



### 操盘建议

金融期货方面：股指虽上涨，但仍缺明确提振因素，且期指低估已有修复，续涨动能不足，新单观望。商品期货方面：主要品种整体有滞涨迹象，供需面偏弱品种介入空单。

操作上：

- 1.供给压力较大、豆油 Y1709 试空，稳健者介入买 M1709-卖 Y1709 组合；
- 2.沪胶弱势加重、且基本面整体不佳，RU1709 新空入场。

### 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
2017/7/6	金融衍生品	多TF1709-空T1709	10%	3星	2017/7/5	2.845	-0.05%	/	/	偏空	2	持有
	农产品	做多M1709	5%	3星	2017/7/5	2790	0.82%	/	偏多	偏多	2	持有
	总计		15%	总收益率			156.4%	夏普值			/	
2017/7/6	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！！

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>续涨动能不足，新单观望</p> <p>周三(7月5日)权重题材齐发力,上证综指收涨0.76%报3207.13点,时隔两个半月重回3200,个股普涨;深成指涨0.82%报10561.09点;创业板指涨0.39%报1836.63点;上证50指数大涨1.47%。两市成交4099亿元,上日为3840亿。</p> <p>从板块表现看,保险、煤炭有色、家用电器、造纸等涨幅居前。题材方面,无人零售概念爆发,而次新股、石墨烯、锂电池、无人驾驶、稀土永磁等题材也集体走强。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为18.9,处合理区间;上证50期指主力合约期现基差为16.1,处合理区间;中证500主力合约期现基差为32.6,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11.2和5.2,中证500期指主力合约较次月价差为40.8,三者均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下:</p> <p>1.美联储6月利率会议纪要显示,各官员对何时启动缩表有分歧,另重申将循序渐进加息;2.美国5月工厂订单环比-0.8%,预期-0.5%;3.欧元区5月零售销售同比+2.6%,预期+2.3%。</p> <p>行业面主要消息如下:</p> <p>1.国家电投正与华能就重组事宜展开接触,电力行业重组大潮不断推进;2.国务院召开常务会议,称要发挥社会资本作用,促进有效投资;3.全国金融工作会议定于7月14日召开,将讨论加强金融监管协调工作。</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2.583%(-10.7bp,日涨跌幅,下同);7天期报2.8028%(-2.7bp);银行间质押式回购1天期加权利率报2.5033%(-14.3bp),7天期报2.708%(-5.5bp);2.截至7月4日,A股两融余额为8833.62亿元,较前日增加增加17.17亿元。</p> <p>股指虽有上涨,但从基本面和盘面看,其整体缺乏持续性提振因素。再从基差结构看,沪深300及上证50期指的低估已有修复,续涨概率不大。</p> <p>操作上,股指上行空间有限,IF新单观望。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>资金面和政策面施压,期债上行受限</p> <p>昨日国债期货午盘大幅上涨,全天TF1709和T1709分别上涨0.11%和0.25%。</p> <p>流动性:央行持续净回笼,资金成本小幅下降</p> <p>公开市场操作方面,昨日央行连续第8天暂停公开市场</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>操作，到期净回笼 900 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下降。截至 7 月 5 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.5%（-14.32bp），DR007 报收 2.71%（-5.45bp），DR014 报收 3.58%（-13.68bp），DR1M 报收 4.2%（+20bp）。近期 Shibor 利率持续下降。截至 7 月 5 日，SHIBOR 隔夜报收 2.58%（-10.67bp），SHIBOR 7 天报收 2.8%（-2.71bp），SHIBOR 14 天报收 3.72%（-1.36bp），SHIBOR 1 月报收 4.34%（-6.07bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率整体回落</p> <p>一级市场方面，昨日发行了 2 只国债和 2 只地方政府债，规模总计 674.65 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率整体回落。截至 7 月 5 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%（+1.02bp）、3.49%（-2.11bp）、3.5%（-2.33bp）和 3.58%（-2.49bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.82%（-2.4bp）、4.04%（-3.36bp）、4.12%（-3.81bp）和 4.2%（-3.83bp）；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 3.89%（-5.7bp）、4.09%（-0.67bp）、4.2%（+0.12bp）和 4.32%（-2.14bp）。</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 5 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.33%（-2bp），日本 10 年期国债收益率 0.08%（-0.4bp），德国 10 年期国债收益率为 0.51%（+1bp）。</p> <p>综合来看，昨日债券一级招标结果较好，带动二级市场走强。不过，近期央行持续暂停逆回购、重提资管去杠杆，资金面、基本面和政策面均存在不确定，债市反弹持续性较差，操作上单边暂观望为宜。此外，当前期限利差仍处低位，存在较大修复空间，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>LME 铜库存大增，沪铜尝试做空</p> <p>周三有色金属大多走弱，铜锌镍运行重心均有下移，沪铝表现偏强，其运行重心再次上移。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储 6 月利率会议纪要显示，各官员对何时启动缩表有分歧，另重申将循序渐进加息；2.美国 5 月工厂订单环比-0.8%，预期-0.5%。</p> <p>综合看，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 2017-7-5，上海金属 1#铜现货价格为 47080 元/吨，较上日上涨 80 元/吨，较近月合约升水 130 元/吨，货源流出增加，成交明显因高升水而受抑，今日市场保持成</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>交高活跃度，依然是大贸易商引领市场；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 13970 元/吨，较上日上涨 100 元/吨，较近月合约贴水 115 元/吨，持货商随盘调价情绪浓重，午前现货价格变化较大，现货贴水亦出现较大波动，中间商接货情况一般，下游企业仅按需采购，整体成交偏淡；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 23310 元/吨，较上日上涨 50 元/吨，较近月合约升水 210 元/吨，锌价高位运行，炼厂积极出货，然因锌现货绝对价格始终偏高，下游仅维持刚需，极少量采购，使贸易商交投亦不活跃，整体成交不及前日；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 75650 元/吨，较上日下跌 200 元/吨，较近月合约贴水 650 元/吨，沪镍偏弱运行，金川下调镍价 300 元至 76500 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 5 日，伦铜现货价为 5661 美元/吨，较 3 月合约贴水 24.75 美元/吨；伦铜库存为 31.59 万吨，较前日增加 40325 吨；上期所铜库存 5.64 万吨，较上日减少 152 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 8.01（进口比值为 8.06），进口亏损 117 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 1936 美元/吨，较 3 月合约贴水 7.25 美元/吨；伦铝库存为 139.74 万吨，较前日减少 4625 吨；上期所铝库存 33.02 万吨，较上日增加 1398 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 7.35（进口比值为 8.47），进口亏损 2102 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 2646 美元/吨，较 3 月合约升水 0.5 美元/吨；伦锌库存为 28.49 万吨，较前日减少 2525 吨；上期所锌库存 1.54 万吨，较上日减少 2248 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 8.21（进口比值为 8.59），进口亏损 1052 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 9295 美元/吨，较 3 月合约贴水 39 美元/吨；伦镍库存为 37.03 万吨，较前日减少 336 吨；上期所镍库存 6.55 万吨，较上日减少 6 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 8.2），进口盈利 527 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)19:30 欧洲央行利率会议纪要；(2)20:15 美国 6 月 ADP 就业人数。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)全球最大的铜生产商之一智利 Antofagasta 周二面临旗下 Zaldivar 和 Centinela 铜矿工人罢工的威胁；(2)近日，河南省发布“关于印发河南省化解过剩产能攻坚方案等五个方案的通知”，明确了河南转型发展攻坚战结构攻坚的“一去三改”4 项任务。</p>		
--	---	--	--

