



操盘建议

金融期货方面：蓝筹股对指数拉涨作用显现，且市场氛围好转，IF 可轻仓试多。商品期货方面：商品整体再现滞涨信号，金银、农产品向下驱动相对较为明确。

操作上：

- 1.保税库存降幅明显，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
2017/7/14	工业品	做多RU1709	5%	3星	2017/7/13	13200	-0.64%	/	偏多	偏多	2	持有
		做空I1709	5%	3星	2017/7/13	487	1.75%	/	偏空	偏多	2	持有
		做多AL1710	5%	3星	2017/7/14	14400	0.00%	/	偏多	偏多	2	调入
	总计		15%	总收益率		157.7%		夏普值		/		
2017/7/14	调入策略	做多AL1710				调出策略	/					

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>短线偏多，IF 新单入场</p> <p>周四（7月13日），上证综指震荡上行，收涨0.64%报3218.16点；深成指涨0.12%报10466.1点；上证50指涨1.4%，创两年收盘新高，创业板仍低迷，跌0.44%报1778.86点。两市成交4380亿元，上日为4485亿。</p> <p>从盘面表现看，金融股、两桶油对指数有较明显提振，而川藏线概念股成为全天最强题材。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为7.72（-2.28，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3.35（-7.35），处合理区间；中证500主力合约期现基差为41.7（-5.9），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18（+2）和6（+0.4），中证500期指主力合约较次月价差为47.4（-6.8），三者均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国6月核心PPI同比+1.9%，预期+2%；2.我国6月出口同比+11.3%，预期+8.9%；3.全社会1-6月累计用电量同比+6.3%，前值+6.4%；4.央行超额续作3600亿元MLF，缓解短期流动性压力，但资金面仍维持紧平衡格局。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.金融工作会议即将召开，将剑指监管套利；2.全国上半年邮政行业业务收入累计完成3060.3亿元，同比+23.6%；业务总量累计完成4297.6亿元，同比+32.7%。</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2.659%（+1.3bp，日涨跌幅，下同）；7天期报2.8184%（+0.3bp）；银行间质押式回购1天期加权利率报2.6594%（+1bp），7天期报2.805%（-0.1bp）；2.截至7月12日，A股两融余额为8889.05亿元，较前日增加1.439亿元，连续第3日增加。</p> <p>综合看，蓝筹股对指数整体拉涨作用显现，且市场整体氛围好转，股指短线偏多。</p> <p>操作上，IF1708轻仓试多，在3120下离场。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>经济数据延续稳态，期债暂观望</p> <p>昨日国债期货早盘高开后延续偏强走势，全天TF1709和T1709分别上涨0.03%和0.12%。</p> <p>流动性：央行超额续作MLF，资金成本小幅下降</p> <p>公开市场操作方面，昨日公开市场投放了3600亿MLF，超额续作到期的1795亿MLF，此外昨日有600亿逆回购到期，净投放1205亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率小幅下</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>降。截至 7 月 13 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同)报收 2.66% (+0.99bp)，DR007 报收 2.81% (-0.14bp)，DR014 报收 3.67% (-0.21bp)，DR1M 报收 3.79% (-4.18bp)。昨日 Shibor 利率小幅上行。截至 7 月 13 日，SHIBOR 隔夜报收 2.66% (+1.3bp)，SHIBOR 7 天报收 2.82% (+0.28bp)，SHIBOR 14 天报收 3.69% (+0.22bp)，SHIBOR 1 月报收 4.29% (-1.88bp)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率小幅下降</p> <p>一级市场方面，昨日发行了 1 只国债、3 只国开债、3 只进出口债和 10 只地方政府债，规模总计 1367.78 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率小幅下降。截至 7 月 13 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.45% (-0.35bp)、3.48% (-0.46bp)、3.51% (-0.25bp) 和 3.56% (-1.06bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.79% (+0.19bp)、4.01% (-1.11bp)、4.1% (-1.39bp) 和 4.17% (-1.13bp)；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 3.82% (-3.05bp)、4.05% (-2.36bp)、4.12% (-2.37bp) 和 4.25% (-1.06bp)。