



兴业期货早会通报

2017.07.11

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

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
2017/7/11	金融衍生品	多TF1709-空T1709	10%	3星	2017/7/5	2.845	-0.04%	/	/	偏空	2	持有
	工业品	做空NI1709	5%	3星	2017/7/10	73930	-0.16%	/	偏空	偏空	2	持有
	农产品	做多M1709	5%	3星	2017/7/5	2790	4.98%	/	偏多	偏多	2	持有
	总计		20%		总收益率		158.4%	夏普值			/	
2017/7/11	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！！



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>利多因素缺乏，延续震荡市</p> <p>本周一(7月10日)，上证综指低开后弱势震荡，收盘放量跌0.17%报3212.63点；深成指跌0.55%报10505.6点；创业板重挫1.75%报1803.25点。两市成交逾5000亿元，创两个半月新高。</p> <p>从盘面，整体气氛较差，尤其次新股遭遇跌停潮，对市场情绪造成较严重负面影响，前期相对突出的高送转板块亦受拖累；蓝筹板块虽有表现，但未形成推涨合力。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为19.7(-9,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13.9(-6.3)处合理区间，中证500主力合约期现基差为41.6(-1.2)，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16.2(+4)和10(-0.4)，中证500期指主力合约较次月价差为48.8(+2.8)，三者均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.我国6月CPI同比+1.5%，预期+1.6%；2.我国6月PPI同比+5.5%，符合预期。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.发改委就《推进物流降本增效促进实体经济发展的意见》征求意见；2.东北特钢集团正式向法院提交破产重整计划草案。</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2.549%(+1.6bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.784%(-0.2bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.5351%(+4.1bp)，7天期报2.718%(+1.1bp)；2.截至7月7日，A股两融余额为8843.59亿元，较前日减少15.35亿元。</p> <p>从近日盘面看，市场整体情绪依旧不佳；各类题材热点呈脉冲走势、缺乏持续性，而蓝筹板块则仍难以有效提振大势行情。在宏观经济面和行业基本面缺乏增量驱动的情况下，预计股指延续震荡格局。</p> <p>操作上，股指震荡格局未改，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>昨日国债期货早盘低开后弱势震荡，全天TF1709和T1709分别下跌0.07%和0.02%。</p> <p>流动性：央行持续净回笼，资金成本小幅上行</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行维持暂停公开市场操作，到期净回笼300亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率小幅上</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>涨。截至 7 月 10 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同)报收 2.54% (+4.12bp)，DR007 报收 2.72% (+1.07bp)，DR014 报收 3.61% (-1.32bp)，DR1M 报收 4% (+4.47bp)。近期 Shibor 利率持续下降。截至 7 月 10 日，SHIBOR 隔夜报收 2.55% (+1.6bp)，SHIBOR 7 天报收 2.78% (-0.18bp)，SHIBOR 14 天报收 3.69% (-0.6bp)，SHIBOR 1 月报收 4.16% (-5.4bp)。</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 2 只国债、10 只地方政府债，规模总计 978.31 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 10 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% (+0.04bp)、3.49% (+0.93bp)、3.5% (+1.62bp) 和 3.59% (+0.14bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.75% (-2.4bp)、4.05% (+2.01bp)、4.15% (+1.78bp) 和 4.2% (+0.12bp)；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% (+2.62bp)、4.08% (+1.32bp)、4.17% (-1.25bp) 和 4.29% (-1.45bp)。</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 10 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.38% (-1bp)，日本 10 年期国债收益率 0.09% (-1bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.61% (+6bp)。</p> <p>综合来看，近期央行持续暂停逆回购操作，对市场情绪的影响已逐渐显现，这从银行间资金成本上行可以印证。本周面临近 3000 亿逆回购到期，同时周四面临近 2000 亿 MLF 回笼，央行的政策态度将成为主导债市情绪的主导因素。此外，本周利率债供给规模将超过 5000 亿元，整体供给压力较大，叠加海外主流国家利率上行压力，期债上行受限，操作上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>有色金属继续分化，沪镍空单持有</p> <p>周一有色金属涨跌互现，强势品种铝锌回调，弱势品种铜镍反弹。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 我国 6 月 CPI 同比+1.5%，预期+1.6%；2. 我国 6 月 PPI 同比+5.5%，符合预期。</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 2017-7-10，上海金属 1#铜现货价格为 46810 元/吨，较上日上涨 70 元/吨，较近月合约升水 230 元/吨，早市持货商报价尚有挺价之意，维稳与上周五的水平。无奈市场乏人响应，成交稀少，有贸易商压价收低价货源，后已</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>不再坚持，好铜率先调降升水，以求换现，成交依然凸显供大于求的格局；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为13950元/吨，较上日上涨50元/吨，较近月合约贴水50元/吨，持货商积极出货，贴水收窄，中间商无操作空间，临近交割，更不利于收货行为，而是转而出货积极，下游企业畏高再度观望，整体成交显周一观望特征；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为23270元/吨，较上日上涨200元/吨，较近月合约升水270元/吨，锌价高位运行，炼厂出货意愿仍高，贸易商亦积极出货，但因上周五部分下游已逢低备货，在锌价仍高的情况下，下游观望仅刚需采购；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为74350元/吨，较上日下跌200元/吨，较近月合约贴水650元/吨，沪镍低位窄幅盘整，下游观望，后金川出厂价公布仍为75800元/吨，略高于市场价格，下游按需采购。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止7月10日，伦铜现货价为5661美元/吨，较3月合约贴水28美元/吨；伦铜库存为32.万吨，较前日增加4900吨；上期所铜库存5.69万吨，较上日减少125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），进口盈利11元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为1936美元/吨，较3月合约贴水14美元/吨；伦铝库存为138.3万吨，较前日增加900吨；上期所铝库存33.24万吨，较上日增加672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8.48），进口亏损2006元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为2646美元/吨，较3月合约贴水2.75美元/吨；伦锌库存为27.92万吨，较前日减少2025吨；上期所锌库存1.77万吨，较上日增加1599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8.6），进口亏损1076元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为9295美元/吨，较3月合约贴水38.5美元/吨；伦镍库存为37.29万吨，较前日持平；上期所镍库存6.43万吨，较上日减少383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8.21），进口盈利424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)据SMM，截止7月10日，国内电解铝五地库存合计123.8万吨，环比+2万吨；(2)7月6日，河南省发改委下发了《关于2017年我省电解铝和钢铁企业执行阶梯电价有关问题的通知》，吨铝液交流电耗均不高于13700千瓦时，今年12家企业铝液电解用电不加价。</p> <p>综合看，美元指数冲高回落，宏观面对有色金属驱动减</p>	
--	--