	<p>综合看，智利铜矿面临罢工威胁，但对产量影响有限，而 LME 铜库存大增不利铜价，沪铜前多暂离场，激进者可试空；河南省发布化解过剩产能通知，电解铝供给侧继续推进，产能加速去化，远月或现供不应求，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 锌库存继续减少，注销仓单占比高位，提振伦锌，沪伦比或继续下修令进口锌难流入，国内现货市场货源紧张态势难改，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，价格回升将刺激供给增加，沪镍重启下行通道，空单继续持有。</p> <p>单边策略：CU1708 新空以 47500 止损，AL1708、ZN1708 多单持有，NI1709 空单持有。</p> <p>组合策略：卖 AL1707-买 AL1710 组合持有。</p> <p>套保策略：沪铜适当增加卖保头寸，铝、锌保持买保头寸不变，沪镍保持卖保头寸不变。</p>		
贵金属	<p>技术面因素主导反弹，贵金属前空可继续持有</p> <p>美元指数延续震荡走势，微跌 0.05%，沪金日间下滑 0.07%，而沪银日间微幅反弹 0.08%，夜间则均有下滑，跌幅分别为 0.28%和 0.85%，Comex 金银则分别 0.29%和 0.03%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 5 月耐用品订单环比终值 -0.8%，预期-1%，前值-1.1%；2.美联储 6 月会议纪要显示，联储官员重申支持逐步加息政策路径，但何时缩表存在分歧，同时几位官员也表达了对股市等风险资产价格偏高的担忧；</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 4 日黄金持仓量约为 846.29 吨，较上日减少 6.21 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10571.73 吨，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 7 月 3 为 0.27%，较前日上升 0.01%。</p> <p>综合看：美联储会议纪要公布，官员们对于何时启动缩表意见不一，且表达了对风险资产价格偏高的担忧，表面上看似乎加重了美股下跌预期，从而令市场风险偏好降低，但事实上，金融市场的持续宽松正是导致美股持续上涨的主要原因，而美联储表达对此的担忧也将是加快加息、缩表路径的核心驱动，12 月加息概率涨至 63%，再一次加息概率继续增加，贵金属反弹主因技术面因素，后续驱动有限，前空可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前空继续持有，新单暂观望。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
钢铁	黑色链现货偏弱，多单离场观望	研发部	021-80220135

