



操盘建议

金融期货方面：受益于政策导向和资金兴趣，蓝筹权重股将延续相对强势格局。商品方面：市场整体氛围继续走好，且基本面预期改善，维持轮涨格局。

操作上：

1. 沪深 300 及上证 50 指数表现稳健，IF 和 IH 前多持有；
2. 库存下降，沪胶供需面初现转机，RU1709 多单耐心持有；
3. 有色金属近期表现较强势，沪镍有补涨动力，NI1709 可轻仓试多。

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
2017/7/17	工业品	做多RU1709	5%	3星	2017/7/13	13200	2.39%	/	偏多	偏多	2	持有
		买入JM1709-卖出JM1801	10%	3星	2017/7/17	53.5	0.00%	/	偏多	偏多	2	调入
		做多AL1710	5%	3星	2017/7/14	14400	0.59%	/	偏多	偏多	2	持有
	总计		20%		总收益率		158.4%		夏普值		/	
2017/7/17	调入策略	买入JM1709-卖出JM1801				调出策略	做空1709					

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>蓝筹价值股表现稳健，IF 和 IH 多单持有</p> <p>上周五（7 月 14 日），上证综指缩量震荡收盘涨 0.13% 报 3222.42 点；深成指跌 0.37% 报 10427.79 点；创业板指跌近 2%，5 个交易日跌 4 日，创一个月新低，近 20 股跌逾 8%。沪指本周涨 0.14%，连涨四周；深成指周跌 1.29%；创业板指本周重挫 5%。两市成交 3854 亿元，上日为 4380 亿。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 4.29(-3.43, 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 -3.22(+10.57)，印证市场乐观预期；中证 500 主力合约期现基差为 35.34(-8.36)，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 4.4(-3.6)和 4.2(-1.8)，中证 500 期指主力合约较次月价差为 50.84(+3.4)，三者均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 美国 6 月零售销售环比-0.2%，连续第 2 月下跌，预期+0.1%；2. 美国 6 月核心 CPI 同比+1.7%，符合预期；3. 全国 6 月一般公共预算收入同比+8.9%，前值+3.7%；支出同比+19.1%，前值+9.2%；4. 据全国金融工作会议，将设立国务院金融稳定发展委员会，强化央行宏观审慎管理和系统性风险防范职责。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1. 全国金融工作会议定调地方债，首提终身问责制；2. “十三五”期间新疆将完成交通基础设施建设投资 1 万亿元。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>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 2.627%(-3.2bp, 日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.803%(-1.5bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.6024%(-5.7bp)，7 天期报 2.7466%(-5.8bp)；2. 截至 7 月 13 日，A 股两融余额为 8895.76 亿元，较前日增加 6.71 亿元，连续第 4 日增加。</p> <p>从近日盘面走势看，股指各板块明显分化，沪深 300 及上证 50 指数表现稳健，而中小成长股则持续阴跌。综合政策导向看，蓝筹权重股整体将延续相对强势。</p> <p>操作上，IF 和 IH 对资金吸引力较强，前多持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>基本面或形成扰动，单边暂观望为宜</p> <p>上周国债期货呈现宽幅震荡格局，日间波动较大，主力合约 TF1709 和 T1709 周涨幅分别为-0.1%和 0.29%，持仓上 5 年合约小幅增仓，10 年年合约则小幅减仓。</p> <p>流动性：资金面维持充裕，资金成本短升长降</p> <p>上周央行超额续作 MLF。具体来看，上周（7.10-7.14）</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>央行公开市场进行了 2100 亿逆回购，同时有 2800 亿逆回购到期。MLF 方面，上周央行投放了 3600 亿 MLF，超额续作到期的 1795 亿 MLF。综合来看，上周总计净投放 1105 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，上周质押式回购利率呈现短升长降格局。