



操盘建议

金融期货方面：股指超跌基本修复，但从宏观基本面和资金入场兴趣看，续涨动能暂不明确，新单观望。商品方面：主要工业品大涨后上攻动能有所减弱，但整体无转空信号。

操作上：

1.煤焦近月盘面升水过高，JM1709 多单暂离场；而远期煤炭供给释放势必加速，ZC801 空单介入；

2.主产国计划减产、且主力合约换月启动，供需面和资金面对远月提振更直接，RU1801 多单持有。

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 |
|-----------|------|-------------------|-------|-----|-----------|------------|----------|-----|-----|-----|-----|------|
| 2017/7/20 | 工业品 | 做多RU1709 | 5% | 3星 | 2017/7/13 | 13200 | 6.02% | / | 偏多 | 偏多 | 2 | 持有 |
| | | 买入JM1709-卖出JM1801 | 10% | 3星 | 2017/7/17 | 53.5 | 1.89% | / | 偏多 | 偏多 | 2 | 持有 |
| | | 做多AL1710 | 5% | 3星 | 2017/7/14 | 14400 | 0.87% | / | 偏多 | 偏多 | 2 | 持有 |
| | | 总计 | | 20% | 总收益率 | | 162.3% | 夏首值 | | | / | |
| 2017/7/20 | 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>超跌基本修复，但续涨动能未现</p> <p>周三（7月19日），证综指收盘放量升逾1.36%报3230.98点，轻松收复10日均线并创3个月新高；深成指大涨近2%报10295.57点；创业板指涨1.04%报1684.77点。两市成交5236亿元，上日为4124亿元。</p> <p>从盘面看，市场迎来久违强势上攻，资源股和券商股领涨，而西藏、新疆板块，以及石墨烯等题材股亦有表现。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为9.75，处合理区间；上证50期指主力合约期现基差为-1.11，处合理区间；中证500主力合约期现基差为26.16(-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14.2和2，中证500期指主力合约较次月价差为56.2，三者均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国6月新屋开工总数为121.5万，为近4月以来新高，预期为116万；2.美国6月营建许可总数为125.4万户，预期为120.1万户；3.央行进行1000亿7天、400亿14天逆回购操作，连续三日大额净投放。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.国务院召开常务会议，部署创建“中国制造2025”国家级示范区，加快制造业转型升级。</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2.722%(+2.1bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.842%(+1.3bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.7729%(+1.4bp)，7天期报2.8327%(+4.5bp)；2.截至7月18日，A股两融余额为8803.87亿元，较前日减少1.22亿元。</p> <p>综合近日盘面看，股指超跌基本修复，但从整体宏观大势、资金入场情况看，其进一步推涨动能暂不明确，新单宜观望。</p> <p>操作上，IF和IH表现稳健、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>昨日国债期货早盘高开后持续下行，全天TF1709和T1709分别上涨0.02%和-0.02%。</p> <p>流动性：资金面边际收敛，资金成本持续上行</p> <p>公开市场操作方面，昨日公开市场投放了1000亿7D和400亿14D逆回购，同时有400亿逆回购到期，净投放1000亿元。</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19日，银行间质押式回购DR001加权平均</p> | 研发部 郭妍芳 | 021-80220133 |



