



## 兴业期货早会通报

2017.07.04

兴业期货研究部

021-80220213

更多资讯内容

请关注本司网站

[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)

### 操盘建议

金融期货方面：中报业绩预增题材对沪深 300 板块利多驱动相对明确，且关键位支撑有效，IF 前多持有。商品期货方面：综合盘面和供需面看，主要工业品整体仍处多头格局。

操作上：

- 1.螺纹基本面预期最佳，且资金面积极推涨，RB1710 多单持有；
- 2.新疆违规产能进入实质性停产，电解铝行业去产能将加速，AL1708 多单持有；
- 3.欧元区、美国 6 月制造业 PMI 值表现良好，增加其央行紧缩预期，沪金 AU1712 可试空。,

### 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															
2017/7/4	金融衍生品	做多IF1707	5%	3星	2017/7/3	3642.6	-0.46%	/	偏多	偏多	2	持有															
	工业品	做空ZC1709	5%	3星	2017/7/4	570.6	0.00%	/	偏空	偏空	2.5	调入															
	总计		10%	总收益率			156.3%	夏普值			/																
2017/7/4	调入策略	做空ZC1709				调出策略	买ZC709-卖ZC801																				
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。 <small>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>																											
备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站： <a href="http://www.cifutures.com.cn">http://www.cifutures.com.cn</a> 或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！																											



