



操盘建议

金融期货方面：综合行业基本面和题材热点看，股指缺乏持续性的领涨板块，新单仍无入场信号。商品期货方面：目前主要品种滞涨迹象加重，供需面转弱品种继续做空。

操作上：

1. 现货走低、库存回升，螺纹 RB1710 试空，稳健者买 I1709-卖 RB1710 组合持有；
2. 欧洲央行及美联储整体鹰派立场未变，沪金 AU1712 前空持有；
3. 美豆主产区干旱天气炒作持续，利于维持粕强油弱格局，买 M1709-卖 Y1709 组合继续

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
2017/7/7	金融衍生品	多TF1709-空T1709	10%	3星	2017/7/5	2.845	0.01%	/	/	偏空	2	持有
	农产品	做多M1709	5%	3星	2017/7/5	2790	1.00%	/	偏多	偏多	2	持有
	总计		15%	总收益率			156.5%	夏普值			/	
2017/7/7	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

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>缺乏持续领涨板块，维持区间震荡</p> <p>周四（7月6日），上证综指探底回升，走出小V反转，收盘涨0.17%报3212.44点，续创阶段新高；深成指涨0.01%报10562.06点；创业板指涨0.13%报1839点。两市成交4763亿，上日为4099亿。</p> <p>从板块表现看，保险、有色、钢铁等蓝筹板块表现尚可，利于提振市场情绪；但家电、白酒等白马板块表现依旧疲弱。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为26.9，较前日扩大，处合理区间；上证50期指主力合约期现基差为22.5，略有低估；中证500主力合约期现基差为55.3，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12.8和10，中证500期指主力合约较次月价差为39.8，三者均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国6月新增ADP就业人数为15.8万，预期+18.5万；2.据欧洲央行6月会议纪要，各委员普遍同意物价稳定展望基本不变；3.财政部称，穆迪降级未反映出我国经济稳定增长，国内债务水平整体健康。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国家旅游局、体育总局联合发布《“一带一路”体育旅游发展行动方案》；2.工信部发布免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第十一批），共有665款进入。</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2.5473%(-3.6bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.7919%(-1.1bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.5042%(+0.1bp)，7天期报2.7325%(+2.4bp)；2.截至7月5日，A股两融余额为8852.38亿元，较前日增加增加18.76亿元。</p> <p>股指延续小涨态势，但整体处震荡区间。从行业基本面和题材热点看，其缺乏持续性的领涨板块，故新单依旧无入场信号。</p> <p>操作上，股指走势暂缺指引，IF新单继续观望。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>流动性边际收敛，期债上行受限</p> <p>昨日国债期货延续偏强走势，全天TF1709和T1709分别上涨0.13%和0.12%。</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10天暂停公开市场操作，到期净回笼700亿元。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率小幅上涨。截至 7 月 6 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.5%（+0.09bp），DR007 报收 2.73%（+2.45bp），DR014 报收 3.64%（+5.78bp），DR1M 报收 4.07%（-12.91bp）。近期 Shibor 利率持续下降。截至 7 月 6 日，SHIBOR 隔夜报收 2.55%（-3.57bp），SHIBOR 7 天报收 2.79%（-1.09bp），SHIBOR 14 天报收 3.71%（-1.26bp），SHIBOR 1 月报收 4.38%（-6.18bp）。</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 1 只国债、2 只国开债、3 只进出口债和 8 只地方政府债，规模总计 1198.4 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 6 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 3.8%（-2.41bp）、4.02%（-2.29bp）、4.11%（-1.16bp）和 4.19%（-1.27bp）；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 3.85%（-3.87bp）、4.07%（-1.91bp）、4.17%（-3.04bp）和 4.29%（-3.85bp）。