



操盘建议

金融期货方面：蓝筹股和题材股轮动迹象再现，市场情绪持续改善，股指将延续偏强走势。
商品方面：黑色虽有回调，但主要品种轮涨格局明显，维持多头思路。

操作上：

- 1.从政策导向和资金配置意愿看，蓝筹板块安全性仍最佳，IF 和 IH 多单持有；
- 2.进口废料受限、聚烯烃供给端偏强，塑料 L1709 多单持有；
- 3.天胶处价格洼地，预期上行空间较大，RU1801 多单耐心持有。

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
2017/7/21	工业品	做多RU1709	5%	3星	2017/7/13	13200	5.19%	/	偏多	偏多	2	持有
		买入JM1709-卖出JM1801	10%	3星	2017/7/17	53.5	0.70%	/	偏多	偏多	2	持有
		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			160.5%	夏普值			/	
2017/7/21	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	蓝筹股表现依旧稳健，多单持有 周四（7月20日），沪指低开高走，连升三日续创本轮反弹以来新高，并成功回补4月17日跳空缺口；创业板指则冲高回落，早盘一度涨超1.6%收复1700点。截至收盘，上证综指涨0.43%报3244.86点，深成指涨0.69%报10366.98点，创业板指涨0.23%报1688.61点。两市成交5032亿元，上日为5236亿元。 从盘面看，石墨烯、锂电池概念股全天走势强劲。家电、地产、白酒、电力股等白马板块亦重拾涨势，而蓝筹板块则有所回调。 当日沪深300主力合约期现基差为14.88，处合理区间；上证50期指主力合约期现基差为-3.15，处合理区间；中证500主力合约期现基差为25.28，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10.8和0.8，中证500期指主力合约较次月价差为48.2，三者均处合理水平。 宏观面主要消息如下： 1. 欧洲央行维持利率及购债计划规模不变，符合预期，且未讨论后者规模缩减问题；2. 欧元区7月消费者信心指数初值为-1.7，预期为-1.2；3. 国资委称，将坚定不移降杠杆，“僵尸企业”为处置关键点；4. 央行进行400亿7天、200亿14天逆回购操作，本周累计净投放量为4100亿。 行业面主要消息如下： 1. 国务院印发新一代人工智能发展规划，至到2020年相关产业规模超1万亿元。 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2.7534%（+3.1bp，日涨跌幅，下同）；7天期报2.853%（+1.1bp）；银行间质押式回购1天期加权利率报2.8144%（+4.2bp），7天期报2.8502%（+1.8bp）；2. 截至7月19日，A股两融余额为8830.22亿元，较前日增加26.35亿元。 从近日盘面看，蓝筹板块和题材股轮动迹象再现，市场情绪持续改善。而从政策导向和资金配置意愿看，前者安全性依旧最佳。 操作上，IF和IH利多因素相对明确，多单继续持有。	研发部 李光军	021-80220273
国债	缴税因素对流动性压力缓解，多单可逐步尝试 昨日国债期货持续上行，全天TF1709和T1709分别上涨0.13%和0.23%。 流动性：资金面边际收敛，资金成本持续上行 公开市场操作方面，昨日公开市场投放了400亿7D和	研发部 郭妍芳	021-80220133