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>沪深 300 板块有业绩支撑 , IF 前多持有</p> <p>本周一( 7 月 3 日 ), 上证综指早盘探底回升走出 “ 小 V” 走势 , 午后窄震收盘涨 0.11% 报 3195.91 点 ; 深成指涨 0.05% 报 10535.05 点 ; 上证 50 指数则下挫 0.6% 。两市成交 3697 亿元 , 仍处于阶段低位。</p> <p>从板块表现看 , 业绩为王贯穿盘面炒作主线 , 业绩预增及中报预披概念站上最强风口 , 钢铁板块表现突出 , 人工智能股亦走出一波小行情 , 次新股表现中规中矩。特斯拉概念股尾盘急速拉升 , 保隆科技大涨。白马股集体回落 , 其中三安光电、中兴通讯、海信科龙、海康威视、贵州茅台跌幅明显 , 更有部分个股改变上升趋势 , 跌破 10 日、 20 日均线。金融以及 MSCI 概念股则被资金摒弃 , 集体回落。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 24.95 处合理区间 ; 上证 50 期指主力合约期现基差为 25.3 , 期指相对低估 ; 中证 500 主力合约期现基差为 31.4 , 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 10 和 6.2 , 中证 500 期指主力合约较次月价差为 46 , 三者均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下 :</p> <p>1. 美国 6 月 ISM 制造业 PMI 值为 57.8 , 创新高 , 预期为 55.2 ; 2. 欧元区 5 月失业率为 9.3% , 符合预期 ; 3. 欧元区 6 月制造业 PMI 终值为 57.4 , 创新高 , 预期为 57.3 。</p> <p>行业面主要消息如下 :</p> <p>1. 发改委印发《关于促进分享经济发展的指导性意见》 , 称将支持和引导各类市场主体积极探索新业态新模式 , 审慎出台新市场准入政策。</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 2.72% (+10.2bp, 日涨跌幅 , 下同 ) ; 7 天期报 2.841% (-0.5bp) ; 银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.7184% (+3.3bp) , 7 天期报 2.8369% (-5.7bp) ; 2. 截至 6 月 30 日 , A 股两融为 8798.62 亿元 , 较前日减少 29.21 亿元。</p> <p>综合近日盘面看 , 市场情绪依旧平淡 , 但其关键位支撑有效。随前期利空因素基本消化 , 中报业绩预增题材短期对股指为直接提振 , 其维持震荡偏强格局。</p> <p>操作上 , 沪深 300 板块业绩较佳 , 对资金吸引力相对最强 , IF1707 前多持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	期限利差进一步修复 , 跨品种套利继续持有	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>流动性：央行持续净回笼，短期资金成本大幅上涨 公开市场操作方面，昨日央行连续第 6 天暂停公开市场操作，到期自然净回笼 700 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率涨跌互现。截至 7 月 3 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.69% (+19.18bp)，DR007 报收 2.89% (-1.76bp)，DR014 报收 3.8% (-10.07bp)，DR1M 报收 4.55% (+20.56bp)。Shibor 短期利率大幅上涨。截至 7 月 3 日，SHIBOR 隔夜报收 2.72% (+10.2bp)，SHIBOR 7 天报收 2.84% (-0.45bp)，SHIBOR 14 天报收 3.75% (-0.6bp)，SHIBOR 1 月报收 4.43% (-3.56bp)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率整体上行 一级市场方面，昨日发行了 3 只农发债和 3 只地方政府债，规模总计 332.1 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率整体上行。截至 7 月 3 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.46% (+1.04bp)、3.5% (+3.09bp)、3.49% (+2.74bp) 和 3.57% (+2bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.87% (-1.19bp)、4.06% (+1.54bp)、4.12% (+1.76bp) 和 4.2% (+1.92bp)；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 3.94% (+1.04bp)、4.11% (-0.49bp)、4.17% (-0.28bp) 和 4.32% (+1.24bp)。</p> <p>国际利率债市场：收益率持续上行 受全球央行收缩货币政策影响，近期国际债市收益率持续上行。截至 7 月 3 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.31% (+4bp)，日本 10 年期国债收益率 0.09% (+2.9bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.48% (+3bp)。</p> <p>综合来看，当前债市利空消息偏多，央行持续暂停公开市场操作、财新制造业 PMI 造好、国际市场货币政策收缩预期强烈等，加之昨日“债券通”利好落地，均对债券市场形成制约，操作上单边暂观望为宜。期限利差方面，资金成本维持高位将制约长端利率，而资金成本回落则对短端最利好，整体上期限利差将进一步扩大，跨品种组合仍存在套利空间。</p> <p>操作上：多 TF1709-空 T1709 组合继续持有</p>		
有色金属	<p>宏观面偏多，有色多单为主 周一有色金属维持偏强态势，沪锌继续领涨，铜镍收跌。 当日宏观面主要消息如下： 1.美国 6 月 ISM 制造业 PMI 值为 57.8，创新高，预期为 55.2；2.欧元区 5 月失业率为 9.3%，符合预期；3.欧元区 6 月制造业 PMI 终值为 57.4，创新高，预期为 57.3。 综合看，宏观面因素对有色金属影响偏多。 现货方面：</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