| | | | |
|------------------|--|--------------------|---------------------|
| | <p>利率(下同)报收 2.77% (+1.42bp), DR007 报收 2.83% (+4.47bp), DR014 报收 4.05% (+21.24bp), DR1M 报收 3.8% (-70.4bp)。近期 Shibor 利率持续上行。截至 7 月 19 日, SHIBOR 隔夜报收 2.72% (+2.1bp), SHIBOR 7 天报收 2.84% (+1.27bp), SHIBOR 14 天报收 3.7% (+0.47bp), SHIBOR 1 月报收 3.99% (-0.69bp)。</p> <p>国内利率债市场: 各期限利率债收益率全整体下行</p> <p>一级市场方面, 昨日发行了 1 只国债和 3 只农发债, 规模总计 430 亿元。</p> <p>二级市场方面, 昨日利率债收益率整体下行。截至 7 月 19 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% (+0.42bp)、3.49% (-0.6bp)、3.51% (-0.75bp) 和 3.59% (+0.5bp); 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% (-0.69bp)、4.03% (+0.06bp)、4.12% (-0.34bp) 和 4.19% (-0.42bp); 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% (+0.12bp)、4.04% (-0.87bp)、4.13% (-1.52bp) 和 4.26% (-1.4bp)。</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 年期公债收益率报收 2.27% (-4bp), 日本 10 年期国债收益率 0.07% (+0bp) 德国 10 年期公债收益率为 0.56% (-2bp)。</p> <p>综合来看, 近期资金面呈现边际收敛的特征, 虽然央行持续净投放, 但资金成本仍持续上行, 对债市形成制约。组合方面, 当前 5 年合约 IRR 维持正值, 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 TF1712-空 TF1709 组合继续持有。</p> | | |
| <p>有色 金属</p> | <p>有色金属偏弱震荡, 新单观望为主</p> <p>周三有色金属整体呈现偏弱震荡态势, 沪铝收涨, 沪锌运行重心继续下移。</p> <p>当日宏观面主要消息如下:</p> <p>1. 美国 6 月新屋开工总数为 121.5 万, 为近 4 月来新高, 预期为 116 万; 2. 美国 6 月营建许可总数为 125.4 万户, 预期为 120.1 万户; 3. 央行进行 1000 亿 7 天、400 亿 14 天逆回购操作, 连续三日大额净投放。</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 2017-7-19, 上海金属 1# 铜现货价格为 47575 元/吨, 较上日下跌 165 元/吨, 较近月合约贴水 285 元/吨, 沪铜略有承压, 少了个别贸易商的抛货, 市场表现稳定, 报价持稳, 市场活跃度虽较前日逊色, 但贸易商供需双方表现持稳;</p> | <p>研发部 郑景阳</p> | <p>021-80220262</p> |

| | | |
|---|--|--|
| <p>(2)当日, A00#铝现货价格为 14160 元/吨, 较上日下跌 20 元/吨, 较近月合约贴水 225 元/吨, 持货商出货态度依然积极, 下游企业看跌, 观望态度加剧, 盘末沪铝快涨, 持货商随盘调价, 成交稍显活跃, 整体成交较昨趋冷;</p> <p>(3)当日, 0#锌现货价格为 22900 元/吨, 较上日下跌 370 元/吨, 较近月合约贴水 190 元/吨, 锌价显弱, 冶炼厂暂正常出货, 前日下游因锌价下行采购补库, 故昨日虽锌价持续疲弱, 下游畏跌情绪较重, 仅逢低少采购, 贸易商交投较前日基本持平;</p> <p>(4)当日, 1#镍现货价格为 79900 元/吨, 与上日持平, 较近月合约升水 570 元/吨, 沪镍高位盘整, 金川出厂价维持在 80700 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 19 日, 伦铜现货价为 5661 美元/吨, 较 3 月合约贴水 33.5 美元/吨; 伦铜库存为 30.93 万吨, 较前日增加 1975 吨; 上期所铜库存 5.86 万吨, 较上日减少 698 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 7.97 (进口比值为 8.01), 进口盈利 45 元/吨;</p> <p>(2)当日, 伦铝现货价为 1936 美元/吨, 较 3 月合约贴水 26.25 美元/吨; 伦铝库存为 136.91 万吨, 较前日减少 4225 吨; 上期所铝库存 36.2 万吨, 较上日增加 149 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 7.5 (进口比值为 8.42), 进口亏损 1554 元/吨;</p> <p>(3)当日, 伦锌现货价为 2646 美元/吨, 较 3 月合约贴水 10.5 美元/吨; 伦锌库存为 27.12 万吨, 较前日减少 1450 吨; 上期所锌库存 3.15 万吨, 较上日减少 995 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 8.25 (进口比值为 8.5), 进口亏损 598 元/吨;</p> <p>(4)当日, 伦镍现货价为 9295 美元/吨, 较 3 月合约贴水 47 美元/吨; 伦镍库存为 37.54 万吨, 较前日增加 1416 吨; 上期所镍库存 6.17 万吨, 较上日减少 252 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 8.2 (进口比值为 8.16), 进口盈利 776 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:(1)19:45 欧洲央行利率决议。</p> <p>产业链消息方面:</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; (2)秘鲁一矿业工会领袖周三称, 为抗议政府提出的涉及劳动权益的改革计划, 工会工人周三开始无限期全国大罢工;</p> <p>综合看, 宏观面影响呈中性, 有色金属偏弱震荡为主, 虽秘鲁罢工会限制 Antamina、Cerro Verde 等大型铜矿的产出, 但矿企备有应急计划, 预计产量影响有限, 故沪铜新</p> | | |
|---|--|--|



