



操盘建议

金融期货方面：国内 6 月信贷数据良好、货币政策中性偏紧导向难改，且阻力位明确，股指仍无入场信号。商品期货方面：供需面及技术面主导行情，能化品预期表现偏强，而黑色链品种利多基本消化、滞涨概率较大。

操作上：

1. 保税区库存降幅明显，天胶基本面拐点初现，RU1709 轻仓试多；
2. 强势现货支撑近月，煤炭正套策略表现稳健，介入买 ZC709-卖 ZC801、买 JM1709-卖 J

M1801 组合；

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
2017/7/13	工业品	做多RU1709	5%	3星	2017/7/13	13200	0.00%	/	偏多	偏多	2	调入
		做空I1709	5%	3星	2017/7/13	487	0.00%	/	偏空	偏多	2	调入
	总计		10%		总收益率		157.1%		夏普值		/	
2017/7/13	调入策略	做多RU1709、做空I1709				调出策略	做空NI1709、做多M1709					

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>阻力明确、推涨动能不足，新单仍无机会</p> <p>周三（7月12日），上证综指经历两次跳水后逐步收复失地，收盘跌0.17%报3197.54点；深成指跌0.14%报10453.19点；创业板指尾盘翻红，涨0.16%报1786.75点。两市成交4485亿元，上日为4574亿。</p> <p>从盘面表现看，热点题材与蓝筹板块短线切换，雄安板块、锂电池板块、次新股先后有所表现，市场整体氛围有所好转。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为10(+1,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10.7(+7.1)，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为47.6(+27)，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16(-1.4)和5.6(-0.2)，中证500期指主力合约较次月价差为54.2(+4.6)，三者均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美联储主席耶伦出席众议院听证会称，仍视通胀下滑为暂时现象；2.据美联储最新褐皮书，全美经济温和扩张，但消费开支有所走软；3.欧元区5月工业产出同比+4%，预期+3.5%；4.我国6月新增社会融资规模为1.78万亿，预期为1.5万亿；新增人民币贷款为1.54万亿，预期为1.3万亿；5.我国6月M2货币供应同比+9.4%，续创新低，预期+9.5%。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.国务院常务会议称，对新业态包容审慎监管，推广专利权质押等融资模式；2.证监会副主席姜洋称，要健全市场发生极端情况下的政策储备和应急处置机制。</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2.646%(+2.5bp,日涨跌幅,下同)；7天期报2.8156%(+0.4bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.6495%(+2.7bp)，7天期报2.8064%(+1.1bp)；2.截至7月11日，A股两融余额为8874.66亿元，较前日增加1.34亿元。</p> <p>结合国内6月金融数据和央行言论看，社会资本“脱虚向实”现象延续，其政策预计延续偏紧导向。再从近日盘面走势看，各板块延续轮换拉涨局面，但持续性和力度依旧不佳，整体基本以冲高回落收尾，亦印证资金入场情绪不强。综合宏观面和市场情绪看，股指依旧缺乏突破动能。</p> <p>操作上，股指上行驱动力量缺乏，新单继续观望。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	社融数据超预期，期债上行受限	研发部	021-80220133

