



兴业期货早会通报

2017.07.25

操盘建议

金融期货方面：股指整体偏多氛围，中小板仍有一定补涨空间，IC 可继续做多。商品方面：市场小幅调整后，再现企稳上涨信号，工业品维持多头思路。。

操作上：

- 1.黑色链现货坚挺，且远期偏多预期未变，螺纹 RB1710 试多；
- 2.不锈钢库存偏低，利于镍价续涨，NI1709 多单持有。

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 |
|--|------|----------|-------|----|-----------|------------|-------------------|-----|-----|-----|-----|------|
| 2017/7/25 | 工业品 | 做多RU1709 | 5% | 3星 | 2017/7/13 | 13200 | 3.06% | / | 偏多 | 偏多 | 2 | 持有 |
| | | 买入RB1710 | 5% | 3星 | 2017/7/25 | 3515 | 0.00% | / | 偏多 | 偏多 | 2 | 调入 |
| | | 做多AL1710 | 5% | 3星 | 2017/7/14 | 14400 | 1.00% | / | 偏多 | 偏多 | 2 | 持有 |
| | 总计 | | 15% | | 总收益率 | | 159.0% | | 夏普值 | | / | |
| 2017/7/25 | 调入策略 | 买入RB1710 | | | | 调出策略 | 买入JM1709-卖出JM1801 | | | | | |
| <small>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。</small> | | | | | | | | | | | | |
| <small>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！！</small> | | | | | | | | | | | | |

| 品种 | 观点及操作建议 | 分析师 | 联系电话 |
|----|---|------------|--------------|
| 股指 | <p>中小成长板块有补涨空间，IC 可继续做多</p> <p>周一（7月24日），蓝筹题材齐发力，上证综指收盘涨 0.39%报 3250.6 点，创三个月新高；深成指涨 0.38%报 10404.22 点；创业板仍低迷，收盘跌 0.22%报 1686.44 点；上证 50 指盘中创两年新高。两市成交 4929 亿元，上日为 4441 亿。</p> <p>从盘面看，金融板块率先冲高，而军工股、中报高送转、福建板块等概念股则跟随拉涨，市场整体氛围尚可。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 10.5，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为-8.62，期价略有偏高；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 10.6 和 0.2，处处理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 59.6，期价相对低估。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.IMF 将我国 2017 年经济增速预估上调 0.1%至 6.7%，美国 2017 年增速预期下调 0.2%至 2.1%；2.美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值为 53.2，预期为 52.2；3. 美国 6 月成屋销售总数为 552 万，预期为 557 万；4.欧元区 7 月制造业 PMI 初值为 56.8，预期为 57.2。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.政治局会议称，将扎实整治金融乱象，稳定房地产市场，稳定民资与外资；2.据 OPEC 减产监督会议，必要时将延长减产协议至明年 3 月份之后。</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 2.733%(-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 21 日，A 股两融余额为 8829.4 亿元，较前日减少 12.69 亿元。</p> <p>目前蓝筹股表现稳健，利于市场延续整体偏多氛围，而中小板仍有一定补涨空间，可继续试多。</p> <p>操作上，中小成长新多盈亏比较好，IC1708 轻仓做多。</p> | 研发部 李光军 | 021-80220273 |
| 国债 | <p>流动性压力缓解，期债轻仓试多</p> <p>昨日国债期货震荡上行，全天 TF1709 和 T1709 分别上涨 0.08%和 0.11%。</p> <p>流动性：资金面回暖，资金成本小幅回落</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 2000 亿 7D 和 1500 亿 14D 逆回购,当日有 1300 亿逆回购和 1385 亿 MLF 到期,净投放 815 亿元。</p> <p>银行间流动性方面,昨日银行间质押式回购利率小幅回落。截至 7 月 24 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同)报收 2.72%(-1.74bp),DR007 报收 2.85%(-5.95bp),DR014 报收 4.08%(+3.99bp),DR1M 报收 3.8%(-70.4bp)。昨日 Shibor 利率小幅回落。截至 7 月 24 日,SHIBOR 隔夜报收 2.71%(-2.5bp),SHIBOR 7 天报收 2.75%(-0.2bp),SHIBOR 14 天报收 3.7%(-0.3bp),SHIBOR 1 月报收 3.93%(-1.97bp)。</p> <p>国内利率债市场:各期限利率债收益率涨跌互现</p> <p>一级市场方面,昨日发行了 3 只农发债和 7 只地方政府债,规模总计 210.45 亿元。</p> <p>二级市场方面,昨日国债收益率小幅下行,金融债收益率则小幅上行。截至 7 月 24 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%(+0.13bp)、3.48%(-0.47bp)、3.5%(-0.11bp)和 3.58%(-0.6bp);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%(+0.11bp)、4.01%(+0.09bp)、4.11%(+0.72bp)和 4.18%(+0.27bp);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 3.68%(-0.31bp)、4.02%(-0.05bp)、4.1%(+0.71bp)和 4.25%(+0.76bp)。</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 21 日,美国 10 年期国债收益率报收 2.24%(-3bp),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 0.51%(-3bp)。</p> <p>综合来看,随着月中缴税结束,加之近期央行公开市场操作偏宽松,资金面逐步回暖,资金成本开始回落,对债市形成利多。在基本面和监管消息偏平静背景下,随着银行间流动性回暖,期债可尝试介入多单。</p> <p>操作上:T1709 多单继续持有,同时买 T1709-卖 TF1709 组合可继续尝试。</p> | | |
| <p>有色 金属</p> | <p>有色震荡分化,多单继续持有</p> <p>周一有色金属震荡分化,涨跌互现,沪镍尤为强势,其运行重心明显上移。</p> <p>当日宏观面主要消息如下:</p> <p>1.IMF 将我国 2017 年经济增速预估上调 0.1%至 6.7%,美国 2017 年增速预期下调 0.2%至 2.1%;2.美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值为 53.2,预期为 52.2;3. 美国 6 月成屋销售总数为 552 万,预期为 557 万。</p> <p>综合看,宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> | <p>研发部 郑景阳</p> | <p>021-80220262</p> |