炉料	<p>黑色链日盘持续上行，螺纹涨幅超 1.5%，夜盘有所回调。持仓方面涨跌互现，涨跌幅度较小。</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 5 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 2.5 元/吨；截止 7 月 5 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-257.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场回落。截止 7 月 5 日，普氏指数 63.50 美元/吨 (较昨日-0.2)，折合盘面价格 534 元/吨。截止 7 月 5 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 467 元/吨(较昨日-8)，折合盘面价格 515 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 480 元/吨(较昨日+0)，折合盘面价 507 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价格持续小幅下行。截止 7 月 3 日，巴西线运费为 11.071(较昨日-0.24)，澳洲线运费为 4.790(较昨日-0.04)。</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持稳。截止 7 月 5 日，上海 HRB400 20mm 为 3660 元/吨(较昨日+0)。截止 7 月 5 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-353 元/吨。</p> <p>今日国内热卷继续上涨。截止 7 月 5 日，上海热卷 4.75mm 为 3590 元/吨(较昨日+30)，热卷 1710 合约较现货升水-199 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 5 日，螺纹利润 (原料成本滞后 4 周) 733 元/吨(较昨日-5)，热轧利润 506 元/吨(较昨日+6)。</p> <p>综合来看，目前黑色链基本面利多主要来自于钢材持续偏低的库存，但盘面大幅上涨后，近期现货仍无明显起色，考虑到后市淡季需求偏弱至少持续 1 个月以上，市场逻辑或将逐步转向偏弱的现货面。加之前期流入螺纹钢的巨量资金在近两日有离场迹象，也给盘面调整带来较大的不确定性。因此，策略上建议所有多单暂离场。其中基本面较差的铁矿石可以试空。</p> <p>操作上：RB1710、JM1709 多单离场；I1709 尝试空单。</p>	沈皓	
原油 沥青	<p>俄罗斯拒绝加大减产力度致油价大跌，布伦特 09 合约 2017 年 07 月 05 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 49.64 美元 (+0.58)；阿曼原油报收盘价 48.35 美元 (+0.55)；迪拜原油收盘价 48.34 美元 (+0.64)；布伦特</p>	研发部 王国维	021-80220138

