



### 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。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，股指期货为5倍。												
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！！												

021-80220213

更多资讯内容

请关注本司网站

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

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	<p>期限利差进一步修复，跨品种套利继续持有</p> <p>昨日国债期货午盘大幅下跌，全天 TF1709 和 T1709 分别下跌 0.19%和 0.36%。</p>	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</p> <p>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</p> <p>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</p> <p>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</p> <p>周一有色金属维持偏强态势，沪锌继续领涨，铜镍收跌。</p> <p>当日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>综合看，宏观面因素对有色金属影响偏多。</p> <p>现货方面：</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<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, 返升走高, 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>周一日间美元指数大幅回升，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 3，京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，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，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，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	<p>美原油产量下降推升做多氛围，布伦特 09 合约前多持有</p> <p>2017 年 07 月 03 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>



	<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，夜盘收盘时冲破 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,以及空头回补在内在技术性买盘,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价报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



	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。		
--	--------------------------------------	--	--

## 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