截至 7 月 14 日，DR001 加权平均利率（下同）报收 2.6%（较上周，下同，+10.85bp），DR007 报收 2.75%（+3.93bp），DR014 报收 3.44%（-18.02bp），DR1M 报收 3.73%（-22.09bp）。上周 Shibor 利率短升长降。截至 7 月 14 日，SHIBOR 隔夜报收 2.63%（+9.4bp），SHIBOR 7 天报收 2.8%（+1.72bp），SHIBOR 14 天报收 3.69%（-1.3bp），SHIBOR 1 月报收 4.04%（-17.53bp）。</p> <p>国内利率债市场：一级市场发行明显增加，利率债收益率整体下降</p> <p>一级市场方面，上周共发行利率债 70 只，发行总额 5525.69 亿元。同时，上周共有 1193.37 亿利率债到期，综合来看，利率债净发行量为 4332.32 亿元（较上周+1170.27 亿元）。</p> <p>二级市场方面，上周各期限利率债收益率整体下降。截至 7 月 14 日，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.45%（-0.69bp）、3.48%（+0.03bp）、3.51%（+2.69bp）和 3.56%（-2.6bp）。国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.77%（+0.04bp）、4%（-2.53bp）、4.09%（-3.58bp）和 4.17%（-3.6bp）；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 3.77%（-4.63bp）、4.04%（-2.6bp）、4.13%（-4.74bp）和 4.25%（-4.89bp）。</p> <p>国际利率债市场：主要国家利率债收益率小幅回落</p> <p>上周主要国家国债收益率小幅回落。截至 7 月 14 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.33%（-6bp），日本 10 年期国债收益率 0.08%（-1bp），德国 10 年期公债收益率为 0.56%（-5bp）。</p> <p>综合来看，上周受央行超额续作 MLF 影响，债市小幅走强。期债方面，5 年合约 IRR 持续为正吸引正向套利资金入场，盘面 10 年合约表现好于 5 年合约。展望本周，资金面将维持充裕，对债市利多。同时，上周末的金融工作会议强调“防风险”，但货币政策收紧概率较小，短期对债市影响有限。此外，本周仍处于 6 月经济数据公布窗口，需关注基本面超预期对债市的扰动。</p> <p>操作上：尝试介入买 T1709-卖 TF1709 组合。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>电解铝供改获新增驱动，沪铝多单继续持有</p> <p>上周沪铜上涨 0.06%，沪铝上涨 1.05%，沪锌下跌 0.02%，沪镍上涨 2.67%。资金流向方面，沪铜（-21.87 亿），沪铝（+43.78 亿），沪锌（-65.82 亿），沪镍（+40.19</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>亿)。</p> <p>上周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美联储主席耶伦出席众议院听证会称，仍视通胀下滑为暂时现象；2.美国6月核心CPI同比+1.7%，符合预期。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区5月工业产出同比+4%，预期+3.5%；</p> <p>其他地区：</p> <p>1.我国6月PPI同比+5.5%，符合预期；2.我国6月出口同比+11.3%，预期+8.9%；3.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；4.我国6月M2货币供应同比+9.4%，续创新低，预期+9.5%。</p> <p>总体看，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2017-7-14，上海金属1#铜现货价格为46930元/吨，较前周上涨190元/吨，较近月合约升水40元/吨，周初持货商集中抛货，大幅调降报价以求换现，下游畏高，刚需买盘显谨慎，中间商交投活跃，市场表现推涨氛围，显现交割特征；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为14190元/吨，较前周上涨290元/吨，较近月合约贴水10元/吨，上周铝价高企，持货商出货意愿强，且由于临近交割，现货贴水收窄，中间商及下游均表现驻足观望，供应松成交难；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为22900元/吨，较前周下跌170元/吨，较近月合约贴水70元/吨，因部分炼厂检修，品牌价差扩大，但多数厂家高位正常出货，加之进口锌流入，市场货源较前期略显宽松，下游畏高按需采购，虽周四有逢低补库行为，但整体成交仍不及上周；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为76300元/吨，较前周上涨1750元/吨，较近月合约升水800元/吨，贸易商手头金川镍库存少，价格偏高，本周金川上调镍价1400元至77200元/吨，市场成交价贴近金川出厂价。