



兴业期货早会通报

2017.07.27

操盘建议

金融期货方面：综合市场情绪和价差水平看，中小板仍有上涨空间，IC 前多持有；宏观政策面及资金面均无增量驱动，国债震荡市难改。商品方面：工业品整体延续涨势，有色领涨格局明显，能化、黑色板块亦无趋弱迹象。

操作上：

- 1.有色需求预期好转，叠加废铜进口政策收紧提振情绪，CU1709 多单持有；
- 2.原油库存超预期下滑，利于油价及产成品价格续涨，沥青 BU1709 继续做多。

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
2017/7/27	金融衍生品	做多IC1708	5%	3星	2017/7/26	6081.2	-0.18%	/	/	偏多	2	持有
	工业品	做多RU1709	5%	3星	2017/7/13	13200	1.48%	/	偏多	偏多	2	持有
		做多RB1710	5%	3星	2017/7/25	3515	1.85%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		做多AL1710	5%	3星	2017/7/14	14400	1.07%	/	偏多	偏多	2	持有
	总计		20%	总收益率				159.1%	夏普值		/	
2017/7/27	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，股指期货为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	中小板表现较强，IC 前多持有 周三（7月26日），稀土、军工板块尾盘发力，上证综指收盘翻红，涨0.12%报3247.67点；深成指跌0.54%报10297.34点；创业板指跌0.4%报1681.3点。两市成交4607亿元，上日为4342亿。 从盘面看，银行、有色金属等蓝筹股护盘作用依旧较强，利于维持市场整体气氛。 当日沪深300主力合约期现基差为21.39(+6.53，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4.2(+3.93)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为76.7(+3.3)，期价相对低估(上述测算资金年化成本为5%，现货跟踪误差设为0.1%，未考虑冲击成本)。 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13.2(+3.8)和0.2(-0.4)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为60(+0.4)，期价相对低估。 宏观面主要消息如下： 1.美联储维持利率不变，符合预期，而对加息前景则未表明进一步线索；2.美国6月新屋销售总数为61万户，预期为61.5万户；3.央行周三进行1300亿逆回购操作，完全对冲当日到期量。 行业面主要消息如下： 1.国资委公布《中央企业公司制改制工作实施方案》；2.有色金属工业协会再生分会确认，2018年底废七类将禁止进口；3.截止6月，我国游戏市场实际销售收入达997.8亿元，同比+26.7%。 资金面情况如下： 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2.725%(+1bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.849%(+0bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.7554%(+1.3bp)，7天期报2.8405%(-4.1bp)；2.截至7月25日，A股两融余额为8925.78亿元，较前日大增35.61亿元，续创近两月来新高。 近日蓝筹板块虽有回调，但从盘面走势及技术面看，其关键位支撑有效；受补涨动力、市场短期风格转变等因素提振，中小成长板块则相对偏强。 操作上，结合市场情绪、价差水平看，IC仍有上涨空间，前多持有。	研发部 李光军	021-80220273