| | | | |
|--|--|--|--|
| | <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-7-24，上海金属 1#铜现货价格为 47700 元/吨，较上日上涨 25 元/吨，较近月合约升水 20 元/吨，早市持货商试图拉升水报好铜价，无奈市场不予认可直接调降为平水，平水铜供应略松，主动调降升贴水，个别贸易商抛售湿法铜，成交积极，很快完成销售，上午成交显拉锯僵持，周一持货商不愿过度扩大贴水出货，下游贸易商入市比较谨慎；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 14190 元/吨，与上日持平，较近月合约贴水 170 元/吨，下游企业仅按刚需采购，现货贴水维稳，中间商无利润空间操作，持货商出货虽然积极，但并未因成交较差而主动降价出售，整体成交显现消费较差，供需僵持状态；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 22920 元/吨，较上日下跌 30 元/吨，较近月合约贴水 95 元/吨，炼厂保持正常出货，贸易商积极出货，然因锌价盘中走高，下游畏高观望，整体成交略清淡，不及上周五；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 79150 元/吨，较上日上涨 500 元/吨，较近月合约贴水 290 元/吨，金川出厂价上调至 80200 元/吨，贴近当时市场价格，下游低价采购积极性较弱。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 7 月 24 日，伦铜现货价为 5661 美元/吨，较 3 月合约贴水 33 美元/吨；伦铜库存为 30.59 万吨，较前日减少 750 吨；上期所铜库存 5.76 万吨，较上日减少 248 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.），进口盈利 4 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 1936 美元/吨，较 3 月合约贴水 22.75 美元/吨；伦铝库存为 135.14 万吨，较前日减少 3150 吨；上期所铝库存 36.29 万吨，较上日增加 297 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 7.52（进口比值为 8.41），进口亏损 1514 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 美元/吨；伦锌库存为 26.81 万吨，较前日减少 1175 吨；上期所锌库存 2.92 万吨，较上日减少 548 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 8.27（进口比值为 8.49），进口亏损 575 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 9295 美元/吨，较 3 月合约贴水 51 美元/吨；伦镍库存为 37.52 万吨，较前日减少 942 吨；上期所镍库存 6.15 万吨，较上日减少 72 吨；以沪镍收盘价测算，则沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实</p> | | |
|--|--|--|--|

