



兴业期货早会通报

2017.07.31

操盘建议

中小成长板块短期低估修复，续涨动能不足；结合盘面和宏观面看，蓝筹板块将延续稳健表现。商品方面：主要品种表现分化、短线资金面扰动较大，新单宜轻仓。

操作上：

- 1.蓝筹板块仍有续涨动能，IF1708 新多入场；
- 2.巨量仓单压力叠加资金面打压、致近月大跌；但从供需预期看，远月仍有提振，可介入卖 RU1709-买 RU1801 组合；
- 3.现货坚挺，且去产能政策持续推进，螺纹 RB1801 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
2017/7/31	金融衍生品	做多IF1708	5%	3星	2017/7/31	3708.4	0.00%	/	/	偏多	2	调入
	工业品	做多RB1710	5%	3星	2017/7/25	3515	2.59%	/	偏多	偏多	2.5	持有
	农产品	做空Y1709	5%	3星	2017/7/28	6112	0.00%	/	偏空	中性	2	持有
	总计		15%	总收益率			156.4%	夏普值			/	
2017/7/31	调入策略	做多IF1708					调出策略	做多RU1709、做多AL1710、做多IC1708				
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	蓝筹板块延续涨势，IF 新多介入 上周五（7月28日），沪深主板市场呈现沪弱深强现象，中小创亦走势分化，中小板指延续上涨，创业板指则在暴涨后出现回调。截至收盘，上证综指涨0.11%报3253.24点，深成指涨0.41%报10437.94点，中小板指涨0.55%报6995.56点，创业板指跌0.47%报1734.07点。两市成交4590亿元，上日同期为5525亿元。本周，上证综指涨0.47%，连升六周；创业板指涨2.60%，终结两周连跌。 从盘面看，市场风格切换、蓝筹板块再受青睐，有色金属股全面爆发，钢铁、煤炭板块跟风上扬；而近日表现抢眼的计算机、传媒等中小成长板块则出现回调。 当日沪深300主力合约期现基差为13.49(-7.1，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0.79(-2.84)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为30.26(-24.36)，处合理区间(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10.4(+0.4)和-1(-0.2)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为49.6(-4.8)，远月相对低估。 宏观面主要消息如下： 1.美国第2季度实际GDP初值环比+2.6%，预期+2.7%，前值为+1.2%；2.美国7月密歇根大学消费者信心指数终值为93.4，为9个月来新低，预期为93.1；3.欧元区7月经济景气指数为111.2，预期为110.8；4.财政部称，将从限额管理、存量置换、监管机制等八项措施入手，积极稳妥防范和化解地方政府债务风险；5.央行上周以逆回购形式，累计净投放2800亿，以稳定流动性预期。 行业面主要消息如下： 1.保监会称，严防大股东操纵、决不能使险资成为其投资控股工具；2.截至6月末，全国PPP入库项目共计13554个，累计投资额16.3万亿元；3.国家能源局近日正式发布《关于可再生能源发展“十三五”规划实施的指导意见》。 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2.8152%(+2.9bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.877%(+1.4bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报	研发部 李光军	021-80220273