	<p>昨日国债期货维持宽幅震荡格局，全天 TF1709 和 T1709 分别上涨-0.05%和 0.04%。</p> <p>流动性：央行重启逆回购，资金成本小幅上涨</p> <p>公开市场操作方面，昨日公开市场投放了 400 亿 7D 和 300 亿 14D 逆回购，同时有 500 亿逆回购到期，净投放 200 亿元。</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 12 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.65%（+2.67bp），DR007 报收 2.81%（+1.13bp），DR014 报收 3.67%（+5.06bp），DR1M 报收 3.83%（+2.86bp）。昨日 Shibor 利率小幅上行。截至 7 月 10 日，SHIBOR 隔夜报收 2.65%（+2.5bp），SHIBOR 7 天报收 2.82%（+0.36bp），SHIBOR 14 天报收 3.69%（+0.08bp），SHIBOR 1 月报收 4.08%（-3.57bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率小幅回落</p> <p>一级市场方面，昨日发行了 2 只国债、4 只农发债和 7 只地方政府债，规模总计 1450.8 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率小幅回落。截至 7 月 12 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%（-0.19bp）、3.48%（-0.02bp）、3.51%（+0.11bp）和 3.57%（-0.87bp）；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%（+0.71bp）、4.02%（-1.71bp）、4.11%（-2.14bp）和 4.18%（-1.36bp）；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 3.85%（-3.58bp）、4.07%（-0.92bp）、4.14%（-2.22bp）和 4.26%（-2.35bp）。</p> <p>国际利率债市场：收益率小幅回落</p> <p>昨日国际债市收益率小幅回落。截至 7 月 12 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.33%（-4bp），日本 10 年期国债收益率 0.09%（+0bp），德国 10 年期国债收益率为 0.62%（+2bp）。</p> <p>综合来看，央行重回净投放维护资金面稳定，使得流动性维持充裕。不过，本周利率债一级市场面临超 5000 亿供给压力，同时，6 月金融数据显示实体经济融资需求仍旺，均对债券市场形成制约，操作上单边暂观望为宜。此外，近期 5 年合约 IRR 持续为正导致机构正向套利热情高涨，这从持仓持续增加可以看出，制约了跨品种组合的套利空间。</p> <p>操作上：单边暂观望，多 TF1709-空 T1709 组合止盈离场。</p>	郭妍芳	
有色金属	<p>有色金属表现分化，铝锌多单继续持有</p> <p>周三有色金属涨跌互现，维持窄幅震荡的格局，震荡分化仍在延续。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>1.美联储主席耶伦出席众议院听证会称，仍视通胀下滑</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>为暂时现象；2.据美联储最新褐皮书，全美经济温和扩张，但消费开支有所走软；3.欧元区5月工业产出同比+4%，预期+3.5%；4.我国6月新增社会融资规模为1.78万亿，预期为1.5万亿；新增人民币贷款为1.54万亿，预期为1.3万亿；5.我国6月M2货币供应同比+9.4%，续创新低，预期+9.5%。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止2017-7-12，上海金属1#铜现货价格为47110元/吨，较上日上涨435元/吨，较近月合约升水90元/吨，沪铜大涨，早市持货商即主动调降升水力求逢高换现，大贴水货源吸引部分贸易商收货，铜价高企，下游刚需买盘也显谨慎，今日市场交易多为贸易商作为，成交先扬后抑；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为13970元/吨，较上日上涨150元/吨，较近月合约贴水70元/吨，持货商稳定出货，临近交割，现货贴水将缩小，中间商做期现套利，收货意愿较昨日提升，下游企业畏高采购意愿较昨日下降，整体成交较昨略差，主要集中于投机性成交；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为23490元/吨，较上日上涨340元/吨，较近月合约升水80元/吨，冶炼厂有心积极出货然实际出货情况不佳，临近交割，贸易商恐交割后市场货源增多，升水走低，加之锌价高位，日内以出货为主，下游畏高今日普遍不采购，致使今日整体市场交投惨淡；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为76300元/吨，较上日上涨1750元/吨，较近月合约升水1300元/吨，沪镍早间保持隔夜偏强运行态势，鲜有成交，金川随行就市，上调镍价1200元至77000元/吨，贴近当时市场价格，升水收窄，但成交仍清冷。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止7月12日，伦铜现货价为5661美元/吨，较3月合约贴水25.5美元/吨；伦铜库存为31.86万吨，较前日减少1200吨；上期所铜库存5.62万吨，较上日减少675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8.01（进口比值为8.06），进口亏损55元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为1936美元/吨，较3月合约贴水17美元/吨，伦铝库存为139.26万吨，较前日增加14875吨；上期所铝库存34.04万吨，较上日增加1391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7.48（进口比值为8.47），进口亏损1749元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为2646美元/吨，较3月合约贴水2.5美元/吨；伦锌库存为27.37万吨，较前日减少2525吨；上期所锌库存1.71万吨，较上日增加1773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8.57），进口亏损932元/吨；</p>	
--	---	--