	200 亿 14D 逆回购,当日无逆回购到期,净投放 600 亿元。 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 20 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同)报收 2.81%(+4.15bp),DR007 报收 2.85%(+1.75bp),DR014 报收 4.11%(+6.41bp),DR1M 报收 3.8%(-70.4bp)。近期 Shibor 利率持续上行。截至 7 月 20 日,SHIBOR 隔夜报收 2.75%(+3.14bp),SHIBOR 7 天报收 2.85%(+1.1bp),SHIBOR 14 天报收 3.71%(+0.77bp),SHIBOR 1 月报收 3.98%(-1.28bp)。 国内利率债市场:各期限利率债收益率全线下行 一级市场方面,昨日发行了 1 只国债、2 只国开债、3 只进出口债和 6 只地方政府债,规模总计 1385.4 亿元。 二级市场方面,昨日利率债收益率全线下行。截至 7 月 20 日,国债方面,1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.41%(-3.49bp)、3.48%(-1.9bp)、3.5%(-0.99bp)和 3.57%(-1.61bp);国开债方面,1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.69%(-6.95bp)、4.02%(-1.43bp)、4.1%(-2.15bp)和 4.18%(-1.23bp);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 3.7%(-5.83bp)、4.04%(-0.66bp)、4.11%(-2.5bp)和 4.25%(-1.08bp)。 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 20 日,美国 10 年期国债收益率报收 2.27%(+0bp),日本 10 年期国债收益率 0.07%(+0.6bp),德国 10 年期国债收益率为 0.54%(-2bp)。 综合来看,受月中缴税因素影响,近期资金成本持续上行,但上行幅度边际收窄,这说明在央行持续净投放呵护下,加之缴税临近尾声,资金面边际回暖,对债市的制约也将逐步缓解。当前监管消息维持平静,且 6 月经济数据的公布也已接近尾声,基本面的扰动缓解,债市情绪整体趋暖,操作上可尝试布局多单。 操作上:多 T1709-空 TF1709 组合持有,或可尝试布局 T1709 多单。		
有色金属	有色金属震荡分化,新单观望为主 周四有色金属全线回落,铜铝锌镍运行重心均有下移,沪镍领跌。 当日宏观面主要消息如下: 1.欧洲央行维持利率及购债计划规模不变,符合预期,且未讨论后者规模缩减问题;2.欧元区 7 月消费者信心指数初值为-1.7,预期为-1.2。 综合看,宏观面因素对有色金属影响呈中性。 现货方面: (1)截止 2017-7-20,上海金属 1#铜现货价格为 47615	研发部 郑景阳	021-80220262

	元/吨，较上日上涨 40 元/吨，较近月合约贴水 95 元/吨，沪铜低位回升，持货商短期对后市仍持乐观态度，沪伦比值不佳，市场进口铜锐减，持货商报价稳中有升，下游依然驻足观望，成交多在贸易商之间，消费虽淡，但供应也同时略有收紧，贴水明显收窄； (2)当日，A00#铝现货价格为 14240 元/吨，较上日上涨 80 元/吨，较近月合约贴水 90 元/吨，沪铝尝试上行，现货价格上涨，持货商乐见涨价，出货积极，消费淡季下，成交难见大幅回暖； (3)当日，0#锌现货价格为 22800 元/吨，较上日下跌 100 元/吨，较近月合约贴水 110 元/吨，锌价弱势震荡，炼厂保持正常出货，然贸易商因锌价较之前比相对较低，故出货意愿较低，导致下游拿货时货源偏紧，但昨日市场整体成交略好于前日； (4)当日，1#镍现货价格为 79700 元/吨，较上日下跌 200 元/吨，较近月合约升水 1200 元/吨，沪镍高位盘整，后金川出货积极，下调镍价 400 元至 80300 元/吨，略低于市场价格，金川升水有所回调，下游适量采购。 相关数据方面： (1)截止 7 月 20 日，伦铜现货价为 5661 美元/吨，较 3 月合约贴水 37 美元/吨；伦铜库存为 30.81 万吨，较前日减少 1200 吨；上期所铜库存 5.84 万吨，较上日减少 200 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 8.01），进口盈利 162 元/吨； (2)当日，伦铝现货价为 1936 美元/吨，较 3 月合约贴水 26 美元/吨；伦铝库存为 136.27 万吨，较前日减少 6450 吨；上期所铝库存 36.27 万吨，较上日增加 781 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 7.49（进口比值为 8.42），进口亏损 1568 元/吨； (3)当日，伦锌现货价为 2646 美元/吨，较 3 月合约贴水 10.75 美元/吨；伦锌库存为 27.01 万吨，较前日减少 1100 吨；上期所锌库存 3.09 万吨，较上日减少 599 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 8.31（进口比值为 8.51），进口亏损 455 元/吨； (4)当日，伦镍现货价为 9295 美元/吨，较 3 月合约贴水 48.5 美元/吨；伦镍库存为 37.66 万吨，较前日增加 1182 吨；上期所镍库存 6.17 万吨，较上日减少 12 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 8.21（进口比值为 8.16），进口盈利 849 元/吨。 当日无重点关注数据及事件。 产业链消息方面： (1)据外媒，秘鲁矿业工人于 7 月 19 日开始大罢工，但对秘鲁主要铜矿生产影响有限。主要铜矿仍正常运转。自由港旗下 Cerro Verde 矿、五矿旗下 Las Bambas 矿，以及		
--	--	--	--

