-24.973 万吨），均为现货成交，买家多观望。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止 7 月 11 日，山东沿海进口美湾大豆(9 月船期)理论压榨利润为-99 元/吨(-22 元/吨,较 6 月 30 日,下同)，山东沿海进口美西大豆(10 月船期)理论压榨利润为-139 元/吨(-24 元/吨)，进口巴西大豆(7 月船期)理论压榨利润为-69 元/吨(-24 元/吨)，进口阿根廷大豆(8 月船期)理论压榨利润为-39 元/吨(+24 元/吨)；</p> <p>热点关注：</p> <p>1. 据 USDA 作物生长报告，截止 7 月 9 日当周，美豆优良率 62%，之前一周为 64%，去年同期 71%。</p> <p>2. 今晚将发布 7 月 USDA 供需报告，分析师预计美豆年末库存、产量及单产均较前值有所下降。</p> <p>综合简评：</p> <p>目前美盘技术面超买严重，短线回调机率较大，加之中西部干旱缓和，涨势或趋缓。但今晚的供需报告预计中性偏多，可能继续支撑盘面，整体而言，美豆仍处于易涨难跌的向上趋势中。预计今日连粕高位震荡。</p> <p>操作建议：</p> <p>期货：M1709 前多持有；</p> <p>期权：单边策略：买入 M1709C2750 继续持有；</p> <p>组合策略：单边行情不宜构建组合策略。</p> | | |
| <p>动力煤</p> | <p>动力煤延续强势，买近卖远组合持有</p> <p>郑煤主力合约延续强势。此外，9-1 价差也继续走扩。</p> <p>现货方面：截止 7 月 11 日，CCI5500 指数今日报 618 元/吨，较前日价格上涨 0 元/吨。（注：现货价格取自汾渭能源提供的指数）</p> <p>海运方面：</p> <p>截止 7 月 11 日 中国沿海煤炭运价指数报 969.99 点(较上日+4.45%)，国内运费价格持稳；波罗的海干散货指数报价报 830(较上日-0.24%)，近期国际船运费持稳。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 7 月 11 日，六大电厂煤炭库存 1279.8 万吨，较上周-84.8 万吨,可用天数 20 天 较上周-4.06 天,日耗 63.99 万吨/天，较上周+7.27 万吨/天。近期电厂日耗维持高位，库存水平小幅回落。</p> | <p>研发部 沈皓</p> | <p>021-80220135</p> |



| | | | |
|-----|--|-----------|--------------|
| | <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 7 月 11 日，秦皇岛港库存 595.5 万吨，较上日+16 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘，锚地船舶数 42 艘。近期秦港成交下滑，库存水平小幅攀升。</p> <p>综合来看：目前仍处夏季用煤高峰，电厂日耗维持高位，且在坑口煤补涨带动下，市场整体氛围火热。但也需注意此前受洪灾干扰的水电机组逐步恢复正常，且中下游库存较为充裕，后市很难进一步出现缺煤现象，这使得价格续涨动力并不乐观。策略上，单边观望，以买近卖远组合为主</p> <p>操作上：ZC709 单边观望；买 ZC1709-卖 ZC1801 组合持有。</p> | | |
| 白糖 | <p>白糖延续反弹，新单观望</p> <p>现货 截至 7 月 11 日，主产区南宁中间商新糖报价 6600 元/吨(持平)，成交一般；云南昆明新糖报价 6220 元/吨(下调 30)，成交一般。</p> <p>期权：糖价开启低位震荡走势，SR801C7100 看涨合约先扬后抑，日内上行近 12%，夜间则下滑 7.58%，看跌合约涨势未变，SR801P6200 看跌合约高位震荡，日间微涨 7.65%，夜间则下滑 1.05%。</p> <p>国际消息：原糖价格延续弱势，主因前日印度政府上调进口关税从 40%至 50%，抑制食糖进口。</p> <p>综合来看：白糖基本面整体偏弱，但经历持续大跌后，当前低位基本已反映 9 月仓单压力以及进口价格偏低问题。但考虑到国内政策面保糖价意愿较强，暂不支持现货价格出现较大跌幅。因此，郑糖新单暂观望。</p> <p>期货策略：SR709 新单观望。</p> <p>期权策略：糖价已充分反映市场预期，进一步下跌空间有限，单边头寸宜观望，而其波动率稳步抬升，且有望继续放大，跨式组合多头继续持有。单边：暂观望；组合：买入 SR709P6700-买入 SR709C6700 多波动率组合持有。</p> | 研发部 沈皓 | 021-80220135 |
| 聚烯烃 | <p>下游交投清淡，聚烯烃宽幅震荡</p> <p>7 月 11 日，塑料主力合约减仓 4840 手上涨 0.45%，PP 主力合约增仓 3.4 万手上涨 0.36%，塑料空头继续增仓。</p> <p>上游方面：因担心美国原油库存下降和 EIA 下调 2018 年原油产量预测，国际油价继续上涨，WTI%+1.4%，Brent+1.4%。</p> <p>现货方面：</p> <p>LLDPE: 今日主流报价，华北地区 8950-9050 元/吨，华东地区 9100-9300 元/吨，华南地区 9200-9400 元/吨，华北地区部分报价下调 50 元/吨；上周国内库存环比下降 4.27%</p> <p>PP: 今日拉丝主流报价，华北地区 7700-7900 元/吨，华东地区 7950-8050 元/吨，华南地区 7950-8150 元/吨，</p> | 研发部 杨帆 | 021-80220265 |