	2.8613%(+3bp, 7 天期报 2.8543%(-8bp); 2.截至 7 月 27 日, A 股两融余额为 8984.77 亿元, 较前日大增 34.12 亿元, 续创近两月来新高。 经持续补涨后, 中小成长板块低估已有明显修复, 短线续涨动能不足。而宏观面主要指标好于预期, 对蓝筹板块利多相对直接, 预计其维持震荡向上格局。 操作上, 蓝筹板块依旧有续涨动能, IF1708 新多入场。		
有色金属	菲律宾环保政策升级, 沪镍多单继续持有 上周有色金属整体强势, 沪铜上涨 4.04%, 沪铝下跌 0.45%, 沪锌上涨 1.03%, 沪镍上涨 4.77%。资金流向方面, 沪铜资金大幅流入, 沪铜 (+239.41 亿), 沪铝 (-15.09 亿), 沪锌 (-33.47 亿), 沪镍 (+13.01 亿)。 上周宏观面主要消息如下: 美国: 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 7 月 Markit 制造业 PMI 初值为 53.2, 预期为 52.2; 3.美国第 2 季度实际 GDP 初值环比+2.6%, 预期+2.7%, 前值为+1.2%。 欧元区: 1.欧元区 7 月经济景气指数为 111.2, 预期为 110.8。 其他地区: 1.央行上周以逆回购形式, 累计净投放 2800 亿, 以稳定流动性预期。 总体看, 宏观面因素对有色金属影响呈中性。 现货方面: (1)截止 2017-7-28, 1#铜现货价格为 49920 元/吨, 较前周上涨 2210 元/吨, 较近月合约升水 120 元/吨, 周初沪铜突发飙涨, 持货商保值盘被套, 供需双方驻足观望, 升贴水僵持, 后伴随铜价全线站上 5 万元, 隔月基差扩大, 投机盈利者主动扩大贴水, 换现积极, 贸易商在浓重的看涨氛围中, 收货犹疑, 下游畏高, 尽在周末回调下滑时, 逢低刚需少量补货, 供需僵持拉锯明显; (2)当日, A00#铝现货价格为 14240 元/吨, 较前周上涨 50 元/吨, 较近月合约贴水 60 元/吨, 库存持续增长, 高温淡季消费需求急速下滑的背景下, 持货厂商压力较大, 沪铝宽幅震荡, 贸易投机也驻足, 一周贴水集中在 150 元/吨左右, 成交不佳, 由于库存压力大, 消化难, 近日持货厂商换现意愿加强, 出货积极; (3)当日, 0#锌现货价格为 23620 元/吨, 较前周上涨 240 元/吨, 较近月合约升水 470 元/吨, 炼厂正常出货, 但进口锌流入不多, 市场以消化原有货源为主, 下游	研发部 郑景阳	021-80220262

	逢低按需采购，整体成交一般，不及前周； (4)当日，1#镍现货价格为 83050 元/吨，较前周上涨 4250 元/吨，较近月合约升水 2450 元/吨，上周金川上调镍价 4100 元/吨至 83600 元/吨，贴近市场价格，前半周市场成交较好，下游不锈钢厂采购积极性高，后半周镍价重心大幅抬高，畏高情绪渐起，钢厂采购积极性较前半周降温。 库存方面： (1)LME 铜库存为 30.06 万吨，较前周减少 6050 吨；上期所铜库存 5.66 万吨，较前周减少 1271 吨； (2)LME 铝库存为 136.19 万吨，较前周增加 7350 吨；上期所铝库存 36.7 万吨，较前周增加 4430 吨； (3)LME 锌库存为 26.6 万吨，较前周减少 3250 吨；上期所锌库存 2.9 万吨，较前周减少 798 吨； (4)LME 镍库存为 37.45 万吨，较前周减少 1704 吨；上期所镍库存 6.07 万吨，较前周减少 835 吨。 内外比价及进口盈亏方面： (1)截止 7 月 28 日，伦铜现货价为 6283 美元/吨，较 3 月合约贴水 29.5 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.92（进口比值为 7.99），进口亏损 234 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.96（进口比值为 7.99），进口亏损 186 元/吨； (2)当日，伦铝现货价为 1892 美元/吨，较 3 月合约贴水 22.5 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.36（进口比值为 8.4），进口亏损 1833 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.52（进口比值为 8.4），进口亏损 1690 元/吨； (3)当日，伦锌现货价为 2766 美元/吨，较 3 月合约贴水 9.美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.49（进口比值为 8.49），进口盈利 79 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.22（进口比值为 8.49），进口亏损 737 元/吨； (4)当日，伦镍现货价为 10180 美元/吨，较 3 月合约贴水 22.5 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.19（进口比值为 8.15），进口盈利 678 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.13（进口比值为 8.15），进口亏损 171 元/吨。 本周重点关注数据及事件如下：(1)7-31 我国 7 月官方制造业 PMI 值；(2)8-1 欧元区第 2 季度 GDP 初值；(3)8-1 美国 6 月核心 PCE 物价指数；(4)8-1 美国 7 月 ISM 制造业 PMI 值；(5)8-4 美国 7 月非农就业人数及失业率。 产业链消息方面： (1)据 SMM，截止 7 月 28 日，国内进口铜精矿 TC		
--	---	--	--