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止7月14日，伦铜现货价为5858美元/吨，较3月合约贴水20.75美元/吨；伦铜库存为31.33万吨，较前周减少1775吨；上期所铜库存5.74万吨，较前周增加402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18元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为1904美元/吨，较3月合约贴水18.75美元/吨；伦铝库存为138.22万吨，较前周增加100吨；上期所铝库存35.48万吨，较前周增加23112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</p>		
--	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--



	<p>值为 7.46 (进口比值为 8.45)，进口亏损 1763 元/吨 (不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 2769 美元/吨，较 3 月合约升水 0.25 美元/吨，伦锌库存为 26.68 万吨，较前周减少 14450 吨；上期所锌库存 2.5 万吨，较前周增加 8961 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 8.21 (进口比值为 8.56)，进口亏损 982 元/吨 (不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 9380 美元/吨，较 3 月合约贴水 45.5 美元/吨；伦镍库存为 37.45 万吨，较前周增加 1668 吨；上期所镍库存 6.24 万吨，较前周减少 2301 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 8.24 (进口比值为 8.18)，进口盈利 930 元/吨 (不考虑融资收益)。</p> <p>本周重点关注数据及事件如下：(1)7-17 我国第 2 季度 GDP 值；(2)7-17 我国 6 月城镇固定资产投资总额；(3)7-18 欧元区 6 月 CPI 终值；(4)7-20 欧洲央行利率决议。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，截止 7 月 14 日，国内进口铜精矿现货 TC 报 80-85 美元/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；全国金融工作会议再次强调“脱虚入实”，而供给侧改革是解决结构性矛盾，引导资金“脱虚入实”的核心，预计今年继续深入推进电解铝供给侧改革是大概率事件，产能有望加速去化，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，上周 LME 锌库存继续大幅下降，但下游消费一般，锌价存高位回落的风险，新多暂观望；下游不锈钢厂库存已修复正常，拿货积极性较前期好转，氛围偏暖下，预计沪镍有所反弹，建议轻仓试多。</p> <p>单边策略：AL1710、ZN1708 多单持有，NI1709 新多以 77500 止损，沪铜新单观望。</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，沪镍适当增加买保头寸，沪铜套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>关注本周欧央行利率决议，贵金属新单宜观望</p> <p>上周美元指数表现偏弱，周跌幅 0.94%，金银则一改此前颓势，暂显止跌回升信号，Comex 金银周涨幅分别为 1.33%和 2.47%，沪金、沪银上周走势略有滞后，周跌幅分别为 0.57%和 2.46%，但两者周末均跟随外盘涨势，分别上涨 0.67%和 1.78%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国参议院多数党领袖麦康奈尔称，参议院将推迟废除奥巴马医改的投票时间；2.美国 6 月 CPI 环比持平，预期+0.1%，前值-0.1%；3.美国 6 月核心 CPI</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>环比+0.1%，预期+0.2%，前值+0.1%；4.美国 6 月零售销售环比-0.2%，预期+0.1%，前值-0.3%；5.美国 7 月密歇根大学消费者信心指数初值 93.1，预期 95，前值 95.1。</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 15 日黄金持仓量约为 828.84 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10855.49 吨，均较上日持平。</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 13 为 0.25%，较前日持平。