	<p>(4)当日, 伦镍现货价为 9295 美元/吨, 较 3 月合约贴水 45.5 美元/吨; 伦镍库存为 37.65 万吨, 较前日增加 3888 吨; 上期所镍库存 6.32 万吨, 较上日减少 628 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 8.19), 进口盈利 707 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下: (1)10:00 我国 6 月进出口情况。</p> <p>产业链消息方面表现平静。</p> <p>综合看, 宏观面对有色金属影响呈中性, 品种间基本面主导, 分化格局延续, 铜市基本面暂缺新增驱动, 新单宜观望; 电解铝行业面临史上最强的政策压力, 产能正在加速去化, 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, 沪锌上行动能不减, 多单继续持有; 镍矿供给预期宽松, 沪镍上行空间有限, 追多风险较大, 新单暂观望。</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>耶伦仍支持进一步加息, 贵金属前空继续持有</p> <p>周三美元指数延续低位震荡态势, 微涨 0.04%, Comex 金银继续回升, 涨幅分别为 0.22%和 0.41%, 沪金、沪银日内分别回升 0.37%和 1.5%, 夜盘延续升势, 分别涨 0.09%和 0.79%。</p> <p>基本面消息方面: 1.耶伦称, 通胀下滑是暂时性因素, 美国经济将继续扩张, 美联储将渐进地加息, 并将相对迅速地进行缩表; 2.加拿大央行七年来首次加息 25 个基点, 至 0.75%; 3.美联储褐皮书中揭示, 全美经济轻微至温和地增长, 工资压力有所回升。</p> <p>机构持仓:</p> <p>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:</p> <p>美国通胀指数国债 (TIPS) 5 年期收益率截止 7 月 11 日为 0.31%, 较前日下滑 0.02%。</p> <p>综合看: 耶伦称通胀存不确定因素, 市场解读为偏鸽派, 但耶伦对劳动力市场的强劲将继续推高薪资和物价仍保有较强信心, 通胀疲软仅为暂时性因素, 美联储在未来将继续加息, 缩表也应迅速开启, 我们认为其表态实则偏鹰派, 与其此前态度仍然一致, 而加拿大央行加入撤出宽松潮, 同样</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>开始加息，随着全球主要央行的进一步紧缩，黄金白银的流动性推涨动能将逐渐减弱至消失，可持空头思路不变。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前空继续持有，新单暂观望。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>黑色链续涨动力有限，以组合策略为主</p> <p>黑色系日盘炉料端有所下调，钢材端小幅上涨。持仓方面，黑色系均有小幅减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场平稳运行。截止7月12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16.5元/吨；截止7月12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-241元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场继续上涨。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12日，青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价485元/吨(较昨日+10)，折合盘面价格535元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价490元/吨(较昨日+10)，折合盘面价518元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价格企稳回升。截止7月11日，巴西线运费为11.008(较昨日+0.19)，澳洲线运费为4.617(较昨日+0.19)。</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12日，上海HRB400 20mm为3730元/吨(较昨日+20)。截止7月12日，螺纹钢1710合约较现货升水-270元/吨。</p> <p>今日国内热卷继续上涨。截止7月12日，上海热卷4.75mm为3670元/吨(较昨日+20)，热卷1710合约较现货升水-100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12日，螺纹利润(原料成本滞后4周)841元/吨(较昨日+38)，热轧利润609元/吨(较昨日+31)。</p> <p>综合来看，虽近期钢材期货市场行情火爆，但现货市场表现则较为平淡，小幅跟涨期价的同时，并无成交放量支持。因此，判断现价后市难有较大涨幅，而期货在消耗完前期的高贴水后，续涨动力亦难言乐观。策略上，黑色链品种不宜做多，以尝试组合为主。</p> <p>操作上：买J1709-卖RB1710、买HC1801-卖RB1801组合持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>