有色金属	废七类进口取消提振市场情绪，沪铜多单持有周三有色金属基本保持震荡格局，沪铜收涨，其运行重心继续上移。 当日宏观面主要消息如下： 1.美联储维持利率不变，符合预期，而对加息前景则未表明进一步线索；2.美国6月新屋销售总数为61万户，预期为61.5万户；3.央行周三进行1300亿逆回购操作，完全对冲当日到期量。 综合看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。 现货方面： (1)截止2017-7-26，上海金属1#铜现货价格为49910元/吨，较上日上涨1700元/吨，较近月合约升水20元/吨，早市虽有询价但压价空间有限，供需僵持明显，现货市场谨慎驻足氛围，投机盈利者扩大贴水换现，但报价减少询价减少，成交更少； (2)当日，A00#铝现货价格为14280元/吨，较上日下跌80元/吨，较近月合约贴水140元/吨，持货商仍看涨现货，控制出货，中间商利用贴水价差部分接货，现货价格虽跌但未达下游企业价格目标，下游企业接货态度未发生太大变化，整体成交显现供需拉锯； (3)当日，0#锌现货价格为23460元/吨，较上日上涨300元/吨，较近月合约升水120元/吨，现货绝对价格仍偏高，导致冶炼厂出货较困难，日内下游亦畏高现货价格而少采购，贸易商间交投亦寡淡，整体成交与前日基本持平； (4)当日，1#镍现货价格为82000元/吨，较上日上涨1100元/吨，较近月合约升水1200元/吨，金川出货较积极，上调镍价600元至82800元/吨，略低于当时市场价格，电镀合金厂因开工率低，且盘面大幅上行，拿货积极性弱。 相关数据方面： (1)截止7月26日，伦铜现货价为5661美元/吨，较3月合约贴水27.75美元/吨；伦铜库存为30.33万吨，较前日减少1600吨；上期所铜库存5.69万吨，较上日减少425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7.93（进口比值为8.01），进口亏损320元/吨； (2)当日，伦铝现货价为1936美元/吨，较3月合约贴水20.75美元/吨；伦铝库存为137.23万吨，较前日减少3425吨；上期所铝库存36.65万吨，较上日增加1453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7.46（进口比值为8.42），进口亏损1693元/吨； (3)当日，伦锌现货价为2646美元/吨，较3月合约	研发部 郑景阳	021-80220262
-------------	---	--------------------	---------------------

	贴水 1.75 美元/吨；伦锌库存为 26.65 万吨，较前日减少 950 吨；上期所锌库存 2.96 万吨，较上日增加 1466 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 8.26（进口比值为 8.5），进口亏损 675 元/吨； (4)当日，伦镍现货价为 9295 美元/吨，较 3 月合约贴水 50 美元/吨；伦镍库存为 37.6 万吨，较前日增加 900 吨；上期所镍库存 6.03 万吨，较上日减少 821 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 8.17（进口比值为 8.17），进口盈利 452 元/吨。 当日重点关注数据及事件如下：(1)20:30 美国 6 月耐用品订单增速初值。 产业链消息方面： (1)中国有色金属工业协会再生分会称已接到通知：2018 年底废五金包括废电线、废电机马达，散装废五金将禁止进口，即所谓的“废七类”，六类废铜废铝不在禁止范围；(2)自由港迈克墨伦铜金矿公司首席执行官 Richard Adkerson 周二称，与印尼的磋商“十分积极”，双方都对达成矿业协议持乐观态度。 综合看，2016 年我国进口废铜 334.8 万吨，其中六类废料和七类废料的含铜量分别为 100 万吨和 30 万吨，由此可得，若 2018 年底开始禁止废七类的进口，则届时将影响废七类铜进口约 30 万吨，数量要小于市场预期的 100 万吨，因此我们预计沪铜仍将维持强势，但高度存疑，多单轻仓持有；电解铝供给侧改革继续推进，截止 7 月中旬，已经影响约 395 万吨产能，产能加速去化，四季度电解铝或现供不应求，沪铝多单继续持有；国内外锌锭库存仍处低位，但未来矿山复产节奏加快，冶炼产能集中释放，锌矿和锌锭供给回升确定性较高，沪锌正套组合持有；菲律宾环保政策升级，利多镍价，沪镍多单继续持有。 单边策略：CU1709 多单轻仓持有，AL1710、NI1709 多单持有。 组合策略：买 ZN1709-卖 ZN1801 组合持有。 套保策略：铜保持 25%买保头寸不变，铝镍保持 50%买保头寸不变。 跨市策略：买 SHFE 铝-卖 LME 铝、买 LME 镍-卖 SHFE 镍组合持有。		
贵金属	美联储表态符合预期，贵金属新单宜观望 周三日间美元未能延续此前反弹趋势，下滑 0.67%，Comex 金银日间分别上行 0.85%和 0.97%，沪金、沪银日内则均有下滑，跌幅分别为 0.8%和 0.67%，夜间止跌回升，分别上涨 0.84%和 1.01%。	研发部 贾舒畅	021-80220213