</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% (-0.5bp)，德国 10 年期国债收益率为 0.58% (-4bp)。</p> <p>综合来看，昨日央行超额续作 MLF，提振市场情绪，带动债市小幅走强。不过，经济数据方面，6 月金融数据显示实体经济融资需求仍旺，进出口数据也超预期增加，均对债券市场形成制约。考虑到当前仍处于 6 月经济数据公布窗口，操作上单边暂观望为宜。</p> <p>操作上：单边暂观望。</p>		
<p>有色金属</p>	<p>山东铝企减产超市场预期，沪铝继续做多</p> <p>周四有色金属沪铝一枝独秀，铜锌镍运行重心均有下移，震荡分化格局延续。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 6 月核心 PPI 同比+1.9%，预期+2%；2.我国 6 月出口同比+11.3%，预期+8.9%；3.央行超额续作 3600 亿元 MLF，缓解短期流动性压力，但资金面仍维持紧平衡格局。</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 2017-7-13，上海金属 1#铜现货价格为 47040 元/吨，较上日下跌 70 元/吨，较近月合约贴水 70 元/吨，沪铜震荡，早市报价初显挺价意愿，下游驻足观望，贸易商多为基差变动而作为，今日市场无前二日的大贸易商抛货现</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>象, 总体显现推涨氛围, 成交随着升水的疯涨而受抑;</p> <p>(2)当日, A00#铝现货价格为 14040 元/吨, 较上日上涨 70 元/吨, 较近月合约贴水 115 元/吨, 持货商观望, 报价谨慎, 形成惜售现象, 但随着沪铝大涨, 持货商逢高出货积极, 现货贴水收窄, 中间商活跃度减弱, 下游企业畏高仅按刚需采购, 整体成交转冷;</p> <p>(3)当日, 0#锌现货价格为 23350 元/吨, 较上日下跌 140 元/吨, 较近月合约升水 10 元/吨, 炼厂积极出货, 贸易商交投寡淡, 下游因价高多数表示仍不采购, 昨日市场整体成交依旧寡淡;</p> <p>(4)当日, 1#镍现货价格为 76700 元/吨, 较上日上涨 400 元/吨, 较近月合约升水 1200 元/吨, 沪镍高位盘整, 下游观望, 后金川上调镍价 700 元至 77700 元/吨, 贴近市场价格, 下游少量采购。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 7 月 13 日, 伦铜现货价为 5661 美元/吨, 较 3 月合约贴水 22.5 美元/吨; 伦铜库存为 31.82 万吨, 较前日减少 325 吨; 上期所铜库存 5.6 万吨, 较上日减少 126 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 8.05), 进口亏损 77 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 138.61 万吨, 较前日减少 6525 吨; 上期所铝库存 34.68 万吨, 较上日增加 6387 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 7.54 (进口比值为 8.47), 进口亏损 1622 元/吨;</p> <p>(3)当日, 伦锌现货价为 2646 美元/吨, 较 3 月合约升水 1.5 美元/吨; 伦锌库存为 27.02 万吨, 较前日减少 3450 吨; 上期所锌库存 2.06 万吨, 较上日增加 3484 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 8.22 (进口比值为 8.56), 进口亏损 966 元/吨;</p> <p>(4)当日, 伦镍现货价为 9295 美元/吨, 较 3 月合约贴水 43.5 美元/吨; 伦镍库存为 37.56 万吨, 较前日减少 828 吨; 上期所镍库存 6.29 万吨, 较上日减少 288 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 8.18), 进口盈利 744 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下: (1)20:30 美国 6 月核心 CPI 值; (2)20:30 美国 6 月零售销售情况。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)中国上半年铜进口 223 万吨, 同比-18.4%; (2)网传山东魏桥、山东信发两家铝企, 联合减产电解铝超 200 万吨, 其中山东魏桥 140 万吨, 山东信发 60 万吨; (3)据 SMM, 国内电解铝五地库存合计 124.8 万吨, 环比+3 万吨。</p> <p>综合看, 宏观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;</p>		
--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--