| | | | |
|------------|--|--------------------|---------------------|
| | <p>际比值为 8.21 (进口比值为 8.16) , 进口盈利 902 元/吨。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)安托法加斯塔 (Antofagasta) 旗下 Zaldivar 铜矿管理方与工人周四未能就一份薪资协议达成一致，他们已同意将此政府调停谈判延长至下周；(2)由于在裁员和雇佣条款方面劳资双方存在分歧，自由港 (Freeport-McMoRan Inc) 印尼分支运营的 Grasberg 大型铜矿的约 5,000 名工人将把罢工延续至第四个月；(3)据秘鲁劳工部表示，在秘鲁罢工的采矿工人同意到周一前重返工作岗位，之前政府承诺将指定一专案组与工人讨论劳动法事宜；(4)据 MyMetal，截止 7 月 24 日，国内沪粤津鲁甬五地库存合计锌锭库存 11.28 万吨，环比-1.17 万吨。</p> <p>综合看，宏观影响呈中性，有色金属震荡分化，罢工事件频出，铜精矿供应疑虑犹存，但产量影响或有限，对上行空间持谨慎态度，沪铜多单轻仓持有；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；国内外锌锭库存仍处低位，但未来矿山复产节奏加快，冶炼产能集中释放，锌矿和锌锭供给回升确定性较高，沪锌多单轻仓持有，稳健者正套组合持有；短期不锈钢库存下滑至低位，钢厂原料备货积极支撑镍价，沪镍多单继续持有。</p> <p>单边策略：CU1709、ZN1709 多单轻仓持有，AL1710、NI1709 多单持有。</p> <p>组合策略：买 ZN1709-卖 ZN1801 组合持有。</p> <p>套保策略：铜锌保持 25%买保头寸不变，铝镍保持 50%买保头寸不变。</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>美联储议息会议召开在即，贵金属新单观望</p> <p>美元指数暂止跌，周一微涨 0.04%，Comex 金银均从高位回落，其进一步上行阻力显现，沪金、沪银涨跌不一，但均上行遇阻，日内沪金涨 0.24%，但夜间收窄至 0.02%，沪银日内下滑 0.05%，夜间微涨 0.08%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 7 月 Markit 制造业与服务业 PMI 初值分别为 53.2 与 54.2，均超预期；2.美国 6 月成屋销售总数年化 552 万户，预期 557 万户，前值 562 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 24 日黄金持仓量约为 809.62 吨，较上日下滑 0.51%，主要白银 ETF--iShares Silver Trust</p> | <p>研发部 贾舒畅</p> | <p>021-80220213</p> |

| | | | |
|------------------|---|-------------------|---------------------|
| | <p>白银持仓量报 10752.56 吨，较上日下滑 44.11 吨。</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 21 日为 0.19%，较前日下滑 0.01%。</p> <p>综合看：美国经济数据乏善可陈，对美元提振有限，美元止跌更多是受技术面支撑影响，美联储议息会议举行在即，在会议结果或相关声明公布以前，预计贵金属将呈现区间震荡格局，日内操作机会较少，但我们认为结合此前耶伦表态来看，本次美联储议息会议很有可能释放出鹰派信号，届时美元有望得到提振，而贵金属将从高位继续回落，金银前空可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前空继续持有。</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>钢铁 炉料</p> | <p>现货挺价意愿强烈，强势格局难改</p> <p>黑色系日盘全线回落，夜盘小幅回调。持仓方面涨跌不一，除螺纹小幅增仓外，其余均减仓。</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 24 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 28 元/吨；截止 7 月 24 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-137 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场继续上行。截止 7 月 24 日，普氏指数 67.95 美元/吨(较昨日+0)，折合盘面价格 565 元/吨。截止 7 月 24 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 515 元/吨(较昨日-3)，折合盘面价格 567 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 525 元/吨(较昨日+0) 折合盘面价 556 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价格持续转好。截止 7 月 21 日，巴西线运费为 12.975(较昨日+0.19)，澳洲线运费为 5.596(较昨日+0.17)。</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>国内钢材现货价格小幅上涨。截止 7 月 24 日，上海 HRB400 20mm 为 3760 元/吨(较昨日+20)。截止 7 月 24 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-360 元/吨。</p> <p>今日国内热卷价格小幅下行。截止 7 月 24 日，上海热卷 4.75mm 为 3760 元/吨(较昨日+20)，热卷 1710 合约较现货升水-164 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂因原料价格上涨，利润小幅下降。截止 7 月 24</p> | <p>研发部 沈皓</p> | <p>021-80220135</p> |