	<p>(1)截止 2017-7-3 , 上海金属 1#铜现货价格为 47195 元/吨 , 较上日上涨 20 元/吨 , 较近月合约贴水 185 元/吨 , 市场对后市贴水进一步收窄持有期待 , 接货者中还有部分为交付长单准备者 , 下游买盘仍保持刚需 , 市场交投打破前一周的供需僵持格局 ;</p> <p>(2)当日 , A00#铝现货价格为 13850 元/吨 , 较上日上涨 170 元/吨 , 较近月合约贴水 200 元/吨 , 沪铝震荡 , 流通货源充足 , 贸易商寻觅低价货源 , 下游企业畏高观望情绪浓厚 , 整体成交偏淡 ;</p> <p>(3)当日 , 0#锌现货价格为 22930 元/吨 , 较上日上涨 370 元/吨 , 较近月合约贴水 355 元/吨 , 锌价高位运行 , 炼厂维持正常出货 , 进口窗口关闭后 , 市场进口品牌货源减少 , 月初长单交投较为活跃 , 加之市场货源依旧偏紧 , 国产品牌贴水转升水 , 日内市场成交较为一般 ;</p> <p>(4)当日 , 1#镍现货价格为 77450 元/吨 , 较上日上涨 1000 元/吨 , 较近月合约升水 1150 元/吨 , 沪镍早间短暂下修后 , 反升走高 , 金川上调镍价 600 元至 78100 元/吨 , 电镀合金厂少量拿货 , 成交一般。</p> <p>相关数据方面 :</p> <p>(1)截止 7 月 3 日 , 伦铜现货价为 5661 美元/吨 , 较 3 月合约贴水 21.25 美元/吨 ; 伦铜库存为 27.83 万吨 , 较前日增加 28575 吨 ; 上期所铜库存 5.66 万吨 较上日增加 370 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 8.04 ) , 进口亏损 132 元/吨 ;</p> <p>(2)当日 , 伦铝现货价为 1936 美元/吨 , 较 3 月合约贴水 6 美元/吨 ; 伦铝库存为 140.98 万吨 , 较前日减少 1900 吨 ; 上期所铝库存 32.78 万吨 , 较上日增加 675 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 7.33 ( 进口比值为 8.45 ) , 进口亏损 2120 元/吨 ;</p> <p>(3)当日 , 伦锌现货价为 2646 美元/吨 , 较 3 月合约贴水 3 美元/吨 ; 伦锌库存为 28.93 万吨 , 较前日减少 2025 吨 ; 上期所锌库存 1.81 万吨 , 较上日减少 474 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 8.59 ) , 进口亏损 866 元/吨 ;</p> <p>(4)当日 , 伦镍现货价为 9295 美元/吨 , 较 3 月合约贴水 44 美元/吨 ; 伦镍库存为 37.15 万吨 , 较前日减少 768 吨 ; 上期所镍库存 6.5 万吨 , 较上日减少 168 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 8.18 ) , 进口盈利 720 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)5 月智利铜产量 46.92 万吨 , 环比 +9.3% ; (2)据 SMM , 截止 7 月 3 日 , 国内电解铝五地库存合计 121.5 万吨 , 环比 +1.7 万吨 ; (3)7 月 1 日 , 新疆东方希望有色金属</p>	
--	---	--



	<p>有限公司开始停产，当天停产 33 台电解槽。</p> <p>综合看，宏观面偏多，供需基本面暂无利空压制，沪铜多单持有；新疆东方希望有色金属开始停产，电解铝产能加速去化，远月或现供不应求，激进者沪铝多单持有，稳健者反套组合持有；海外显隐性库存持续去化，LME 锌注销仓单大增，支撑伦锌走强，沪伦比继续下修，导致进口窗口关闭，国内现货市场货源紧张，沪锌获支撑，多单继续持有；不锈钢价格修复后，钢厂扭亏为盈，陆续恢复生产，但目前正值菲律宾供应旺季，价格回升或刺激供给增加，沪镍上方阻力或显现，新单宜观望。</p> <p>单边策略：CU1708、AL1708、ZN1708 多单持有，沪镍新单观望。</p> <p>组合策略：卖 AL1707-买 AL1710 组合持有。</p> <p>套保策略：铜、铝、锌保持买保头寸不变，沪镍套保新单观望。</p>		
贵金属	<p>美欧收紧预期进一步巩固，贵金属将继续承压</p> <p>周一亚欧盘美元指数大幅回升，上涨约 0.58%，沪金、沪银走势偏弱，日内分别下滑 0.33% 和 0.17%，夜间跌幅均有扩大，分别为 0.95% 和 2.25%，Comex 金银跌幅分别为 1.76% 和 3.1%。</p> <p>基本面消息方面：1. 美国 6 月 ISM 制造业指数 57.8，预期 55.2，前值 54.9；2. 欧元区 6 月制造业 PMI 终值 57.4，预期和前值均为 57.3。</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 2 日黄金持仓量约为 852.5 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10571.73 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 6 月 30 为 0.26%，较前日上升 0.03%。</p> <p>综合看：美元指数大幅回升，一是因欧元、英镑等货币多头获利离场，其强势上行格局不再，二是美国 ISM 制造业指数远超预期与前值，美国制造业强劲对美元形成有力提振，因此贵金属大幅下滑的主要压力来源之一是美元的回升，压力来源之二则是美国、欧元区制造业表现强劲，这令市场对美联储继续收紧、欧央行撤出宽松，实现货币政策正常化的预期进一步巩固，全球货币流动性的收紧预期基本形成，贵金属将持续承压，前空可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前空继续持有。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
钢铁 炉料	<p>黑色链延续强势，高位追多注意风险</p> <p>黑色链全线商品保持上涨态势，螺纹钢上涨近 2%，夜盘炉料端有小幅回调。持仓量方面除螺纹增仓，其余均减仓，</p>	研发部 沈皓	021-80220135