	Antamina 矿发言人均表示该罢工目前对铜矿生产开工并无影响；(2)据 SMM，截止 7 月 20 日，国内电解铝五地库存合计 125.7 万吨，环比+0.9 万吨。 综合看，宏观面对有色金属影响呈中性，各品种分化延续，秘鲁罢工对主要铜矿生产影响有限，沪铜新单宜观望；东方希望关闭 80 万吨电解铝产能，供给侧改革继续推进，产能加速去化，四季度电解铝或现供不应求，沪铝多单仍可持有，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，但供给预期宽松，沪镍上方阻力显现，短期偏弱震荡为主，新单宜观望。 单边策略：AL1710 多单持有，铜锌镍新单观望。 组合策略：卖 AL1708-买 AL1710、买 NI1709-卖 NI1801 组合持有。 套保策略：沪铝保持买保头寸不变，铜锌镍套保新单观望。 跨市策略：买 SHFE 铝-卖 LME 铝、买 LME 镍-卖 SHFE 镍组合持有。		
贵金属	欧央行明鸽暗鹰，贵金属前空持有 周四美元指数继续下跌，跌幅 0.59%，Comex 金银仍有小幅上涨，涨幅分别为 0.25%和 0.31%，沪金、沪银涨跌不一，沪金上涨 0.05%，夜间则继续上行 0.26%，沪银日间微跌 0.16%，但夜间大幅回升 0.75%。 基本面消息方面：1.欧央行维持利率不变，符合预期；2.日央行维持负利率不变，符合预期；3.美国 7 月 15 日当周首次申请失业救济人数 23.3 万人，预期 24.5 万人，前值 24.7 万人；4.美国 6 月谘商会领先指标环比+0.6%，预期+0.4%，前值+0.3%。 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 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。 利率方面： 美国通胀指数国债（TIPS）5 年期收益率截止 7 月 19 为 0.18%，较前日下滑 0.04%。 综合看：市场主要焦点集中在欧央行的利率决议以及声明上，德拉吉释放略显鸽派信号，暗示不急于撤出宽松，但欧元区经济持续扩张，将在秋季会讨论是否改变购债项目，这也被市场解读为明鸽暗鹰，且欧元区的经济持续复苏、通胀继续走高也为未来欧央行未来的收紧作出了铺垫，欧元大幅上涨，美元相应下滑，这也是贵金属未能顺畅下跌的主要	研发部 贾舒畅	021-80220213

