



兴业期货早会通报

2017.07.24

操盘建议

金融期货方面：股指整体延续偏多格局，而中小成长板块相对低估、有补涨空间。商品方面：短期商品呈现调整，但基本面偏强格局未变，新单仍宜做多为主。

操作上：

1. 中小成长板块短线弹性较好，IC1708 轻仓做多；
2. 螺纹库存呈现增加，但现货依然较强，RB1710 多单在 3400 入场；
3. 动力煤近强远弱逻辑未改，买 ZC709-卖 ZC801 新单在 20 处入场。

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
2017/7/24	工业品	做多RU1709	5%	3星	2017/7/13	13200	4.31%	/	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	持有
		做多AL1710	5%	3星	2017/7/14	14400	0.79%	/	偏多	偏多	2	持有
		总计		20%		总收益率	159.5%		夏普值		/	
2017/7/24	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>短线有补涨空间，IC 轻仓做多</p> <p>上周五（7月21日），上证综指全天窄幅调整，尾盘小幅跳水后回拉，收盘跌0.21%报3237.98点，周涨0.48%，周线五连阳；深成指跌0.02%报10364.82点，周跌0.6%；创业板指涨0.09%报1690.15点，周跌3.17%，连续两周大跌。两市成交4441亿元，上日为5032亿。</p> <p>从盘面看，内蒙板块、人工职能板块有所表现，国企改革则迎来久违强势；而白马股和蓝筹板块则相对低迷。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为12.6，处合理区间；上证50期指主力合约期现基差为1，处合理区间；中证500主力合约期现基差为85.1，期价有低估（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13和-0.8，处处理区间；中证500期指主力合约较次月价差为56.2，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.央行上周以逆回购形式累计净投放5100亿，创半年单周新高，以稳定流动性预期。</p> <p>本周行业面主要消息如下： 1.财政部称，下一步要加快研究制定财政部门支持军民融合发展的指导意见；2.全国1-6月累计销售彩票2050.30亿元，同比+5.5%。</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2.733%(-2bp,日涨跌幅,下同)；7天期报2.847%(-0.6bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.7402%(-7.4bp)，7天期报2.9099%(+6bp)；2.截至7月20日，A股两融余额为8842.08亿元，较前日增加11.86亿元。</p> <p>综合近日股指各板块走势看，其整体延续偏多格局。因蓝筹股边际驱动明显减弱，而中小成长板块相对低估，资金亦有介入信号，短期有补涨空间。</p> <p>操作上，中小成长板块短线弹性较好，IC1708轻仓做多。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>流动性逐渐回暖，期债可尝试多单</p> <p>上周国债期货呈现宽幅震荡格局，主力合约TF1709和T1709周涨幅分别为-0.14%和-0.18%，持仓上5年合约和10年合约均有不同程度减仓。</p> <p>流动性：月中缴税导致资金面承压，资金成本持续上行</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>上周央行大规模净投放以对冲月中缴税压力。具体来看,上周(7.10-7.14)央行公开市场进行了5000亿7D、2100亿14D逆回购,同时有2000亿逆回购到期,此外,上周有395亿MLF到期。综合来看,上周总计净投放4705亿元。</p> <p>银行间流动性方面,上周质押式回购利率持续上涨。截至7月21日,DR001加权平均利率(下同)报收2.74%(较上周,下同,+13.78bp),DR007报收2.91%(+16.33bp),DR014报收4.04%(+60.23bp),DR1M报收3.8%(+6.16bp)。Shibor利率方面,除1M期外,上周其他期限利率持续上涨。截至7月21日,SHIBOR隔夜报收2.73%(+10.6bp),SHIBOR7天报收2.85%(+4.4bp),SHIBOR14天报收3.7%(+1.6bp),SHIBOR1月报收3.95%(-9bp)。</p> <p>国内利率债市场:一级市场发行下降,利率债收益率涨跌互现</p> <p>一级市场方面,上周共发行利率债58只,发行总额4016.39亿元。同时,上周共有1632.2亿利率债到期,综合来看,利率债净发行量为2384.19亿元(较上周-1948.13亿元)。</p> <p>二级市场方面,上周各期限利率债收益率涨跌互现,日间波动较大。截至7月21日,1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为3.4%(-4.59bp)、3.48%(+0.8bp)、3.5%(-0.66bp)和3.58%(+1.92bp)。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%(-8.75bp)、4.01%(+1.21bp)、4.11%(+1.13bp)和4.18%(+1.38bp);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3.69%(-8.53bp)、4.02%(-2.11bp)、4.1%(-3.43bp)和4.24%(-0.93bp)。</p> <p>国际利率债市场:主要国家利率债收益率小幅下行</p> <p>上周主要国家国债收益率小幅下行。截至7月21日,美国10年期国债收益率报收2.24%(-9bp),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%(-3bp)。</p> <p>综合来看,上周受月中缴税影响,资金面呈现边际收敛格局,导致债市弱势运行。展望本周,缴税冲击已过,虽然下周面临近5000亿逆回购和上千亿MLF到期,但央行料将延续偏宽松的逆回购投放操作,流动性或逐渐回暖,期债可尝试介入多单。</p> <p>操作上:尝试买T1709-卖TF1709组合,或直接尝试T1709多单。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>有色金属延续分化,沪铝多单持有 上周沪铜上涨1.78%,沪铝上涨0.49%,沪锌下跌</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>0.35%，沪镍上涨 2.6%。资金流向方面，沪铜（+73.11 亿），沪铝（-22.18 亿），沪锌（-72.67 亿），沪镍（-11.37 亿）。</p> <p>上周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</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；</p> <p>欧元区：</p> <p>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 QE 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。</p> <p>其他地区：</p> <p>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%。</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 2017-7-21，上海金属 1#铜现货价格为 47675 元/吨，较前周上涨 745 元/吨，较近月合约贴水 215 元/吨，上周沪铜完成交割，交割后因盘面大涨，个别大型贸易商逢高抛货，成交一度活跃，随后盘面回调，贸易商乐观看后市，惜售情绪再起，供应表现趋紧，下游驻足观望，多维持按需采购，成交多在贸易商之间，大多为满足长单交易需求；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 14190 元/吨，与前周持平，较近月合约贴水 155 元/吨，逢高出货换现积极，交割后贴水迅速扩大，由于铝价高位波动较大，加之下游买盘谨慎，因此一周整体成交不如前周，成交多为贸易商之间，库存继续增加，持货商逢高变现意愿变强，中间商及下游接货谨慎；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 22950 元/吨，较前周上涨 50 元/吨，较近月合约升水 40 元/吨，上周锌价先扬后抑，炼厂保持正常出货，下游逢低积极备库，带动贸易商间交投，市场整体成交好于前周；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 78650 元/吨，较前周上涨 2350 元/吨，较近月合约升水 150 元/吨，贸易商手头金川镍库存少，价格偏高，上周金川除周四出厂价低于市场成交价，其余时间随行就市，上调镍价 2300 元至 79500 元/吨。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 7 月 21 日，伦铜现货价为 6002 美元/吨，较 3 月合约贴水 33 美元/吨；伦铜库存为 30.66 万吨，</p>		
--	--	--	--