	<p>其中铁矿石减仓幅度较大。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场继续呈现弱稳状态。截止 7 月 3 日，天津港一级冶金焦平仓价 1770 元/吨(较昨日+0)，焦炭 1709 期价较现价升水 26 元/吨；截止 7 月 3 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 -233 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场小幅下跌。截止 6 月 30 日，普氏指数 63 美元/吨(较昨日-1.3)，折合盘面价格 529 元/吨。截止 7 月 3 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 467 元/吨(较昨日-5)，折合盘面价格 515 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 470 元/吨(较昨日+0)，折合盘面价 496 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价格小幅回落。截止 6 月 30 日，巴西线运费为 11.504(较昨日-0.56)，澳洲线运费为 5.008(较昨日-0.07)。</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>今日国内建筑钢材价格整体有所上行。截止 7 月 3 日，上海 HRB400 20mm 为 3650 元/吨(较昨日+60)。截止 7 月 3 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-350 元/吨。</p> <p>今日国内热卷继续上涨。截止 7 月 3 日，上海热卷 4.75mm 为 3530 元/吨(较昨日+30)，热卷 1710 合约较现货升水-70 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上涨利润持续上升。截止 7 月 3 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周)741 元/吨(较昨日+14)，热轧利润 471 元/吨(较昨日+15)。</p> <p>综合来看，目前无论从资金面，还是基本面，黑色链核心无疑为螺纹钢。而近期螺纹走势强劲的主要原因在于持续的低库存运行，以及增产不及预期，加之市场对于 10 月合约对应的旺季需求仍有较大期待。中期角度，确难否定该逻辑，但从短期角度，近期盘面的大涨，并未带动现货有明显走强，体现淡季需求对价格的压制作用依然较强，且随着近期黑色链贴水大幅收窄，如短期续涨出现升水，出现现货交割盘可能性亦较大。因此，当前高位并不推荐继续追多，螺纹多单轻仓持有为主。</p> <p>操作上 RB1710 多单轻仓持有 买 JM1709-卖 ZC1709 组合持有。</p>		
原油 沥青	美原油产量下降推升做多氛围，布伦特 09 合约前多持有 2017 年 07 月 03 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原	研发部 王国维	021-80220138



