



操盘建议

金融期货方面：市场情绪缓和，而蓝筹板块整体延续偏强格局，IF 和 IH 前多持有。商品方面：综合主要品种走势看，整体仍处多头市，前期涨幅较小者可介入。

操作上：

1. 保税区库存持续去化，沪胶推涨动能较强，RU1709 继续做多；
2. 现货强势致近月合约加速上涨，焦煤 JM1709 多单、买 JM1709-卖 JM1801 继续持有。

021-80220213

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

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
2017/7/19	工业品	做多RU1709	5%	3星	2017/7/13	13200	2.61%	/	偏多	偏多	2	持有
		买入JM1709-卖出JM1801	10%	3星	2017/7/17	53.5	3.19%	/	偏多	偏多	2	持有
		做多AL1710	5%	3星	2017/7/14	14400	0.80%	/	偏多	偏多	2	持有
	总计		20%	总收益率			161.9%	夏普值			/	
2017/7/19	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！！

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>蓝筹板块延续多头格局</p> <p>周二(7月18日),资源股发力,上证综指探底回升,收盘缩量涨0.35%报3187.57点;深成指涨0.48%报10103.76点;创业板超跌反弹,收涨0.67%,结束三连跌;金融股低迷,上证50指结束三连涨。两市成交4124亿元,上日为5696亿。</p> <p>从盘面表现看,创业板超跌后情绪有所修复,出现反弹。而钢铁、有色、煤炭等蓝筹板块则延续稳健表现,利于股指整体企稳。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为17.18(+3.42,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5.11(+4.5),处合理区间;中证500主力合约期现基差为39.43(-11.43),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18.8(+3.6)和5.4(+1.2),中证500期指主力合约较次月价差为52.4(+9.2),三者均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下:</p> <p>1.央行以利率招标方式开展2000亿元逆回购操作,以稳定市场流动性预期;2.国内6月一二线城市房价同比涨幅继续回落,一线城市环比下降。</p> <p>行业面主要消息如下:</p> <p>1.工信部称,将大力推进信息化与工业化深度融合,发展智能制造;2.财政部等部委联合发文提出,污水、垃圾处理项目全面实施PPP模式;3.发改委称,上半年退出煤炭产能1.11亿吨,完成年度目标任务量的74%。</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2.701%(+6.8bp,日涨跌幅,下同);7天期报2.8293%(+2.4bp);银行间质押式回购1天期加权利率报2.7587%(+12.3bp),7天期报2.788%(-1.6bp);2.截至7月17日,A股两融余额为8805.1亿元,较前日大幅减少47.6亿元。</p> <p>从相关板块盘面表现看,市场悲观情绪缓和;而蓝筹板块依旧受资金青睐、且技术面亦有印证,预计也将延续震荡向上走势。</p> <p>操作上,IF和IH整体延续多头市、前多持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>资金面边际收敛,期债上行受限</p> <p>资金面边际收敛,期债上行受限</p> <p>昨日国债期货早盘低开后延续弱势,全天TF1709和T1709分别下跌0.14%和0.27%。</p> <p>流动性:资金面边际收敛,资金成本持续上行</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>公开市场操作方面,昨日公开市场投放了 1300 亿 7D 和 700 亿 14D 逆回购,同时有 300 亿逆回购和 395 亿 MLF 到期,净投放 1305 亿元。</p> <p>银行间流动性方面,昨日银行间质押式回购利率明显上涨。截至 7 月 18 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同)报收 2.76%(+12.35bp),DR007 报收 2.79%(-1.62bp),DR014 报收 3.84%(+31.92bp),DR1M 报收 4.5%(+76.56bp)。昨日 Shibor 利率小幅上行。截至 7 月 18 日,SHIBOR 隔夜报收 2.7%(+6.81bp),SHIBOR 7 天报收 2.83%(+2.36bp),SHIBOR 14 天报收 3.69%(+1.17bp),SHIBOR 1 月报收 4%(-1.31bp)。</p> <p>国内利率债市场:各期限利率债收益率全线上行</p> <p>一级市场方面,昨日发行了 3 只国开债和 8 只地方政府债,规模总计 906.93 亿元。</p> <p>二级市场方面,昨日利率债收益率全线上行。