<p>原油 沥青</p>	<p>EIA 发布美国原油库存数据，布伦特 09 合约暂观望</p> <p>2017 年 07 月 12 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 48.42 美元 (+1.67)；阿曼原油报收盘价 46.95 美元 (1.65)；迪拜原油收盘价 46.91 美元 (1.64)；布伦特 DTD 原油收盘价 47.01 美元 (+0.48)；辛塔原油收盘价 42.77 美元 (1.66)，胜利原油收盘价 42.87 美元 (1.61)。</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 12 日，布伦特原油主力合约下跌 0.81%，最高探至 48.79 美元，最低探至 47.35 美元，收于 47.71 美元。总持仓量减少 2.1 万手，至 52.3 万手。WTI 原油主力合约下跌 0.63%，最高探至 46.65 元，最低探至 45.28 美元，收于 45.62 美元。总持仓增加 4.3 万手，至 44.7 万手。</p> <p>综合方面：据美国能源信息署 EIA 官方统计，美国 7 月 7 日当周 EIA 原油库存骤降 756.4 万桶，预期的降幅为 245 万桶，也远好于前值新增 11.8 万桶。库欣地区库存创下 2015 年 11 月以来低位。但由于美国原油产量上涨至 940 万桶/日，油价上涨后急挫近 2.1%，短线仍将偏弱震荡。另外，OPEC 或于 7 月 17 日在维也纳召开临时大会，可能为讨论尼日利亚和利比亚等减产，若两国能参与减产，则将极大的提升油价做多信心。</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 12 日，BU1709 合约较前一交易日上涨 0.16%，最高至 2494，最低至 2438，报收于 2452。全天振幅为 2.29%。全天成交 213.2 亿元，较上一交易日减少 42 亿元。</p> <p>综合：原油方面，EIA 美油库存数据大降，但未能大幅推涨原油。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，昨日，中石化华东炼厂继续领涨价格，市场看空氛围有明显的消退。目前沥青市场走势相对乐</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>
------------------	---	--------------------	---------------------

	<p>观,已经基本走出了下跌通道,而随着华东雨季的即将结束,未来沥青需求的预期是向上的,预计今日市场价格或仍有零星推涨。</p> <p>操作建议:BU1709 暂观望。</p>		
天然橡胶	<p>基本面初现拐点,沪胶轻仓试多</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13235 元/吨,较前日+3.28%,持仓 487320 手,较前日+9026 手,夜盘持平,持仓-18712 手。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)昨日全乳胶 15 年 上海报价为 13000 元/吨 +600,日环比涨跌,下同),与近月基差 295 元/吨;泰国 RSS3 上海市场报价 15500 元/吨(含 17%税)(+600)。现货价格上涨明显,下游对于高价接受力度有限,市场询盘气氛清淡。</p> <p>(2)截止 7 月 12 日,泰国合艾原料市场生胶片 50.33 泰铢/公斤(+1.3),泰三烟片 52.59 泰铢/公斤(-0.91),田间胶水 43 泰铢/公斤(持平),杯胶 40 泰铢/公斤(+1);</p> <p>(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 12.7 元/公斤(+0.2)。由于近两日海南产区降雨天气影响,原料胶水供应受阻。</p> <p>合成胶价格方面:</p> <p>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)。需求端无明显起色,下游企业入市情绪略显一般,维持刚需采购,预计今日丁苯橡胶报价弱势盘整的可能性较大。</p> <p>库存动态:</p> <p>(1)截止 7 月 12 日,上期所注册仓单 33.75 万吨(较前日-870 吨);(2)截至 7 月 10 日,青岛保税区橡胶库存 27.08 万吨(较 6 月 15 日- 8000 吨)。</p> <p>综合看,资金面整体无忧,工业品推涨情绪高涨,且青岛保税区库存降幅明显,基本面初现拐点,沪胶轻仓试多。</p> <p>操作建议:沪胶 RU1709 新多以 13000 止损。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262
豆粕	<p>USDA 供需报告中性,连粕或高位回调</p> <p>7 月 12 日,连粕 9 月合约日盘收十字星,夜盘收高,美豆终结 11 日涨势下跌 0.63%,美豆粕下跌 0.61%。</p> <p>9 月期权所有合约波动微小;整体成交量较昨日大幅减少约 50%,看涨期权持仓量第 8 日下滑;隐含波动率继续攀升至 22.04%。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 7 月 12 日,连云港基准交割地现货价 2940 元/吨,较昨日-20 元/吨,较近月合约升水 23 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 2.31 万吨(较昨日+0.813 万吨),基本为基差交易,买家继续观望。</p>	研发部 杨帆	021-80220265