	<p>弱，各品种继续分化，沪铜基本面暂缺新增驱动，新单宜观望；供给侧改革预期仍存，沪铝多单继续持有，稳健者反套组合持有；基本面方面，国内外库存低位继续支撑锌价，但技术上现滞涨转弱的迹象，新多不宜入场；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，沪镍继续做空。</p> <p>单边策略：AL1710、ZN1708 多单持有，NI1709 空单持有，CU1708 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，沪镍保持卖保头寸不变，沪铜套保新单观望。</p>		
贵金属	<p>核心压力未解除，贵金属前空继续持有</p> <p>周一美元延续小幅回升态势，微涨 0.03%，沪金日内大跌 1.25%，沪银更是跌停，夜间两者均有回升，分别涨 0.61% 和 2.18%，Comex 金银同样在周末的大幅下滑之后暂遇支撑，两者分别上行 0.15% 和 0.45%。</p> <p>基本面消息方面平静。</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 9 日黄金持仓量约为 835.35 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10629.03 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 7 月 7 为 0.32%，较前日上升 0.04%。</p> <p>综合看：全球主要央行的收紧预期未改，且非农数据助推美联储进一步加息、开启缩表，全球货币宽松拐点已至，真实收益率连续上升，其他资产利率也将随之抬高，对贵金属有利的低利率环境将不再持续，而目前避险情绪无新增驱动，夜间沪金、沪银回升更多是因技术面因素与空头离场导致，其根本逻辑未变，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>黑色链延续强势，煤焦表现强于钢材</p> <p>黑色链盘面窄幅震荡上行，但上涨动力明显不足。持仓方面涨跌互现，除铁矿石下跌明显，其余均有小幅增仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场上涨明显。截止 7 月 10 日，天津港一级冶金焦平仓价 1835 元/吨(较昨日+65)，焦炭 1709 期价较现价升水-4 元/吨；截止 7 月 9 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-290.5 元/吨。</p>	研发部 沈皓	021-80220135