截至 7 月 18 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%(-0.05bp)、3.5%(+3bp)、3.52%(+2.16bp)和 3.59%(+2.25bp);国开债方面,1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.76%(+5.04bp)、4.03%(+3.81bp)、4.13%(+3.49bp)和 4.19%(+2.15bp);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 3.76%(+4.68bp)、4.05%(+3.659bp)、4.15%(+2.4bp)和 4.27%(+2.06bp)。</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 18 日,美国 10 年期国债收益率报收 2.27%(-4bp),日本 10 年期国债收益率 0.08%(-1bp),德国 10 年期公债收益率为 0.58%(+1bp)。</p> <p>综合来看,昨日债市下跌主因财政部十债随卖操作影响。资金方面,近期央行持续净投放,但资金面仍呈现边际收敛特征,这从资金成本持续上行可以看出,操作上单边暂观望为宜。组合方面,5 年合约 IRR 持续为正吸引正向套利资金入场,随着移仓进行,多头力量主导五债移仓,使得盘面呈现近弱远强格局,可尝试反向套利组合。</p> <p>操作上:多 T1709-空 TF1709 组合继续持有,同时可尝试多 TF1712-空 TF1709 组合。</p>		
有色金属	<p>有色金属强弱分化,铝锌镍多单持有</p> <p>周二有色金属延续强弱分化格局,铜锌上行遇阻,沪镍表现强势,其运行重心继续上移。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)截止 2017-7-18,上海金属 1#铜现货价格为 47740 元/吨,较上日上涨 410 元/吨,较近月合约升水 180 元/吨,昨日市场急于出货换现者多为之之前看涨投机者,下游谨慎驻</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>足，平水铜接货者也多为长单交付者；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 14180 元/吨，较上日下跌 40 元/吨，较近月合约贴水 65 元/吨，沪铝高位回调，持货商积极出货，当月换月，现货贴水扩大，中间商有操作空间，下游企业按需采购，整体成交显现前热后冷状态；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 23270 元/吨，较上日上涨 320 元/吨，较近月合约升水 265 元/吨，锌价仍居高位，炼厂积极出货，日内因锌价频繁波动，贸易商谨慎交投，下游亦观望为主，昨日整体成交不及前日；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 79900 元/吨，较上日上涨 600 元/吨，较近月合约升水 420 元/吨，沪镍高位企稳，金川随行就市，上调镍价 500 元至 80700 元/吨，下游采购积极性较弱。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 7 月 18 日，伦铜现货价为 5661 美元/吨，较 3 月合约贴水 25 美元/吨；伦铜库存为 30.73 万吨，较前日减少 1850 吨；上期所铜库存 5.93 万吨，较上日增加 181 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 7.96（进口比值为 8.03），进口亏损 200 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 1936 美元/吨，较 3 月合约贴水 21.75 美元/吨；伦铝库存为 137.34 万吨，较前日减少 4900 吨；上期所铝库存 36.18 万吨，较上日增加 2127 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 7.53（进口比值为 8.44），进口亏损 1544 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 2646 美元/吨，较 3 月合约贴水 6.75 美元/吨；伦锌库存为 27.27 万吨，较前日增加 8450 吨；上期所锌库存 3.25 万吨，较上日减少 201 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 8.54），进口亏损 877 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 37.4 万吨，较前日增加 762 吨；上期所镍库存 6.19 万吨，较上日减少 60 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 8.22（进口比值为 8.17），进口盈利 886 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)据 ILZSG，1-5 月锌市供应短缺 178,000 吨，上年同期供应缺口在 133,000 吨。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>综合看，宏观面对有色金属驱动减弱，各品种分化明显，沪铜基本面暂缺新增驱动，新单宜观望；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</p>		
--	--	--	--