	<p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止 7 月 12 日，山东沿海进口美湾大豆(9 月船期)理论压榨利润为-95 元/吨(+4 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-155 元/吨(+14 元/吨)，进口巴西大豆(7 月船期)理论压榨利润为-85 元/吨(+14 元/吨)，进口阿根廷大豆(8 月船期)理论压榨利润为-55 元/吨(+14 元/吨)；</p> <p>热点关注：</p> <p>1. USDA 月度供需报告显示，新豆面积、单产未变化，收割面积扩大致产量略增，陈豆出口上调令期末库存降低，整体报告中性。</p> <p>2. 据贸易商称，由于国内港口仓库容量紧张，装载 70 万吨进口大豆的货轮正在排队等待卸货。</p> <p>综合简评：</p> <p>目前美国降雨集中在五大湖区域附近，南部依然偏湿热，其中印第安纳州、密歇根州和爱荷华州约十分之一的大豆生长状况欠佳。昨夜 USDA 供需报告未能继续助涨美豆，多头获利平仓，加之玉米大跌 4%，预计今日连粕高位回调。</p> <p>操作建议：</p> <p>期货：M1709 逢高逐步平仓</p> <p>期权：单边策略：买入 M1709C2750 平仓离场</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>动力煤高位回落，买近卖远组合持有郑煤主力盘中大幅跳水，9-1 价差则维持高位。</p> <p>现货方面：截止 7 月 12 日，CCI5500 指数今日报 624 元/吨，较前日价格上涨 6 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 12 日，中国沿海煤炭运价指数报 975.32 点(较上日+0.54%)，国内运费价格持稳；波罗的海干散货指数报价 859(较上日+1.22%)，近期国际船运费持稳。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 7 月 12 日，六大电厂煤炭库存 1265.18 万吨，较上周-85.76 万吨，可用天数 19 天，较上周-2.63 天，日耗 66.59 万吨/天，较上周+4.13 万吨/天。近期电厂日耗维持高位，库存水平小幅回落。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 7 月 12 日，秦皇岛港库存 598 万吨，较上日+3 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘，锚地船舶数 47 艘。近期秦港成交下滑，库存水平小幅攀升。</p> <p>综合来看：目前动力煤现货市场呈分化局面，一方面大型煤企长协煤需求强劲，但另一方面价格偏高的市场煤成交则较为清淡，港口库存亦明显增加。因此，市场并非存有供需缺口，只为需求的转移，预计后市市场价格将逐步向长协</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>



	<p>靠拢。另外，考虑到目前仍处于用电高峰，价格回落过程也将相对缓慢，故做空风险比依然较大，继续以正套组合应对。</p> <p>操作上：ZC709 单边观望；买 ZC1709-卖 ZC1801 组合持有。</p>		
白糖	<p>白糖低位震荡，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 6240 元/吨(上调 30)，成交一般。</p> <p>期权：糖价低位震荡走势未变，SR801C7100 看涨合约窄幅震荡，日内上行仅 1.64%，夜间涨幅扩大至 6.45%，SR801P6200 看跌合约高位震荡，日间微跌 1.32%，夜间则回升 3.73%。</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>供大于求仍存，聚烯烃涨势趋缓</p> <p>7 月 12 日，塑料主力合约增仓 4870 手上涨 1.45%，PP 主力合约减仓 2.1 万手下跌 0.19%。</p> <p>上游 美国原油库存自 1 月份以来首次降至 5 亿桶以下，国际油价连续第三天上涨，WTI%+1.0%，Brent+0.5%；CFR 东北亚乙烯 944(+0)美元/吨，CFR 中国丙烯 864(-5)美元/吨。</p> <p>下游：农膜开工率 2-4 成，价格维持稳定；BOPP 价格整体上调 100 元/吨。</p> <p>现货：</p> <p>LLDPE: 今日主流报价，华北地区 9000-9100 元/吨，华东地区 9150-9350 元/吨，华南地区 9250-9500 元/吨，华北地区部分报价下调 50 元/吨，下游需求不尽人意。</p> <p>PP: 今日拉丝主流报价，华北地区 7800-7950 元/吨，华东地区 8000-8150 元/吨，华南地区 8000-8200 元/吨，报价上涨 50-100 元/吨不等，实盘小幅放量。</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>	研发部 杨帆	021-80220265