	报 80-85 美元/吨；(2)截止 7 月 28 日，全国七大港口镍矿库存 593 万湿吨，环比-21 万湿吨。 综合看，2018 年底国内开始禁止废七类的进口，但据安泰科测算，届时仅影响进口量约 30 万吨，低于市场预期的 100 万吨，随着市场炒作的结束，投资者或逐渐回归理性，沪铜震荡为主，新单暂观望；电解铝减产暂告一段落，市场在等待中将渐归基本面，沪铝震荡为主，新单暂观望；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，近月升水继续走强，沪锌正套组合持有；菲律宾环保政策升级，下半年镍矿供应逻辑面临逆转，而印尼青山不锈钢投产抵消镍矿出口放开的影响，供应收紧预期将进一步支撑镍价走强，沪镍多单继续持有。 单边策略：NI1709 多单持有，铜铝锌新单观望。 组合策略：买 ZN1709-卖 ZN1801 组合持有。 套保策略：镍保持 50%买保头寸不变，铜铝锌套保新单观望。 跨市策略：买 SHFE 铝-卖 LME 铝、买 LME 镍-卖 SHFE 镍组合持有。		
贵金属	金银上行驱动将逐渐减弱，贵金属可逢高布局空单 上周美元指数延续此前跌势，周跌幅为 0.67%，贵金属涨势强劲，Comex 金银上周分别上涨 1.12%和 1.48%，沪金、沪银跟随涨势，全周上涨 0.53%和 0.57%。 基本面消息方面：1.美国二季度实际 GDP 年化季环比初值+2.6%，预期+2.5%，前值+1.4%；2.美国 7 月密歇根大学消费者信心指数 93.4，预期 93.1，前值 93.1。 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 29 日黄金持仓量约为 791.88 吨，较上日下滑 3.54 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10693.75 吨，较上日持平。 利率方面： 美国通胀指数国债 (TIPS) 5 年期收益率截止 7 月 27 日为 0.16%，较前日下滑 0.01%。 综合看：上周美联储议息会议最终结果符合市场预期，且关于通胀持续低迷的暗示令市场对其加息继续延后的预期加重，同时特朗普政策不确定性继续加大，推升贵金属上涨，而美元的走弱以及美国经济数据疲软也是推涨贵金属的重要驱动，目前来看，上周美联储影响逐渐消退、美元进入超卖区间，技术反弹可期，而美国二季度 GDP 及信心指数均超预期，贵金属的上行驱动或将逐渐减弱，激进者可逢高试空，稳健者新单暂观望。 单边策略：沪金、沪银新单宜观望。 组合策略：空黄金/多白银的空金银比组合继续持有。	研发部 贾舒畅	021-80220213