	<p>DTD 原油收盘价 49.29 美元 ( +0.34 ); 辛塔原油收盘价 43.89 美元 ( +0.5 ), 胜利原油收盘价 43.99 美元 ( +0.5 )。</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 05 日，布伦特原油主力合约下跌 2.7%，最高探至 49.84 美元，最低探至 47 美元，收于 48.34 美元。总持仓量增加 0.5 万手，至 59 万手。WTI 原油主力合约下跌 3.12%，最高探至 47.24 元，最低探至 44.51 美元，收于 45.61 美元。总持仓减少 0.7 万手，至 51.1 万手。</p> <p>综合方面：昨日俄罗斯官员向媒体表示，将在 7 月的 OPEC 会议上反对任何进一步减产的计划，目前进行进一步减产将对市场释放错误的信号。因此消息，国际油价昨日大跌，可能连续涨势就此终止，前多止盈离场。</p> <p>操作建议：Brent09 合约前多止盈离场。</p> <p>沥青方面：原油大跌沥青偏空，BU 试空</p> <p>现货方面：2017 年 07 月 05 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 05 日，BU1709 合约较前一交易日上涨 1.63%，最高至 2376，最低至 2328，报收于 2368。全天振幅为 2.06%。全天成交 146.9 亿元，较上一交易日减少 24.8 亿元。</p> <p>综合：原油方面，原油大跌，连续上涨势头可能就此终止。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，由于俄罗斯拒绝进一步减产，国际油价大跌，原油涨势可能就此终止；沥青基本面偏弱，南方持续大雨影响需求，沥青空单入场。</p> <p>操作建议：BU1709 轻仓试空。</p>		
天然橡胶	<p>供需基本面疲弱，沪胶尝试做空</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 12830 元/吨，较前日-1.72%，持仓 448148 手，较前日-11732 手，夜盘-1.21%，持仓 -15992 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶( 15 年 )上海报价为 12500 元/吨( -100，</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



	<p>日环比涨跌,下同),与近月基差-220元/吨;泰国 RSS3 上海市场报价 15000 元/吨(含 17%税)(不变)。贸易商报价以窄调为主,下游询盘惨淡。</p> <p>(2)截止 7 月 5 日,泰国合艾原料市场生胶片 49.75 泰铢/公斤(-1.15),泰三烟片 51.78 泰铢/公斤(-2.52),田间胶水 47 泰铢/公斤(-2),杯胶 40 泰铢/公斤(-0.5);</p> <p>(3)截止 7 月 5 日,云南西双版纳产区胶水 11.9 元/公斤(-0.35),海南产区胶水 12.4 元/公斤(-0.4)。近日云南西双版纳产区连续降雨,原料胶水供应有限。昨日雨停,今日开始收胶。</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 11800 元/吨(持平),高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 11900 元/吨(持平)。合成胶高价成交或显僵持。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 7 月 5 日,上期所注册仓单 33.78 万吨(较前日+550 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,但也很难下降,而远月高升水,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,供需基本面仍然疲弱,沪胶仍可尝试做空。</p> <p>操作建议:沪胶 RU1709 新空以 12800 止损。</p>		
豆粕	<p>农产品集体强势,连粕前多持有</p> <p>7 月 5 日 连粕 9 月合约日盘窄幅震荡,夜盘上涨 0.79%,美豆粕继续大涨 1.62%。</p> <p>9 月期权表现平淡,全日波动较小;成交量继续减少,看涨合约持仓量减少 1878 手,看跌合约持仓量反增 2794 手;隐含波动率 19.32%,持续走低。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 7 月 5 日,连云港基准交割地现货价 2830 元/吨,较昨日价格一致,较近月合约升水 39 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 7.47 万吨(较昨日-6.688 万吨),其中现货成交 1.27 万吨,远期成交 6.2 万吨,买家入市谨慎。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>据 USDA 作物生长报告,截止 7 月 2 日,美豆优良率 64%,上周 66%,去年同期 70%。</p> <p>热点关注:</p> <p>巴西马托格罗索州已销售 78%的 16/17 年度大豆,去年同期为 91%。而 17/18 年度预售比例为 4.3%,去年同期为 21%。</p> <p>综合简评:</p> <p>美国北达科他州和南达科他州(14%大豆种植面积)旱情未减,天气炒作或如六月上旬再次出现,加之美豆优良率欠佳,预计短期后市易涨难跌,但中期基本面仍偏空,不宜</p>	研发部 杨帆	021-80220265



