



兴业期货早会通报

2017.07.10

兴业期货研究部

021-80220213

操盘建议

金融期货方面：蓝筹板块相对抗跌，股指有一定支撑，但其仍缺持续性利多推涨因素，整体震荡市难改。商品期货方面：综合盘面和供需面看，主要工业品延续滞涨转弱迹象。

操作上：

- 1.螺纹钢现货趋弱，且复产担忧增加，RB1710 继续试空；
- 2.菲律宾放宽镍矿开采限制，其供给预期宽松，NI1709 继续做空；
- 3.空头回补助推美豆涨势，连粕 1709 前多及 M1709C2750 多头继续持有。

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
2017/7/10	金融衍生品	多TF1709-空T1709	10%	3星	2017/7/5	2.845	0.01%	/	/	偏空	2	持有
	工业品	做空NI1709	5%	3星	2017/7/10	73930	0.00%	/	偏空	偏空	2	调入
	农产品	做多M1709	5%	3星	2017/7/5	2790	1.90%	/	偏多	偏多	2	持有
	总计		20%			总收益率	156.0%	夏普值			/	
2017/7/10	调入策略	做空NI1709						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！！

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>尚无持续性利多因素，震荡市难改</p> <p>上周五（7月7日）上证综指低开高走企稳3200点，收盘涨0.17%报3217.96点，连涨三周；深成指涨0.02%报10563.72点，连涨五周；创业板指跌0.19%报1835.44点；上证50指数跌0.4%。量能未能延续放大态势，两市成交4663亿元，上日为4763亿。</p> <p>从板块表现看，有色金属领涨，造纸、水泥、钢铁、券商、军工均有表现；题材热点方面，中报高送转及次新股相对突出；而白马蓝筹重拾跌势，表现不佳。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为28.7(+1.8,日涨跌幅，下同)，处合理区间；上证50期指主力合约期现基差为20.3(-2.2)，仍略有低估；中证500主力合约期现基差为42.8(-12.5)，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12.2(-0.6)和10.4(+0.4)，中证500期指主力合约较次月价差为46(+6.2)，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月新增非农就业人数为22.2万，预期+17.8万；平均时薪环比+0.2%，预期+0.3%；2.我国6月外汇储备为30567.9亿美元，连续第5个月上升；3.李克强总理在经济形势专家企业家座谈会称，要继续坚持积极财政和稳定货币政策。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.发改委印发通知，指导地方加快运用PPP模式、规范有序盘活基础设施存量资产，形成投资良性循环；2.全国上半年26家主机制造企业挖掘机累计销量达70821台，同比+110.3%；3.公安机关依法严打“老鼠仓”犯罪，全力维护资本市场健康稳定发展。</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2.533%(-1.4bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.7858%(-0.6bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.4939%(-1.0bp)，7天期报2.7073%(-2.5bp)；2.截至7月6日，A股两融余额为8858.94亿元，较前日增加增加6.56亿元。</p> <p>综合近日主要板块表现看，蓝筹相对抗跌使得股指有一定支撑。但目前持续性推涨动能依旧缺乏，其整体难改震荡走势。</p> <p>操作上，股指依旧无趋势性推涨动能，IF新单观望。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	期限利差持续扩大，跨品种套利继续持有	研发部	021-80220133



