



操盘建议

金融期货方面：中小成长板块深跌对市场情绪有扰动，但宏观基本面和政策导向看，沪深 300 及上证 50 指数仍有推涨动能。商品方面：主要品种轮涨局面未改，整体延续多头思路。

操作上：

1. IF 和 IH 短线调整后新单安全边际提高，新多入场；

2. 沪铜下游需求预期改善，CU1709 多单持有；

3. 上游炉料补涨积极，焦煤 JM1709 仍可做多；另远近价差继续拉大，稳健者买 JM1709-卖 JM1801 组合耐心持有；

4. 沪胶形态良好，RU1709 继续试多。

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
2017/7/18	工业品	做多RU1709	5%	3星	2017/7/13	13200	3.00%	/	偏多	偏多	2	持有
		买入JM1709-卖出JM1801	10%	3星	2017/7/17	53.5	1.06%	/	偏多	偏多	2	持有
		做多AL1710	5%	3星	2017/7/14	14400	0.83%	/	偏多	偏多	2	持有
	总计		20%	总收益率			159.9%	夏普值			/	
2017/7/18	调入策略	/					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	蓝筹板块仍有提振，新多入场 周一（7月17日），上证综指午后二次下杀，收盘跌1.43%报3176.46点，失半年线，深成指跌3.57%报10055.8点；创业板指暴跌5.11%报1656.43点，创两年半新低；两市逾400股跌停。两市成交5696亿元，上日为3854亿。 从盘面表现看，中小创板块利空情绪明显，而银行、保险等蓝筹则依旧承担护盘作用。 当日沪深300主力合约期现基差为13.76(+9.47,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0.61(+3.83)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为50.86(+15.52)，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)。 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15.2(+10.8)和4.2(+0)，中证500期指主力合约较次月价差为43.2(-7.64)，三者均处合理水平。 宏观面主要消息如下： 1.我国第2季度GDP同比+6.9%，预期+6.8%，前值+6.9%；2.我国1-6月城镇固定资产投资总额同比+8.6%，与前值持平；民间固定资产投资总额同比+7.2%，前值+6.8%；3.我国1-6月规模以上工业增加值同比+6.9%，前值+6.7%；4.我国1-6月社会消费品零售总额同比+10.4%，前值+10.3%。 行业面主要消息如下： 1.银监会称，将深入整治乱搞同业、乱加杠杆、乱做表外业务等市场乱象；2.中国水泥协会将发布去产能行动计划，提出遏制新增产能、清理违规建设项目、推进错峰生产政策建议；3.全国1-6月房地产开发投资总额同比+8.5%，前值+8.8%；商品房新开工面积+10.6%，前值+8.5%；商品房销售面积+16.1%，前值+14.3%。 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2.6329%(+0.6bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.8057%(+0.3bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.6352%(+3.3bp)，7天期报2.8042%(+5.8bp)；2.截至7月14日，A股两融余额为8852.69亿元，较前日大幅减少43.07亿元。 从近日盘面走势看，成长和价值板块分化程度急剧加大，前者深跌亦对市场整体情绪形成扰动。但从宏观基本面、政策导向看，沪深300及上证50指数依旧有潜在推涨动能，且短线调整后新单入场盈亏比更佳。 操作上，IF和IH支撑位有效、且有增量驱动，新多入场。	研发部 李光军	021-80220273