	<p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场小幅回升。截止 7 月 10 日，普氏指数 64.55 美元/吨 (较昨日+0.2)，折合盘面价格 543 元/吨。</p> <p>截止 7 月 10 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 474 元/吨(较昨日+7) ,折合盘面价格 523 元/吨。天津港巴西 63.5% 粗粉车板价 475 元/吨(较昨日-0) , 折合盘面价 501 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 7 日，巴西线运费为 10.796(较昨日-0.04) , 澳洲线运费为 4.383(较昨日-0.02)。</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>国内期货价格大幅走高拉动现货价格整体上涨。截止 7 月 10 日，上海 HRB400 20mm 为 3650 元/吨(较昨日+40)。</p> <p>截止 7 月 10 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-321 元/吨。</p> <p>今日国内热卷小幅上涨。截止 7 月 10 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-138 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上涨。截止 7 月 10 日，螺纹利润 (原料成本滞后 4 周) 775 元/吨(较昨日+11) , 热轧利润 527 元/吨(较昨日+22)。</p> <p>综合来看，目前黑色链整体依然维持强势，但随着现货面出现分化，盘面表现强弱亦较为明显。其中螺纹现货在淡季滞涨明显，且库存有增加迹象，期价相对偏弱；煤焦因现价仍在积极补涨，且钢厂需求状况较好，期价表现偏强。因此，策略上多煤焦、或矿，空螺纹的组合安全性最强。至于前期单边空螺纹虽基本面已有信号，但技术面偏强，宜轻仓或暂观望。</p> <p>操作上：买 J1709 或 I1709-卖 RB1710 ;RB1710 空单轻仓或观望。</p>		
原油 沥青	<p>国际油价止跌，布伦特 09 合约暂观望</p> <p>2017 年 07 月 10 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 47.31 美元 (-1.31) ; 阿曼原油报收盘价 45.95 美元 (-1.25) ; 迪拜原油收盘价 45.95 美元 (-1.2) ; 布伦特 DTD 原油收盘价 46.53 美元(-2.07) 辛塔原油收盘价 41.67 美元 (-1.23) , 胜利原油收盘价 41.82 美元 (-1.18) 。</p> <p>CFTC 石油期货持仓：截止 7 月 4 日当周，布伦特原油期货和期权持仓量 2799290 手 比前一周减少了 38306 手；管理基金在布伦特原油期货和期权中持有净多头 230867 手，比前周增加 30663 手。其中持有多头增加 17996 手，空头减少 12667 手。</p> <p>技术指标：2017 年 07 月 10 日，布伦特原油主力合约上涨 0.23% ，最高探至 47.38 美元，最低探至 46.11 美元，收于 46.99 美元。总持仓量减少 1 万手，至 55.6 万手。WTI</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>原油主力合约上涨 0.5%，最高探至 44.84 元，最低探至 43.65 美元，收于 44.33 美元。总持仓减少 2.5 万手，至 42.3 万手。</p> <p>综合方面：由于传出利比亚将参加 7 月 24 日 OPEC 在俄罗斯举行的会议，市场解读为，由于尼日利亚与利比亚增产，OPEC 的减产效应一再减弱，OPEC 需要对两国的增产做出一定程度的限制，因此昨日国际油价止跌收涨。</p> <p>操作建议：Brent09 合约暂观望。</p> <p>沥青方面：华东地区现货仍可能推涨，BU 暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 07 月 10 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 10 日，BU1709 合约较前一交易日上涨 0%，最高至 2398，最低至 2346，报收于 2376。全天振幅为 2.19%。全天成交 175.8 亿元，较上一交易日增加 54.6 亿元。</p> <p>综合：原油方面，油价短期止跌，但仍处于下跌趋势，短期偏弱。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，华东地区由于前期价格过低，沥青进口量减少且 7 月到港量将继续减少；但沥青全国普涨仍缺乏支撑，南方雨水仍影响施工，油价亦偏弱，因此暂观望。</p> <p>操作建议：BU1709 暂观望。</p>	
天然 橡胶	<p>供需基本面偏弱，沪胶空单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 12690 元/吨，较前日 -1.25%，持仓 474676 手，较前日 +19608 手，夜盘 +0.16%，持仓 -10616 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1) 昨日全乳胶(15 年)上海报价为 12400 元/吨(-100)，日环比涨跌，下同，与近月基差 -270 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14900 元/吨(含 17% 税)(-100)。现货市场实际询盘偏少，商家随行就市，实单成交冷清。</p> <p>(2) 7 月 10 日，泰国佛教三宝节假日，金融市场休市，无原料报价；</p> <p>(3) 截止 7 月 10 日，云南西双版纳产区胶水 12.1 元/公斤(持平)，海南产区胶水 12.6 元/公斤(持平)。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>	研发部 郑景阳 021-80220262