	基本面消息方面：1.美国 6 月新屋销售 61 万户，预期 61.5 万户，前值 61 万户；2.美联储维持利率不变，符合预期，并宣布相对迅速开始缩表。 机构持仓： 黄金白银持仓量方面：主要黄金 ETF--SPDR Gold Trust 截至 2017 年 7 月 25 日黄金持仓量约为 800.45 吨，较上日下滑 1.13%，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10693.75 吨，较上日下滑 58.81 吨。 利率方面： 美国通胀指数国债 (TIPS) 5 年期收益率截止 7 月 25 日为 0.23%，较前日上升 0.02%。 综合看：美联储按兵不动符合预期，而市场较为关心的通胀水平在美联储看来“整体”12 月的通胀率指标都将报下滑，基本承认了通胀疲软还将持续，但其仍旧认为是短暂性因素影响了通胀，表述中循序渐进地加息表明今年还将再加息一次，尽快开启缩表或暗示 9 月会议将宣布何时开始或直接开启缩表进程，整体而言，本次美联储会议措辞基本符合预期，但进一步削弱了市场对通胀回暖的预期，贵金属反应实则有限，市场将把关注重点重新放回美国 GDP 与就业数据上去，新单宜观望。 单边策略：沪金、沪银前空继续持有，新单宜观望。 组合策略：空黄金/多白银的空金银比组合继续持有。		
钢铁 炉料	现货表现偏强，RB1710 多单继续持有 黑色系盘面涨跌互现，焦煤、热卷期价上行，其余有所下降，夜盘回升。持仓上各品种均有所减仓，其中，螺纹减仓逾 33 万手，铁矿石减仓逾 14 万手。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 国内焦炭现货市场小幅上行。截止 7 月 26 日，天津港一级冶金焦平仓价 1900 元/吨(较昨日+30)，焦炭 1709 期价较现价升水 37.5 元/吨；截止 7 月 26 日，京唐港山西主焦煤库提价 1390 元/吨(较昨日+10)，焦煤 1709 期价较现价升水-120.5 元/吨。 2、铁矿石 国内铁矿石市场持稳运行。截止 7 月 26 日，普氏指数 70.3 美元/吨(较昨日+0.1)，折合盘面价格 585 元/吨。截止 7 月 26 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 525 元/吨(较昨日+10)，折合盘面价格 578 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 530 元/吨(较昨日+5)，折合盘面价 561 元/吨。 3、海运市场报价 海运市场价格持续转好。截止 7 月 25 日，巴西线运费为 11.896(较昨日-0.125)，澳洲线运费为 5.108(较昨日-0.017)。	研发部 沈皓	021-80220135