	<p>山东电解铝龙头企业魏桥、信发联合减产超 200 万吨，产能去化远超市场预期，电解铝大概率供不应求，沪铝继续做多；海外显隐性库存持续去化，LME 锌库存继续大幅下降，但国内炼厂出货积极，贸易商交投寡淡，锌价存高位回落的风险，新多暂观望；继印尼第三家镍矿出口被批准后，菲律宾新任环境部长 Roy Cimatu 又取消了对矿业项目发放环境许可证的限制，后期将利好菲部分已关停矿山，镍矿供给预期宽松，沪镍继续做空。</p> <p>单边策略：AL1710 新多以 14200 止损、ZN1708 多单持有，NI1709 新空以 76000 止损，沪铜新单观望。</p> <p>套保策略：沪铝适当增加买保头寸，沪锌保持买保头寸不变，沪镍适当增加卖保头寸，沪铜套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>耶伦鹰派表态未改，贵金属前空继续持有</p> <p>周四美元指数延续低位震荡格局，微跌 0.02%，Comex 金银分别下滑 0.25%和 1.42%，沪金、沪银日内涨势延续，分别上行 0.28%和 0.82%，夜间则均有回落，跌幅分别为 0.33%和 1%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 7 月 8 日当周首次申请失业救济人数 24.7 万人，预期 24.5 万人，前值 24.8 万人；2.达拉斯联储主席 Kaplan 称，未来应当耐心地撤出宽松，2017 年稍晚开始缩表是合适的，通胀疲软是暂时性问题；3.耶伦称，预计美国二季度经济增长较一季度将出现显著起色；4.耶伦称，美联储计划以缓慢、渐进的方式缩表，美联储不希望缩表扰乱市场，预计此期间长期市场利率有所上升。</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 14 日黄金持仓量约为 828.84 吨，较上日减少 3.55 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10793.73 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 12 日为 0.25%，较前日下滑 0.06%。</p> <p>综合看：初请人数环比改善表明劳动力市场依旧紧俏，而达拉斯联储主席表态中性偏鹰派，耶伦的连续两日证词均透露出几点内容，一是美联储对美国经济仍在扩张抱有信心，二是通胀疲弱是短暂性因素引发，三是虽然目前保持着中性低利率，但压制利率抬头的因素将逐渐接触，长期利率将会上升，最后则是表达了对继续加息、开启缩表的期望，其鹰派态度基本未变，此前市场存在误读，多因素叠加，贵金属将继续回落，前空可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前空继续持有，新单暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
<p>钢铁 炉料</p>	<p>黑色资金博弈激烈，买卷卖螺、焦煤正套较为稳健 黑色系日盘全线上涨，夜盘回调。持仓方面，螺纹钢大</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>



	<p>幅增仓，热卷、焦煤小幅增仓，铁矿石和焦炭小幅减仓。</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 13 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 35.5 元/吨；截止 7 月 13 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>国内铁矿石市场持稳运行。截止 7 月 12 日，普氏指数 65.6 美元/吨 (较昨日-0.5)，折合盘面价格 550 元/吨。截止 7 月 13 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 12 日，巴西线运费为 11.792(较昨日+0.78)，澳洲线运费为 4.746(较昨日+0.13)。</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 13 日，上海 HRB400 20mm 为 3730 元/吨(较昨日+0)。截止 7 月 13 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-188 元/吨。</p> <p>今日国内热卷继续上涨。截止 7 月 13 日，上海热卷 4.75mm 为 3730 元/吨(较昨日+40)，热卷 1710 合约较现货升水-50 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坚挺利润仍居高位。截止 7 月 13 日，螺纹钢利润(原料成本滞后 4 周) 841 元/吨(较昨日+0)，热轧利润 618 元/吨(较昨日+9)。</p> <p>综合来看，目前螺纹钢现货市场表现平淡，现价滞涨信号明显，但在低库存以及之后旺季预期下，市场对远期行情较为乐观。除基本面存现实和预期的矛盾之外，盘面短期更多受资金面影响。从博弈角度，资金大幅离场且为主力持仓最大的多头离场，期价短期见顶概率较大，而昨夜盘以有前者迹象，后者需待收盘后再行验证。策略上，螺纹空单风险仍较大，亦继续观望或轻仓尝试。另在 801 上买热卷卖螺纹，以及焦煤的正向套利仍是相对稳健的方式。</p> <p>操作上，RB1710 单边继续观望；另买 HC1801-卖 RB1801、买 JM1709-卖 JM1801 组合仍可尝试。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>IEA 月报上调全球需求提振油价，布伦特 09 合约新多入场</p> <p>2017 年 07 月 13 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</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>