	<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)。市场有货可售,但下游需求稳淡,市场交投无明显好转,加之丁二烯价格走低,进一步拖累丁苯橡胶市场实盘商谈情况。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 7 月 10 日,上期所注册仓单 33.83 万吨(较前日+1110 吨)。</p> <p>综合看,“出口削减”对胶价有所提振,但执行效果存疑,对基本面影响有限。而目前天胶供需基本面仍然疲弱,远月高升水,供应主动减产意愿不高,且下半年需求存忧,建议沪胶空单继续持有。</p> <p>操作建议:沪胶 RU1709 空单持有。</p>	
豆粕	<p>美豆产区天气改善,连粕涨势或趋缓</p> <p>7 月 10 日,连粕 9 月合约日盘高开后全天窄幅震荡,美豆上涨 2.63%,美豆粕上涨 2.64%。</p> <p>9 月看涨期权行权价 2950 以下的合约均攀升至历史最高值,其中 C2950 涨幅最大,达 137%;看跌合约全部下探至最低位,其中 P2800 跌幅最大,达 -50%;看涨期权成交量 41188 手,再次刷新历史峰值,但持仓量下降 8336 手;隐含波动率跃至 20.5%,较周五 +1.76%,看涨气氛浓重。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 7 月 10 日,连云港基准交割地现货价 2920 元/吨,较昨日 +70 元/吨,较近月合约升水 34 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 26.47 万吨(较昨日 +20.89 万吨),现货成交 20.87 万吨,远期成交 5.6 万吨,大涨刺激买家入市。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>1. 截止 7 月 10 日,山东沿海进口美湾大豆(9 月船期)理论压榨利润为 -75 元/吨(+125 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 -115 元/吨(+75 元/吨),进口巴西大豆(7 月船期)理论压榨利润为 -45 元/吨(+85 元/吨),进口阿根廷大豆(8 月船期)理论压榨利润为 -15 元/吨(+115 元/吨);</p> <p>2. 上周油厂大豆压榨量 173.82 万吨,较前一周 +5.73%,未来两周继续提高至 192 万吨、198 万吨。</p> <p>热点关注:</p> <p>美豆种植区目前有大范围的雷暴降雨,未来 5 日降雨量将达到 1 至 3 英寸。而中西部的高温有所缓和,已低于作物能承受的阈值。</p> <p>综合简评:</p> <p>美国中西部气温回落,高温天气炒作或同步降温。国内豆油厂开机率提升,压榨量加大,供应充足,中下游因价格大涨补库积极性也较高,市场整体活跃。目前美豆已连涨十日,波动率也达历史新高,警惕高位回调,预计连粕今日涨</p>	研发部 杨帆 021-80220265