国债	经济数据延续稳态，期债单边暂观望 昨日国债期货早盘高开、尾盘小幅下行，全天 TF1709 和 T1709 分别上涨-0.08%和 0.02%。 流动性：资金面边际收敛，资金成本小幅上行 公开市场操作方面，昨日公开市场投放了 1300 亿 7D 和 400 亿 14D 逆回购，同时有 300 亿逆回购到期，净投放 1400 亿元。 银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率小幅上行。截至 7 月 17 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.64%（+3.28bp），DR007 报收 2.8%（+5.76bp），DR014 报收 3.52%（+7.76bp），DR1M 报收 3.73%（-5.56bp）。昨日 Shibor 利率短升长降。截至 7 月 17 日，SHIBOR 隔夜报收 2.63%（+0.59bp），SHIBOR 7 天报收 2.81%（+0.27bp），SHIBOR 14 天报收 3.63%（-0.51bp），SHIBOR 1 月报收 4.01%（-2.77bp）。 国内利率债市场：各期限利率债收益率小幅下降 一级市场方面，昨日发行了 2 只农发债和 14 只地方政府债，规模总计 484.5 亿元。 二级市场方面，昨日利率债收益率小幅下降。截至 7 月 17 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.44%（-1.23bp）、3.47%（-0.54bp）、3.5%（-1.46bp）和 3.56%（-0.11bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.71%（-6.08bp）、3.99%（-0.96bp）、4.09%（-0.21bp）和 4.17%（+0.41bp）；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 3.71%（-6.08bp）、4.01%（-2.9bp）、4.12%（-0.84bp）和 4.25%（-0.25bp）。 国际利率债市场：收益率小幅回落 昨日国际债市收益率小幅回落。截至 7 月 17 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.31%（-2bp），日本 10 年期国债收益率 0.08%（-1bp），德国 10 年期公债收益率为 0.57%（+1bp）。 综合来看，当前资金面整体维持充裕，不过本周仍处于 6 月经济数据公布窗口，基本面对债市存在扰动，单边暂观望为宜。组合方面，近期 5 年合约 IRR 持续为正吸引正向套利资金入场，而 10 年合约进入移仓阶段，IRR 持续为负使得空头力量主导移仓，盘面 10 年合约表现好于 5 年合约，可尝试多 T-空 TF 的跨品种套利组合。 操作上：尝试多 T1709-空 TF1709 组合。	研发部 郭妍芳	021-80220133
有色金属	经济增长显韧性，有色金属多头为主 周一有色金属冲高回落，沪镍运行重心继续上移，沪铝表现相对弱势。 当日宏观面主要消息如下： 1.我国第 2 季度 GDP 同比+6.9%，预期+6.8%，前值	研发部 郑景阳	021-80220262

	+6.9%；2.我国 1-6 月城镇固定资产投资总额同比+8.6%，与前值持平；民间固定资产投资总额同比+7.2%，前值+6.8%。 综合看，宏观面因素对有色金属影响偏多。 现货方面： (1)截止 2017-7-17，上海金属 1#铜现货价格为 47330 元/吨，较上日上涨 400 元/吨，较近月合约贴水 230 元/吨，今日报价紊乱，部分持货商因此谨慎出货，接货者也大多选择基差稳定时入市，下游暂时观望，今日表现受制于最后交割的特征，市场各方多等待明日换月后再行入市； (2)当日，A00#铝现货价格为 14220 元/吨，较上日上涨 30 元/吨，较近月合约贴水 110 元/吨，铝价回升，持货商逢高出货意愿增强，然而下游反馈则以按需为主，并未出现主动追高囤货迹象； (3)当日，0#锌现货价格为 22950 元/吨，较上日上涨 50 元/吨，较近月合约贴水 300 元/吨，冶炼厂今日出货较好，下游在盘初锌价震荡期间采购较活跃，带动贸易商交投，后期锌价上扬，下游畏高观望，导致贸易商早间采购的锌锭存在手中，成交明显转弱； (4)当日，1#镍现货价格为 79300 元/吨，较上日上涨 3000 元/吨，较近月合约升水 1300 元/吨，沪镍大幅拉涨，金川上调镍价 3000 元至 80200 元/吨，贴近市场价格，下游少量采购，近期进口窗口打开，贸易商采购较积极，下游拿货积极性一般。 相关数据方面： (1)截止 7 月 17 日，伦铜现货价为 5661 美元/吨，较 3 月合约贴水 20.75 美元/吨；伦铜库存为 30.91 万吨，较前日减少 4175 吨；上期所铜库存 5.91 万吨，较上日增加 1683 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 7.99（进口比值为 8.02），进口亏损 16 元/吨； (2)当日，伦铝现货价为 1936 美元/吨，较 3 月合约贴水 18.75 美元/吨；伦铝库存为 137.83 万吨，较前日减少 3975 吨；上期所铝库存 35.97 万吨，较上日增加 4886 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 8.43），进口亏损 1667 元/吨； (3)当日，伦锌现货价为 2646 美元/吨，较 3 月合约升水 0.25 美元/吨；伦锌库存为 26.42 万吨，较前日减少 2600 吨；上期所锌库存 3.27 万吨，较上日增加 7680 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 8.53），进口亏损 855 元/吨； (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 37.32 万吨，较前日减少 1338 吨；上期所镍库存 6.2 万吨，较上日减少 417 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 8.16)，进口盈利 1082 元/吨。 当日重点关注数据及事件如下：(1)17:00 欧元区 7 月 ZEW 经济景气指数。 产业链消息方面： (1)据 SMM，截止 7 月 17 日，国内电解铝五地库存合计 124.2 万吨，环比-0.6 万吨； 综合看，二季度实际 GDP 同比增长 6.9%，大超市场预期，经济增长显韧性，有色金属需求现改善前景，且供给端存罢工扰动，沪铜多单持有；截止 7 月中旬，电解铝供给侧改革已经影响约 395 万吨产能，产能加速去化，四季度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；国内外显隐性库存持续去化，LME、上期所及沪粤津鲁甬五地库存均较年初大幅下降，锌锭货源持续短缺，沪锌获支撑，多单持有；不锈钢库存下滑至低位，原料备货积极性好转，基本面边际改善，沪镍补涨动能较强，多单继续持有，稳健者正套组合持有。 单边策略：CU1709、AL1710、ZN1709、NI1709 多单持有。 组合策略：卖 AL1708-买 AL1710、买 NI1709-卖 NI1801 组合持有。 套保策略：铜铝锌镍保持买保头寸不变。 跨市策略：买 SHFE 铝-卖 LME 铝、买 LME 镍-卖 SHFE 镍组合持有。		
贵金属	单边驱动尚存不确定性，空金银比组合可介入 周一美元指数依旧呈现低位偏弱震荡态势，仅微涨 0.05%，而 Comex 金银日内仍旧延续涨势，分别上行 0.42% 和 0.85%，沪金、沪银日内分别涨 0.87%和 1.99%，夜间继续上行，涨幅分别为 0.31%和 0.7%。 基本面消息方面：1.中国二季度 GDP 同比+6.9%，预期+6.8%，前值+6.9%；2.欧元区 6 月 CPI 同比+1.3%，持平预期，前值+1.4%；3.欧元区 6 月核心 CPI 听不+1.1%，持平于预期与前值。 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 16 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。 利率方面： 美国通胀指数国债 (TIPS) 5 年期收益率截止 7 月 14 为 0.25%，较前日持平。 综合看：中国经济数据的强劲表现大幅提振工业金属，白银的工业品属性体现，其涨幅明显高于黄金，黄金目前的上行驱动主要是美联储加息预期的延后，但本周的欧央行利率决议是否将透露出偏鹰派还是偏鸽派的信号仍有较大不	研发部 贾舒畅	021-80220213