	<p>缺，沪锌获支撑，多单继续持有；下游不锈钢库存低位，终端需求买盘推涨不锈钢价格，目前 200 系和 300 系利润水平均在 10%以上，因此不锈钢厂原料备货积极，沪镍获支撑，多单继续持有，稳健者正套组合持有。</p> <p>单边策略：AL1710、ZN1709、NI1709 多单持有，沪铜新单观望。</p> <p>组合策略：卖 AL1708-买 AL1710、买 NI1709-卖 NI1801 组合持有。</p> <p>套保策略：铝锌镍保持买保头寸不变，沪铜套保新单观望。</p> <p>跨市策略：买 SHFE 铝-卖 LME 铝、买 LME 镍-卖 SHFE 镍组合持有。</p>		
贵金属	<p>欧日央行会议在即，贵金属单边宜观望</p> <p>周二美元指数继续下挫，跌幅 0.53%，Comex 金银涨势延续，分别上行 0.71%和 1.12%，沪金、沪银日内分别涨 0.26%和 0.13%，夜间涨势分别扩大至 0.35%和 0.42%。</p> <p>基本面消息方面：1.特朗普医改法案受挫，未能进入参议院投票表决环节。</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 17 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 17 日为 0.22%，较前日下滑 0.03%。</p> <p>综合看：特朗普医改基本宣告失败，这也意味着其政治主张均暂未能实现，这也令市场对其后续一些列税改、基建等计划的预期蒙尘，在此预期影响下，美元失去支撑，一路下行，而避险资产，贵金属则得到进一步上行，但今明两日欧日央行均将举行货币政策会议，将释放出全球央行是否转鹰的信号，金银仍存一定不确定性，单边不宜追多，空金银比组合可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银新单暂观望。</p> <p>组合策略：空黄金/多白银的空金银比组合继续持有。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
钢铁 炉料	<p>黑色链继续走高，焦煤正套继续持有</p> <p>黑色系日盘呈现钢材弱炉料强的走势，夜盘全面上调。持仓方面，螺纹、热卷减仓相对明显，铁矿石增仓明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭现货市场平稳运行。截止 7 月 18 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 67.5 元/吨；截止 7 月 18 日，京唐港山西主焦</p>	研发部 沈皓	021-80220135

	<p>煤库提价 1380 元/吨(较昨日+0), 焦煤 1709 期价较现价升水-136.5 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 17 日, 普氏指数 67.45 美元/吨 (较昨日+2.1), 折合盘面价格 562.4 元/吨。截止 7 月 18 日, 青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 492 元/吨(较昨日+12), 折合盘面价格 542 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 495 元/吨(较昨日+5), 折合盘面价 523 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价格略有回落。截止 7 月 17 日, 巴西线运费为 11.896(较昨日-0.125), 澳洲线运费为 5.108(较昨日-0.017)。</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>国内钢材现货价格平稳上行。截止 7 月 18 日, 上海 HRB400 20mm 为 3750 元/吨(较昨日+0)。截止 7 月 18 日, 螺纹钢 1710 合约较现货升水-280 元/吨。</p> <p>今日国内热卷继续上涨。截止 7 月 18 日, 上海热卷 4.75mm 为 3810 元/吨(较昨日+30), 热卷 1710 合约较现货升水-153 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 18 日, 螺纹利润 (原料成本滞后 4 周) 856 元/吨(较昨日+7), 热轧利润 664 元/吨(较昨日+8)。</p> <p>综合来看, 黑色链当前领涨势头未变, 上下游品种现货市场均较为火爆, 短期期价亦有望进一步上冲。但也需注意相关风险点的出现, 首先市场对近月合约过于看好, 尤其最强的煤焦 9 月已有较大升水, 其次, 市场经过一番轮涨后, 这几日最强的为最上游的焦煤以及基本面最弱的铁矿石, 亦反应出市场情绪传导已进入最后一环。因此, 后市需谨防短线拉高后的大幅下挫, 单边做多需有短线止盈。此外, 最佳方案仍是组合对冲策略。</p> <p>操作上: 买 JM1709-卖 JM1801 继续持有; 另激进者可尝试买 RB1710-买 ZC801 跨品种组合。</p>		
动力煤	<p>远月供给将加速释放, 801 合约承压较大</p> <p>郑煤上冲后在高位小幅震荡, 但技术面仍无衰弱迹象。</p> <p>现货方面: 截止 7 月 18 日, CCI5500 指数今日报 635 元/吨, 较前日价格上涨 1 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 18 日 中国沿海煤炭运价指数报 943.75 点(较上日+1.18%), 国内运费价格持稳; 波罗的海干散货指数报价 932(较上日+1.33%), 近期国际船运费持稳。</p>	研发部 沈皓	021-80220135