</p> <p>综合看：虽耶伦上周表态对长期通胀、加息路径均仍持鹰派态度，认为通胀的疲软仅为短暂性因素导致，最终将会褪去，但市场的焦点依旧集中在“短期通胀疲软”上，美国 CPI、零售销售数据不及预期，仍旧维持疲软状态，导致美元下滑、贵金属上行，再加上奥巴马医改被推迟、上周通俄门再度发酵的推波助澜，贵金属得到较强支撑，目前市场对于美联储的延迟加息的预期日渐加重，而本周四欧央行的利率决议将进一步明确主要央行的货币政策偏向，贵金属反弹持续性存不确定性，前空建议离场，但追多性价比不高，建议等待。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前空暂离场，新单暂观望。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>钢材追高空间有限，煤焦正套安全性强</p> <p>上周黑色链盘面一路上涨，临近周末日盘大幅回落，而后夜盘重新回升。持仓方面较上周均有所减仓，其中，螺纹钢和铁矿石减仓幅度较大。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周国内煤炭市场整体持稳运行为主。截止 7 月 14 日，天津港准一级冶金焦平仓价 1835 元/吨(较上周+65)，焦炭 1709 期价较现价升水 5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1380 元/吨(较上周-0)，焦煤 1709 期价较现价升水-196.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>铁矿石市场转好，价格普遍上涨。截止 7 月 14 日，普氏指数报价 65.74 美元/吨（较上周+2.94），折合盘面价格 547 元/吨。截止 7 月 14 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 485 元/吨(较上周+18)，折合盘面价格 535 元/吨；天津港巴西 63.5%粗粉车板价 490 元/吨(较上周+15)，折合盘面价 518 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>近期国际海运市场大幅上行。截止 7 月 13 日，巴西线运费 12.11（较上周+1.31），澳洲线运费为 5.14（较上周+0.4）。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>



	<p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 上周钢材价格有所上行。截止 7 月 14 日，上海 HRB400 20mm 为 3720 元/吨(较上周+110)，螺纹钢 1710 合约较现货升水-284 元/吨。 上周热卷价格上涨。截止 7 月 14 日，上海热卷 4.75mm 为 3720 元/吨(较上周+160)，热卷 1710 合约较现货升水-122 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 上周钢材现货价格坚挺，钢铁冶炼利润维持高位。截止 7 月 14 日，螺纹利润 831 元/吨(较上周+67)，热轧利润 609 元/吨(较上周+104)。</p> <p>综合来看，螺纹钢现货仍处淡季，持续上涨的期货盘面并未带来现货市场的火爆，但市场远期预期则非常强势。一为供给端电炉产能释放不及预期，且冬季又有“2+26”采暖季限产政策；二为房地产市场需求超出市场预期，下半年终端需求持稳概率较大。结合资金面，期价在上冲至 3600 后，面临前期高贴水明显收窄，以及周五主力资金出现离场信号。后市在乐观预期下，确有继续冲高可能性，但盈亏比较差，中长线多单不建议入场。交易者可尝试稳健的煤焦正套、及 801 合约的买卷抛螺。</p> <p>操作上，单边观望，买 JM1709-卖 JM1801、买 HC1801-卖 RB1801 组合可继续入场。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>中国强劲需求推升油价，布伦特 09 合约前多持有 2017 年 07 月 14 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 47.46 美元 (-0.96)；阿曼原油报收盘价 46 美元 (-0.95)；迪拜原油收盘价 46 美元 (0.91)；布伦特 DTD 原油收盘价 47.9 美元 (+0.89)；辛塔原油收盘价 41.71 美元 (-1.06)，胜利原油收盘价 41.81 美元 (-1.06)。</p> <p>CFTC 石油期货持仓：截止 7 月 11 日当周，纽约商品交易所原油期货中持仓量 2133575 手，减少 39057 手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头 358025 手，比前一周增加 16978 手。其中多头减少 4793 手；空头减少 21771 手。</p> <p>技术指标：2017 年 07 月 14 日，布伦特原油主力合约上涨 1.49%，最高探至 49.11 美元，最低探至 48.15 美元，收于 49.09 美元。总持仓量减少 1.7 万手，至 49.9 万手。WTI 原油主力合约上涨 1.3%，最高探至 46.93 元，最低探至 45.97 美元，收于 46.87 美元。总持仓增加 4.7 万手，至 52.2 万手。</p> <p>综合方面：中国需求表现强劲，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%，成为当月全球最大进口国；目前夏季需求旺季来临，中国与美国需求增长将成为主导油价的因素。美国活跃钻机</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>