	<p>上周国债期货周一大幅下跌后小幅回暖，日间波动较大，主力合约 TF1709 和 T1709 周涨幅分别为-0.03%和-0.17%，持仓上 5 年合约和 10 年年合约均小幅减仓。</p> <p>流动性：资金面维持充裕，资金成本全线下降</p> <p>上周央行持续收紧流动性。具体来看，上周(7.3-7.7)央行连续 5 天暂停公开市场操作，同时有 2500 亿逆回购到期。综合来看，上周总计净回笼 2500 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，上周质押式回购利率明显下降。截至 7 月 7 日，DR001 加权平均利率(下同)报收 2.49% (较上周，下同， -19.14bp)，DR007 报收 2.71% (-18.63bp)，DR014 报收 3.62% (-18.02bp)，DR1M 报收 3.96% (-4.47bp)。上周 Shibor 利率全线下降。截至 7 月 7 日，SHIBOR 隔夜报收 2.53% (-8.5bp)，SHIBOR 7 天报收 2.79% (-5.97bp)，SHIBOR 14 天报收 3.7% (-5.2bp)，SHIBOR 1 月报收 4.22% (-24.58bp)。</p> <p>国内利率债市场：一级市场发行明显增加，利率债收益率短降长升</p> <p>一级市场方面，上周共发行利率债 44 只，发行总额 3563.05 亿元。同时，上周共有 400 亿利率债到期，综合来看，利率债净发行量为 3163.05 亿元(较上周 +3311.05 亿元)。</p> <p>二级市场方面，上周各期限利率债收益率呈现短降长升格局。截至 7 月 7 日，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.46% (-0.25bp)、3.48% (+0.93bp)、3.48% (+1.81bp)和 3.59% (+4.14bp)。国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.77% (-9.39bp)、4.03% (-3.33bp)、4.13% (+0.94bp)和 4.2% (+0.34bp)；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 3.82% (-12.13bp)、4.07% (-3.82bp)、4.18% (+1.23bp)和 4.3% (-1.77bp)。</p> <p>国际利率债市场：主要国家利率债收益率明显上行</p> <p>上周主要国家国债收益率大幅上涨。截至 7 月 7 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.39% (+10bp)，日本 10 年期国债收益率 0.1% (+1.2bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.55% (+10bp)。</p> <p>综合来看，上周债市受资金面主导。月初流动性总量宽松，带动债市走强，但收益率下行幅度边际收敛，说明央行持续暂停公开市场操作，对市场的影响逐渐显现。展望本周，银行间市场面临近 5000 亿逆回购到期，央行重启逆回购的概率较大，资金面整体无忧。经济数据方面，结合 6 月 PMI 数据，本周公布的经济数据或维持稳态，或对长端债券形成制约。操作上，继续维持跨品种套利组合。</p> <p>操作上：买 TF1709-卖 T1709 组合继续持有。</p>	郭妍芳	
有色	镍矿供给预期宽松，沪镍继续做空	研发部	021-80220262



金属	<p>上周有色金属表现分化，沪铜下跌 0.7%，沪铝上涨 2.01%，沪锌上涨 0.79%，沪镍下跌 2.61%。资金流向方面，沪铝资金大幅流入，沪铜资金大幅流出，其中沪铜（-44.94 亿），沪铝（+59.77 亿），沪锌（+17.84 亿），沪镍（-2.91 亿）。</p> <p>上周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 6 月新增非农就业人数为 22.2 万，预期 +17.8 万；平均时薪环比 +0.2%，预期 +0.3%；2.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；3.美国 6 月 ISM 制造业 PMI 值为 57.8，创新高，预期为 55.2；</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 5 月失业率为 9.3%，符合预期；2.欧元区 6 月制造业 PMI 终值为 57.4，创新高，预期为 57.3；3.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>其他地区：</p> <p>1.我国 6 月外汇储备为 30567.9 亿美元，连续第 5 个月上升；2.李克强总理在经济形势专家企业家座谈会称，要继续坚持积极财政和稳定货币政策。</p> <p>总体看，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 2017-7-7，上海金属 1#铜现货价格为 46740 元/吨，较前周下跌 435 元/吨，较近月合约贴水 210 元/吨，进口盈亏窗口持续关闭，进口铜减少，贸易商带头疯狂收货，报价快速拉涨，周初收货的持货商换现意愿强烈，货源蜂拥而出，重新显现供大于求的格局，周内下游保持按需采购，贸易投机商买卖活跃并主导市场交易；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 13900 元/吨，较前周上涨 220 元/吨，较近月合约贴水 155 元/吨，上周由于铝价波动较大，加之需求畏高且逐渐趋弱，因此成交清淡，仅周五最后一个交易日成交较为火热；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 23070 元/吨，较前周上涨 510 元/吨，较近月合约贴水 250 元/吨，上周锌价维持高位，炼厂积极出货，但下游畏高按需采购，备库积极性减弱，贸易商出货遇阻，市场交投略不及前周；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 74550 元/吨，较前周下跌 1900 元/吨，较近月合约贴水 450 元/吨，金川出货较积极，调价多贴近市场价格，贸易商手头金川镍库存少，出货少，下游刚需拿货，上周金川下调镍价 1700 元至 75800 元/吨。</p> <p>相关数据方面：</p>	郑景阳
----	---	-----