	<p>电厂库存方面：</p> <p>截止 7 月 18 日，六大电厂煤炭库存 1259.62 万吨，较上周+20.18 万吨，可用天数 18 天，较上周+2 天，日耗 69.98 万吨/天，较上周+5.99 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 18 日，秦皇岛港库存 587.5 万吨，较上日+12.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 艘，锚地船舶数 61 艘。近期秦港成交下滑，库存水平小幅攀升。</p> <p>综合来看：近期电厂日耗处于高峰，现货市场火爆气氛也未有转弱。但同时发改委对高煤价已数次发声，未来供给加速释放已为大势所趋，这使得当前的远月 801 合约承压明显。因此，虽 801 为旺季合约，但下行趋势已经奠定。</p> <p>操作上：买 ZC709-买 ZC801 组合继续持有；介于 ZC801 最弱，可做其他黑色链多单对冲标的。</p>		
原油 沥青	<p>厄瓜多尔减产未达标，油价冲高回落，布伦特 09 合约前多持有</p> <p>2017 年 07 月 18 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 49.23 美元 (+0.7)；阿曼原油报收盘价 47.75 美元 (+0.73)；迪拜原油收盘价 47.7 美元 (+0.68)；布伦特 DTD 原油收盘价 48.01 美元 (-0.02)；辛塔原油收盘价 43.5 美元 (+0.76)，胜利原油收盘价 43.6 美元 (+0.76)。</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 18 日，布伦特原油主力合约上涨 0.68%，最高探至 49.41 美元，最低探至 48.24 美元，收于 48.7 美元。总持仓量减少 3.6 万手，至 43.3 万手。WTI 原油主力合约上涨 0.56%，最高探至 47.14 元，最低探至 46.02 美元，收于 46.44 美元。总持仓增加 2.9 万手，至 59.9 万手。</p> <p>综合方面：昨日油价先涨后跌，数据显示沙特 5 月出口从 4 月的 700.6 万桶下降至 692.4 万桶。但 API 公布美国库存数据显示，上周美国原油库存增加 160 万桶；另外，厄瓜多尔未能严格执行减产标准，协议规定厄瓜多尔减产 2.6 万桶，但实际履行 1.6 万桶，令市场对减产能否继续严格执行产生质疑。消息面整体略偏空，但仍看好需求超预期，前多持有。</p> <p>操作建议：Brent09 前多持有。</p> <p>沥青方面：价格预计暂稳，BU 前多持有</p> <p>现货方面：2017 年 07 月 18 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</p>	研发部 王国维	021-80220138