	<p>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 13 日 , 布伦特原油主力合约上涨 1.38% , 最高探至 48.53 美元 , 最低探至 47.18 美元 , 收于 48.37 美元。总持仓量减少 0.7 万手 , 至 51.6 万手。WTI 原油主力合约上涨 1.42% , 最高探至 46.43 元 , 最低探至 45.16 美元 , 收于 46.27 美元。总持仓增加 2.9 万手 , 至 47.5 万手。</p> <p>综合方面 : 国际能源署发布的 7 月份《石油市场月度报告》显示 , 2017 年第一季度全球石油日均需求增长 100 万桶 , 预计 2017 年第二季度加速增长至 150 万桶。预计 2017 年全年全球石油日均需求达到 9800 万桶 , 比上个月报告上调了 10 万桶 , 比去年日均增长 140 万桶。预计 2018 年全年全球石油日均需求比 2017 年日均增长 140 万桶 , 全球石油日均需求达到 9940 万桶 ; 另外 , 中国海关数据显示 , 6 月份中国进口 3611 万吨原油 , 相当于每日平均进口 879 万桶 , 比去年同期增长 16.6%。需求预期转好有利于提升油价 , 布伦特主力合约新多入场。</p> <p>操作建议 : Brent09 新多入场。</p> <p>沥青方面 : 油价回升致市场心态较好 , BU 轻仓试多</p> <p>现货方面 : 2017 年 07 月 13 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 13 日当周 , 国内主营炼厂开工率为 57% , 较前一周上涨 7%。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 13 日 , BU1709 合约较前一交易日上涨 0.98% , 最高至 2480 , 最低至 2430 , 报收于 2476。全天振幅为 2.04%。全天成交 183.4 亿元 , 较上一交易日减少 29.8 亿元。</p> <p>综合 : 原油方面 , IEA 报告显示需求转好 , 油价回升。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。综合来看 , 华东近日雨水明显减少 , 利于华东地区现货价格上涨 , 华南地区仍有部分降雨 , 但后期雨水结束后有利于需求端恢复 ; IEA 报告预示全球需求转好 , 推动油价上涨 , 目前炼厂开工率不高 , 进口沥青数量较少 , 利于做多。</p>		
--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--



	<p>操作建议：BU1709 轻仓试多。</p>		
天然橡胶	<p>基本面“初现”拐点，沪胶多单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13245 元/吨，较前日+0.34%，持仓 483026 手 较前日-4294 手 夜盘-0.64% 持仓-10852 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15 年)上海报价为 12950 元/吨(-50，日环比涨跌，下同)，与近月基差 40 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 15350 元/吨(含 17%税)(-150)。现货市场观望情绪较为浓郁。</p> <p>(2)昨日泰国合艾原料市场生胶片 50.15 泰铢/公斤(-0.18)，泰三烟片 52.5 泰铢/公斤(-0.09)，田间胶水 43 泰铢/公斤(持平)，杯胶 40 泰铢/公斤(持平)；</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(持平)。整体交投气氛较之前有所降温，目前随着新胶供应的不断增加，民营胶厂积极销售。</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>截止 7 月 13 日，上期所注册仓单 33.82 万吨(较前日+620 吨)。</p> <p>综合看，央行超额续作 3600 亿元 MLF，缓解短期流动性压力，资金面整体无忧，工业品继续推涨动能较强，且青岛保税区库存降幅明显，基本面“初现”拐点，沪胶多单持有。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1709 多单持有。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262
豆粕	<p>美豆滞涨回落，连粕跟盘大跌</p> <p>7 月 13 日，连粕 9 月合约日盘大跌 2.23%，夜盘偏弱震荡，美豆大跌 4.58%，美豆粕暴跌 5.38%。</p> <p>9 月期权看涨合约跌幅在 30%左右，看跌仅实值合约涨幅显著；看涨合约成交量较昨日增加两倍，看跌合约成交量较昨日增加一倍；隐含波动率继续攀升至 22.86%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 7 月 13 日 连云港基准交割地现货价 2880 元/吨，较昨日-60 元/吨，较近月合约升水 7 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 8.066 万吨(较昨日+5.756 万吨)，现货成交 1.516 万吨，远期基差成交 6.55 万吨，买家仍以观望为主。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止 7 月 13 日，山东沿海进口美湾大豆(9 月船期)</p>	研发部 杨帆	021-80220265