<p>(1) 截止 7 月 7 日，伦铜现货价为 5809 美元/吨，较 3 月合约贴水 24 美元/吨；伦铜库存为 31.51 万吨，较前周增加 65375 吨；上期所铜库存 5.7 万吨，较前周增加 737 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 8.04 (进口比值为 8.06)，进口盈利 27 元/吨 (不考虑融资收益) ；</p> <p>(2) 当日，伦铝现货价为 1920 美元/吨，较 3 月合约贴水 11.75 美元/吨；伦铝库存为 138.21 万吨，较前周减少 29550 吨；上期所铝库存 33.17 万吨，较前周增加 4583 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 7.34 (进口比值为 8.47)，进口亏损 2089 元/吨 (不考虑融资收益) ；</p> <p>(3) 当日，伦锌现货价为 2778 美元/吨，较 3 月合约贴水 2 美元/吨；伦锌库存为 28.13 万吨，较前周减少 10050 吨；上期所锌库存 1.61 万吨，较前周减少 2477 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 8.2 (进口比值为 8.58)，进口亏损 1060 元/吨 (不考虑融资收益) ；</p> <p>(4) 当日，伦镍现货价为 8950 美元/吨，较 3 月合约贴水 40.2 美元/吨；伦镍库存为 37.29 万吨，较前周增加 648 吨；上期所镍库存 6.47 万吨，较前周减少 413 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 8.2)，进口盈利 628 元/吨 (不考虑融资收益) 。</p> <p>本周重点关注数据及事件如下：(1)7-10 我国 6 月 PPI 值；(2)7-10 美国 6 月就业市场状况指数(LMCI)；(3)7-12 美联储主席耶伦半年度国会证词；(4)7-14 美国 6 月核心 CPI 值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1) 据 SMM，6 月电解铜产量 65.4 万吨，同比 +1.08%，1-6 月累计产量 383.25 万吨，同比 +0.67% ；</p> <p>(2) 截止 7 月 7 日，国内进口铜精矿现货 TC 报 80-85 美元/吨，(3) 截止 7 月 7 日，全国七大港口镍矿库存 648 万湿吨，环比 +9 万湿吨。</p> <p>综合看，罢工隐忧再起令加工费出现松动，但对产量实际影响有限，多单不宜入场；各省市供给侧改革政策陆续出台，产能正在加速去化，远月电解铝或现供不应求，沪铝多单继续持有，稳健者反套组合持有；海外显隐性库存持续去化，上周 LME 锌库存大幅下降，注销仓单占比高位，伦锌走强，不利于进口窗口的打开，国内货源紧张，沪锌获支撑，多单继续持有；继印尼第三家镍矿出口被批准后，菲律宾再出利空消息，新任环境部长 Roy Cimatu 取消了对矿业项目发放环境许可证的限制，后期将利好菲部分已关停矿山，镍矿供给预期宽松，沪镍继续</p>		
---	--	--



	<p>做空。</p> <p>单边策略：AL17010、ZN1708 多单持有，NI1709 新空以 75000 止损，沪铜新单观望；</p> <p>组合策略：卖 AL1708-买 AL1710 组合持有；</p> <p>套保策略：铝、锌保持买保头寸不变，沪镍适当增加卖保头寸，沪铜套保新单观望。</p>		
贵金属	<p>非农表现强劲，贵金属前空继续持有</p> <p>上周美元指数微幅回升，涨幅 0.39%，沪金、沪银延续此前跌势，偏弱格局未改，周跌幅分别为 1.2% 和 3.71%，Comex 金银走势则相对更弱，上周分别大幅下滑 2.38% 和 6.41%。</p> <p>基本面消息方面：1. 美国 6 月非农就业人口+22.2 万人，预期+17.8 万人，前值+13.8 万人；2. 美国 6 月失业率 4.4%，预期与前值均为 4.3%；</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 8 日黄金持仓量约为 835.35 吨，较上日减少 5.32 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10629.03 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 6 为 0.28%，较前日上升 0.01%。</p> <p>综合看：非农就业人口变动表现远超预期，这令市场进一步增加对美联储再加一次息、尽快开始缩表的预期，贵金属延续此前跌势，且跌幅加深，目前来看，朝鲜方面危机暂未进一步发酵，避险情绪支撑尚待观察，而欧央行、德央行、英央行的收紧预期不变，且非农数据助推美联储进一步加息、开启缩表，全球主要央行货币政策的缩紧潮已然开启，其他资产收益率，例如美债等将持续提高，贵金属将不再受到资产配置的青睐，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 炉料	<p>钢材现货有望转弱，稳健者多矿空螺</p> <p>上周黑色链盘面仍有所上行，但涨幅回落。持仓方面涨跌互现，炉料端持仓增加，钢材持仓减少。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周国内焦炭市场趋弱运行。截止 7 月 7 日，天津港准一级冶金焦平仓价 1770 元/吨(较上周-0)，焦炭 1709 期价较现价升水 28.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1380 元/吨(较上周-0) 焦煤 1709 期价较现价升水-290.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>铁矿石市场转好，价格普遍上涨。截止 7 月 7 日，普</p>	研发部 沈皓	021-80220135