	确定性，因此黄金的增量驱动有限，而白银除此驱动以外，工业品属性还将提供额外提振，预计白银走势将强于黄金，单边直观望 空黄金/多白银的空金银比组合在 71 上方入场。 单边策略：沪金、沪银新单暂观望。 组合策略：空黄金/多白银的空金银比组合在 71 上方入场。		
钢铁 炉料	黑色品种延续强势，远近价差加速分化 黑色系日盘全线上涨，夜盘小幅回调。持仓方面，均有小幅增仓。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 国内焦炭市场平稳运行。截止 7 月 17 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 71 元/吨；截止 7 月 17 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-225 元/吨。 2、铁矿石 国内铁矿石市场持稳运行。截止 7 月 14 日，普氏指数 65.35 美元/吨(较昨日-0.4)，折合盘面价格 547 元/吨。截止 7 月 17 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 480 元/吨(较昨日-5)，折合盘面价格 529 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 490 元/吨(较昨日+0)，折合盘面价 518 元/吨。 3、海运市场报价 海运市场价格企稳回升。截止 7 月 14 日，巴西线运费为 12.021(较昨日-0.09)，澳洲线运费为 5.125(较昨日-0.02)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 国内期货价格大幅走高拉动现货价格整体上涨。截止 7 月 17 日，上海 HRB400 20mm 为 3750 元/吨(较昨日+30)。截止 7 月 17 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-239 元/吨。 今日国内热卷继续上涨。截止 7 月 17 日，上海热卷 4.75mm 为 3780 元/吨(较昨日+60)，热卷 1710 合约较现货升水-82 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 钢厂因钢材现货价格坚挺利润节节攀升。截止 7 月 17 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周)849 元/吨(较昨日+18)，热轧利润 656 元/吨(较昨日+47)。 综合来看，近期黑色链各品种有轮番上涨势头，但核心螺纹钢仍是主要驱动。目前基本面上，钢材现货市场难言强势，但远期预期则明显向好，导致市场在预期推动下，短期涨势难言拐点。而资金面上，自上周五大幅回调以来，多头主力离场迹象已有所显现，后市短线波动势必与之前将有较大差异。因此，策略上，推荐现货支撑相对较强的焦煤为短	研发部 沈皓	021-80220135