	<p>较前周减少 6675 吨；上期所铜库存 5.78 万吨，较前周增加 443 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 178 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 1901 美元/吨，较 3 月合约贴水 22.75 美元/吨；伦铝库存为 135.46 万吨，较前周减少 27675 吨；上期所铝库存 36.26 万吨，较前周增加 7793 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 8.41），进口亏损 1561 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 2758 美元/吨，较 3 月合约贴水 6 美元/吨；伦锌库存为 26.92 万吨，较前周增加 2425 吨；上期所锌库存 2.98 万吨，较前周增加 4764 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 8.33（进口比值为 8.5），进口亏损 429 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 9560 美元/吨，较 3 月合约贴水 51 美元/吨；伦镍库存为 37.62 万吨，较前周增加 1638 吨；上期所镍库存 6.16 万吨，较前周减少 842 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 935 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)7-24 欧元区 7 月 Markit 制造业 PMI 初值；(2)7-27 美联储利率决议；(3)7-29 美国第 2 季度实际 GDP 初值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，截至 7 月 21 日，国内进口铜精矿现货 TC 报 80-85 美元/吨。</p> <p>综合看，宏观影响呈中性，有色金属分化格局延续，秘鲁矿业工人于 7 月 19 日如期举行罢工，但罢工目前对铜矿生产影响有限，铜精矿现货 TC 持稳，沪铜新单宜观望；电解铝供给侧改革继续推进，截止 7 月底，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，沪锌震荡为主，新单宜观望；印尼全面放开镍矿出口，菲律宾环保政策落空，镍矿供给预期宽松，沪镍上方阻力显现，新空以 79000 止损。</p> <p>单边策略：AL1710 多单持有，NI1709 新空以 79000 止损，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：沪铝保持买保头寸不变，沪镍适当增加卖保头寸，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>		
贵金属	<p>美联储议息会议临近，贵金属前空继续持有 美元上周延续跌势，全周累计下跌约 1.21%，有效跌破 95 关口，与此相对，贵金属延续此前涨势，Comex 金银周涨幅分别为 2.2%和 3.48%，沪金、沪银跟随上涨，周涨幅分别为 1.9%和 3%。</p> <p>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。</p> <p>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 22 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： 美国通胀指数国债 (TIPS) 5 年期收益率截止 7 月 20 日为 0.2%，较前日上涨 0.02%。</p> <p>综合看：上周欧日两大央行相继举行议息会议，基本均保持利率不变，且影响较大的欧央行表态偏鸽派，但市场解读为“明鸽暗鹰”，欧元区经济数据持续向好也令投资者对未来欧央行政策转向的预期不断增强，欧元也在此预期提振下不断走强，从而令美元承压，本周则应关注另一大央行—美联储的议息会议，预计将释放出暗示第三次加息的信号，同时本周的美国 GDP 数据、参议院废除奥巴马医改的投票、可能公布的税改法案细则均有望成为扭转美元走势的重要因素，预计本周贵金属将面临技术面阻力，同时上述提及因素也将施压贵金属，前空可继续持有。</p> <p>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。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
钢铁炉料	<p>盘面震荡回调，买卷卖螺组合持有 上周黑色链整体来看除螺纹外均有所上行，周五夜盘大幅下行。持仓方面涨跌互现，焦炭小幅增仓其余品种减仓，其中，螺纹钢和铁矿石减仓幅度较大。</p> <p>一、炉料现货动态： 1、煤焦 上周国内煤炭现货市场小幅上行。截止 7 月 21 日，天津港准一级冶金焦平仓价 1870 元/吨(较上周+35)，焦炭 1709 期价较现价升水 76 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 -139.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 铁矿石市场转好，价格普遍上涨。截止 7 月 21 日，普氏指数报价 67.95 美元/吨 (较上周+2.21)，折合盘面</p>	研发部 沈皓	021-80220135