	二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 国内钢材现货价格小幅上涨。截止 7 月 26 日，上海 HRB400 20mm 为 3780 元/吨(较昨日+0)。截止 7 月 26 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-329 元/吨。 今日国内热卷价格小幅上行。截止 7 月 26 日，上海热卷 4.75mm 为 3800 元/吨(较昨日+50)，热卷 1710 合约较现货升水-156 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 热卷因现货价格上涨，利润上涨。截止 7 月 26 日，螺纹利润（原料成本滞后 4 周）837 元/吨(较昨日-6)，热轧利润 635 元/吨(较昨日+15)。 综合来看，近期黑色链现货面表现依然偏强，钢价持稳、煤焦价格继续上调，而远期预期以及商品市场整体亦无转弱迹象。因此，结合近期较为纠结的盘面仍不宜判断上升趋势已经见顶，建议策略上继续以偏多思路对待。 操作上：RB1710 短多继续持有；正套策略暂观望；长期 801 合约买 HC-卖 RB 继续持有。操作上 买 HC1801-卖 RB1801 组合持有。		
动力煤	郑煤高位震荡，正套新单暂轻仓 郑煤延续高位小幅震荡，而 9-1 价差暂未明显企稳。 现货方面：截止 7 月 26 日，CCI5500 指数今日报 642 元/吨，较前日价格下跌 3 元/吨。（注：现货价格取自汾渭能源提供的指数） 海运方面： 截止 7 月 26 日，中国沿海煤炭运价指数报 974.20 点(较上日-0.39%)，国内运费价格持稳；波罗的海干散货指数报 968(较上日-1.22%)，近期国际船运费持稳。 电厂库存方面： 截止 7 月 26 日，六大电厂煤炭库存 1248.9 万吨，较上周-15.17 万吨，可用天数 16 天，较上周+0 天，日耗 78.05 万吨/天，较上周+7.83 万吨/天。近期电厂日耗维持高位，库存水平持平。 秦皇岛港方面： 截止 7 月 26 日，秦皇岛港库存 577 万吨，较上日-2 万吨。秦皇岛预到船舶数 6 艘，锚地船舶数 74 艘。近期秦港成交持稳，库存水平略有回落。 综合来看：短期内蒙、陕西部分产区强降雨影响产出，而市场核心仍为近期持续强势的旺季需求，预计现货价格依然将维持高位。而盘面对应的 9 月合约也将在高位呈震荡格局，故策略上可逢低短多该合约；另前期推荐的买 9-卖 1 可再度建仓，但不宜过重，等待技术面发出信号再行加仓。	研发部 沈皓	021-80220135

	操作上：ZC709 短多；买 ZC709-卖 ZC801 亦尝试入场。		
原油 沥青	油价双驱动力度不减，原油可继续持多头思路 油价走势：油价在库存持续去化的刺激下继续上涨，WTI 周三收涨 0.35%或 0.17 美元/桶，收于 48.72 美元/桶，布伦特收涨 0.39%或 0.2 美元/桶，报收 50.89 美元/桶，均续创新高。 美元指数：周三日间美元未能延续此前反弹趋势，下滑 0.67% 而美联储议息会议后的表态基本符合市场预期，未对美元有明显提振，且美联储关于通胀疲软持续的描述加重了市场对通胀下行的预期，美元进一步承压，短期内对油价影响有限，但后续美国 GDP 与就业数据或对美元产生一定扰动，需持续关注。 基本面消息：1. 美国 7 月 21 日当周 EIA 原油库存 -720.8 万桶，预期 -300.00 万桶，前值 -472.70 万桶；库欣地区原油库存 -169.9 万桶，前值 -2.30 万桶；汽油库存 -101.5 万桶，预期 -180.00 万桶，前值 -444.50 万桶；精炼油库存 -185.2 万桶，预期 -50.00 万桶，前值 -213.70 万桶；精炼厂设备利用率变化 0.3%，预期 持平，前值 -0.50%；2.沙特对美国原油出口增长 78%，至 93.2 万桶/日。 综合预测：EIA 库存数据继 API 之后公布，美国原油库存继续超预期去化，且成品油库存下降趋势也在延续，此前美国石油生产商 Anadarko 称将要削减资本支出、沙特誓言减少原油出口以平衡市场，且尼日利亚口头答应限制产量等因素仍在继续发酵，叠加短期内北美原油消费旺季，油价驱动不减； 虽沙特对美国原油出口暴增，但在此前 OPEC 会议上沙特明确表态将进一步削减出口，其高出口量趋势或难以延续，对油价利空实则有限，其中长期的驱动仍在 OPEC 行动等事件，可继续持多单思路。 单边策略：WTI/Brent1709 短多持有，BU1709 新多以 2600 止损。	研发部 贾舒畅	021-80220213
聚烯 烃	前期涨势仍待消化，L1709 前空持有 7 月 26 日，塑料主力合约减仓 1.9 万手下跌 1.09%，基差 140（镇海炼化 7042）；PP 主力合约增仓 5000 手下跌 1.21%，基差-48（齐鲁石化 T30S）。 上游：EIA 数据显示美原油库存骤降，国际油价接近八周高点，WTI%+1.8%，Brent+1.5%。CFR 东北亚乙烯 986（+4.5）美元/吨，CFR 中国丙烯 881（+8）美元/吨。 现货行情：	研发部 杨帆	021-80220265