	多标的，另远近价差分化正加剧，买 9 卖 1 组合继续持有。 操作上：买 JM1709-卖 JM1801 组合耐心持有，JM1709 可短多。		
动力煤	电厂日耗偏高，郑煤继续买近卖远 郑煤日内再度冲至新高，主力合约移仓迹象尚不明显。 现货方面：截止 7 月 17 日，CCI5500 指数今日报 634 元/吨，较前日价格上涨 5 元/吨。（注：现货价格取自汾渭能源提供的指数） 海运方面： 截止 7 月 17 日 中国沿海煤炭运价指数报 936.30 点(较上日-2.58%)，国内运费价格持稳；波罗的海干散货指数报价报 900(较上日+3.38%)，近期国际船运费持稳。 电厂库存方面： 截止 7 月 17 日，六大电厂煤炭库存 1231.64 万吨，较上周-41.92 万吨，可用天数 16 天，较上周-3 天，日耗 76.98 万吨/天，较上周+9.94 万吨/天。近期电厂日耗维持高位，库存水平小幅回落。 秦皇岛港方面： 截止 7 月 17 日，秦皇岛港库存 575 万吨，较上日+1 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 61 艘。近期秦港成交下滑，库存水平小幅攀升。 综合来看：随着电厂日耗的进一步上升，以及坑口煤价的加速补涨，现货市场氛围延续强势，短期也使得期货再创新高。但远期预期并难乐观，政策面供给释放将逐步显现，且旺季过后，库存偏高问题亦将出现。因此，买近卖远仍是最为稳健策略。 操作上：买 ZC709-买 ZC801 组合持有。	研发部 沈皓	021-80220135
原油 沥青	全球需求预计强于预期，布伦特 09 合约前多持有 2017 年 07 月 17 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 48.53 美元 (+1.07)；阿曼原油报收盘价 47.02 美元 (+1.02)；迪拜原油收盘价 47.02 美元 (1.02)；布伦特 DTD 原油收盘价 48.03 美元 (+0.13)；辛塔原油收盘价 42.74 美元(+1.03)，胜利原油收盘价 42.84 美元(+1.03)。 CFTC 原油期货持仓：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。 技术指标：2017 年 07 月 17 日，布伦特原油主力合约下跌 1.47%，最高探至 49.26 美元，最低探至 48.31 美元，收于 48.37 美元。总持仓量减少 3 万手，至 46.9 万手。WTI 原油主力合约下跌 1.47%，最高探至 47.08 元，最低探至 46.1 美元，收于 46.18 美元。总持仓增加 4.7 万手，至 56.9	研发部 王国维	021-80220138

	万手。 综合方面：近期数据显示，对全球需求预期过于悲观，实际需求量可能超过预期。中国需求稳步增长，今年上半年中国日均进口原油 855 万桶，较去年同期急升 13.8%；美国原油库存下降，上周美国原油库存骤降 756.4 万桶，连续两周减少，创近 44 周最大单周降幅，预期为减少 285 万桶，中美两国需求都有望在夏季旺季来临之际超出预期。另外，本月 24 日，OPEC 将在俄罗斯举行会议，而尼日利亚与利比亚两国应邀出席，可能讨论两国限产事宜，成为潜在利多。 操作建议：Brent09 前多持有。 沥青方面：中石化炼厂持续调价，BU 前多持有 现货方面：2017 年 07 月 17 日，重交沥青市场价，华北地区 2400 元/吨，华东地区 2600 元/吨，华南地区 2450 元/吨，山东地区 2400 元/吨，西北地区 3500 元/吨，西南地区 2750 元/吨。 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。 技术指标：2017 年 07 月 17 日，BU1709 合约较前一交易日上涨 2.39%，最高至 2584，最低至 2510，报收于 2574。全天振幅为 3.39%。全天成交 351.5 亿元，较上一交易日减少 57.1 亿元。 综合：原油方面，全球需求或超预期，短期震荡为主，中期看涨。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，沥青需求持续增加，中石化炼厂提价，短短 10 天之内，中石化沥青价格涨幅达 300 元/吨，对周边炼厂影响明显；目前，镇海炼化沥青无货，金陵、上海等炼厂沥青货源紧张，由于厂家库存低位，支撑沥青价格持续上涨，预计短期沥青偏强运行。 操作建议：BU1709 前多持有。		
聚烯烃	上涨动能不足，聚烯烃高位震荡 7 月 17 日，塑料主力合约减仓 2142 手上涨 0.16%，PP 主力合约增仓 9.6 万手上涨 0.76%，光大期货 PP 多空均增仓 1.2 万手。 上游：美国原油日产量达两年最高，国际油价滞涨回落，WTI%-1.0%，Brent-1.1%。 现货行情： 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 9350-9550 元/吨，报价拉涨 50-100 元/吨。市场看涨情绪加重。 PP：今日拉丝主流报价，华北地区 7850-8100 元/吨，华东地区 8050-8100 元/吨，华南地区 8000-8200 元/吨，报价上涨 50-150 元/吨，下游采购量增加。	研发部 杨帆	021-80220265