	<p>价格 547 元/吨。截止 7 月 21 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 518 元/吨(较上周+33)，折合盘面价格 571 元/吨 天津港巴西 63.5%粗粉车板价 525 元/吨(较上周+35)，折合盘面价 556 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>近期国际海运市场持续上行。截止 7 月 20 日，巴西线运费 12.11 (较上周+0.673)，澳洲线运费为 5.43 (较上周+0.29)。</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>上周钢材价格小幅上行。截止 7 月 21 日，上海 HRB400 20mm 为 3740 元/吨(较上周+20) 螺纹钢 1710 合约较现货升水-331 元/吨。</p> <p>上周热卷价格上涨。截止 7 月 21 日，上海热卷 4.75mm 为 3730 元/吨(较上周+10)，热卷 1710 合约较现货升水-101 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>上周钢材现货价格坚挺，钢铁冶炼利润维持高位。截止 7 月 21 日，螺纹利润 854 元/吨(较上周+23)，热轧利润 621 元/吨(较上周+12)。</p> <p>综合来看，上周钢材库存数据增加成为市场转折点，使得各品种期价均有明显回调，短期内延续下行格局态势概率较大。而随着期价回落，前期升水以及技术面超涨的风险亦有所修复，介于基本面预期依然偏强，单边新多机会可耐心等待出现。另组合头寸上，卷螺价差仍最为稳健，而正套价差剧烈波动，建议前者继续持有，后者可离场。</p> <p>操作上，买 HC1801-卖 RB1801 组合持有；买 JM1709-买 JM1801 离场；另在 3400 附件关注 RB1710 能否企稳。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡走弱，1-9 价差大幅调整</p> <p>本周后 2 个交易日，动力煤期价出现较大振幅，前期强势的 09 合约大幅走弱，也致 1-9 价差出现回调。</p> <p>现货指数方面：</p> <p>截止 7 月 21 日，动力煤指数 CCI5500 为 641，较上周+12。(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 21 日，中国沿海煤炭运价指数报 980.29(较上周+4.62%)，国内运费价格持稳；波罗的海干散货指数报价报 977(较上周+8.56%)，近期国际船运费持稳。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 7 月 21 日，六大电厂煤炭库存 1267 万吨，较上周+27.33 万吨，可用天数 17 天，较上周+0 天，日耗</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>