<p>油收盘价 47.88 美元 ( +0.18 ) ; 阿曼原油报收盘价 46.45 美元 ( +0 ) ; 迪拜原油收盘价 46.44 美元 ( +0.03 ) ; 布伦特 DTD 原油收盘价 47.39 美元 ( +0.31 ) ; 辛塔原油收盘价 42.18 美元( +0.02 ), 胜利原油收盘价 42.28 美元( +0.02 )。</p> <p>CFTC 石油期货持仓 : 截止 6 月 27 日当周 , 纽约商品交易所原油期货中持仓量 2143111 手 , 增加 25096 手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头 327188 手 , 比前一周减少 1576 手。其中多头增加 10330 手 ; 空头增加 11906 手。</p> <p>技术指标 : 2017 年 07 月 03 日 , 布伦特原油主力合约上涨 1.33% , 最高探至 49.71 美元 , 最低探至 48.54 美元 , 收于 49.59 美元。总持仓量增加 1.3 万手 , 至 58.5 万手。 WTI 原油主力合约上涨 1.55% , 最高探至 47.1 元 , 最低探至 45.92 美元 , 收于 47.05 美元。总持仓减少 0.2 万手 , 至 51.8 万手。</p> <p>综合方面 : EIA 月报显示美国 4 月产量较 3 月减少 2.4 万桶 / 日 , 至 908 万桶 / 日 , 而美国 4 月总原油需求同比增长 1.4% ( 或 26.3 万桶 / 日 ) 至 1952.7 万桶 / 日 ; 目前美国南部受飓风影响 , 产量短期减少了约 10 万桶 / 日 , 钻机数量亦减少两台 , 利于做多氛围。短期油价仍处于反弹趋势中 , 预计将偏强运行。</p> <p>操作建议 : Brent09 合约前多持有。</p> <p>沥青方面 : 短期看空心态有所消退 , BU 暂观望</p> <p>现货方面 : 2017 年 07 月 03 日 , 重交沥青市场价 , 华北地区 2400 元 / 吨 , 华东地区 2200 元 / 吨 , 华南地区 2250 元 / 吨 , 山东地区 2300 元 / 吨 , 西北地区 3500 元 / 吨 , 西南地区 2650 元 / 吨。</p> <p>炼厂方面 : 截止 6 月 28 日当周 , 国内主营炼厂开工率为 55% , 较前一周下跌 7% 。目前沥青生产厂家理论生产利润在 220 元 / 吨。</p> <p>技术指标 : 2017 年 07 月 03 日 , BU1709 合约较前一交易日上涨 0.6% , 最高至 2384 , 最低至 2350 报收于 2366 。全天振幅为 1.45% 。全天成交 171.7 亿元 , 较上一交易日增加 43.5 亿元。</p> <p>综合 : 原油方面 , 油价短期延续反弹趋势。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 ; 扬子石化 40 万吨 / 年产能检修 , 预计 7 月中旬复产。综合来看 , 中石化部分炼厂沥青价格可能出现上调 , 反应出市场心态的好转。虽然目前市场需求状况仍然低迷 , 但是随着原油价格的连续上涨 , 部分炼厂出现挺价意向 , 短时将内市场看空心态将有所消退 ; 但 5 月进口沥青数量较 4 月大增近 45% , 达 56 万吨 , 在需求有限的前提下 , 进口持续增加将造成供需进面一步走弱。</p>	
---	--



	操作建议 : BU1709 暂观望。		
天然 橡胶	<p>沪胶震荡为主，新单暂观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13500 元/吨，较前日 +1.05%，持仓 456138 手，较前日 +3430 手，夜盘 -1.04%，持仓 -20658 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1) 昨日全乳胶 15 年 (上海报价为 13200 元/吨 +100，日环比涨跌，下同)，与近月基差 -75 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 15500 元/吨 (含 17% 税) (不变)。商家随行就市，报盘较为积极，然下游观望采购，整体成交一般。</p> <p>(2) 截止 7 月 3 日，泰国合艾原料市场生胶片 51.85 泰铢/公斤 (-0.05)，泰三烟片 54.3 泰铢/公斤 (持平)，田间胶水 50 泰铢/公斤 (-1)，杯胶 41 泰铢/公斤 (持平)；</p> <p>(3) 截止 7 月 3 日，云南西双版纳产区胶水 12.15 元/公斤 (持平)，海南产区胶水 12.75 元/公斤 (+0.25)。</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 11500 元/吨 (持平)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 11500 元/吨 (持平)。丁二烯价格走高支撑合成胶价格。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 7 月 3 日，上期所注册仓单 33.69 万吨 (较前日 +980 吨)。</p> <p>综合看，青岛保税区橡胶出库有所活跃，入库计划有所降低，库存增速或放缓，沪胶下方支撑显现，但远月高升水，供应主动减产意愿不高，且下半年房地产、基建投资趋弱，重卡需求存忧，沪胶上方阻力亦较明显，预计震荡为主，新单暂观望。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1709 新单观望。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262
豆粕	<p>美豆创三月以来新高，连粕涨势或延续</p> <p>7 月 3 日，连粕 9 月合约日盘高开 120 余点，小幅回调后收于 2780，夜盘收尾时冲破 2800，美豆及美豆粕分别大涨 2.96% 和 5.14%。</p> <p>9 月期权看涨合约按虚值程度分别上涨 40% 至 300% 不等，看跌合约下跌范围在 -20% 至 -80% 之间；隐含波动率仍在极高位，达 19.75%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 7 月 3 日，连云港基准交割地现货价 2780 元/吨，较周五 +110 元/吨，较近月合约升水 30 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 47.994 万吨 (较昨日 +42.198 万吨)，其中现货成交 20.594 万吨，远期成交 27.4 万吨，放量成交。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>截止 7 月 3 日，山东沿海进口美湾大豆 (7 月船期) 理论压榨利润为 -48 元/吨 (+33 元/吨，日环比，下同)，山东沿</p>	研发部 杨帆	021-80220265