	装置动态： LLDPE: 福建联合（90万吨）15日紧急停车后于昨日重启,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。 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,抚顺石化老装置预计近两日开车,石家庄炼厂(20万吨)8月20日开车。 综合简评： 受期市上扬影响,现货市场交投重现量价齐升,但市场基本面缺乏明确拉涨动力,且上方压力较强。预计今日聚烯烃维持高位震荡。 操作建议：PP1709 新单观望。		
天然橡胶	泰国政府收购橡胶,沪胶多单继续持有 昨日沪胶主力合约收于13495元/吨,较前日+1.93%,持仓485782手,较前日-17706手,夜盘+0.59%,持仓-20944手。 现货方面： (1)昨日全乳胶15年上海报价为13100元/吨(+300,日环比涨跌,下同),与近月基差190元/吨;泰国RSS3上海市场报价15700元/吨(含17%税)(+400)。现货市场报盘积极性一般,仅闻部分底盘,多数观望。 (2)昨日泰国合艾原料市场生胶片51.91泰铢/公斤(+1.32),泰三烟片54.17泰铢/公斤(+1.36),田间胶水46泰铢/公斤(+2),杯胶41泰铢/公斤(+0.5); (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),近日产区雨水较多,割胶受影响; (4)海南产区胶水12.9元/公斤(+0.1)。周末海南部分地区遭遇台风影响,但该台风仅造成海南偏南地区的降雨天气,而对部分主产区影响不大。 合成胶价格方面： 昨日,齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价11400元/吨(持平),高桥顺丁橡胶BR9000市场价11500元/吨(持平)。原料丁二烯走势一般,加之下游需求无明显好转,今日丁苯橡胶窄幅整理可能性较大。 库存动态： 截止7月17日,上期所注册仓单34.23万吨(较前日+2320吨)。 产业链消息方面： (1)据泰国媒体消息,为应对胶价低迷态势,泰国总理巴育下令9个国家机构迅速采取行动,购买价值170亿泰铢的橡胶。 综合看,二季度实际GDP同比增长6.9%,大超市场预期,工业品整体受提振,供需基本面,目前价格已跌至成本	研发部 郑景阳	021-80220262

	线附近,泰国为应对胶价低迷态势,下令购买价值 170 亿泰铢的橡胶,沪胶基本面继续转好,多单持有。 操作建议:RU1709 多单持有。		
豆粕	供给压力较大,连粕偏弱震荡 7月17日,连粕9月合约日盘微跌0.11%,夜盘小幅反弹,美豆下跌0.5%,美豆粕下跌0.42%。 9月期权横盘整理,波动在5%以内;成交量较上周五下降一半左右,恢复到一万手的均值水平;隐含波动率22.56%,仍处于高位。 现货方面: 截止7月17日,连云港基准交割地现货价2800元/吨,较昨日价格一致,较近月合约贴水14元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为9.084万吨(较昨日+3.944万吨),现货成交4.234,远期基差成交4.85万吨,总体仍不活跃。 数据跟踪: 1. 截止7月17日,山东沿海进口美湾大豆(7月船期)理论压榨利润为-88元/吨(+67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-128元/吨(+57元/吨),进口巴西大豆(7月船期)理论压榨利润为-68元/吨(+47元/吨),进口阿根廷大豆(8月船期)理论压榨利润为-38元/吨(+57元/吨); 2. 上周油厂大豆压榨量196.6万吨,环比增13.10%,未来两周预计压榨量提高至205万吨的历史新高; 3. 截止7月16日当周,美豆生长优良率61%,前一周为62%,去年同期为71%。 热点关注: 美国大豆出口协会称,中国代表团上周四签署协议采购1253万吨美国大豆,这是目前为止第二大订单。 综合简评: 美国大豆种植区天气整体干燥,中西部个别地区土壤墒情较低,而伊利诺伊州东北部和威斯康辛州东南部的低地仍受洪水困扰。国内山东港口筒仓爆满无法卸货,大豆拥塞严重。巴西大豆高油不易保存,为避免昂贵的滞港费和大豆变质损失,油厂正全力加工。短期供应压力加大,但下游需求一般,预计今日连粕偏弱震荡。 操作建议: 期货:M1709 新单观望; 期权:新单观望。	研发部 杨帆	021-80220265
白糖	白糖整体偏弱,801 合约尝试做多 现货 截至7月17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(持平),成交一般。 期权:周一糖价延续跌势,SR801C7100 看涨合约走势	研发部 沈皓	021-80220135