钢铁 炉料	防止地条钢复产，螺纹易涨难跌 黑色系整体小幅上涨，相对强势格局未变。持仓变动方面，黑色系相关品种均有所减仓，其中螺纹、铁矿石减仓较明显。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 国内焦炭市场表现坚挺上涨。截止 7 月 28 日，天津港准一级冶金焦平仓价 1900 元/吨(较上周+30)，焦炭 1709 期价较现价升水 58 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1390 元/吨(较上周+10)，焦煤 1709 期价较现价升水-118.5 元/吨。 2、铁矿石 本周国内铁矿石市场波动运行，各地区市场表现略有差异。截止 7 月 28 日，普氏指数报价 69.55 美元/吨(较上周+2)，折合盘面价格 577 元/吨。截止 7 月 28 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 525 元/吨(较上周+7)，折合盘面价格 578 元/吨；天津港巴西 63.5%粗粉车板价 530 元/吨(较上周+5)，折合盘面价 561 元/吨。 3、海运市场报价 近期国际海运市场小幅回落。截止 7 月 27 日，巴西线运费 12.888(较上周-0.09)，澳洲线运费为 5.35(较上周-0.08)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 上周钢材价格小幅上行。截止 7 月 28 日，上海 HRB400 20mm 为 3780 元/吨(较上周+40)，螺纹钢 1710 合约较现货升水-339 元/吨。 上周热卷价格上涨。截止 7 月 28 日，上海热卷 4.75mm 为 3790 元/吨(较上周+60)，热卷 1710 合约较现货升水-130 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 因成本价格上升，钢铁冶炼利润下跌明显。截止 7 月 28 日，螺纹利润 791 元/吨(较上周-63)，热轧利润 584 元/吨(较上周-37)。 综合来看，周末国务院再度强调要加强防止地条钢复产，现货市场亦受提振继续上涨。结合上周公布的螺纹库存增加利空对市场影响非常有限，黑色链后市维持强势概率较大。而盘面上，远月 801 合约各品种均已突破新高，短期追涨风险较小，可尝试。组合方面，近期各品种各合约呈现轮涨，短线入场风险收益比一般，中长线继续推荐 801 合约买卷卖螺。 操作上：RB1710 多单持有；RB1801、I1801 短线仍可追涨。	研发部 沈皓	021-80220135
------------------	--	-------------------	---------------------

动力煤	郑煤震荡回落，远月再度试空 上周动力煤呈现震荡下行走势，9-1 价差亦在继续回调。 现货指数方面： 截止 7 月 28 日，动力煤指数 CCI5500 为 642，较上周+1。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 7 月 28 日，中国沿海煤炭运价指数报 963.18(较上周-1.10%)，国内运费价格持稳；波罗的海干散货指数报价报 933(较上周-4.50%)，近期国际船运费小幅回落。 电厂库存方面： 截止 7 月 28 日，六大电厂煤炭库存 1240.17 万吨，较上周-26.83 万吨，可用天数 15 天，较上周-2 天，日耗 82.68 万吨/天，较上周+8.15 万吨/天。电厂日耗处于高位，电厂库存持稳。 秦皇岛港方面： 截止 7 月 28 日，秦皇岛港库存 570 万吨，较上周-29.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘，锚地船舶数 70 艘。近期港口成交略有回落，港口库存水平小幅增加。 综合来看：全国多地高温，继续使得沿海电厂日耗处于高位，现货市场暂无回落迹象。而期货市场热度则有所降温，主要市场预期煤价基本面处于最佳时刻，后期在旺季离去、供给逐步释放压力下，煤价必将回调。策略上，单边可再度尝试中线做空 801 合约，但因趋势暂未明显扭转，轻仓宽止损为宜。正套组合继续观望，技术面暂无入场信号。 操作上：做空 ZC801 合约入场，以 580 止损。	研发部 沈皓	021-80220135
原油 沥青	美钻井机活跃数创新高，原油前多止盈 油价走势：上周国际油价持续上行，创去年 12 月以来的最高周涨幅，其中，WTI 上周涨幅 9.19%或 4.19 美元/桶，收于 49.79 美元/桶，布伦特收涨 9.16%或 4.39 美元/桶，报收 52.32 美元/桶，均续创新高。 美元指数：上周美元指数持续走弱，周跌幅为 0.67%，上周美联储对于通胀将低于目标的暗示、奥巴马医保法案废除提案未获通过，均令美元承压，但美国 GDP 数据、信心指数数据均超预期，或为其提供一定支撑，且其技术面因素或引发反弹，预计本周美元将小幅反弹，或呈油价上方阻力之一。 基本面消息：1. 据 Baker Hughes，截止 7 月 28 日当周，美国石油钻井机活跃数增加 2 台，至 766 台，为 2015 年 4 月以来新高，是去年同期的两倍。 综合预测：美国原油及成品油库存降幅超预期、美洲地区炼厂利润率处在高位，或进一步消耗原油、主要油企	研发部 贾舒畅	021-80220213