	<p>74.53 万吨/天，较上周-1.61 万吨/天。电厂日耗处于高位，电厂库存也较为充裕。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 7 月 21 日，秦皇岛港库存 599.5 万吨，较上周 +14.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 16 艘，锚地船舶数 62 艘。近期港口成交略有回落，港口库存水平小幅增加。</p> <p>综合来看：近期动力煤基本面变化不大，下游需求仍处于旺季高峰，现货价格亦较为坚挺；而远期预期供给将逐步释放。盘面的巨幅波动主要解释为单边多头以及 1-9 正套资金集中止盈离场，但考虑到基本面逻辑不变，后市 1-9 正套仍可尝试介入。</p> <p>操作上：买 ZC709-卖 ZC801 关注调整后再度介入。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>OPEC 有望出台进一步限产政策，原油短多尝试</p> <p>油价走势：国际油价上周先扬后抑，周初至周中持续攀升，而后半周 OPEC 供应大增消息打压油价，开启跌势，布油主力一周累计跌幅达 2.36%或 1.16 美元/桶，收于 47.93 美元/桶，WTI 收跌 2.31%或 1.08 美元/桶，收于 45.6 美元/桶，均创近一周以来新低。</p> <p>美元指数：美元上周延续跌势，全周累计下跌约 1.21%，有效跌破 95 关口，上周欧央行表态虽然偏鸽，但持续向好的欧元区经济数据令市场仍对欧央行政策转向抱有较大期待，被市场解读为“明鸽暗鹰”，欧元录得较大涨幅，令美元承压；展望本周，美联储的议息会议预计将释放出暗示第三次加息的信号，同时美国 GDP 数据、参议院废除奥巴马医改的投票、可能公布的税改法案细则均有望成为扭转美元走势的重要因素，美元有望止跌转升。</p> <p>基本面消息：1.美国 7 月 14 日当周 EIA 原油库存-472.7 万桶，预期-346.28 万桶，前值-756.4 万桶；汽油库存-444.5 万桶，预期-67.62 万桶，前值-164.7 万桶；2. 美国 7 月 14 日当周 API 原油库存+163 万桶，前值-813.3 万桶；3.美国 7 月 21 日当周总钻井数 950 座，环降 2 座；石油钻井数 764 座，环降 1 座；4. 据 Petro Logistics，7 月 OPEC 日产量增加 14.5 万桶，日均产量超 3300 万桶，增量主要来自沙特、阿联酋和尼日利亚</p> <p>综合预测：上周前半周美国原油库存超预期下滑，北美夏季驾驶高峰期用油需求好于以往令油价得到明显提振，掩盖了厄瓜多尔不再执行减产协议的利空，但后半周公布的美国钻井数再度下滑的利好，也被 OPEC7 月日产量超预期上升盖过，油价最终录得下跌；</p> <p>目前而言，用油需求向好、钻井数下降以及本周 OPEC 大概率将针对非 OPEC 国家联合减产以及产量增加国家出台进一步限产政策，在短期内仍构成一定利好，且其技术面支撑仍在，短多可尝试。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