	<p>氏指数据价 64.35 美元/吨 (较上周+1.35) , 折合盘面价格 541 元/吨。截止 7 月 7 日 , 青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 467 元/吨(较上周-5) , 折合盘面价格 515 元/吨 ; 天津港巴西 63.5%粗粉车板价 475 元/吨(较上周+5) , 折合盘面价 501 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>近期国际海运市场下行。截止 7 月 6 日 , 巴西线运费 10.8(较上周-1.263) , 澳洲线运费为 4.4(较上周-0.679)。</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>上周钢材价格有所上行。截止 7 月 7 日 , 上海 HRB400 20mm 为 3610 元/吨(较上周+20) , 螺纹钢 1710 合约较现货升水-294 元/吨。</p> <p>上周热卷价格上涨。截止 7 月 7 日 , 上海热卷 4.75mm 为 3560 元/吨(较上周+60) , 热卷 1710 合约较现货升水-116 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>上周钢材现货价格坚挺 , 钢铁冶炼利润维持高位。截止 7 月 7 日 , 螺纹利润 764 元/吨(较上周+37) , 热轧利润 505 元/吨(较上周+49)。</p> <p>综合来看 , 当前钢材处于消费淡季 , 市场需求表现一般 , 上周螺纹库存亦现久违回升 , 后市现价表现并不乐观。而中长期预期相对来说不确定性较大 , 一方面 , 有 9-10 月旺季需求偏多预期 ; 另一方面 , 持续高利润下有钢厂复产担忧 , 加之整体国内宏观预期仍偏弱。总结而言 , 近期现货偏弱相对更为确认 , 加之前期持续大涨后 10 月螺纹贴水空间已较小 , 主策略以空 10 月螺纹为主 , 稳健者用铁矿石多单对冲。</p> <p>操作上 : RB1710 空单继续尝试 ; 稳健者买 I1709- 卖 RB1710 。</p>		
原油 沥青	<p>多数机构下调油价预期 , 布伦特 09 合约暂观望</p> <p>2017 年 07 月 07 日 , 原油现货方面 , 俄罗斯 ESPO 原油收盘价 48.62 美元 (-1.15) ; 阿曼原油报收盘价 47.2 美元 (-1.25) ; 迪拜原油收盘价 47.15 美元 (-1.16) ; 布伦特 DTD 原油收盘价 48.6 美元 (+0.97) ; 辛塔原油收盘价 42.9 美元 (-1.12) , 胜利原油收盘价 43 美元 (-1.12) 。</p> <p>CFTC 石油期货持仓 : 截止 6 月 29 日当周 , 管理基金在纽约商品交易所原油期货和期权中持有的净多头从前一周的 134742 手减少到 133606 手 其中多头增加 12614 手 ; 空头增加 13750 手。管理基金在伦敦洲际交易所欧洲市场美国轻质低硫原油期货和期权中持有的净多头从前一周的 25117 手减少到 23685 手 其中多头减少 3331 手 ; 空头减少 1899 手。</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>技术指标：2017年07月07日，布伦特原油主力合约下跌2.31%，最高探至47.76美元，最低探至46.28美元，收于46.88美元。总持仓量减少0.99万手，至56.7万手。WTI原油主力合约下跌2.21%，最高探至45.42元，最低探至43.78美元，收于44.33美元。总持仓减少4万手，至44.9万手。</p> <p>综合方面：上周美国原油库存虽大降，但未能提振油价；俄罗斯表示将不会进一步减产，消息面较为偏空；另外，花旗，大摩，美林等国际投行纷纷发布报告下调2017年平均油价至52美元左右，表示下半年油价可能难以维持在50美元上方，消息面略偏空，暂观望。</p> <p>操作建议：Brent09合约暂观望。</p> <p>沥青方面：部分炼厂计划涨价，BU暂观望</p> <p>现货方面：2017年07月07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7月6日当周，国内主营炼厂开工率为51%，较前一周下跌4%。目前沥青生产厂家理论生产利润在210元/吨。</p> <p>技术指标：2017年07月07日，BU1709合约较前一交易日上涨0.08%，最高至2412，最低至2360，报收于2376。全天振幅为2.19%。全天成交230.4亿元，较上一交易日增加57.8亿元。</p> <p>综合：原油方面，技术性反弹终止，短期消息面略偏空，预计油价仍将以偏弱震荡为主。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，由于部分炼厂检修，国内沥青供应略有收紧且由于国内价格过低导致进口数量减少；中石化华东地区炼厂今日有涨价的意向，将一定程度上提振市场氛围，但华南地区由于需求不振，价格仍无起色，预计沥青短期略偏弱震荡。</p> <p>操作建议：BU1709暂观望。</p>		
天然 橡胶	<p>供需基本面仍偏弱，沪胶空单持有</p> <p>上周沪胶主力合约收于12885元/吨，同比-3.37%，持仓455068手，同比+2360手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止7月7日，全乳胶(15年)上海报价为12500元/吨(-600，周环比涨跌，下同)，与近月基差10元/吨；泰国RSS3上海市场报价15000元/吨(含17%税)(-500)。现货市场悲观情绪浓郁，交投节奏明显放缓，周内成交一般。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