	<p>海进口美西大豆(10月船期)理论压榨利润为-68元/吨(+23元/吨), 进口巴西大豆(7月船期)理论压榨利润为-18元/吨(+13元/吨), 进口阿根廷大豆(7月船期)理论压榨利润为-8元/吨(+63元/吨)。</p> <p>热点关注 :</p> <p>阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所周报称, 截止6月29日当周, 16/17年度大豆收获进度98.7%, 平均单产3.2吨/公顷, 预计产量5750万吨, 为过去17年来的次高值。</p> <p>综合简评 :</p> <p>美豆目前进入关键生长阶段, 易受天气影响, 而德州的高温干旱引发对美豆产区未来天气担忧, 加之报告利好发酵, 以及空头回补在内的技术性买盘, 期价节节高升, 预计今日连粕继续上涨。</p> <p>操作建议 :</p> <p>期货 : M1709 前多持有。</p> <p>期权 : 单边策略 : M1709C2750 继续持有 ;</p> <p>组合策略 : 前宽跨式组合即卖出 M1709C2700 和卖出 M1709P2650 止盈离场。</p>		
动力煤	<p>郑煤现筑顶迹象, 可尝试空单操作</p> <p>郑煤近期在高位有筑顶迹象, 日线技术面亦有所趋弱。</p> <p>现货方面 : 外煤价格指数近期持稳。截止7月3日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 594 元/吨(较前日+0)。(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3日, 中国沿海煤炭运价指数报 797.44 点(较上日-0.44%), 国内运费价格下降明显; 波罗的海干散货指数报 882(较上日-2.10%), 近期国际船运费持稳为主。</p> <p>电厂库存方面 :</p> <p>截止7月3日, 六大电厂煤炭库存 1344.1 万吨, 较上周+74.46 万吨, 可用天数 21.03 天, 较上周+1.24 天, 日耗 63.91 万吨/天, 较上周-0.24 万吨/天。近期电厂日耗小幅回落, 库存水平持续增加。</p> <p>秦皇岛港方面 :</p> <p>截止7月3日, 秦皇岛港库存 561 万吨, 较上日+11 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘, 锚地船舶数 71 艘。近期秦港成交尚好, 库存水平持稳。</p> <p>综合来看 : 虽目前动力煤仍处旺季之中, 但因中下游补库提前完成, 当前无论港口、电厂库存均处偏高水平, 现货市场成交已现疲态。加之当前偏高煤价已促使政策转向加速释放置换产能。因此, 动力煤基本面预期已逐步转空, 新单建议开始偏空操作为宜。</p> <p>操作上 : ZC709 空单尝试。</p>	研发部 沈皓	021-80220135
白糖	白糖延续偏弱, 空单持有为主	研发部	021-80220135