</p> <p>国际利率债市场：收益率小幅上行</p> <p>昨日国际债市收益率小幅上行。截至 7 月 6 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.37%（+4bp），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 0.53%（+2bp）。</p> <p>综合来看，债券一级招标持续向好，且月初资金面充裕，带动债券市场走强，但上涨势头较前日有所收敛。随着央行持续暂停逆回购，银行间市场资金面将边际收敛，同时从 7 月 PMI 数据来看，后续公布的经济数据或好于预期，制约债市上行空间，操作上继续维持跨品种组合套利。</p> <p>操作上：多 TF1709-空 T1709 组合继续持有</p>		
有色金属	<p>美元走弱支撑有色金属，铝锌多单持有</p> <p>周四有色金属偏强震荡，铜铝锌收涨，沪镍收跌。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 6 月新增 ADP 就业人数为 15.8 万，预期+18.5 万；2.据欧洲央行 6 月会议纪要，各委员普遍同意物价稳定展望基本不变。</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 2017-7-6，上海金属 1#铜现货价格为 46770 元/吨，较上日下跌 310 元/吨，较近月合约贴水 10 元/吨，周初收货的贸易商利用高升水出货意愿强，贸易商压价，报价逐渐下滑，报价多，接货乏力，升水虽明显下滑但依然未至贸易商的收货心理价位，下游买盘虽有少量增多，但亦期</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>待铜价作进一步的调整。市场一周以来再次重新显现供大于求状态；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 13970 元/吨，与上日持平，较近月合约贴水 60 元/吨，持货商出货意愿积极，中间商主要为下游接货，下游企业订单转淡，价格高位仅按刚需采购，整体成交较昨日维稳；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 23090 元/吨，较上日下跌 220 元/吨，较近月合约贴水 95 元/吨，锌价小幅回落，炼厂维持正常出货，贸易商交投正常，部分下游刚需备库，成交略好于前天；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 75150 元/吨，较上日下跌 500 元/吨，较近月合约贴水 1150 元/吨，沪镍偏弱运行，金川随行就市，下调镍价 400 元至 76100 元/吨，下游适量拿货，少量成交。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 7 月 6 日，伦铜现货价为 5661 美元/吨，较 3 月合约贴水 27 美元/吨；伦铜库存为 31.48 万吨，较前日减少 1150 吨；上期所铜库存 5.73 万吨，较上日增加 876 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 8.03（进口比值为 8.07），进口亏损 22 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 1936 美元/吨，较 3 月合约贴水 11.25 美元/吨；伦铝库存为 139.15 万吨，较前日减少 5850 吨；上期所铝库存 33.03 万吨，较上日增加 130 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 7.37（进口比值为 8.47），进口亏损 2034 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 2646 美元/吨，较 3 月合约贴水 1.75 美元/吨；伦锌库存为 28.4 万吨，较前日减少 825 吨；上期所锌库存 1.56 万吨，较上日增加 171 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 8.24（进口比值为 8.59），进口亏损 972 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 9295 美元/吨，较 3 月合约贴水 38 美元/吨；伦镍库存为 37.26 万吨，较前日增加 2358 吨；上期所镍库存 6.52 万吨，较上日减少 363 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 8.23（进口比值为 8.21），进口盈利 566 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)20:30 美国 6 月非农人数及失业率。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)必和必拓旗下智利 Escondida 铜矿（全球第一大铜矿）与工会针对工人问题达成协议；(2)环保部通报京津冀及周边地区大气污染防治强化督查情况；(3)据 SMM，截止 7 月 6 日，国内电解铝五地库存合计 121.8 万吨，环比+2 万吨；(4)菲律宾新任环境部长取消了对矿业项目发放环境许可证的限制，其中包括矿业勘探和开发。</p>		
--	---	--	--