	均在削减与上游开采有关的资本支出、沙特承诺限制 8 月原油出口在 660 万桶/日、美元持续走低等因素令油价持续大涨； 展望本周，油价大幅反弹带来的负面影响之一是美国原油产量的快速反应，上周美国钻井机活跃数再度增加，且创下新高，虽然上游企业削减资本支出，但带来的实际影响将是较长期的，眼下的潜在利空在于美国原油产量可能的提升，且预计随着时间推移，北美驾驶高峰期的边际增量影响将减弱，预计本周油价的涨幅将被限制，新单宜观望。 单边策略：WTI/Brent 前多止盈，新单观望，BU1709 前多止盈，新单观望。		
聚烯烃	月底供需两淡，聚烯烃易跌难涨 7 月 28 日，塑料主力合约减仓 2.7 万手下跌 1.21%，基差-125（镇海炼化 7042）；PP 主力合约减仓 5314 手下跌 2.20%，基差 122（镇海炼化 T30S）。 上游：尼日利亚博尼轻油出口遭遇不可抗力，上周原油创年内最大单周涨幅，WTI%+1.4%，Brent+2.0%。CFR 东北亚乙烯 991（+5）美元/吨，CFR 中国丙烯 874（-7）美元/吨。 现货行情： LLDPE：今日主流报价，华北地区 9300-9400 元/吨，华东地区 9400-9600 元/吨，华南地区 9550-9700 元/吨，华北和华南报价松动 50 元/吨。 PP：今日拉丝主流报价，华北地区 8100-8200 元/吨，华东地区 8150-8250 元/吨，华南地区 8300-8500 元/吨，价格整体下滑 50-100 元/吨。 装置动态： LLDPE：燕山石化（老高压装置二线）24 日临时停车检修 5 天，神华新疆（LDPE）因故障临时停车。 PP：7 月 28 日，华北石化（10 万吨）辽通化工（老线 6 万吨）扬子石化（A 线 7 万吨）停车检修。 综合简评： 无论现货还是期货，LLDPE 相对于 PP 均抗跌，除套利资金影响外并无其他实质支撑。目前检修装置偏少，开机率接近 90%，而月底下游备货意愿减弱，成交跟进不足或进一步助推价格下行，预计本周聚烯烃易跌难涨。 操作建议：单边：L1709 前空持有； 组合：空 L1709 多 PP1709 继续持有。	研发部 杨帆	021-80220265
天然橡胶	资金配置远月意愿高，沪胶反套组合持有 上周沪胶主力合约收于 12500 元/吨，同比-10.52%，持仓 364704 手，同比-66412 手。 现货方面：	研发部 郑景阳	021-80220262