	<p>过分追涨。</p> <p>操作建议：</p> <p>期货：M1709 前多持有。</p> <p>期权：单边策略：买入 M1709C2750 继续持有；</p> <p>组合策略：单边行情不宜构建组合策略。</p>		
动力煤	<p>郑煤涨至新高，新单观望</p> <p>郑煤前期持续偏弱，但当日强势增仓冲至新高。</p> <p>1、现货方面</p> <p>外煤价格指数近期持稳。截止 7 月 5 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>2、海运方面</p> <p>截止 7 月 5 日，中国沿海煤炭运价指数报 818.50 点(较上日+2.26%)，国内运费价格下降明显；波罗的海干散货指数报价报 871(较上日-1.25%)，近期国际船运费持稳为主。</p> <p>3、电厂库存方面</p> <p>截止 7 月 5 日，六大电厂煤炭库存 150.94 万吨，较上周+71.03 万吨，可用天数 19.67 天，较上周-0.55 天，日耗 68.68 万吨/天，较上周+5.38 万吨/天。近期电厂日耗小幅回落，库存水平持续增加。</p> <p>4、秦皇岛港方面</p> <p>截止 7 月 5 日，秦皇岛港库存 565 万吨，较上日+4 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 61 艘。近期秦港成交尚好，库存水平持稳。</p> <p>综合来看：受现货依然维持强势，且水电出力不足等影响，动力煤盘面震荡后大幅冲高。但基本面上，除旺季需求支撑外，目前中、下游库存均有较大积累，且政策上远期供给亦为逐步放开。因此，维持 7 月现货价格见顶的判断，盘面因近期整体偏强，且资金入场意愿强劲，暂宜观望。</p> <p>操作上：ZC709 暂观望。</p>	研发部 沈皓	021-80220135
白糖	<p>白糖继续下跌，空单继续持有</p> <p>现货：截至 7 月 5 日，主产区南宁中间商新糖报价 6600 元/吨(下调 40)，成交一般；云南昆明新糖报价 6280 元/吨(下调 60)，成交一般。</p> <p>期权：糖价先抑后扬，跌势略有缓解，看涨合约 SR801C7100 日内回升 15.22%，夜间则微涨 1.89%，看跌合约 SR801P6200 成交量开始上升，且延续此前涨势，日内大涨 25.95%，夜间继续上行 3.47%，表明投资者对糖价后市仍旧看空。</p> <p>国际消息：原糖走势维持弱势。</p> <p>综合来看：受近期原糖持续弱势影响，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>	研发部 沈皓	021-80220135

	<p>期货策略：SR709 空单持有。</p> <p>期权：白糖远月合约基本面依旧偏弱，虽跌势有所缓解，但看跌合约继续大幅上行表明投资者对后市依旧看空，看跌头寸可继续持有，且其波动率有望继续放大，跨式组合多头继续持有。</p> <p>单边策略：SR801P6300 多单继续持有；</p> <p>组合策略：买入 SR709P6700-买入 SR709C6700 多波动率组合持有。</p>		
聚烯烃	<p>油价结束九连涨，PP1709 轻仓试空</p> <p>7月5日，塑料主力合约减仓30手小跌0.45%，PP主力合约增仓1.8万手微涨0.05%。多空势力均衡。</p> <p>上游方面：国际油价结束连续9天涨势迎来大跌，WTI%-3.12%，Brent-2.70%，据称俄罗斯将在7月会议室反对任何OPEC进一步减产计划。</p> <p>现货方面：</p> <p>LLDPE：今日主流报价，华北地区8900-9000元/吨，华东地区9050-9350元/吨，华南地区9250-9400元/吨，报价部分松动50元/吨，挺价意愿强烈。</p> <p>PP：今日拉丝主流报价 华北地区拉7600-7800元/吨，华东地区7750-7900元/吨，华南地区7800-7950元/吨，市场交投清淡。</p> <p>装置动态：</p> <p>LLDPE：抚顺石化（45万吨）7月15日开车，中煤蒙大全密度（30万吨）7月15日开车，扬子石化（20万吨）7月22日开车。</p> <p>PP：扬子石化（20万吨）7月6日开车，齐鲁石化（7万吨）近期开车，抚顺石化新老两套装置（39万吨）检修至7月15日。</p> <p>综合简评：</p> <p>昨夜油价大跌，带动原料齐跌，石化企业成本支撑有所下降，或降低报价以求快速出货，减少库存压力，预计今日聚烯烃将跟随油价弱势下跌。</p> <p>操作建议：PP1709 可轻仓试空。</p>	研发部 杨帆	021-80220265

## 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