	<p>现货 : 截至 7 月 3 日 , 主产区南宁中间商新糖报价 6660 元/吨(持平) , 成交一般 ; 云南昆明新糖报价 6380 元/吨(持平 10) , 成交一般。</p> <p>期权 : 远月糖价呈现弱势震荡态势 , 看涨合约 SR801C7100 同样陷入窄幅震荡格局 , 日内微涨 3.85% , 夜间续涨 3.7% , 看跌合约 SR801P6300 则延续涨势 , 日内上行 6.38% , 夜间小涨 2.57% 。</p> <p>国际消息 : 近期隔夜原糖低位明显上涨 , 但昨日再度有趋弱迹象。目前暂无明显利多消息 , 或与持续利空出尽有关。</p> <p>综合来看 : 受近期原糖持续大跌影响 , 国内期价亦承压下行 . 而前期强势现价也已现松动迹象 , 后续或加快补跌 , 因此 , 空单继续持有。</p> <p>期货策略 : SR709 空单持有。</p> <p>期权策略 : 白糖远月合约基本面依旧偏弱 , 目前难言止跌 , 看跌头寸可继续持有 , 而预计在白糖进口政策已落地的背景下 , 白糖有望脱离当前窄幅波动格局 , 其波动率有望继续放大 , 跨式组合多头继续持有。单边 : SR801P6300 多单继续持有 ; 组合 : 买入 SR709P6700- 买入 SR709C6700 多波动率组合持有。</p>	沈皓	
聚烯烃	<p>油价连涨八日 , 聚烯烃反弹或延续</p> <p>7 月 3 日 , 塑料主力合约增仓 1.1 万手微涨 0.5% , PP 主力合约增仓 5.1 万手上涨 1.35% , 永安、浙商期货塑料套保空头增仓显著。</p> <p>上游方面 : 国际油价连续 8 个交易日上涨 , WTI+2.2% , Brent+1.9% , 这是自 2012 年 2 月份以来最长的涨势。</p> <p>现货方面 :</p> <p>LLDPE: 上周国内 PE 库存环比 -6.6% , 减少主要来自石化企业库存下降。今日主流报价 , 华北地区 8900-9100 元 / 吨 , 华东地区 9150-9350 元 / 吨 , 华南地区 9250-9400 元 / 吨 , 上涨 50-100 元 / 吨。月初下游需求谨慎 , 补仓积极性不高。</p> <p>PP: 上周国内 PP 库存环比 -7.87% , 石化企业、港口及贸易企业库存均有所下降。今日拉丝主流报价 , 华北地区拉 7700-7850 元 / 吨 , 华东地区 7850-8000 元 / 吨 , 华南地区 7850-8000 元 / 吨 , 出厂价全线上调 100 元 / 吨。下游工厂对涨价较为抵触 , 实际成交量暂未跟进。</p> <p>装置动态 :</p> <p>LLDPE: 齐鲁石化全线路 (65 万吨 ) 开车中 , 福建联合全密度线路 7 月 2 日转产 LLDPE 。</p> <p>PP: 昨日常州富德 (30 万吨 ) 装置停车检修 , 今日绍兴三圆 (20 万吨 ) 和扬子石化 (20 万吨 ) 装置计划开车。</p> <p>综合简评 : 油价走强 , 期市高涨提振现货信心 , 石化厂纷纷试探拉涨。而下游行业延续刚需淡季 , 加之下周多数装置重启 , 开工率将提升至 90% 以上 , 供需矛盾进一步加剧。</p>	研发部 杨帆	021-80220265



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

	预计聚烯烃中期仍偏弱，但短期或延续涨势。 操作建议：新多逢低入场。		
--	--------------------------------------	--	--



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

## 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 江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

自编 802 室

南京营业部

联系电话 : 025-84766990

联系电话 : 020-38894240

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