| | | | |
|------------------|---|--------------------|---------------------|
| | <p>单宜观望；电解铝供给侧改革继续推进，截止7月中旬，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；锌精矿缺口大幅收窄，令国内加工费出现反弹，现货锌贴水继续扩大，沪锌偏弱震荡为主，新单宜观望；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、NI1709 多单持有，铜锌新单观望。</p> <p>组合策略：卖 AL1708-买 AL1710、买 NI1709-卖 NI1801 组合持有。</p> <p>套保策略：铝镍保持买保头寸不变，铜锌套保新单观望。</p> <p>跨市策略：买 SHFE 铝-卖 LME 铝、买 LME 镍-卖 SHFE 镍组合持有。</p> | | |
| <p>贵金属</p> | <p>欧日央行鹰派态度可期，贵金属逢高试空</p> <p>周三美元指数跌势暂止，小幅回升0.17%，Comex 金银高位遇阻，未能进一步上破，沪金、沪银日内分别上涨0.13%和0.26%，夜间则于高位徘徊，同样涨势受阻。</p> <p>基本面消息方面：1.美国6月新屋开工121.5万户，预期116万户，前值109.2万户；2.美国6月营建许可125.4万户，预期120.1万户，前值116.8万户。</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19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18日为0.22%，较前日下滑0.02%。</p> <p>综合看：美国新屋开工、营建许可数据对美元略有提振，但依旧有限，黄金、白银陷入震荡，其前期驱动正在减弱，目前市场静待欧日央行的利率决议，就此前全球主要央行的表态来看，以美联储为首的货币政策撤出宽松潮已然开始，而美联储多次提及全球资产价格过高的警告的前提下，收紧货币政策成为一种央行必然的维持金融稳定的手段，预计欧日央行将作出鹰派表态，贵金属可逢高试空。</p> <p>单边策略：沪金 AU1712、沪银 AG1712 新空分别以272、3835 止损。</p> <p>组合策略：空黄金/多白银的空金银比组合继续持有。</p> | <p>研发部 贾舒畅</p> | <p>021-80220213</p> |
| <p>钢铁 炉料</p> | <p>煤焦升水较多，单边多单暂离场</p> <p>黑色系日盘继续强势运行，夜盘小幅回调。持仓方面，铁矿石大幅减仓，螺纹、热卷小幅增仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> | <p>研发部 沈皓</p> | <p>021-80220135</p> |



| | | | |
|------------|---|-------------------|---------------------|
| | <p>1、煤焦 国内焦炭现货市场平稳运行。截止 7 月 19 日，天津港一级冶金焦平仓价 1870 元/吨(较昨日+35)，焦炭 1709 期价较现价升水 110.5 元/吨；截止 7 月 19 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-125 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 国内铁矿石市场继续上行。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 19 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 512 元/吨(较昨日+20)，折合盘面价格 564 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 520 元/吨(较昨日+25)，折合盘面价 550 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 海运市场价格转好。截止 7 月 18 日，巴西线运费为 12.471(较昨日+0.57)，澳洲线运费为 5.121(较昨日+0.01)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 国内钢材现货价格略有小涨。截止 7 月 19 日，上海 HRB400 20mm 为 3760 元/吨(较昨日+10)。截止 7 月 19 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-197 元/吨。 今日国内热卷保持平稳。截止 7 月 19 日，上海热卷 4.75mm 为 3810 元/吨(较昨日+0)，热卷 1710 合约较现货升水-79 元/吨。</p> <p>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继续上行。截止 7 月 19 日，螺纹钢利润(原料成本滞后 4 周)866 元/吨(较昨日+10)，热轧利润 669 元/吨(较昨日+5)。</p> <p>综合来看，黑色链市场预期依然强势，但伴随着连续上涨，尤其上游炉料普遍已经出现升水，且其中煤焦幅度较大，为后市行情能否续涨埋下了隐患。因此，策略上，前期多焦煤先行离场。另煤焦正套可暂时持有，远月合约下行动力或相对更强。此外，单边空单仍不宜入场，除非出现更为明显的技术面信号。</p> <p>操作上：JM1709 多单离场；买 JM1709-卖 JM1801 组合持有。</p> | | |
| <p>动力煤</p> | <p>近强远弱格局延续，关注技术面转空信号 郑煤高位呈现震荡盘整格局，技术面仍无明显转弱迹象。 现货方面：截止 7 月 19 日，CCI5500 指数今日报 640 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：</p> | <p>研发部 沈皓</p> | <p>021-80220135</p> |