	(1)截止 7 月 28 日,全乳胶 15 年上海报价为 12800 元/吨 (-700, 周环比涨跌, 下同), 与近月基差 360 元/吨; 泰国 RSS3 上海市场报价 15200 元/吨 (含 17% 税) (-900)。周内实单询盘情况一般, 下游仍维持刚需采购, 仅少量买盘显现。 (2)截止 7 月 28 日, 泰国合艾原料市场生胶片 53.19 泰铢/公斤 (+0.31), 泰三烟片 55.99 泰铢/公斤 (-0.09), 田间胶水 47 泰铢/公斤 (持平), 杯胶 43 泰铢/公斤 (持平); (3)截止 7 月 28 日, 云南西双版纳产区胶水 12.5-12.7 元/公斤 (+0.2), 云南西双版纳产区供应暂未有明显好转, 但近日雨停, 原料供应会逐渐有所起色。 (4)截止 7 月 28 日, 海南产区胶水 13.7 元/公斤 (+0.2)。前期海南全岛持续降雨导致原料供应不畅, 胶水收购价格持续拉涨。 合成胶价格方面: 截止 7 月 28 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)。丁苯橡胶货源供应呈现增涨状态, 本周丁苯橡胶市场报价盘整走弱的可能性较大。 轮胎企业开工率: 截止 2017 年 7 月 28 日, 山东地区全钢胎开工率为 65.54%, 国内半钢胎开工率为 64.99%, 开工环比回落。 库存动态: (1)截止 7 月 28 日上期所库存 38.28 万吨 (较前周 +3179 吨), 上期所注册仓单 35.56 万吨 (较前周 +7160 吨); (2)截止 7 月 17 日, 青岛保税区橡胶库存合计 25.89 万吨 (较 7 月 10 日 -1.19 万吨)。 产区天气: 预计未来一周泰国主产区大部降雨在 45mm 左右, 印尼主产区大部地区降雨在 45mm 左右, 马来西亚主产区降雨在 55mm 左右, 越南主产区大部地区降雨在 25mm 左右, 橡胶主产区未来一周降雨减少。 综合看, 受资金面影响, 沪胶上周末闪崩跌停, 触及月内低点, 但目前沪胶波动较大, 且基本面有所改善, 因此不建议追空, 单边暂观望, 而巨量仓单交割压力下, 多头资金更愿意去配置远月, 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。 单边策略: 沪胶新单观望。 组合策略: 卖 RU1709-买 RU1801 组合持有。		
豆粕	国内供需矛盾加剧, 连粕上行空间有限 7 月 28 日, 连粕主力合约日盘小幅反弹, 夜盘继续上涨 0.88%, 美豆上涨 0.50%, 而美豆粕下跌 0.21%。	研发部 杨帆	021-80220265

	9 月期权除实值看涨合约涨势明显外，其他合约仍震荡走低；看涨合约成交量恢复至日均值一万手左右，看跌合约成交量依旧偏少；隐含波动率 17.64%，较昨日大幅下滑。 现货方面： 截止 7 月 28 日，连云港基准交割地现货价 2840 元/吨，较昨日+20 元/吨，较主力合约升水 1 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 10.51 万吨（较昨日+2.764 万吨），基本为现货成交，买家入市谨慎。 数据跟踪： 1. 截止 7 月 28 日，山东沿海进口美湾大豆(8 月船期)理论压榨利润为-116 元/吨(-14 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-166 元/吨(-14 元/吨)，进口巴西大豆(8 月船期)理论压榨利润为-136 元/吨(-14 元/吨)，进口阿根廷大豆(8 月船期)理论压榨利润为-76 元/吨(-24 元/吨)； 2. 截止 7 月 28 日当周，油厂大豆压榨量 171 万吨，较上周-10.04%，预计未来两周为 171 万吨和 173 万吨；大豆库存 724.27 万吨，较上周+2.95%，较去年同期+17.33%； 3. 据天下粮仓统计，7 月进口大豆预计到港 145 船 923.06 万吨，较 6 月份+7.41%，较去年同期+18.95%；大豆压榨量预计 805 万吨，显著高于 6 月份的 756.07 万吨和去年同期的 718.45 万吨。 热点关注： 美国大豆种植区多数地方恢复干燥天气，仅俄亥俄山谷尚有降雨，目前 29%的大豆处于结荚期。 综合简评： 美国大豆种植区天气反复无常，美豆借势反弹，但美豆粕并未顺利跟涨。反观国内，无论大豆供应还是油厂豆粕库存均较为庞大，下游需求却一直疲软，恢复缓慢，供需矛盾有增无减。综合看，国内基本面限制豆粕上行空间，预计本周豆粕维持区间震荡。 操作建议： 期货：M1709 可于 2880 以上做空； 期权：建议卖出 C2750 和 P2850 跨式盘整组合，盈利区间[2720,2879]		
棉花	弱势难改，空单持有 综合近日盘面看，郑棉延续偏弱走势,缺乏推涨动能。 上游环节跟踪： (1) 国产棉方面：上周棉花市场商家出货心态增浓。截止 7 月 28 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15899 元/吨（-3 元/吨,周涨跌幅，下同），	研发部 李光军	021-80220273