	<p>元/吨，山东地区 2400 元/吨，西北地区 3500 元/吨，西南地区 2750 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 18 日，BU1709 合约较前一交易日下跌 0.39%，最高至 2596，最低至 2552，报收于 2564。全天振幅为 1.71%。全天成交 167.3 亿元，较上一交易日减少 184.2 亿元。</p> <p>综合：原油方面，消息面略偏空，但看好后期需求超预期，前多持有。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，目前涨价仍以华东，华南涨价为主，但华北、东北和西北并未出现大幅涨价情况，表明目前需求并非全国性的好转，预计市场需要时间消化前期涨幅，后市大幅上涨可能降低。</p> <p>操作建议：BU1709 前多持有。</p>		
聚烯烃	<p>上下游库存低位，聚烯烃偏强震荡</p> <p>7 月 18 日，塑料主力合约增仓 3950 手微涨 0.05%，PP 主力合约减仓 8.8 万手上涨 0.16%。</p> <p>上游：沙特原油出口量下降，北半球夏季需求高峰，国际油价继续上涨，WTI%+0.8%，Brent+0.9%。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 今日主流报价，华北地区 9150-9200 元/吨，华东地区 9150-9350 元/吨，华南地区 9350-9550 元/吨，华北地区报价上涨 100 元/吨。石化企业库存环比下降 5.1%。</p> <p>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，价格同昨日一致。石化企业库存环比下降 8.53%。</p> <p>装置动态：</p> <p>LLDPE: 抚顺石化（45 万吨）提前一周检修结束等待乙烯投放 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，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。</p> <p>综合简评：</p> <p>聚烯烃生产企业库存已连续一个月快速下滑，库存压力已基本逝去，调价动力充足。而下游工厂原料库存一直维持低位，待环保检查停产后再存在再库存的需求。上下游低库存均对行情形成支撑，预计今日聚烯烃偏强。</p> <p>操作建议：PP1709 轻仓试多。</p>	研发部 杨帆	021-80220265

天然橡胶	<p>保税区库存去化，沪胶多单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13460 元/吨，较前日-0.44%，持仓 473710 手，较前日-12072 手，夜盘+0.22%，持仓-18058 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶（15 年）上海报价为 13100 元/吨（不变，日环比涨跌，下同），与近月基差-100 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 15800 元/吨（含 17%税）（+100）。现货市场买盘积极性较低，下游需求平淡，整体成交一般。</p> <p>(2)昨日泰国合艾原料市场生胶片 52.25 泰铢/公斤（+0.34），泰三烟片 54.92 泰铢/公斤（+0.75），田间胶水 47.5 泰铢/公斤（+1.5），杯胶 42 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 12.3-12.5 元/公斤（+0.3），近日产区雨水较多，原料有限，价格小涨；</p> <p>(4)昨日海南产区胶水 13 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。</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 11400 元/吨（持平），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 11500 元/吨（持平）。抚顺石化丁二烯装置重启，今日丁苯橡胶弱势整理可能性较大。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截止 7 月 18 日，上期所注册仓单 34.25 万吨（较前日+160 吨）；(2)截止 7 月 17 日，青岛青岛保税区橡胶库存合计 25.89 万吨（较 7 月 10 日-1.19 万吨）。</p> <p>综合看，青岛保税区橡胶库存持续去化，基本面“初现”拐点，资金宽松下，沪胶推涨动能较强，多单继续持有。</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>天气炒作反复，连粕区间震荡</p> <p>7 月 18 日，连粕 9 月合约日盘高开 20 余点后窄幅震荡，夜盘继续反弹，美豆上涨 0.44%，美豆粕上涨 0.55%。</p> <p>9 月期权实值看涨合约微涨，实值看跌合约微跌；看跌合约成交量较昨日减少 35.13%；隐含波动率 23.33%，不断攀升。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 7 月 18 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 23 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 6.927 万吨（较昨日-2.1569 万吨），现货成交 5.677，远期基差成交 1.25 万吨，买家追涨谨慎。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>截止 7 月 18 日，山东沿海进口美湾大豆（7 月船期）理论压榨利润为-96 元/吨（-8 元/吨，下同），山东沿海进口美西</p>	研发部 杨帆	021-80220265