	<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,石家庄炼厂(20万吨)8月20日开车。</p> <p>综合简评:</p> <p>昨日聚烯烃高开回落,拉出较长上影线,显示空方力量强大。而今日开始装置陆续重启,供应压力逐渐增大,下游仍处于需求淡季,供需矛盾有增无减,预计聚烯烃涨势趋缓。</p> <p>操作建议:PP逢高抛空。</p>		
棉花	<p>需求端利空显现,前空持有</p> <p>郑棉近日延续区间整理走势,市场交投情绪依旧清淡。</p> <p>上游环节跟踪:</p> <p>(1) 国产棉方面:现货市场高低等级价差拉大,低质棉花价格呈现弱势。截止7月12日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于15874/吨(-5元/吨,日涨跌幅,下同),较主力1709合约基差为734元/吨(-195),市场对行情预期依旧不乐观。</p> <p>(2) 进口棉方面:虽然USDA最新的7月报告上调全球17/18年度期末库存,但基本符合市场预期,对外棉现货报价影响有限。截止7月12日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于84.65美分/磅(+0.3),折滑准税约为15541元/吨(+26),较同级地产棉价差为333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:南部温暖而湿润的天气有利于棉花的生长;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,可能对棉花生产有影响,信德天气正常;国内:南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12日,当日储备棉实际轮出量为2.08万吨,成交率为69.15%,当日成交均价折3128价格为15849元/吨(+182),累计成交总量为184.27万吨,成交率68.04%。当日地产棉成交10557.685吨,成交均价14268元/吨,平均加价384元/吨;新疆棉10233.06吨,成交均价15037元/吨,平均加价1323元/吨;纺企参与竞拍数占比为57.83%。</p> <p>中游环节跟踪:</p> <p>(1) 纱线方面:全棉纱市场整体平稳偏弱,32s保持动销。截止7月12日,纯棉纱C32S普梳均价为23165元/吨(-10元/吨),纺纱利润为204元/吨(-5);涤短1.4D*38mm均价为8050元/吨(+100),利润为159元/吨(+103);粘胶短纤1.5D*38mm均价为15650元/吨(+0)。</p> <p>其中,涤纶短纤和纯棉纱价差为15115元/吨(-110);粘胶短纤和纯棉价差为7515元/吨(-10)。进口纯棉纱C32S</p>	研发部 李光军	021-80220273



	<p>普梳到厂均价 22915 元/吨(+0), 较同级国产纱线价格 250 元/吨(-10)。</p> <p>(2) 布料方面: 全棉坯布需求环比回落, 价格基本稳定, 局部呈小幅下跌走势。截止 7 月 12 日, 32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.764 元/米(-0.002), 40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.033 元/米(-0.002)。</p> <p>相关重点报告点评:</p> <p>(1) 据 USDA 最新 7 月供需报告, 17/18 年度全球棉花产量为 2511.8 万吨, 较上月预估值增加 13.9 万吨, 主要为印度棉花产量预估值上调所致 (+21.8 万吨); 全球棉花消费为 2548 万吨, 较上月预估值增加 11.2 万吨, 主要是印度及其他国家预估值上调所致; 期末库存为 1931.8 万吨, 较上月增加 21.2 万吨;</p> <p>(2) 截止 2017 年 6 月, 国内棉花工业库存为 72.73 万吨, 同比增加 24.86 万吨, 环比减少 0.58 万吨; 商业库存为 131.29 万吨, 同比增加 46.12 万吨, 环比减少 20.63 万吨。总体看, 贸易商去化商业库存意愿体现, 而织造企业整体补库意愿无明显增强;</p> <p>(3) 截止 2017 年 6 月, 纺企纱线库存为 18.33 天, 同比增加 1.32 天, 环比增加 0.53 天; 坯布库存为 27.19 天, 同比增加 0.95 天, 环比增加 1.1 天。从连续各月纱线及坯布库存变化走势看, 中下游环节需求依旧不旺, 进一步抑制纺织企业的补库和囤货需求。</p> <p>结合天气因素和 USDA 最新 7 月供需报告看, 目前棉市供给端暂无增量驱动。但从需求端看, 中下游环节产成品库存累积速度超预期, 进而抑制其补库需求, 对棉价为下行驱动因素。</p> <p>操作上: 预计郑棉新年度合约呈震荡偏弱态势, CF1801 空单耐心持有。</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