	<p>势趋缓。</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 持有； 组合策略：单边行情不宜构建组合策略。</p>		
动力煤	<p>郑煤延续强势，买近卖远安全性最高</p> <p>郑煤继续沿五日线走强，技术面较为强劲。此外，9-1 价差继续正套走势。</p> <p>现货方面：截止 7 月 10 日，CCI5500 指数今日报 618 元/吨，较前日价格上涨 6 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 10 日，中国沿海煤炭运价指数报 928.66 点（较上日 +5.65%），国内运费价格持稳；波罗的海干散货指数报 820（较上日 +0.84%），近期国际船运费持稳。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 7 月 10 日，六大电厂煤炭库存 1273.56 万吨，较上周 -70.54 万吨，可用天数 19 天，较上周 -3.63 天，日耗 67.02 万吨/天，较上周 +7.63 万吨/天。近期电厂日耗维持高位，库存水平小幅回落。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 7 月 10 日，秦皇岛港库存 579.5 万吨，较上日 +5.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 6 艘，锚地船舶数 45 艘。近期秦港成交下滑，库存水平小幅攀升。</p> <p>综合来看：目前港口现货虽有滞涨，但坑口煤价补涨积极。在此带动下，郑煤延续偏强走势。但考虑到目前中下游库存均较为充裕，后市随着旺季高峰逐步淡去，价格势必面临回调，7 月现价见顶仍为大概率事件。因此可见，短期现货面、技术面偏强，但远期预期价格回落，策略上单边不宜做多，跟随趋势最安全的方式为买近卖远组合。</p> <p>操作上：ZC709 单边空单止损或轻仓持有；安全性较高的介入买 ZC1709-卖 ZC1801。</p>	研发部 沈皓	021-80220135
白糖	<p>白糖低位反弹，耐心等待新空机会</p> <p>现货 截至 7 月 11 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（上调 20），成交一般。</p> <p>期权：糖价暂显止跌态势，SR801C7100 看涨合约有所回升，日内上行近 12%，夜间涨幅收窄至 1.52%，看跌合约涨势未变，SR801P6200 看跌合约高位回落，日间下滑近 15%，夜间回升约 5%。</p> <p>国际消息：原糖价格再度大跌，主因为印度政府上调进口关税从 40% 至 50%，抑制食糖进口。</p> <p>综合来看：白糖基本面整体偏弱，但经历持续大跌后，</p>	研发部 沈皓	021-80220135