	<p>(2) 截止 7 月 7 日 泰国合艾原料市场生胶片 49.03 泰铢/公斤 (-2.87), 泰三烟片 53.5 泰铢/公斤 (-0.8), 田间胶水 43 泰铢/公斤 (-8), 杯胶 39 泰铢/公斤 (-2);</p> <p>(3) 截止 6 月 30 日 , 云南西双版纳产区胶水 12.1 元/公斤 (-0.05), 海南产区胶水 12.6 元/公斤 (+0.1)。由于近期海南产区持续暴雨导致原料胶水供应稀少 , 因此收购价格持续走高。</p> <p>合成胶价格方面 :</p> <p>截止 7 月 7 日 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 11800 元/吨 (+300), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 11900 元/吨 (+400)。合成胶本周环比上涨。</p> <p>轮胎企业开工率 :</p> <p>截止 2017 年 7 月 7 日 , 山东地区全钢胎开工率为 56.05% , 国内半钢胎开工率为 55.78% , 开工环比回落。</p> <p>库存动态 :</p> <p>(1) 截止 7 月 7 日上期所库存 36.77 万吨 (较前周 +9501 吨) , 上期所注册仓单 33.71 万吨 (较前周 +1210 吨); (2) 截止 6 月 15 日 , 青岛保税区橡胶库存合计 27.88 万吨 (较 5 月 31 日 +0.28 万吨)。</p> <p>产区天气 :</p> <p>预计未来一周泰国主产区大部降雨在 125mm 左右 , 印尼主产区大部地区降雨在 65mm 左右 , 马来西亚主产区降雨在 75mm 左右 , 越南主产区大部地区降雨在 55mm 左右 , 橡胶主产区未来一周降雨增加。</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 , 但也很难出现下降 , 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 , 沪胶空单继续持有。</p> <p>操作建议 : 沪胶 RU1709 空单持有。</p>		
豆粕	<p>美国干旱炒作升级 , 豆粕延续涨势</p> <p>7 月 7 日 , 连粕 9 月合约日盘和夜盘均高开后高位震荡 , 美豆连续 9 日上涨 , 美豆粕大涨 2.19% 。</p> <p>9 月期权看涨实值合约涨幅较大 , 普遍在 10% 左右 , 看跌合约小幅下跌 ; 看涨合约成交量大幅减少 53% , 看跌合约持仓量不减反增 ; 隐含波动率 18.74% , 较昨日减少 0.43% 。多头获利了结 , 投机者逐渐加空。</p> <p>现货方面 :</p> <p>截止 7 月 7 日 , 连云港基准交割地现货价 2850 元/吨 , 较昨日价格一致 , 较近月合约升水 24 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 6.28 万吨 (较昨日 -4.007 万吨) , 基本均为现货成交 , 买家追涨谨慎。</p> <p>数据跟踪 :</p>	研发部 杨帆	021-80220265