	<p>大豆(10月船期)理论压榨利润为-136元/吨(-8元/吨),进口巴西大豆(7月船期)理论压榨利润为-106元/吨(-38元/吨),进口阿根廷大豆(8月船期)理论压榨利润为-46元/吨(-8元/吨)。</p> <p>热点关注:</p> <p>美国大豆种植区除北部有雨外其他地域高温干旱天气盛行,中部密西西比河谷温度高达35摄氏度,爱荷华州表层土壤湿度仅为51%。</p> <p>综合简评:</p> <p>目前美豆优良率较低且主要种植区表层土壤墒情不足,对天气极为敏感,美豆围绕1000美分上下频繁震荡。在美豆单产确定之前,整体价格易涨难跌,建议投资者以震荡行情对待或静待机会。预计今日连粕维持区间震荡。</p> <p>操作建议:</p> <p>期货:M1709新单观望;</p> <p>期权:新单观望。</p>		
白糖	<p>白糖表现偏弱,空单继续持有</p> <p>现货:截至7月18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。</p> <p>期权:周二糖价低位弱势格局未改,SR801C7100看涨合约走势同样延续跌势,其上方阻力较为明显,SR801P6200看跌合约偏强运行,下方支撑较为明显。</p> <p>国际消息:原糖短线虽有反弹,但基本面和走势整体仍弱。</p> <p>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。</p> <p>期货策略:SR801空单尝试。</p> <p>期权:糖价下行压力仍在,看跌多头继续持有,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前多持有。组合:买入SR801P6200-买入SR801C6200多波动率组合持有。</p>	研发部 沈皓	021-80220135
棉花	<p>阻力将现,CF1801新空可入场</p> <p>昨日郑棉跟涨上行,但从持仓和盘面走势看,其关键位阻力明显,且资金主动推涨意愿不足。</p> <p>上游环节跟踪:</p> <p>(1)国产棉方面:现货市场整体维持平稳态势。截止7月18日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于15873/吨(+3元/吨,日涨跌幅,下同),较主力1709合约基差为323元/吨(-177),现货棉对期棉仍有提振,但因基差已大幅缩窄,预计力度将明显减弱。</p> <p>(2)进口棉方面:美棉受美国德州部分棉区不利天气</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>影响上涨。截止 7 月 18 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 84.76 美分/磅(+1.12),折滑准税约为 15561 元/吨(+133),较同级地产棉价差为 312 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:德州天气干燥,作物遭受损害或将影响棉花产量;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:江淮、南淮南部等地有 35℃ 以上高温天气,但对棉花生长暂无影响。</p> <p>(4) 抛储动态</p> <p>截止 7 月 18 日,当日储备棉实际轮出量为 2.34 万吨,成交率为 78.87%,当日成交均价折 3128 价格为 15763 元/吨(-111),累计成交总量为 192.57 万吨,成交率 68.09%。当日地产棉成交 13393.596 吨,成交均价 14101 元/吨,平均加价 257 元/吨;新疆棉 10035.10 吨,成交均价 15406 元/吨,平均加价 1572 元/吨。纺织企业竞拍数量占比为 50%。</p> <p>中游环节跟踪:</p> <p>(1) 纱线方面:纯棉纱市场处在“量平稳、价偏弱”的态势。截止 7 月 17 日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23090 元/吨(-10 元/吨),纺纱利润为 133 元/吨(-9);涤短 1.4D*38mm 均价为 8350 元/吨(+150) 利润为 10 元/吨(-21);粘胶短纤 1.5D *38mm 均价为 15950 元/吨(+0)。</p> <p>其中,涤纶短纤和纯棉纱价差为 14740 元/吨(-160);粘胶短纤和纯棉价差为 7140 元/吨(-10)。进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22870 元/吨(-10),较同级国产纱线价格 220 元/吨(0)。</p> <p>(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 18 日,32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.759 元/米(-0.001),40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.027 元/米(-0.001)。另国内 1-6 月布累计产量为 346 亿米,同比 +4.5%,前值+4.7%。</p> <p>下游环节跟踪:</p> <p>(1) 全国 1-6 月服装鞋帽、针纺织品累计零售额为 7172 亿元,同比+7.3%,前值+7.2%;(2)全国 6 月纺织业规模以上同比+4.9%,前值+5.0%。总体看,下游终端需求延续温和表现。</p> <p>综合看,棉纺产业链供需面仍处均衡态,且资金亦无持续入场兴趣,整体维持区间震荡思路。</p> <p>操作上:CF1709 合约触及强阻力位,前多止盈;CF1801 合约利空驱动相对明确,且技术面有滞涨信号,套保空单可入场;</p>	
--	---	--

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