	<p>综合看，美元走弱提振有色金属，但供需基本面暂缺新增驱动，沪铜新单宜观望；电解铝供给侧改革继续推进，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，伦锌受提振，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，且菲律宾新任环境部长放宽环保政策，沪镍下跌趋势难改，空单继续持有。</p> <p>单边策略：AL1708、ZN1708 多单持有，NI1709 空单持有，CU1708 新单观望。</p> <p>组合策略：卖 AL1707-买 AL1710 组合持有。</p> <p>套保策略：铝、锌保持买保头寸不变，沪镍保持卖保头寸不变，沪铜套保新单观望。</p>		
贵金属	<p>美欧央行依旧偏鹰派，贵金属前空可继续持有</p> <p>美元指数延续偏弱走势，微跌 0.42%，沪金暂缓跌势，日间小幅反弹 0.17%，但夜盘再度回落 0.13%，沪银先抑后扬，日间下滑 0.41%，夜间略有回升，涨幅 0.08%，Comex 金银重返跌势，跌幅分别为 0.15%和 0.28%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 6 月 ADP 就业人数+15.8 万人，预期+18.5 万人，前值+23.5 万人；2.美国 7 月 1 日当周首次申请失业救济人数 24.8 万人，预期 24.3 万人，前值 24.4 万人；3.美国 6 月 ISM 非制造业指数 57.4，预期 56.5，前值 56.9；4.欧央行会议纪要显示，若通胀展望信心改善，将重新审视购债计划的宽松偏好；5.德国央行行长魏德曼称，欧元区复苏继续，这为货币政策正常化提供可能；6.美国克利夫兰联储主席 Mester 称，美联储应当宜早不宜迟地进行缩表；</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 6 日黄金持仓量约为 840.67 吨，较上日减少 5.62 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10562.93 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 5 为 0.27%，较前日持平。</p> <p>综合看：“小非农”表现不及预期，但自美国达充分就业后，就业数据的小幅波动属正常现象，并不能代表美国劳动力市场的下滑，ISM 非制造业指数表现强劲、美联储官员表态偏鹰派均将施压贵金属，而欧央行会议纪要、德国央行行长态度均延续此前鹰派立场，这令欧央行撤出宽松的概率再度增加，贵金属上方压力不减，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

<p>钢铁 炉料</p>	<p>钢材现价趋弱，做空钢厂利润</p> <p>黑色链日盘盘面宽幅震荡，除热卷外均有上涨，夜盘有所回调。持仓方面涨跌互现，铁矿石跌幅相对明显。</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 6 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 13.5 元/吨；截止 7 月 6 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-291.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场回落。截止 7 月 6 日，普氏指数 63.30 美元/吨（较昨日-0.2），折合盘面价格 533 元/吨。截止 7 月 6 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 467 元/吨(较昨日+0)，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>海运市场价格持续下行。截止 7 月 5 日，巴西线运费为 10.950(较昨日-0.12)，澳洲线运费为 4.542(较昨日-0.25)。</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小幅下行。截止 7 月 6 日，上海 HRB400 20mm 为 3640 元/吨(较昨日-20)。截止 7 月 6 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-336 元/吨。</p> <p>今日国内热卷小幅回落。截止 7 月 6 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-146 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坚挺利润尚可。截止 7 月 6 日，螺纹钢利润（原料成本滞后 4 周）775 元/吨(较昨日+8)，热轧利润 506 元/吨(较昨日+0)。</p> <p>综合来看，近期黑色链高位依然保持强势，但现货市场则相对偏弱，钢材现价滞涨，库存也有小幅增加迹象。而盘面技术上，短期筑顶迹象也有加强。因此，判断市场在短期内运行现货偏弱逻辑概率较大，期价有望从高位开始回调。策略上，尝试做空螺纹；或买炉料空成材组合。</p> <p>操作上：尝试买 I1709-卖 RB1710 组合。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>
<p>原油 沥青</p>	<p>美国库存大降未能提升油价，布伦特 09 合约暂观望</p> <p>2017 年 07 月 06 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 49.77 美元（+0.13）；阿曼原油报收盘价 48.45 美元（+0.1）；迪拜原油收盘价 48.31 美元（-0.03）；布伦特 DTD 原油收盘价 47.63 美元（-1.66）；辛塔原油收盘价 44.02 美元（+0.13），胜利原油收盘价 44.12 美元（+0.13）。</p> <p>CFTC 石油期货持仓：截止 6 月 27 日当周，纽约商品</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>