| | | | |
|-----|--|-----------|--------------|
| | <p>日,螺纹钢利润(原料成本滞后4周)835元/吨(较昨日-19),热轧利润609元/吨(较昨日-12)。</p> <p>综合来看,上周四公布的钢材库存数据出现增加,成为近期行情的重要转折点。加上之前连续推涨后,多头获利盘较多,一旦基本面有利空出现,盘面即现多杀多行情。对于后市,短期内这周公布的库存数据,以及现货市场表现将对行情起决定性作用。目前看,本周库存继增或持平的概率相对较大,这使得盘面将延续调整态势。而中期,随着淡季因素逐步消退,旺季需求有望在8月中下旬迎来爆发,届时期价有望创出新高,因此,当前点位可试多,但需谨慎,防止数据利空下再度跳水。组合策略上,远期的买卷抛螺仍可持有。</p> <p>操作上:RB1710短多;买HC1801-卖RB1801组合持有。</p> | | |
| 动力煤 | <p>郑煤现企稳迹象,近月合约短多</p> <p>郑煤经过持续小幅回调后,小时级别技术面出现企稳信号。</p> <p>现货方面:截止7月24日,CCI5500指数今日报645元/吨,较前日价格上涨4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24日,中国沿海煤炭运价指数报979.41点(较上日-0.10%),国内运费价格持稳;波罗的海干散货指数报价报977(较上日+1.35%),近期国际船运费持稳。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止7月24日,六大电厂煤炭库存1240.82万吨,较上周+9.18万吨,可用天数16天,较上周+0天,日耗77.55万吨/天,较上周+0.57万吨/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24日,秦皇岛港库存591万吨,较上日+2.5万吨。秦皇岛预到船舶数8艘,锚地船舶数71艘。近期秦港成交持稳,库存水平小幅攀升。</p> <p>综合来看:目前现货市场仍处旺季,现价亦无松动迹象,而近月盘面在持续回调后,再度处于高度贴水状态。且介于后市近月合约以减仓移向远月为主,空头主动进攻力度亦有限,而多头在高贴水背景下,恐慌性离场可能性也较小。因此,判断近月合约后市仍将震荡偏强,政策利空更多将体现在远月。</p> <p>操作上:ZC709短多;买ZC709-卖ZC801亦尝试入场。</p> | 研发部 沈皓 | 021-80220135 |
| 原油 | OPEC会议结果提振市场情绪,原油前多继续持有 | 研发部 | 021-80220213 |



| | | | |
|------------|---|-------------------|---------------------|
| <p>沥青</p> | <p>油价走势：国际油价周一收到 OPEC 讨论会议提振，均有收涨，布油主力上涨 1.63%或 0.78 美元/桶，收于 48.71 美元/桶，WTI 收涨 1.93%或 0.88 美元/桶，收于 46.48 美元/桶。</p> <p>美元指数：美元指数暂止跌，周一微涨 0.04%，而美国经济数据乏善可陈，对美元提振有限，美元止跌更多是受技术面支撑影响，美联储会议召开在即，预计本次会议或将释放鹰派信号，届时有望对美元形成一定提振，或限制油价上行空间。</p> <p>基本面消息：1.在 OPEC 与非 OPEC 监督委员会上，沙特承诺 8 月大幅减产，并考虑明年 3 月延长减产，尼日利亚暂时口头答应限产，而关于利比亚限产暂未讨论；</p> <p>综合预测 受到 OPEC 减产委员监督会议的结果提振，国际油价再度止跌转升，7 月 OPEC 日产量继续上升的主力之一——沙特承诺在 8 月大量减产，并有望在明年延长其减产计划，且此前市场关注的焦点，减产产量大增的豁免国尼日利亚口头应承答应限产，也给予油价一定提振，但利比亚方面问题尚未得到解决，但此次会议释放出的信号利多大于利空；</p> <p>本次会议虽没有达成任何实质性的计划，但其关于减产与限产的倾向将为下次 OPEC 大会的进一步行动进行铺垫，目前来看，油价的主要驱动将逐渐从北美用油需求高峰期转向主产国的减产与限产情况上，预计短期内油价仍将受到一定提振，短多继续持有。</p> <p>单边策略：WTI/Brent1709 短多持有，新单观望。</p> | <p>贾舒畅</p> | |
| <p>聚烯烃</p> | <p>期货高位运行，现货谨慎跟涨</p> <p>7 月 24 日，塑料主力合约增仓 112 手上涨 0.89%，基差 360（余姚 7042）；PP 主力合约增仓 2.4 万手微涨 0.51%，基差-219（齐鲁石化 T30S）。</p> <p>上游：沙特承诺 8 月份减少出口，国际油价小幅反弹，WTI%+1.2%，Brent+1.1%。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 9400-9500 元/吨，华东地区 9500-9600 元/吨，华南地区 9550-9700 元/吨，整体上调 100 元/吨。</p> <p>PP: 今日拉丝主流报价，华北地区 8100-8400 元/吨，华东地区 8350-8450 元/吨，华南地区 8400-8650 元/吨，报价上涨 100 元/吨。</p> <p>装置动态：</p> <p>LLDPE: 扬子石化（20 万吨）开车时间推迟，兰州石化（老全密度）临时停车，神华新疆（LDPE）因故障临时停车。上周开工率 97.6%，产量 13.28 万吨。</p> | <p>研发部 杨帆</p> | <p>021-80220265</p> |