| | | | |
|----|--|------------|--------------|
| | <p>出厂价平稳；上周国内库存环比减少 4.3%。</p> <p>装置动态：</p> <p>LLDPE: 抚顺石化 (45 万吨) 7 月 15 日开车，中煤蒙大 全密度 (30 万吨) 7 月 15 日开车，扬子石化 (20 万吨) 7 月 22 日开车。</p> <p>PP: 扬子石化 1 号 B 线 (7 万吨) 7 月 14 日开车，中煤蒙大 (30 万吨) 7 月 13 日开车，神华宁煤新投产 (60 万吨) 投料试产推迟至 7 月 12 日。</p> <p>热点关注：</p> <p>韩国乐天化学因火灾关闭 30 万吨/年的 PP 装置，预计 3 日后复产。</p> <p>综合简评：</p> <p>期市宽幅震荡，现货价格稳定，引发套利空间，下游接货偏少，市场成交以套保商为主。整体供大于求仍为目前主要矛盾，预计聚烯烃今日维持震荡走势。</p> <p>操作建议：新单暂观望。</p> | | |
| 棉花 | <p>高温天气暂无影响，棉市仍缺驱动</p> <p>综合近日盘面看，郑棉短线虽有下探，但关键位支撑尚可，其整体仍处震荡区间。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：现货市场阴跌，商家清库库存占主导。截止 7 月 11 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B) 收于 15879/吨 (-12 元/吨,日涨跌幅,下同)，较主力 1709 合约基差为 929 元/吨(208)，市场对行情预期依旧不乐观。</p> <p>(2) 进口棉方面：上周美棉长势恢复促使 ICE 期货开盘后继续走低。截止 7 月 11 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 84.35 美分/磅(-1.05)，折滑准税约为 15515 元/吨 (-199) 较同级地产棉价差为 364 元/吨(未考虑配额价格)。</p> <p>(3) 主要国棉区生产情况跟踪</p> <p>美国：西部棉区，亚利桑那尤马棉区和孟菲斯棉区气温较高，棉株坐果快，至 7 月 9 日，美棉新花现蕾 61%，高于同期及五年平均值，苗情优秀及良好占比为 61%，低于去年同期及前周；印度：季风正常，至本周，印度北部哈里亚纳，旁遮普和拉贾斯坦种植总面积为 147.30 万公顷；巴基斯坦：旁遮普地区未来 24 小时可能有暴雨并引发洪水，可能对棉花生产有利信德天气正常；国内：新疆地区持续高温天气，但对棉花生长暂无影响。</p> <p>(4) 抛储动态</p> <p>截止 7 月 11 日，当日储备棉实际轮出量为 2.15 万吨，成交率为 71.61%，当日成交均价折 3128 价格为 15712 元/吨(-104),累计成交总量为 182.19 万吨，成交率 68.02%。当日地产棉成交 11259.105 吨，成交均价 14274 元/吨，平均加价 333 元/吨；新疆棉 10285.747 吨，成交均价 14988 元/吨，平均加价 1123 元/吨。纺织企业竞拍数量占比为</p> | 研发部 李光军 | 021-80220273 |



| | | | |
|--|--|--|--|
| | <p>53.33%。</p> <p>中游环节跟踪：</p> <p>(1) 纱线方面：棉纱市场交易气氛平淡，纱厂库存压力上升。截止7月11日，纯棉纱 C32S 普梳均价为 23140 元/吨 (-10 元/吨)，纺纱利润为 173 元/吨(-3)；涤短 1.4D*38mm 均价为 7950 元/吨(+50)，利润为 56 元/吨(-41)；粘胶短纤 1.5D *38mm 均价为 15650 元/吨(+50)。</p> <p>其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为 15190 元/吨(-60)；粘胶短纤和纯棉价差为 7490 元/吨(-60)。进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22915 元/吨(-10) 较同级国产纱线价格 225 元/吨(0)。</p> <p>(2) 布料方面：棉布成交价继续显疲软，预计后市销量难有放大之势。截止7月10日，32支纯棉斜纹布价格指数为 5.77 元/米(0)，40支纯棉精梳府绸价格指数为 8.04 元/米(0)。</p> <p>下游环节跟踪：</p> <p>(1) 美国纺织品服装进口数据向好。5月美国进口纺织服装总金额为 85.40 亿美元，同比+1.54%%，环比+10.39%。其中从中国进口纺织服装 29.87 亿美元，同比+0.84%，环比+13.88%，占美国进口总份额 35.02%，环比+1.07%。</p> <p>综合看，虽然疆棉产区有高温天气、但暂无实质性影响。因棉纺产业链供需面预期依旧无增量驱动，且技术面震荡格局未改，新单无入场信号，继续观望。</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

联系电话：0574-87716560

上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 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

北京营业部

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：010-69000862

深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 层

联系电话：0755—33320775

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

福州营业部

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

台州营业部

浙江省台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

温州营业部

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话：0577—88980635



广州营业部

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：020-38894240

南京营业部

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼
联系电话：025-84766990

济南营业部

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

成都营业部

成都市高新区世纪城路 936 号烟草兴业大厦 20 楼
联系电话：028-83225058