	<p>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 06 日，布伦特原油主力合约下跌 0.72%，最高探至 49.18 美元，最低探至 47.77 美元，收于 47.99 美元。总持仓量减少 1.3 万手，至 57.7 万手。WTI 原油主力合约下跌 0.61%，最高探至 46.53 元，最低探至 45.18 美元，收于 45.33 美元。总持仓减少 2.3 万手，至 48.8 万手。</p> <p>综合方面：昨日 EIA 发布数据显示，美国原油库存量 5.02914 亿桶，比前一周下降 630 万桶；美国汽油库存总量 2.37303 亿桶，比前一周下降 367 万桶。该消息刺激油价盘中上涨近 1.3%，但随后回落近 1.7%，最后收跌结束。显示油价在持续上涨后，上方压力明显，回调需求较强，加上消息面略偏空，油价短期略偏弱震荡。</p> <p>操作建议：Brent09 合约暂观望。</p> <p>沥青方面：能化整体略偏强，BU 暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 07 月 06 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 06 日，BU1709 合约较前一交易日上涨 0.25%，最高至 2376，最低至 2328，报收于 2374。全天振幅为 2.03%。全天成交 172.6 亿元，较上一交易日增加 25.7 亿元。</p> <p>综合：原油方面，原油涨势终止，短期向下回调。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，油价短期偏空，但国内期市能化品相对偏强，在甲醇突破技术面位置的带动下，沥青，PTA 均有所表现。沥青短期需求仍较弱，部分炼厂仍有降价出货的考虑，但激进者可逢低入场做多，等待需求好转。</p> <p>操作建议：BU1709 暂观望。</p>		
天然橡胶	<p>供需基本面疲弱，沪胶逢高沽空</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 12900 元/吨，较前日+0.58%，持仓 449658 手，较前日+1510 手，夜盘+0.31%，持仓 -23516 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（不</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>变,日环比涨跌,下同),与近月基差20元/吨;泰国RSS3上海市场报价15000元/吨(含17%税)(不变)。现货市场悲观情绪浓郁,交投节奏明显放缓,成交一般。</p> <p>(2)截止7月6日,泰国合艾原料市场生胶片49.32泰铢/公斤(-0.43),泰三烟片52.5泰铢/公斤(+0.72),田间胶水44.5泰铢/公斤(-2.5),杯胶39.5泰铢/公斤(-0.5);</p> <p>(3)截止7月6日,云南西双版纳产区胶水11.9元/公斤(持平),海南产区胶水12.4元/公斤(持平)。昨日云南西双版纳产区原料收购价稳定。</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6日,上期所注册仓单33.75万吨(较前日-350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,沪胶逢高沽空。</p> <p>操作建议:沪胶RU1709新空以13000止。</p>		
豆粕	<p>美豆连涨八日,连粕跟随震荡上行</p> <p>7月6日,连粕9月合约日盘窄幅震荡,夜盘微涨0.11%,美豆连涨八日昨夜冲破1000关口,美豆粕继续上涨0.95%。</p> <p>9月期权看涨合约继续上涨,看跌合约继续下跌;成交量基本与昨日一致,看涨合约持仓量大幅减少13282手,看跌合约持仓量同样减少9720手;隐含波动率19.17%,连续四日走低。多头逐渐盈利平仓,投资者转投机空头。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止7月6日,连云港基准交割地现货价2850元/吨,较昨日+20元/吨,较近月合约升水38元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为10.287万吨(较昨日+2.817万吨),其中现货成交9.017万吨,远期成交1.27万吨,成交主要集中在华北及山东个别油厂的低价现货。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>截止7月6日,山东沿海进口美湾大豆(9月船期)理论压榨利润为-198元/吨(-117元/吨,较6月30日,下同),山东沿海进口美西大豆(10月船期)理论压榨利润为-158元/吨(-67元/吨),进口巴西大豆(7月船期)理论压榨利润为-88元/吨(-57元/吨),进口阿根廷大豆(8月船期)理论压榨利润为-88元/吨(-17元/吨)。</p> <p>热点关注:</p> <p>目前美国大豆主产区伊利诺伊州和爱荷华州部分地区经历干旱,表层土壤湿度仅28%左右,处于极低水平。</p>	研发部 杨帆	021-80220265