	<p>单边策略：WTI/Brent1709 短多尝试。</p>		
聚烯烃	<p>供大于求仍存，聚烯烃或小幅回调</p> <p>7月21日，塑料主力合约减仓2.2万手上涨1.2%，基差-110（余姚7042）；PP主力合约大幅减仓9.7万手微涨0.43%，基差-250（齐鲁石化T30S）。</p> <p>上游：因原油产量增长而引发供应过剩担忧，国际油价上周五大跌，WTI%-2.5%，Brent-2.5%。CFR东北亚乙烯969.5（+0）美元/吨，CFR中国丙烯873（+0）美元/吨。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE：今日主流报价，华北地区9300-9400元/吨，华东地区9450-9600元/吨，华南地区9450-9600元/吨，整体上调50-100元/吨。</p> <p>PP：今日拉丝主流报价，华北地区8100-8250元/吨，华东地区8250-8350元/吨，华南地区8350-8500元/吨，报价上涨150-200元/吨。</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>上周聚烯烃期价强势走高，现货也跟随上调出厂价，但下游需求并未明显改善，实盘成交有限。本周开始基本装置基本均开工作业，供应面压力逐步释放，预计今日期价小幅下调。</p> <p>操作建议：L1709/PP1709 前多暂离场。</p>	研发部 杨帆	021-80220265
天然橡胶	<p>9-1价差继续扩大，沪胶反套组合持有</p> <p>上周沪胶主力合约收于13970元/吨，同比+3.83%，持仓431116手，同比-72372手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止7月21日，全乳胶（15年）上海报价为13500元/吨（+700，周环比涨跌，下同），与近月基差-350元/吨；泰国RSS3上海市场报价16100元/吨（含17%税）（+800）。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21日，泰国合艾原料市场生胶片52.88泰铢/公斤（+2.29），泰三烟片56.08泰铢/公斤（+3.27），田间胶水47泰铢/公斤（+3），杯胶43泰铢/公斤（+2.5）；</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>(3)截止 7 月 21 日,云南西双版纳产区胶水 12.3-12.5 元/公斤 (+0.3), 近日产区雨水较多, 以阵雨为主, 原料有限。</p> <p>(4)截止 7 月 21 日, 海南产区胶水 13.5 元/公斤 (+0.7)。前期海南全岛持续阵雨导致原料供应不畅, 胶水收购价格持续拉涨。</p> <p>合成胶价格方面:</p> <p>截止 7 月 21 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>轮胎企业开工率:</p> <p>截止 2017 年 7 月 21 日, 山东地区全钢胎开工率为 63.25%, 国内半钢胎开工率为 65.11%, 开工环比回落。</p> <p>库存动态:</p> <p>(1)截止 7 月 21 日上期所库存 37.96 万吨(较前周 +5683 吨), 上期所注册仓单 34.84 万吨(较前周+8440 吨); (2)截止 7 月 17 日, 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>产区天气:</p> <p>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 35mm 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较多。</p> <p>综合看, 天胶处于价格洼地, 基本面改善后, 上行空间较大, 且 09-01 合约的价差仍有扩大的可能, 因此建议 01 合约多单继续持有, 稳健者卖 09 合约-买 01 合约的反套组合持有。</p> <p>单边策略: RU1801 多单持有。</p> <p>组合策略: 卖 RU1709-买 RU1801 组合持有。</p>		
豆粕	<p>美国旱情尚未缓解, 连粕上涨之路仍未停止</p> <p>7 月 21 日, 连粕主力合约日盘继续走高, 夜盘下跌 0.91%, 美豆及美豆粕均下跌 0.53%。</p> <p>9 月期权看涨合约上涨 10%-20%, 看跌合约因普遍在低位故跌幅较小, 其中 P2650 出现乌龙指; 成交量及持仓量均较昨日变化不大; 隐含波动率继续下滑至 17.45%, 接近均值水平。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 7 月 21 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 49 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 8.7 万吨(较昨日+2.03 万吨), 基本为现货成交, 买家入市谨慎。</p> <p>数据跟踪:</p>	研发部 杨帆	021-80220265