	原因之一，但目前来看，金银暂无增量驱动，预计将逐步回落，前空可继续持有。 单边策略：沪金、沪银前空继续持有。 组合策略：空黄金/多白银的空金银比组合继续持有。		
钢铁 炉料	黑色链大幅回调，短线偏多态势未变 黑色系日盘大幅下行，其中螺纹钢暴跌 4.11%。持仓方面均有所减仓，螺纹钢减仓 41 万手，资金流出 20 亿元。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 国内焦炭现货市场平稳运行。截止 7 月 20 日，天津港一级冶金焦平仓价 1870 元/吨(较昨日+0)，焦炭 1709 期价较现价升水-47.5 元/吨；截止 7 月 20 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-139.5 元/吨。 2、铁矿石 国内铁矿石市场继续上行。截止 7 月 19 日，普氏指数 70.25 美元/吨(较昨日+1.65)，折合盘面价格 583.6 元/吨。截止 7 月 20 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 520 元/吨(较昨日+8)，折合盘面价格 573 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 525 元/吨(较昨日+5)，折合盘面价 556 元/吨。 3、海运市场报价 海运市场价格转好。截止 7 月 19 日，巴西线运费为 12.538(较昨日+0.07)，澳洲线运费为 5.229(较昨日+0.11)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 国内钢材现货价格略有回落。截止 7 月 20 日，上海 HRB400 20mm 为 3760 元/吨(较昨日+0)。截止 7 月 20 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-380 元/吨。 今日国内热卷价格小幅下行。截止 7 月 20 日，上海热卷 4.75mm 为 3760 元/吨(较昨日-50)，热卷 1710 合约较现货升水-143 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 钢厂因钢材现货价格回落导致利润小幅下降。截止 7 月 20 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周)865 元/吨(较昨日-1)，热轧利润 658 元/吨(较昨日-11)。 综合来看，昨日黑色链大幅回调，而市场核心仍是螺纹钢。其一，在基本面上，中午公布的钢材库存数据出现增加，对市场形成利空冲击；其二，近期多头资金过度集中，使得利空冲击后资金离场形成多杀多行情。而后市建议短线应保持谨慎，毕竟在现货高位，且前期盘面走势如此强劲背景下，即便价格见顶，其二次冲高可能性亦较大。因此，不建议过度追空，短期策略上甚至可等待短多机会。中线判断此轮涨势已基本结束，耐心等待反弹后空单入场机会。 操作上：黑色链正套逻辑未变，前期买 JM1709-卖	研发部 沈皓	021-80220135

	JM1801 组合可适当离场, 风险偏好较高者可耐心持有, 并在 50 附近加仓; 单边维持谨慎态度。		
动力煤	郑煤小幅下行, 近强远弱逻辑未变 郑煤小幅震荡回落, 但 09 合约技术面仍处于强势; 另 5-9 价差亦小幅调整。 现货方面: 截止 7 月 20 日, CCI5500 指数今日报 641 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) 海运方面: 截止 7 月 20 日, 中国沿海煤炭运价指数报 979.52 点(较上日+0.96%), 国内运费价格持稳; 波罗的海干散货指数报价报 964(较上日+1.72%), 近期国际船运费持稳。 电厂库存方面: 截止 7 月 20 日, 六大电厂煤炭库存 1249.4 万吨, 较上周-26.54 万吨, 可用天数 17 天, 较上周-1 天, 日耗 73.49 万吨/天, 较上周+2.61 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 20 日, 秦皇岛港库存 593 万吨, 较上日+6.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘, 锚地船舶数 63 艘。近期秦港成交下滑, 库存水平小幅攀升。 综合来看: 目前电厂日耗处于高峰, 现货市场热度尚未降温, 对 09 合约仍有较大提振。虽近几日盘面持续震荡走低, 但预计后市该合约仍有冲高可能, 或在高位展开震荡, 故做空性价比比较差。而远月合约受政策供给释放, 以及旺季过后现货走弱预期, 这两大利空压制, 中线下跌预期较为确定。 操作上: ZC801 空单建议尝试; 另买 ZC709-卖 ZC801 虽有所调整, 但逻辑未变, 可适度减仓或耐心持有。	研发部 沈皓	021-80220135
原油 沥青	OPEC 俄罗斯会议在即, 市场偏谨慎, 布伦特 09 合约前多持有 2017 年 07 月 20 日, 原油现货方面, 俄罗斯 ESPO 原油收盘价 48.87 美元 (+0.18); 阿曼原油报收盘价 47.39 美元 (+0.2); 迪拜原油收盘价 47.39 美元 (+0.2); 布伦特 DTD 原油收盘价 48.61 美元 (+0.82); 辛塔原油收盘价 43.23 美元 (+0.26), 胜利原油收盘价 43.38 美元 (+0.31)。 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 20 日, 布伦特原油主力合约 xiadie 0.59%, 最高探至 50.19 美元, 最低探至 49.19 美元,	研发部 王国维	021-80220138