	<p>综合简评：</p> <p>受干旱天气炒作及多豆粕空豆油的价差交易，美豆升至今年 3 月 23 日以来最高位。预计今日豆粕仍维持震荡向上。</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 可逐步平仓；</p> <p>组合策略：单边行情不宜构建组合策略。</p>		
动力煤	<p>郑煤高位震荡，轻仓尝试空单</p> <p>郑煤前期冲高后，持续呈现高位震荡走势。</p> <p>现货方面：截止 7 月 6 日，CCI5500 指数今日报 608.0 元/吨，较前日价格上涨 4 元/吨，较上周同期价格上涨 14 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 6 日，中国沿海煤炭运价指数报 838.74 点(较上日+2.47%)，国内运费价格有所企稳回升；波罗的海干散货指数报价报 829(较上日-1.25%)，近期国际船运费小幅下跌。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 7 月 6 日，六大电厂煤炭库存 1328.78 万吨，较上周+35.54 万吨，可用天数 18.62 天，较上周-1.63 天，日耗 71.36 万吨/天，较上周+7.50 万吨/天。近期电厂日耗再度回升，库存水平持续增加。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 7 月 6 日，秦皇岛港库存 573.5 万吨，较上日+1.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 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：目前现货市场偏强态势依然未变，且消费亦处旺季高峰之中，短期煤价仍难下跌。但中长期，随着之后旺季需求转弱，叠加产业链中下游库存偏高，价格回调亦为必然，加之国内政策面对煤矿产量有加速释放迹象，当前点位继续看多郑煤盈亏比已经较差，建议观望，或尝试逢高做空，轻点位止损。</p> <p>操作上：ZC709 暂观望；或做空，以 600 止损。</p>	研发部 沈皓	021-80220135
白糖	<p>白糖持续偏弱，空单继续持有</p> <p>现货：截至 7 月 4 日，主产区南宁中间商新糖报价 6600 元/吨(持平)，成交一般；云南昆明新糖报价 6250 元/吨(下调 30)，成交一般。</p> <p>期权：糖价低位反弹，看涨合约表现偏强，SR801C7100 日内回升 15.22%，夜间则延续涨势，涨幅 9.43%，看跌合约未有明显下滑，SR801P6200 日内延续涨势，上行 3.24%，夜间小幅回落 8.52%，表明投资者对糖价后市看法仍旧偏空。</p> <p>国际消息：原糖延续低位震荡走势。</p>	研发部 沈皓	021-80220135

	<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> <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，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。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>		
聚烯烃	<p>下游需求疲弱，聚烯烃区间震荡</p> <p>7月6日，塑料主力合约减仓 2.1 万手上涨 1.07%，PP 主力合约增仓 8.2 万手上涨 1.86%。</p> <p>上游方面：EIA 库存全面下滑，国际油价周四小幅反弹，WTI%+0.9%，Brent+0.7%，</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 9030-9300 元/吨，华南地区 9250-9400 元/吨，部分报价小幅下跌 30-50 元/吨。</p> <p>PP: 今日拉丝主流报价 华北地区拉 7700-7800 元/吨，华东地区 7750-7900 元/吨，华南地区 7900-8100 元/吨，部分牌号货源趋紧致价格上浮 50-100 元/吨。</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>热点关注：</p> <p>本月初，淄博地区塑料加工类企业收到停车通知，等待环保检查，聚丙烯采购量将进一步减少。</p> <p>综合简评：</p> <p>美国原油库存降至 1 月以来新低，昨日油价小幅反弹后再次下跌，由于 OPEC 减产协议进展不顺利，供应过剩的担忧持续存在。目前国内需求端持续低迷，坚持刚需采购，现货上涨动能不足，预计今日聚烯烃期市区间波动。</p> <p>操作建议：新单暂观望。。</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