	<p>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，郑糖新单暂观望。</p> <p>期货策略：SR709 新单观望。</p> <p>期权策略：糖价已充分反映市场预期，进一步下跌空间有限，看跌头寸宜离场，而其波动率稳步抬升，且有望继续放大，跨式组合多头继续持有。单边：SR801P6300 暂离场；组合：买入 SR709P6700-买入 SR709C6700 多波动率组合持有。</p>		
聚烯烃	<p>下游需求偏弱，聚烯烃或震荡下行</p> <p>7 月 10 日，塑料主力合约增仓 1.6 万手下跌 1.45%，PP 主力合约减仓 3.8 万手下跌 0.66%，塑料尾盘空头集中增仓。</p> <p>上游方面：国际油价小幅反弹，WTI%+0.4%，Brent+0.4%，或因利比亚和尼日利亚限产可能性及美国库存下降迹象。</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，整体价格同上周五一致。</p> <p>PP：今日拉丝主流报价，华北地区 7700-7900 元/吨，华东地区 7950-8050 元/吨，华南地区 7950-8150 元/吨，部分出厂价小幅调涨。</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 1 号 B 线（7 万吨）7 月 14 日开车，中煤蒙大（30 万吨）7 月 13 日开车，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>石化自上周以来一直试探高出厂价，但下游对高价货源屡屡排斥，价格短暂上涨后承压回调。预计聚烯烃今日震荡下行，且塑料较 PP 向下动能更足。</p> <p>操作建议：新单暂观望。</p>	研发部 杨帆	021-80220265
棉花	<p>主产国天气较好，下游需求偏弱</p> <p>从盘面看，郑棉整体依旧处震荡格局，资金入场情绪偏淡。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>（1）国产棉方面：现货局部价格下跌，但纺企采购相对谨慎。截止 7 月 10 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15891/吨（-2 元/吨，日涨跌幅，下同），较主力 1709 合约基差为 721 元/吨（-127），市场对行情预期依旧不</p>	研发部 李光军	021-80220273



<p>乐观。</p> <p>(2) 进口棉方面：主产棉国的良好天气和丰产预期再度施压，交易商看空即将发布的 USDA 月报。截止 7 月 10 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 85.40 美分/磅(+0.3)，折滑准税约为 15634 元/吨(+40)，较同级地产棉价差为 257 元/吨(未考虑配额价格)。</p> <p>(3) 主要国棉区生产情况跟踪：美国：德州季风降雨的到来有助于缓解旱情，利于棉花生长；印度：季风正常，对新花生长有利；巴基斯坦：旁遮普和信德天气正常，对棉花生产有利；国内：新疆、西北地区东部、华北、黄淮北部等地将出现 35~38℃的持续高温天气，对棉花开花不利，易导致蕾铃脱落。</p> <p>(4) 抛储动态</p> <p>截止 7 月 10 日，当日储备棉实际轮出量为 2.04 万吨，成交率为 68.64%，当日成交均价折 3128 价格为 15816 元/吨(-130)，累计成交总量为 180.04 万吨，成交率 67.98%。当日地产棉成交 9992.991 吨，成交均价 14224 元/吨，平均加价 321 元/吨；新疆棉 10392.800 吨，成交均价 15200 元/吨，平均加价 1257 元/吨；纺企参与竞拍数占比为 54.02%。</p> <p>中游环节跟踪：</p> <p>(1) 纱线方面：全棉纱呈现平稳偏弱态势，交易量集中在 32s, 40s。截止 7 月 10 日，纯棉纱 C32S 普梳均价为 23150 元/吨(-5 元/吨)，纺纱利润为 169.9 元/吨(-2.8)；涤短 1.4D*38mm 均价为 7900 吨(0)，利润为 56 元/吨(-41)；粘胶短纤 1.5D *38mm 均价为 15600 元/吨(+50)。其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为 15250 元/吨(-5)；粘胶短纤和纯棉价差为 7550 元/吨(-55)。进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22925 元/吨(-5) 较同级国产纱线价格 225 元/吨(0)。</p> <p>(2) 布料方面：棉布成交价继续显疲软，预计后市销量难有放大之势。截止 7 月 7 日，32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.77 元/米(0)，40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.04 元/米(0)。中国轻纺城针织布成交 38 万米(-14)，色织布成交 15 万米(-7)，棉布成交 33 万米(-18)，涤棉布成交 29 万米(-11)。</p> <p>下游终端产业链消息表现平静。</p> <p>综合看，目前棉纺产业链供需面表现均较为平静，对郑棉走势暂无指引，短期内预期其震荡格局难改。操作上，新单观望。</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 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