	收于 49.28 美元。总持仓量减少 3.8 万手，至 35.8 万手。WTI 原油主力合约下跌 0.27%，最高探至 47.74 元，最低探至 46.81 美元，收于 46.93 美元。总持仓增加 2.6 万手，至 63.5 万手。 综合方面：OPEC 将在本月 24 日于俄罗斯举行峰会，届时尼日利亚与利比亚亦将出席。市场猜测 OPEC 可能会对两国增产量做出一定限制，但是可能性存疑。由于预期并不明朗，预计油价近两日将呈震荡态势，等待会议结果。 操作建议：Brent09 前多持有。 沥青方面：需求，BU 前多持有 现货方面：2017 年 07 月 20 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 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。 技术指标：2017 年 07 月 20 日，BU1709 合约较前一交易日下跌 0.85%，最高至 2618，最低至 2570，报收于 2574。全天振幅为 1.85%。全天成交 231.1 亿元，较上一交易日增加 73.8 亿元。 综合：原油方面，OPEC 俄罗斯会议在即，市场预计会议结果难料，短期震荡。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，昨日中石化价格沥青结算价继续上调 20-100 元不等，其他炼厂可能跟随涨价；炼厂库存呈下滑趋势，炼厂销售压力明显减小，后期需求转好将进一步推动价格上涨。 操作建议：BU1709 前多持有。		
聚烯烃	5 类废料禁止进口，聚烯烃强势上涨 7 月 20 日，塑料主力合约减仓 1.5 万手暴涨 4.16%，盘中一度涨停，尾盘小幅回落；PP 主力合约减仓 1.3 万手大涨 2.98%。空头集中减仓，其中永安由净空大幅转为净多。 上游：国际油价涨至 7 周末最高后小幅回落，WTI%+0.7%，Brent+0.8%。CFR 东北亚乙烯 969.5 (+0) 美元/吨，CFR 中国丙烯 873 (-6) 美元/吨。 现货行情： LLDPE: 今日主流报价，华北地区 9250-9300 元/吨，华东地区 9300-9450 元/吨，华南地区 9450-9600 元/吨，整体报价上涨 100 元/吨，但实盘成交有限。 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。 装置动态：	研发部 杨帆	021-80220265

	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。 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。 热点关注 : 本周二我国明确向 WTO 表示, 截止今年底将禁止 24 类垃圾进口, 其中涉及 5 类塑料的废碎料及下脚料。 综合简评 : 昨日聚烯烃双雄迎来久违大涨, 一方面因“洋垃圾”环保活动禁止废塑料进口, 一方面因黑色板块上涨动力释放, 资金涌入能化板块。目前期货大幅升水现货, 而下游需求并未有起色, 不建议盲目追高, 但能化整体强势, 可逢回调后新多入场, 预计今日聚烯烃小幅回调。 操作建议: L1709 新多逢低入场。		
天然橡胶	天胶处价格洼地, 沪胶多单持有 昨日沪胶主力合约收于 14035 元/吨, 较前日+2.6%, 持仓 447460 手, 较前日-35868 手, 夜盘-1.49%, 持仓-27314 手。 现货方面 : (1)昨日全乳胶 15 年 上海报价为 13800 元/吨(+750 , 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-210 元/吨; 泰国 RSS3 上海市场报价 16200 元/吨 (含 17% 税)(+450)。现货市场交投氛围偏弱, 整体观望情绪浓郁。 (2)昨日泰国合艾原料市场生胶片 53.32 泰铢/公斤 (+1.64), 泰三烟片 56.8 泰铢/公斤 (+2.28), 田间胶水 47 泰铢/公斤 (-0.5), 杯胶 43 泰铢/公斤 (+1); (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), 近日云南西双版纳产区雨水偏多, 降雨对收胶影响较大。; (4)昨日海南产区胶水 13.3 元/公斤 (+0.2)。周末海南部分地区遭遇台风影响, 但对主产区影响不大。 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)。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。 库存动态 : 截止 7 月 20 日, 上期所注册仓单 34.3 万吨 (较前日-480 吨)。 产业链消息方面 : (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。	研发部 郑景阳	021-80220262