	<p>截止 7 月 21 日, 山东沿海进口美湾大豆(7 月船期)理论压榨利润为-169 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-249 元/吨(-47 元/吨), 进口巴西大豆(7 月船期)理论压榨利润为-189 元/吨(-47 元/吨), 进口阿根廷大豆(8 月船期)理论压榨利润为-119 元/吨(-37 元/吨);</p> <p>热点关注:</p> <p>美国南达科他州部分地区迎来降雨, 但之前重灾区的旱情依旧未缓解。而蒙大拿州和北达科他州正在经历十年难遇的干旱。</p> <p>综合简评:</p> <p>目前天气炒作与基本面博弈, 豆粕价格频繁宽幅震荡。上周 CFTC 大豆和豆粕期权和期货非商业持仓均是净多头, 而美国旱情未有实质性缓解, 豆粕总体易涨难跌, 预计今日连粕或小幅反弹。</p> <p>操作建议:</p> <p>期货: M1709 新单观望;</p> <p>期权: 新单观望。</p>		
棉花	<p>供需面和技术面均偏弱, 远月前空持有</p> <p>上周郑棉先扬后抑, 关键位阻力明确, 而资金入场意愿依旧不强。</p> <p>上游环节跟踪:</p> <p>(1) 国产棉方面: 上周棉花交易气氛平淡。截止 7 月 21 日, 中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15920 元/吨(-31 元/吨, 周涨跌幅, 下同), 较主力 1709 合约基差为 777 元/吨(-186), 上周基差先缩窄后放大, 现货对期棉提振作用减弱。</p> <p>(2) 进口棉方面: 市场对美棉新花出口依然持乐观态度。截止 7 月 21 日, 中国棉花进口指数(FC Index M)收于 85.58 美分/磅(+0.42), 折滑准税约为 15652 元/吨(+47), 较同级地产棉价差为 250 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: 上周加州地区气温偏高, 德州地区天气较好, 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: 上周季风正常, 对棉花生长有利; 巴基斯坦: 上周旁遮和普信德虽有大雨, 但对棉花生长影响有限; 国内: 上周新疆南疆地区高温天气有所缓解, 有利于棉花生长。</p> <p>(4) 抛储动态</p> <p>截止 7 月 21 日, 当日储备棉实际轮出量为 2.40 万吨, 成交率为 80.55%, 当日成交均价折 3128 价格为 15792 元/吨(-39), 累计成交总量为 199.96 万吨, 成交率 68.54%。当日地产棉成交 13818.337 吨, 成交均价</p>	研发部 李光军	021-80220273



	<p>14147/吨，平均加价 298 元/吨；新疆棉 10209.195 吨，成交均价 15385 元/吨，平均加价 1572 元/吨；纺企参与竞拍数占比为 42.45%。国储棉轮出第二十周较上周价量齐升。</p> <p>中游环节跟踪：</p> <p>(1) 纱线方面：上周全纱线交易量不大，个别品种走势稳中有回落。截止 7 月 21 日，纯棉纱 C32S 普梳均价为 23075 元/吨 (+0 元/吨)，纺纱利润为 83 元/吨(-69)；涤短 1.4D*38mm 均价为 8350 元/吨(+0)，利润为 4 元/吨(-63)；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 14725 元/吨(-185)；粘胶短纤和纯棉价差为 7125 元/吨(-85)。进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22860 元/吨(-30)，较同级国产纱线价格 215 元/吨(-5)。</p> <p>(2) 布料方面：纯棉布成交价继续呈疲软下滑。截止 7 月 21 日，32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.761 元/米(-0.009)，40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.029 元/米(-0.01)。</p> <p>上周相关重点报告及数据点评：</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%；</p> <p>(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>(3) 截止 7 月 13 日，中国进口美棉情况如下：当周装运量 0.67 万吨，未装运量为 4.98 万吨，当周净签约量为 0.13 万吨，总签约量为 49.50 万吨，而去年同期为 14.97 万吨。同期，美棉出口全球签约总量为 331.13 万吨，占当年预估产量的 88.58%；(去年同期对应两项值分别为 203.86 万吨和 72.65%)。从上述数据看，截止目前，美棉 16/17 年度出口情况强于去年同期。</p> <p>(4) 越南纺织品出口竞争力增加：2017 年 6 月越南纺织服装出口金额为 23.74 亿美元，同比+6.07%，环比+23.14%；出口纱线 11.31 万吨，同比+0.55%。</p> <p>现货陈棉对近月提振作用大幅减弱、各主产国新棉整体生长正常，而需求端预期依旧平淡，故棉市供需面缺乏支撑因素。再从技术面看，其关键阻力位压制明显。综合看，郑棉将延续偏弱格局。操作上：远月 CF1801 前多耐心持有。</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