	<p>理论压榨利润为-155 元/吨(-60 元/吨, 下同), 山东沿海进口美西大豆(10 月船期)理论压榨利润为-185 元/吨(-30 元/吨) 进口巴西大豆(7月船期)理论压榨利润为-115 元/吨(-30 元/吨), 进口阿根廷大豆(8 月船期)理论压榨利润为-95 元/吨(-40 元/吨);</p> <p>2. 截止 7 月 9 日, 沿海主要地区油厂豆粕库存 107.43 万吨, 环比+2.0%, 同比+41.35%。</p> <p>综合简评:</p> <p>美国中西部干旱进一步缓解, 短期天气难再掀波澜, 1000 美元支撑位轻松跌破, 估计美豆继续下探修复 950 美元缺口。国内供应压力巨大, 下游需求迟迟不复苏, 结合昨日盘面反应来看连粕回调力度较美豆更大。预计今日连粕将大幅回落。</p> <p>操作建议:</p> <p>期货: M1709 轻仓追空;</p> <p>期权: 新单观望。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>动力煤高位盘整, 买近卖远组合持有</p> <p>郑煤日内呈现反弹走势, 目前 600 一带有形成强阻力迹象。</p> <p>现货方面: 截止 7 月 13 日, CCI5500 指数今日报 624 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 13 日, 中国沿海煤炭运价指数报 961.06 点(较上日-1.46%), 国内运费价格持稳; 波罗的海干散货指数报价 888(较上日+3.49%), 近期国际船运费持稳。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 7 月 13 日, 六大电厂煤炭库存 1275.94 万吨, 较上周-52.84 万吨, 可用天数 18 天, 较上周-2.52 天, 日耗 70.89 万吨/天, 较上周-6.13 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 13 日, 秦皇岛港库存 590.5 万吨, 较上日+7.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘, 锚地船舶数 56 艘。近期秦港成交下滑, 库存水平小幅攀升。</p> <p>综合来看: 旺季的高日耗, 以及坑口煤的大幅补涨继续支撑市场乐观情绪, 但当前产业链整体库存较为充裕, 后市难以演变出供给缺口, 导致现价短期虽能维持高位, 但续涨难度亦明显较大。因此, 回避短期做多, 买进卖远仍是近期最佳策略。</p> <p>操作上: 买 ZC1709-卖 ZC1801 组合耐心持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>
<p>白糖</p>	<p>白糖小幅反弹, 新单观望</p> <p>现货 截至 7 月 13 日, 主产区南宁中间商新糖报价 6600</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>

	<p>元/吨(持平), 成交一般; 云南昆明新糖报价 6240 元/吨(持平 30), 成交一般。</p> <p>期权: 糖价跌势暂缓, 其低位略有回升, SR801C7100 看涨合约同样缓慢上升, 日内上行仅 1.61%, 夜间涨幅扩大至 7.94%, SR801P6200 看跌合约先扬后抑, 日间微涨 4.8%, 夜间则回落 10.94%。</p> <p>国际消息: 原糖价格从低位大幅反弹, 市场将原因归结于巴西雷亚尔的上漲。</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, 短期内下滑空间有限, 而基本面也暂无持续性推涨因素, 其反弹高度同样有限, 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>		
<p>聚烯烃</p>	<p>供需矛盾或加剧, 聚烯烃偏弱震荡</p> <p>7 月 13 日, 塑料主力合约增仓 1.9 万手上涨 1.45%, PP 主力合约减仓 4208 手下跌 1.09%。中信建投塑料多头大幅增仓 7755 手。</p> <p>上游: 国际能源署上调今年石油需求, 加之中国原油进口量增长, 国际油价连续第 4 天上涨, WTI%+1.3%, Brent+1.4%; CFR 东北亚乙烯 944 (+0) 美元/吨, CFR 中国丙烯 864 (-5) 美元/吨。</p> <p>现货行情:</p> <p>LLDPE: 今日主流报价, 华北地区 9000-9050 元/吨, 华东地区 9100-9350 元/吨, 华南地区 9300-9500 元/吨, 报价普遍上调 50 元/吨, 需求延续疲软, 出货不畅。</p> <p>PP: 今日拉丝主流报价, 华北地区 7800-7900 元/吨, 华东地区 7850-8000 元/吨, 华南地区 8000-8100 元/吨, 报价下滑 50-100 元/吨不等, 期市走低打压市场心态。</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, 石家庄炼厂 (20 万吨) 8 月 20 日开车, 神华宁煤新投产 (60 万吨) 7 月 12 日试产, 若顺利一周后可出单体。</p> <p>综合简评:</p> <p>本周聚烯烃继续走强, 但趋势有所分化, PE 上涨较为顺畅, PP 则先扬后抑。下周多数装置正式投产, 供应量将逐渐增加, 而下游受实际订单有限及环保检查停机, 需求短</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>期内甚至小幅回落，供大于求局面或继续维持，预计今日聚烯烃偏弱震荡。 操作建议：PP1709 前空持有。</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