	LLDPE: 今日主流报价, 华北地区 9400-9500 元/吨, 华东地区 9550-9650 元/吨, 华南地区 9600-9750 元/吨, 仅华东地区上调 50 元/吨, 部分商家小幅跟涨。 PP: 今日拉丝主流报价, 华北地区 8350-8400 元/吨, 华东地区 8350-8500 元/吨, 华南地区 8450-8550 元/吨, 部分牌号回落 50 元/吨。 装置动态: LLDPE: 扬子石化 (20 万吨) 开车时间推迟, 兰州石化 (老全密度) 临时停车, 神华新疆 (LDPE) 因故障临时停车。 PP: 福建联合老线 (12 万吨) 7 月 10 日停车检修一个半月, 神华新疆 (45 万吨) 7 月 21 日故障停车 20 天, 石家庄炼厂 (20 万吨) 8 月 20 日开车。 综合简评: 昨日聚烯烃期价受油价影响冲高后再次回落, 显示上方阻力较强。现货滞涨企稳, 加之临近月底下游需求更弱, 预计今日期价仍将小幅回调。 操作建议: 单边: L1709 前空持有; 组合: 空 L1709 多 PP1709, 入场价差 1142, 目标价差 900。		
天然橡胶	基本面继续改善, 沪胶多单继续持有 昨日沪胶主力合约收于 13420 元/吨, 较前日-1.58%, 持仓 430406 手, 较前日+11662 手, 夜盘-1.51%, 持仓-21430 手。 现货方面: (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-155 元/吨; 泰国 RSS3 上海市场报价 15600 元/吨 (含 17%税) (-200)。 现货市场实单跟进有限, 商家随行就市报盘, 多持观望心态。 (2)昨日泰国合艾原料市场生胶片 53.28 泰铢/公斤 (+0.7), 泰三烟片 56.56 泰铢/公斤 (+0.38), 田间胶水 47 泰铢/公斤 (持平), 杯胶 43 泰铢/公斤 (+0.5); (3)昨日云南西双版纳产区胶水 12.5-12.7 元/公斤 (持平)。云南西双版纳产区连日多雨, 原料供应紧张; (4)昨日海南产区胶水 13.7 元/公斤 (+0.1)。海南全岛受降雨及台风影响, 原料供应不畅。 合成胶价格方面: 昨日, 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 11400 元/吨 (持平), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 11500 元/吨 (持平)。今日丁苯橡胶弱势窄调可能性较大。 库存动态: 截止 7 月 25 日, 上期所注册仓单 35.05 万吨 (较前日+1130 吨)。	研发部 郑景阳	021-80220262

	产业链消息方面： (1)据海关,2017年6月中国进口天然橡胶共计39.58万吨(含乳胶、烟片、标胶胶、复合胶),环比-5.36%,同比+34.76%。 综合看,基本继续改善,且9-1价差仍有走扩的可能,因此建议01合约多单继续持有,稳健者卖09合约-买01合约的反套组合持有。 操作建议:单边策略:RU1801多单持有。 组合策略:卖RU1709-买RU1801组合持有。		
豆粕	天气炒作暂消退,连粕低位震荡 7月26日,连粕主力合约日盘下跌1.96%,夜盘低开后小幅反弹,美豆上涨0.93%,重回1000,美豆粕微涨0.62%。 9月期权看涨虚值合约均跌至最低,看跌合约涨幅略小,勉强修复昨日跌幅;成交量较昨日变化不大;隐含波动率降至18.57%。 现货方面: 截止7月26日,连云港基准交割地现货价2820元/吨,较昨日-50元/吨,较近月合约升水12元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为8.14万吨(较昨日-1.47万吨),现货成交5.89万吨,远期成交2.25万吨,买家入市谨慎。 数据跟踪: 截止7月26日,山东沿海进口美湾大豆(8月船期)理论压榨利润为-102元/吨(+50元/吨,日环比,下同),山东沿海进口美西大豆(10月船期)理论压榨利润为-152元/吨(+40元/吨),进口巴西大豆(8月船期)理论压榨利润为-122元/吨(+40元/吨),进口阿根廷大豆(8月船期)理论压榨利润为-52元/吨(+50元/吨); 热点关注: 美国中西部大豆种植区北边降雨重返,惠及了之前受的大部分地区和明尼苏达州南部。 综合简评: 美豆种植区旱情暂告一段落,但天气多变,后续炒作可能再次出现。国内基本面压力未曾减缓,粕价一直承压致上涨受阻,短期维持区间震荡判断。 操作建议: 期货:M1709新单观望; 期权:建议卖出C2750和P2850跨式盘整组合,盈利区间[2720,2879]	研发部 杨帆	021-80220265
棉花	基本面和技术面均偏弱,远月空单持有 综合近日盘面和资金面看,郑棉依旧缺乏支撑力量,延续震荡偏弱格局。	研发部 李光军	021-80220273