	<p>数量增速有所下降以及本月将召开的 OPEC 俄罗斯会议都将成为油价上涨的潜在影响因素，短期预计油价偏强震荡。</p> <p>操作建议：Brent09 前多持有。</p> <p>沥青方面：油价上涨致沥青市场心态较好，BU 前多持有</p> <p>现货方面：2017 年 07 月 14 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 14 日，BU1709 合约较前一交易日上涨 1.53%，最高至 2534，最低至 2450，报收于 2514。全天振幅为 3.39%。全天成交 308.6 亿元，较上一交易日增加 125.2 亿元。</p> <p>综合：原油方面，中国需求涨幅明显推升油价，短期偏强震荡。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。综合来看，中石化华东、华南炼厂沥青价格大幅上调，致市场心态较好；全国主要炼厂的库存也均有所下滑，呈良性态势。预计华东市场采购将更加积极，华南市场需求亦将转好，未来沥青价格将更为乐观。</p> <p>操作建议：BU1709 前多持有。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>基本面“初现”转机，沪胶多单持有</p> <p>上周沪胶主力合约收于 13455 元/吨，同比+4.42%，持仓 503488 手，同比+48420 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 7 月 14 日，全乳胶(15 年)上海报价为 12800 元/吨 (+300，周环比涨跌，下同)，与近月基差-110 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 15300 元/吨 (含 17%税) (+300)。周内实单询盘情况一般，下游仍维持刚需采购，仅少量买盘显现。</p> <p>(2)截止 7 月 14 日，泰国合艾原料市场生胶片 50.59 泰铢/公斤 (+1.56)，泰三烟片 52.81 泰铢/公斤 (-0.69)，田间胶水 44 泰铢/公斤 (+1)，杯胶 40.5 泰铢/公斤 (+1.5)；</p> <p>(3)截止 7 月 14 日，云南西双版纳产区胶水 12-12.2 元/公斤 (持平)，海南产区胶水 12.8 元/公斤 (+0.2)。目前海南产区原料供应充足，民营胶厂积极销售。</p> <p>合成胶价格方面：</p> <p>截止 7 月 14 日 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 11400 元/吨 (-400)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 11500 元/吨 (-400)。抚顺丁二烯装置重启，下周丁苯橡胶市场报价盘整走弱的可能性较大。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>轮胎企业开工率： 截止 2017 年 7 月 14 日，山东地区全钢胎开工率为 55.85%，国内半钢胎开工率为 62.08%，开工环比回落。</p> <p>库存动态： (1)截止 7 月 14 日上期所库存 37.39 万吨（较前周 +6187 吨），上期所注册仓单 34.万吨（较前周+2860 吨）； (2)截止 7 月 10 日 青岛保税区橡胶库存合计 27.08 万吨（较 6 月 15 日-0.8 万吨）。</p> <p>产区天气： 预计未来一周泰国主产区大部降雨在 135mm 左右，印尼主产区大部地区降雨在 55mm 左右，马来西亚主产区降雨在 35mm 左右，越南主产区大部地区降雨在 105mm 左右，橡胶主产区未来一周降雨增加。</p> <p>综合看，上周央行重启公开市场投放，续作 MLF 呵护流动性，流动性压力缓解，资金面整体无忧，供需基本面，目前价格已跌至成本线附近，泰国等主产国纷纷寻求限产措施解决橡胶价格危机，且下游消费及库存均有所改善，沪胶基本面“初现”转机，多单继续持有。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1709 多单持有。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>美豆小幅反弹，连粕或跟盘续涨 7 月 14 日，连粕 9 月合约日盘大跌 2.44%，夜盘小幅反弹，美豆上涨 1.54%，美豆粕上涨 1.75%。 9 月期权看涨合约跌幅在 40%左右，看跌仅实值合约涨幅显著；看涨合约持仓量较昨日增加 4160 手，看跌合约持仓量较昨日减少 3530 手；隐含波动率减少 0.23%至 22.63%。