	偏弱，日内大幅下滑 21.88%，夜间止跌回升，微涨 4%，SR801P6200 看跌合约走势偏强，日间涨幅为 24.25%，夜间则涨势暂歇。 国际消息：原糖短线虽有反弹，但基本面和走势整体仍弱。 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：SR801 空单尝试。 期权策略：糖价下行压力仍在，看跌多头可介入，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：SR801P6200 新多入场。组合：买入 SR709P6700-买入 SR709C6700 多波动率组合持有。		
棉花	近月或现滞涨，远月空单继续持有 近日郑棉主要合约分化明显，远近合约价差拉阔，但其关键位阻力将现，其滞涨或回调概率较大。 上游环节跟踪： (1) 国产棉方面：现货市场交易气氛平淡，对高品质棉花需求较好。截止 7 月 17 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15870/吨(-1 元/吨,日涨跌幅,下同)，较主力 1709 合约基差为 440 元/吨(-151) 现货棉对期棉仍有提振。 (2) 进口棉方面：棉价受美国德州部分棉区不利天气影响价格上涨。截止 7 月 17 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 83.64 美分/磅(+0.21)，折滑准税约为 15428 元/吨(+25)，较同级地产棉价差为 442 元/吨(未考虑配额价格)。 (3) 主要国棉区生产情况跟踪 美国：德州部分棉区降水天气对棉花产生不利影响，至 7 月 16 日，美棉新花现蕾 70%，低于同期及五年平均值，苗情优秀及良好占比为 60%，高于去年同期但略低于前周；印度：季风正常有利于棉花生长；巴基斯坦：旁遮普信德天气正常，有利于棉花生长；国内：新疆地区持续高温天气，但对棉花生长暂无影响。 (4) 抛储动态 截止 7 月 11 日，当日储备棉实际轮出量为 2.07 万吨，成交率为 68.89%，当日成交均价折 3128 价格为 15874 元/吨(-89),累计成交总量为 190.22 万吨，成交率 67.98%。当日地产棉成交 10492.966 吨，成交均价 14109 元/吨，平均加价 343 元/吨；新疆棉 10208.92 吨，成交均价 15181 元/吨，平均加价 1428 元/吨。纺织企业竞拍数量占比为 53.25%。 中游环节跟踪： (1) 纱线方面：纯棉纱市场呈现整体震荡下滑趋势，部分如纯棉类 C32S、JC60S 等需求较好，其他规格较为清淡。截止 7 月 17 日，纯棉纱 C32S 普梳均价为 23100 元/	研发部 李光军	021-80220273

	吨 (-10 元/吨), 纺纱利润为 172 元/吨(-9) ; 涤短 1.4D*38mm 均价为 8200 吨(+0) , 利润为 31 元/吨(-41) ; 粘胶短纤 1.5D *38mm 均价为 15950 元/吨(+50)。 其中, 涤纶短纤和纯棉纱价差为 14900 元/吨(-10) ; 粘胶短纤和纯棉价差为 7150 元/吨(-60)。进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22880 元/吨(-10) ,较同级国产纱线价格 220 元/吨(0)。 (2) 布料方面 : 纯棉坯布市场呈现调整 , 价格基本维持弱势。截止 7 月 17 日 ,32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.76 元/米(-0.001) , 40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.028 元/米 (-0.001)。 综合看 , 目前新旧年度供给端预期存在差异 , 致主力 9 月和 1 月合约表现分化。但因近月基差已明显缩窄 , 预计其相对强势难以持续 ; 而天气因素对远月合约则仍无实质性提振 , 预计其震荡格局难改。 操作上 : 对买 CF1709-卖 CF1801 组合策略 , 可逐步止盈离场 ; 而 CF1801 合约则缺乏明确推涨因素 , 前空继续持有。		
--	--	--	--

免责条款

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