	<p>截止 7 月 7 日，山东沿海进口美湾大豆(9 月船期)理论压榨利润为-200 元/吨(-2 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-190 元/吨(-42 元/吨)，进口巴西大豆(7 月船期)理论压榨利润为-130 元/吨(-42 元/吨)，进口阿根廷大豆(8 月船期)理论压榨利润为-130 元/吨(-42 元/吨)。</p> <p>热点关注：</p> <ol style="list-style-type: none">1. USDA 周度出口销售报告显示，截止 6 月 29 日的一周，16/17 年度大豆净销售 36.55 万吨，较上周 +17%，较四周均值+58%，其中中国 6.62 万吨；2. 截止 7 月 3 日的一周，投机基金在豆粕期货及期权持有的净空单较前一周减少 21.06%。 <p>综合简评：</p> <p>据悉仅 USDA 报告发布的 3 天内，美豆净空头就减少近 4.5 万手，空头大撤退加之干旱炒作助推美豆本波涨势。预计豆粕今日继续上涨，9 月合约关注前期高点 2888。</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；组合策略：单边行情不宜构建组合策略。</p>		
动力煤	<p>郑煤下行压力渐显，空单轻仓尝试</p> <p>上周郑煤强势拉高后，再度陷入小幅震荡格局，技术面关注 5、10、20 日均线处支撑。</p> <p>现货指数方面：</p> <p>截止 7 月 7 日，动力煤指数 CCI5500 为 612；CCI5500 为 545。(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 7 日，中国沿海煤炭运价指数报 878.96(较上周+4.72%)，国内运费价格大跌后持稳；波罗的海干散货指数报 822(较上周-8.77%)，近期国际船运费小幅下行。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 7 月 7 日，六大电厂煤炭库存 1311.75 万吨，较上周+18.04 万吨，可用天数 20 天，较上周-1.46 天，日耗 65.59 万吨/天，较上周+5.30 万吨/天。电厂日耗持稳，库存水平偏高。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 7 月 7 日，秦皇岛港库存 578 万吨，较上周+4.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 3 艘，锚地船舶数 65 艘。近期港口成交略有回落，港口库存水平小幅增加。</p> <p>综合来看：目前动力煤现货仍处旺季，市场成交以及现货价格表现仍相对较强。但除此以外，目前中下游库存</p>	研发部 沈皓	021-80220135



	<p>均已增加至偏高水平，且政策面已主导远期新增供给有序释放。因此，维持煤价在7月见顶的判断，对应9月合约上行空间不容乐观。</p> <p>操作上：ZC709技术面跌势暂不明朗，故宜背靠590轻仓做空。。</p>		
白糖	<p>白糖走势偏弱，空单可逐步止盈</p> <p>现货：截至7月7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6230元/吨(下调20)，成交一般。</p> <p>期权：上周远月糖价延续此前跌势，周跌幅超2%，SR801C7100低位震荡，小幅回升13.46%，看跌合约涨势未变，SR801P6200上周大涨超70%，从期权合约表现来看，投资者对糖价后市看法仍旧偏空。</p> <p>国际消息：原糖低位小幅反弹，整体延续偏弱走势。</p> <p>综合来看：白糖基本面整体偏弱，但经历持续大跌后，当前低位基本已反映9月仓单压力以及进口价格偏低问题。但考虑到国内政策面保糖价意愿较强，暂不支持现货价格出现较大跌幅。因此，郑糖空单可选择逐步止盈。</p> <p>期货策略：SR709空单逐步离场。</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>	研发部 沈皓	021-80220135
聚烯烃	<p>装置集中重启，聚烯烃或窄幅震荡</p> <p>7月7日，塑料主力合约减仓294手上涨1.63%，PP主力合约增仓1.7万手上涨2.17%，买PP卖L套利活跃。</p> <p>上游方面：国际油价周五再次走低，WTI%-2.8%，Brent-2.9%，或因担心石油供应过剩且美元汇率增强。</p> <p>现货方面：</p> <p>LLDPE：今日主流报价，华北地区8950-9100元/吨，华东地区9100-9300元/吨，华南地区9200-9400元/吨，华北和华东部分小涨50-100元/吨。</p> <p>PP：今日拉丝主流报价，华北地区拉7700-7850元/吨，华东地区7900-8000元/吨，华南地区7950-8150元/吨，普遍走高50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>	研发部 杨帆	021-80220265



<p>PP: 中石化石家庄炼厂 7 月 1 日起停车检修 50 天， 中石油大庆炼化 7 月 6 日临时停车 4 天，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，神华宁煤新投产 (60 万吨) 投料试产 推迟至 7 月 12 日。</p> <p>综合简评：</p> <p>期市高开上行，提振市场交投气氛，下游工厂库存消 化加快，并适度补仓。但本周多数装置陆续重启，供应压 力逐步扩大，且油价持续下跌降低成本支撑，预计聚烯烃 今日窄幅波动。</p> <p>操作建议：新单暂观望。</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 棟 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