| | | | |
|------------------|---|--------------------|---------------------|
| | <p>截止 7 月 19 日,中国沿海煤炭运价指数报 970.18 点(较上日+2.80%),国内运费价格持稳;波罗的海干散货指数报价报 948(较上日+2.19%),近期国际船运费持稳。</p> <p>电厂库存方面: 截止 7 月 19 日,六大电厂煤炭库存 1264.07 万吨,较上周-1.11 万吨,可用天数 18 天,较上周+0 天,日耗 70.23 万吨/天,较上周+3.64 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: 截止 7 月 19 日,秦皇岛港库存 586.5 万吨,较上日-1 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘,锚地船舶数 59 艘。近期秦港成交下滑,库存水平小幅攀升。</p> <p>综合来看:电厂高日耗仍在持续,现货市场亦暂未出现衰弱迹象。但同时煤价在触及发改委红线后,后市政策面将加速优质供给的释放。因此,近强远弱格局明朗,而单边走势首先关注是否会出现现价强势期价滞涨的情况,或者中期技术面转空信号,在此之前单边做空谨慎为主。</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> | | |
| <p>原油 沥青</p> | <p>美原油库存下降超预期,布伦特 09 合约前多持有 2017 年 07 月 19 日,原油现货方面,俄罗斯 ESPO 原油收盘价 48.69 美元(-0.54);阿曼原油报收盘价 47.19 美元(-0.56);迪拜原油收盘价 47.19 美元(-0.51);布伦特 DTD 原油收盘价 47.79 美元(-0.22) 辛塔原油收盘价 42.97 美元(-0.53),胜利原油收盘价 43.07 美元(-0.53)。</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 19 日,布伦特原油主力合约上涨 1.79%,最高探至 49.81 美元,最低探至 48.58 美元,收于 49.57 美元。总持仓量减少 3.7 万手,至 39.5 万手。WTI 原油主力合约上涨 1.79%,最高探至 47.46 元,最低探至 46.32 美元,收于 47.27 美元。总持仓增加 1.03 万手,至 60.9 万手。</p> <p>综合方面:据 EIA 最新数据显示,截止 7 月 14 日当周,美国原油库存量 4.90623 亿桶,比前一周下降 473 万桶;美国汽油库存总量 2.31211 亿桶,比前一周下降 445 万桶,降幅略超预期,但小于前值,仍属于利好;另外,上周美国原油日均产量为 942.9 万桶,比前值增加 3.2 万桶,显示美国原油产量仍在增加,仍将为油价上行主要压力。</p> <p>操作建议:Brent09 前多持有。</p> <p>沥青方面:中石化仍可能涨价,BU 前多持有</p> | <p>研发部 王国维</p> | <p>021-80220138</p> |