	综合看，主产国联合减产提振胶价，且天胶处于价格洼地，资金推涨意愿较强，因此建议 RU1801 继续持有，稳健者卖 RU1709-买 RU1801 的反套组合持有。 单边策略：RU1801 多单持有。 组合策略：卖 RU1709-买 RU1801 组合持有。		
豆粕	天气炒作再起，连粕或震荡上行 7月20日，连粕主力合约日盘冲高回落，夜盘反弹0.81%，美豆上涨1.41%，美豆粕上涨1.52%。 9月期权仅实值看涨合约微涨，其他合约均不同幅度下跌，平值附近看跌期权创新低；成交量及持仓量均较昨日变化不大；隐含波动率大幅下滑至18.41%。 现货方面： 截止7月20日，连云港基准交割地现货价2820元/吨，较昨日价格一致，较近月合约贴水21元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为6.67万吨（较昨日+2.851万吨），基本为现货成交，买家入市谨慎。 数据跟踪： 1. 截止7月20日，山东沿海进口美湾大豆(7月船期)理论压榨利润为-142元/吨(-27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-202元/吨(-47元/吨)，进口巴西大豆(7月船期)理论压榨利润为-142元/吨(-17元/吨)，进口阿根廷大豆(8月船期)理论压榨利润为-82元/吨(-17元/吨)； 2. 截止7月13日的一周，美国16/17年度净销售40.96万吨，较上周+80%，较四周均值+61%，17/18年度净销售152.25万吨，包含中国130万吨。 热点关注： 美国伊利诺伊州北部和威斯康辛州东南新一轮的水灾可能来袭，而其他大豆种植区湿热天气盛行，对作物生殖生长较为不利。 综合简评： 目前天气炒作与基本面博弈，豆粕价格频繁宽幅震荡。建议投资者谨慎追多，以防天气转好，预计今日连粕随美盘震荡上行。 操作建议： 期货：M1709 新单观望； 期权：新单观望。	研发部 杨帆	021-80220265
棉花	震荡格局难改，远月空单继续持有 结合郑棉及主要商品盘面走势看，郑棉滞涨迹象较明显。 上游环节跟踪： (1) 国产棉方面：现货市场整体维持平稳态势，高品质棉花价格坚挺。截止7月20日，中国棉花价格指数(CC	研发部 李光军	021-80220273

	Index 3128B)收于 15899 元/吨 (+0 元/吨,日涨跌幅,下同),较主力 1709 合约基差为 314 元/吨(+25),已处相对合理区间,预计现货对期棉增量提振作用有限。 (2) 进口棉方面:上周美棉装运和新年度出口显著增加,对价格形成向下压力。截止 7 月 20 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 85.16 美分/磅(-0.09),折滑准税约为 15605 元/吨(-16),较同级地产棉价差为 294 元/吨(未考虑配额价格)。 (3) 主要国棉区生产情况跟踪 美国:南德州天气状况较好,采摘作业正常;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;国内:天气正常,有利于棉花生长。 (4) 抛储动态 截止 7 月 19 日,当日储备棉实际轮出量为 2.52 万吨,成交率为 83.60%,当日成交均价折 3128 价格为 15831 元/吨(-32),累计成交总量为 197.56 万吨,成交率 68.41%。当日地产棉成交 14804.99 吨,成交均价 14086 元/吨,平均加价 319 元/吨;新疆棉 10353.634 吨,成交均价 15445 元/吨,平均加价 1618 元/吨。纺织企业竞拍数量占比为 57.69%。 中游环节跟踪: (1) 纱线方面:全棉纱市场气氛仍淡,观望情绪依旧多浓。截止 7 月 20 日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23075 元/吨 (+0 元/吨), 纺纱利润为 86 元/吨(-29);前日涤短 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)。 其中,涤纶短纤和纯棉纱价差为 14725 元/吨(-15);粘胶短纤和纯棉价差为 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(+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 19 日,32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.758 元/米(-0.001),40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.026 元/米(-0.001)。 综合看,因供需面无利多,资金面亦无提振,郑棉整体震荡市未改。 操作上:CF1801 空单继续持有。	
--	---	--

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