| | | | |
|------|---|------------|--------------|
| | <p>PP: 抚顺石化老装置 (9 万吨) 7 月 24 日开车, 神华新疆 (45 万吨) 7 月 21 日故障停车 20 天, 石家庄炼厂 (20 万吨) 8 月 20 日开车。</p> <p>综合简评:</p> <p>期市高位运行, 继续提振交投情绪, 现货普遍跟涨, 但目前基差仍为负值。下游棚膜需求已逐渐复苏, 开机率也稳步提升中。预计今日期价高位盘整。</p> <p>操作建议: 新单观望。</p> | | |
| 天然橡胶 | <p>泰国出口降幅较大, 沪胶多单继续持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13515 元/吨 较前日-2.91%, 持仓 428290 手, 较前日-2826 手, 夜盘-0.44%, 持仓-16740 手。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)昨日全乳胶 (15 年) 上海报价为 13300 元/吨 (-200, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-130 元/吨; 泰国 RSS3 上海市场报价 15700 元/吨 (含 17%税) (-400)。现货市场采购热情一般, 观望情绪浓郁。</p> <p>(2)昨日泰国合艾原料市场生胶片 52.88 泰铢/公斤 (持平), 泰三烟片 57.1 泰铢/公斤 (+1.02), 田间胶水 47 泰铢/公斤 (持平), 杯胶 42.5 泰铢/公斤 (-0.5);</p> <p>(3)昨日云南西双版纳产区胶水 12.7 元/公斤 (+0.2)。云南西双版纳产区连日降雨结束, 不过胶水产量未放量, 整体供应紧张;</p> <p>(4)昨日海南产区胶水 13.6 元/公斤 (+0.1)。海南全岛受降雨及台风影响导致原料供应不畅。</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)。兰州石化和抚顺石化丁苯装置陆续重启, 今日丁苯橡胶弱勢窄调可能性较大。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 7 月 24 日, 上期所注册仓单 34.93 万吨 (较前日+900 吨)。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)泰国 6 月天胶出口创上半年最低值, 同比降幅较大。</p> <p>综合看, 泰国 6 月天胶出口创上半年最低值, 同比降幅较大, 基本面继续改善, 且 9-1 价差仍有走扩的可能, 因此建议 01 合约多单继续持有, 稳健者继续介入卖 09 - 买 01 反套组合。</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> | 研发部 郑景阳 | 021-80220262 |
| 豆粕 | 天气炒作反复, 连粕区间震荡 | 研发部 | 021-80220265 |

| | | | |
|--|---|-----------|--|
| | <p>7月24日,连粕主力合约日盘下跌2.06%,夜盘窄幅波动,美豆下跌1.17%,美豆粕下跌1.19%。</p> <p>9月期权看涨合约大跌40%左右,看跌合约仅行权价在2850至3000的四个合约涨幅较大;成交量均较周五有所提升;隐含波动率提升至18.24%。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止7月24日,连云港基准交割地现货价2810元/吨,较昨日-10元/吨,较近月合约贴水10元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为7.43万吨(较昨日-1.27万吨),其中现货6.3万吨,远期1.13万吨,买家暂且观望。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>1. 截止7月24日,山东沿海进口美湾大豆(7月船期)理论压榨利润为-205元/吨(-36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-245元/吨(+4元/吨),进口巴西大豆(7月船期)理论压榨利润为-215元/吨(-36元/吨),进口阿根廷大豆(8月船期)理论压榨利润为-145元/吨(-26元/吨);</p> <p>2. 截止7月21日当周,油厂大豆压榨总量189.93万吨,预计7月压榨总量达830万吨,显著高于6月的756万吨;</p> <p>3. 截止7月21日当周,国内进口大豆库存703.47万吨,较上周+1.45%,较去年同期+15.31%。</p> <p>热点关注:</p> <p>美国大豆种植区北部的威斯康辛州南部、伊利诺伊州北部和爱荷华州北部表层土壤湿度过高,而大豆种植区南部仍然受干旱侵扰。</p> <p>综合简评:</p> <p>国内目前大豆供给充足,消费端因高温对猪肉需求减弱,故屠宰企业的采购量持续下滑,同时高温也令猪和禽类饲养难度增加,养殖业整体恢复缓慢。美国中西部近几日旱情因降雨有所缓解,但十日天气预报显示干旱并未完全离去。豆粕虽然目前基本面压力较大,但不能忽视美国的天气炒作,预计今日连粕小幅反弹。</p> <p>操作建议:</p> <p>期货: M1709 新单观望;</p> <p>期权: 新单观望。</p> | <p>杨帆</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