</p> <p>现货方面： 截止 7 月 14 日 连云港基准交割地现货价 2800 元/吨，较昨日-80 元/吨，较近月合约贴水 13 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 5.14 万吨（较上周五-2.926 万吨），均为现货成交，买家避市观望。</p> <p>数据跟踪： 1. 截止 7 月 14 日，山东沿海进口美湾大豆(7 月船期)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>综合简评： 美国中西部近几日过量的降水给部分地区带来了洪水，但受灾区域有限，天气总体良好。而美豆目前已经进入了关键的生殖生长期，天气炒作依旧是热点，加之美麦、美玉米下跌后技术反弹可能带来的外溢效应，美豆易涨难跌。预计今日连粕跟随美盘续涨。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>操作建议： 期货：M1709 新单观望； 期权：新单观望。</p>		
动力煤	<p>电厂日耗大增，郑煤继续买近卖远 本周近月合约呈现高位震荡格局，远月合约则大幅下挫，致 9-1 价差扩大明显。 现货指数方面： 截止 7 月 14 日，动力煤指数 CCI5500 为 629，较上周 +17。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 7 月 14 日，中国沿海煤炭运价指数报 936(较上周 +9.34%)，国内运费价格持稳；波罗的海干散货指数报价报 900(较上周+9.49%)，近期国际船运费持稳。 电厂库存方面： 截止 7 月 14 日，六大电厂煤炭库存 1294.33 万吨，较上周+18.04 万吨,可用天数 17 天 较上周-3 天 ,日耗 76.14 万吨/天，较上周+10.55 万吨/天。电厂日耗升至高位，同时电厂库存也处于较高水平。 秦皇岛港方面： 截止 7 月 14 日，秦皇岛港库存 585 万吨，较上周+7 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 艘，锚地船舶数 55 艘。近期港口成交略有回落，港口库存水平小幅增加。 综合来看：当前动力煤仍处于消费高峰，加上今年夏天普遍高温，电厂日耗持续处于高位，短期对现货有强支撑。但远期市场预期并不强烈。一方面，在前期煤价大幅上涨过程中，中下游已经囤积了较为可观的库存，即后市很难出现缺煤的情况。另一方面，目前过高的煤价已触及发改委制定的煤价上限，后续政策面加大供给释放已是大势所趋。因此，旺季一过，动力煤价格下行压力将出现。 操作上：单边观望，买 ZC709-卖 ZC801 继续持有。</p>	研发部 沈皓	021-80220135
白糖	<p>白糖接近阻力位，空单可尝试 现货 截至 7 月 14 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 6250 元/吨(持平)，成交一般。 期权：上周糖价呈现低位震荡格局，SR801C7100 看涨合约同样窄幅震荡，全周微涨 8.47%， SR801P6200 看跌合约从高位有所回落，周跌幅为 11.47%。 国际消息：原糖延续反弹势头，但整体仍处于偏弱格局。 综合来看：目前原糖偏弱格局未变，致国内糖价下行压力较大，而前期强势现价也明显松动。因此，盘面短期反弹后，新空入场盈亏比再度显现。 期货策略：SR709 空单轻仓尝试。 期权策略：糖价已充分反映市场预期，短期内下滑空间</p>	研发部 沈皓	021-80220135



	<p>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>装置集中重启，聚烯烃整体偏弱</p> <p>7月14日，塑料主力合约减仓1.5万手上涨0.11%，PP主力合约减仓4.4万手上涨0.55%。</p> <p>上游：美国原油库存下降，中国进口量增加，美元汇率下跌，三重因素致国际油价连续第5天上涨，WTI%+1.0%，Brent+1.0%；CFR东北亚乙烯954（+10）美元/吨，CFR中国丙烯861（-3）美元/吨。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 今日主流报价，华北地区8950-9050元/吨，华东地区9100-9350元/吨，华南地区9300-9500元/吨，报价基本未变，市场横盘整理。</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7950-8050元/吨，仅华南地区报价下滑50元/吨。</p> <p>装置动态：</p> <p>LLDPE:扬子石化（20万吨）7月22日开车，神华新疆（LDPE）因故障临时停车。</p> <p>PP: 扬子石化1号A线（7万吨）7月22日开车，独山子石化（25万吨）7月12日开始清洗检修7天，石家庄炼厂（20万吨）8月20日开车。</p> <p>综合简评：</p> <p>目前PE升水外盘价格，低价进口货源对盘面压力凸显。而PP装置检修率降至15.41%，本月除重启装置外，还将新投产神华煤制油（60万吨）和中天合创（35万吨），供应压力进一步加大。近期聚烯烃上涨空间有限，逢高沽空可行性较高。预计今日聚烯烃高位震荡。</p> <p>操作建议：PP1709前空持有。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</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