	上游环节跟踪： (1) 国产棉方面：受抛储延期及疆棉增多等消息影响，市场观望心态增浓。截止 7 月 26 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15900 元/吨 (-3 元/吨,日涨跌幅，下同)，较主力 1709 合约基差为 1030 元/吨 (+152)。因国储棉轮出延长，现货棉对期棉支撑作用明显减弱，预计上述基差水平难以缩窄。 (2) 进口棉方面：外棉表现平稳。截止 7 月 26 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 85.54 美分/磅 (+0.46)，折滑准税约为 15645 元/吨(+54)，较同级地产棉价差为 255 元/吨(未考虑配额价格)。 (3) 主要国棉区生产情况跟踪 美国：南德州局部地区有雷雨天气，但多数地区持续高温干旱，棉花长势较好；印度：古吉拉特邦有大雨，或对棉花生长产生影响；巴基斯坦：旁遮普和信德天气正常，有利于棉花生长；国内：山东等地有较强降雨，江南江淮等地高温持续，暂对棉花生长影响有限。 (4) 抛储动态 截止 7 月 26 日，当日储备棉实际轮出量为 1.67 万吨，成交率为 56.38%，当日成交均价折 3128 价格为 15649 元/吨(-161),累计成交总量为 205.06 万吨，成交率 68.20%。当日地产棉成交 5676.571 吨，成交均价 13986 元/吨，平均加价 170 元/吨；新疆棉 11071.288 吨，成交均价 14630 元/吨，平均加价 849 元/吨。纺织企业竞拍数量占比为 51.39%。 中游环节跟踪： (1) 纱线方面：全棉纱整体行情处在向下调整状态。截止 7 月 26 日，纯棉纱 C32S 普梳均价为 23065 元/吨 (+0 元/吨)，纺纱利润为 75 元/吨(+3)；涤短 1.4D*38mm 均价为 8275 元/吨(-25)，利润为 220 元/吨 (+17)；粘胶短纤 1.5D *38mm 均价为 15925 元/吨(-25)。 其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为 14790 元/吨 (+25)；粘胶短纤和纯棉价差为 7140 元/吨(+25)。进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22850 元/吨(-5) ,较同级国产纱线价格 215 元/吨(+0)。 (2) 布料方面：棉类坯布采购局部小跌，坯布出货速度环比减缓。截止 7 月 25 日，32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.751 元/米(-0.002)，40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.021 元/米(-0.002)。 下游环节跟踪： (1) 6 月我国纺织品服装出口金额环比+4.05%，前值为+8.31%，下游需求平淡。		
--	---	--	--



	综合看，因国储陈棉入市资源增加、新棉长势良好，棉市基本面预期偏空；再从关键阻力位看，远月合约仍有一定下跌空间。 操作上：供需面和技术面均偏弱，CF1801 前空耐心持有。		
--	---	--	--

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