	较主力 1709 合约基差为 1309 元/吨(+532), 受抛储延期影响, 市场供应预期增加, 预期期现基差难以缩窄。 (2) 进口棉方面: 上周进口棉签约下降, 截止 7 月 20 日, 中国进口美棉情况如下: 当周装运量 0.69 万吨, 未装运量为 4.29 万吨, 当周净签约量为 0 万吨, 总签约量为 49.49 万吨, 而去年同期为 15.27 万吨。截止 7 月 28 日, 中国棉花进口指数(FC Index M)收于 85.52 美分/磅(+0.06), 折滑准税约为 15642 元/吨(-10), 较同级地产棉价差为 257 元/吨(未考虑配额价格)。 (3) 主要国棉区生产情况跟踪 美国: 上周德州主要棉区气候干燥, 大雨引发西部棉区洪涝, 棉花现蕾率为 77%, 低于去年同期及近 5 年均值; 同期, 苗情优秀及良好占比为 55%, 低于去年同期及前周。印度: 暴雨造成古吉拉特邦北部和骚拉施特拉造成严重洪涝, 预计达到 25%的作物因洪涝受绝收; 巴基斯坦: 上周旁遮普和信德天气正常, 有利于棉花生长; 国内: 上周新疆地区持续高温, 暂对棉花生长影响有限。 (4) 抛储动态 截止 7 月 28 日, 当日储备棉实际轮出量为 1.42 万吨, 成交率为 47.69%, 当日成交均价折 3128 价格为 15679 元/吨(-113), 累计成交总量为 208.05 万吨, 成交率 67.87%。当日地产棉成交 3650.297 吨, 成交均价 13786/吨, 平均加价 280 元/吨; 新疆棉 10594.718 吨, 成交均价 14719 元/吨, 平均加价 879 元/吨; 纺企参与竞拍数占比为 52.38%。国储棉轮出第二十一周较上周价量齐跌。 中游环节跟踪: (1) 纱线方面: 上周全纱线交易偏淡。截止 7 月 28 日, 纯棉纱 C32S 普梳均价为 23055 元/吨(-20 元/吨), 纺纱利润为 66 元/吨(-17); 涤短 1.4D*38mm 均价为 8250 元/吨(-100), 利润为 140 元/吨(+136); 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 14805 元/吨(+80); 粘胶短纤和纯棉价差为 7130 元/吨(+5)。进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22840 元/吨(-20), 较同级国产纱线价格 215 元/吨(+0)。 (2) 布料方面: 纯棉布成交价继续呈疲软下滑。截止 7 月 27 日, 32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.744 元/米(-0.017), 40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.012 元/米(-0.08)。 上周相关重点报告及数据点评: (1) 6 月我国纺织品服装出口金额环比+4.05%, 前值为+8.31%; (2) 截止 2017 年 6 月, 国内棉纱累计进口量为 96.3 万吨, 同比+0.03%; 而棉布累计出口量为		
--	--	--	--



	44.18 亿米，同比-0.82%，二者均连续多月下滑。综上所述，中下游环节需求依旧偏淡。 综合看，目前棉市供需面和资金面均表现平淡，整体弱势难改。 操作上：暂无提振因素、且阻力明显，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