| | | | |
|------------|--|-------------------|---------------------|
| | <p>现货方面：2017年07月19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。</p> <p>炼厂方面：截止7月14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19日，BU1709合约较前一交易日上涨1.25%，最高至2608，最低至2576，报收于2596。全天振幅为1.25%。全天成交157.3亿元，较上一交易日减少10亿元。</p> <p>综合：原油方面，美国库存降幅超预期，原油短期暂稳。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，据现货方面消息，近日中石化沥青仍有可能上涨50-100元。部分炼厂限量出货以及贸易商惜售将助推沥青价格。</p> <p>操作建议：BU1709前多持有。</p> | | |
| <p>聚烯烃</p> | <p>终端需求疲软，聚烯烃涨幅收窄</p> <p>7月19日，塑料主力合约减仓1.8万手上涨0.38%，PP主力合约增仓4万手上涨0.66%。</p> <p>上游：美国原油库存降幅超预期，国际油价涨至6周来最高，WTI%+1.6%，Brent+1.8%。CFR东北亚乙烯969.5(+10)美元/吨，CFR中国丙烯879(+18)美元/吨。</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9200-9400元/吨，华南地区9350-9600元/吨，整体报价上涨100元/吨，但实盘成交有限。</p> <p>PP：今日拉丝主流报价，华北地区7900-8100元/吨，华东地区8000-8150元/吨，华南地区8150-8250元/吨，涨幅收窄至50元/吨，终端对高价货源抵触。</p> <p>装置动态：</p> <p>LLDPE：抚顺石化(45万吨)昨日已稳定开车，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：中煤蒙大(60万吨MTO)已正常开车，扬子石化1号A线(7万吨)7月22日开车，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>受期货盘面强势提振，石化厂连续两周集中上调出厂价，但下游对高价货源始终较为抵触，实盘成交跟进转弱。加之聚烯烃期货本周多次冲高回落，技术面存在回调可能，预计今日聚烯烃涨幅收窄。</p> <p>操作建议：PP1709前多离场。</p> | <p>研发部 杨帆</p> | <p>021-80220265</p> |

| | | | |
|-------------|--|--------------------|---------------------|
| <p>天然橡胶</p> | <p>沪胶一月升水扩大，介入卖近买远组合</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 14045 元/吨，较前日持平，持仓 483328 手，较前日+9618 手，夜盘+2.3%，持仓-38280 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15年)上海报价为 13050 元/吨(-50，日环比涨跌，下同)，与近月基差-805 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 15750 元/吨(含 17%税)(-50)。现货市场市场交投氛围偏弱，整体观望情绪浓郁。</p> <p>(2)昨日泰国合艾原料市场生胶片 51.68 泰铢/公斤(-0.57)，泰三烟片 54.52 泰铢/公斤(-0.4)，田间胶水 47.5 泰铢/公斤(持平)，杯胶 42 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 12.3-12.5 元/公斤(持平)，近日产区雨水较多，原料有限；</p> <p>(4)昨日海南产区胶水 13.1 元/公斤(+0.1)。周末海南部分地区遭遇台风影响，但对主产区影响不大。</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)。需求端买气无好转，市场交投气氛无明显起色，今日丁苯橡胶窄幅整理可能性较大。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 7 月 19 日，上期所注册仓单 34.35 万吨(较前日+1040 吨)。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)泰国、印尼、马来西亚三国将于 9 月 15 日在曼谷再次讨论计划减产 10%-15%以提振胶价。</p> <p>综合看，泰国、印尼、马来西亚计划减产提振胶价，但目前 9 月份合约的巨量仓单面临到期威胁，交割压力巨大，因此不建议继续做多 9 月份合约，反观 1 月对 9 月的升水则可能继续扩大，因此建议做多 1 月份合约，稳健者可适当介入卖 09-买 01 的反套组合。</p> <p>单边策略：RU1801 新多以 16000 止损。</p> <p>组合策略：介入卖 RU1709-买 RU1801 组合。</p> | <p>研发部 郑景阳</p> | <p>021-80220262</p> |
| <p>豆粕</p> | <p>天气炒作缺乏支撑，连粕上行空间有限</p> <p>7 月 19 日，连粕主力合约日盘偏弱震荡，夜盘反弹 0.81%，美豆上涨 1.0%，美豆粕上涨 0.75%。</p> <p>9 月期权所有合约弱势下行；看涨合约成交量较昨日增加 19.48%；隐含波动率 21.53%，下滑 1.8%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 7 月 19 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 3.819 万吨(较昨日-2.758 万吨)，均为现货成交，买家入市谨慎。</p> | <p>研发部 杨帆</p> | <p>021-80220265</p> |



| | | | |
|----|--|------------|--------------|
| | <p>数据跟踪：</p> <p>截止 7 月 19 日，山东沿海进口美湾大豆(7 月船期)理论压榨利润为-115 元/吨(-19 元/吨，日环比，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(-19 元/吨)，进口巴西大豆(7 月船期)理论压榨利润为-125 元/吨(-19 元/吨)，进口阿根廷大豆(8 月船期)理论压榨利润为-65 元/吨(-19 元/吨)。</p> <p>热点关注：</p> <p>美国大豆种植区天气差别较大，中西部北边气温凉爽，而南边维持湿热高温，导致表层土壤湿度相差明显，俄亥俄州(占总种植面积 7%)为 60%，南达科他州(占总种植面积 5%)为 85%。</p> <p>综合简评：</p> <p>美国目前天气状况并没有想象中那么糟，核心产区爱荷华州、密苏里州、伊利诺伊州和印第安纳州降雨量皆持平或高于正常水平，可见此波炒作相比于 6 月初的大范围干旱并未有良好的事实支撑，预计上行空间有限，今日连粕震荡整理。</p> <p>操作建议：</p> <p>期货：M1709 新单观望，激进者可逢高沽空；</p> <p>期权：新单观望。</p> | | |
| 白糖 | <p>白糖低位震荡，新单暂行观望</p> <p>现货 截至 7 月 19 日 主产区南宁中间商新糖报价 6580 元/吨(下调 20) 成交一般 云南昆明新糖报价 6230 元/吨(下调 10)，成交一般。</p> <p>期权：周三糖价依旧呈现低位运行态势，但未继续下滑，SR801C7100 看涨合约震荡收跌，其震荡区间基本未变，且上方阻力较为明显，SR801P6200 看跌合约高位有所回落，但其下方仍有支撑。</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：白糖整体格局偏弱，但短期原糖反弹，国内现货亦连续持稳，使得贴水较多盘面表现抗跌。因此，空单离场继续观望。</p> <p>期货策略：SR801 新空观望。</p> <p>期权策略：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 SR709P6700-买入 SR709C6700 多波动率组合持有。</p> | 研发部 沈皓 | 021-80220135 |
| 棉花 | <p>陷入震荡或回调，前空持有。</p> <p>综合近日盘面走势看，郑棉滞涨信号增强，关键位阻力依旧有效。</p> <p>上游环节跟踪：</p> | 研发部 李光军 | 021-80220273 |



| | | | |
|--|--|--|--|
| | <p>(1) 国产棉方面：现货市场整体维持平稳态势。截止7月19日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于15899元/吨(+26元/吨,日涨跌幅,下同),较主力1709合约基差为289元/吨(-34),基差已处合理区间,预计继续收窄可能性较小。</p> <p>(2) 进口棉方面：美棉在出口周报公布前成交格外清淡。截止7月19日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于85.25美分/磅(+0.49),折滑准税约为15621元/吨(+60),较同级地产棉价差为278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：西德州本周无降雨预期,有利于棉花生长。加州棉区不利高温天气持续,但其陆地棉产量占比仅为0.69%,负面影响有限;印度：古吉拉特邦和马哈拉施特拉邦局部地区大雨,暂对棉花生长无影响;巴基斯坦：旁遮普和信德天气正常,有利于棉花生长,截至7月10日,巴基斯坦新花播种面积累计275.3万公顷,同比+14%;国内：天气正常,有利于棉花生长。</p> <p>(4) 抛储动态</p> <p>截止7月19日,当日储备棉实际轮出量为2.47万吨,成交率为83.78%,当日成交均价折3128价格为15863元/吨(+100),累计成交总量为195.04万吨,成交率68.25%。当日地产棉成交14456.944吨,成交均价14161元/吨,平均加价424元/吨;新疆棉10283.181吨,成交均价15504元/吨,平均加价1615元/吨。纺织企业竞拍数量占比为48.24%。</p> <p>中游环节跟踪：</p> <p>(1) 纱线方面：全棉纱市场价位偏弱调整走势,32s保持畅销。截止7月19日 纯棉纱 C32S 普梳均价为23075元/吨(-15元/吨),纺纱利润为115元/吨(-18);涤短1.4D*38mm 均价为8350元/吨(+0),利润为57元/吨(+47);粘胶短纤1.5D*38mm 均价为15975元/吨(+25)。</p> <p>其中,涤纶短纤和纯棉纱价差为14725元/吨(-15);粘胶短纤和纯棉纱价差为7100元/吨(-40)。进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价22860元/吨(-10),较同级国产纱线价格215元/吨(-5)。</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)。</p> <p>综合看,目前棉市基本面暂无增量驱动,且资金面亦无足够推涨动能,预计陷入震荡或回调。</p> <p>操作上：CF1801空单继续持有。</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