

国都期货研究所早报

报告日期 2017-08-16

今日头条

中国 7 月 M2 增速再创历史新低，新增信贷近半是房贷。

重点推荐

甲醇（董奇峰） 推荐指数：★★★★

郑醇 1801 的行情昨天早盘下跌到低点 2572 一线后期价止跌反弹，但是反弹力度不大，尾盘行情再次回落，报收在 2593 一线，我们从图形上看，2573 正好是郑醇 1801 最后一段上涨行情，自 2443 到 2701 后的 50%回撤支撑位。所以行情在这一线得到支撑非常正常，但是支撑后行情的反弹却非常有限，而且尾盘期价再次向下回落，这种情况就有可能目前的支撑指示行情下跌过程中的一个调整。从小结构的图形上看，郑醇自 2701 下跌到 2572 应该没有走完，所以今天只要郑醇 1801 的行情向上反弹不超过 2650 一线，我们的交易方向就应该是设好止损，逢高做空。

国际市场

指数	最新价	涨跌	涨跌幅%
标普 500	2,464.61	-1.23	-0.05
纳斯达克	6,333.01	-7.22	-0.11
富时 100	7,383.85	29.96	0.41
DAX	12,177.04	11.92	0.10
日经 225	19,750.18	-3.13	-0.02

大宗商品

最新价	涨跌	涨跌幅%	
CBOT 大豆	922.75	-1.50	-0.16
NYMEX 原油	47.85	0.15	0.31
COMEX 黄金	1,278.20	-1.50	-0.12
LME 铜	6,360.00	-3.00	-0.05

外汇汇率

最新价	涨跌	涨跌幅%	
美元/人民币	6.68	0.00	0.00
美元指数	93.81	-0.04	-0.04
欧元/美元	1.17	0.00	0.08
澳元/美元	0.78	0.00	0.19
美元/日元	110.67	0.01	0.00

国内市场

指数	最新价	涨跌	涨跌幅%
沪深 300	3,706.06	11.38	0.31
中证国债	167.60	0.05	0.03

利率

最新价	涨跌	涨跌幅%	
隔夜拆借	2.95	0.12	4.24
7日拆借	3.30	0.10	3.12

大宗商品

最新价	涨跌	涨跌幅%	
沪金	277.40	-0.80	-0.29
沪银	3,911.00	-58.00	-1.46
沪铜	49,990.00	-250.00	-0.50
螺纹钢	3,724.00	-22.00	-0.59
动力煤	0.00	0.00	0.00
铁矿石	524.50	-1.00	-0.19
橡胶	16,225.00	180.00	1.12
豆粕	2,717.00	-13.00	-0.48
豆油	6,226.00	-48.00	-0.77
棕榈油	5,332.00	-72.00	-1.33
白糖	6,280.00	-5.00	-0.08
棉花	15,175.00	-110.00	-0.72

今日操作参考

期债（罗玉） 推荐指数：★★★★

央行昨日暂停逆回购操作，进行 3995 亿元 MLF 操作，单日总净回笼 280 亿元，由于本周到期资金量较大，货币市场利率多数走高，资金面有所收紧。但在 7 月经济数据不及预期的提振下，债市延续了上一交易日的强势表现，期债高开震荡后双双收涨，5 年期及 10 年期主力合约分别上涨 0.01% 和 0.09%。昨日出炉的金融数据中 M2 增速再创新低，但新增人民币贷款 8255 亿元则明显高于去年同期，其中居民贷款及居民中长期贷款分别为 5616 亿元和 4544 亿元显示年初地产的滞后效应仍在，但结合最新的地产投资、销售等数据来看，贷款数据后续也面临下行压力，对债市而言可谓利好。短期内避险情绪发酵、商品走弱、周期证伪均有利于利率债短期表现，可在市场调整时逢低短多，但需控制仓位。

原油（李炜天） 推荐指数：★★★★

WTI 原油上一交易日结算价为 47.55 美元/桶，跌幅为 0.08%；布伦特原油上一交易日结算价为 50.80 美元/桶，涨幅为 0.14%。近期 OPEC 原油产量增加，汽油库存上升及美国页岩油产量预期增长等使投资者对原油供应过剩加剧的担忧一直主导着油市，加之原油需求端也出现一定的疲软及投资者对季节性需求即将结束的担忧，美布两油因此倍受打压。今日早间公布的 API 原油库存变动显示，原油库存超预期下降，创 2016 年 9 月以来的最大单周降幅，这一库存变动将缓解投资者的担忧情绪，但同时汽油库存继续上升将限制油价的上涨，今日密切关注晚间将公布的 EIA 美国原油库存变动。

塑料（董奇峰） 推荐指数：★★★★

塑料 1801 的杭启全年共昨天开盘下跌，期价最低下探 9325 一线，突破了前期震荡区间的低位。行情尾盘在 9450 一线报收。从形态上看，目前的这种突破不会一步到位，因此后市行情继续下跌的可能性比较大，所以在操作上我们建议设好止损，谨慎短空。

PTA（董奇峰） 推荐指数：★★★★

PTA1801 的行情昨天持续下跌，期价最低下探 5118 一线，下午为盼行情收在了当日最低价区。从行情下跌的过程来看，目前还没有得到有效支撑，而且从目前行情尾盘的价位来看，已经跌破了最高价区，因此后市行情仍有可能继续下跌。所以在操作上我们建议设好止损，逢高谨慎做空。

橡胶（董奇峰） 推荐指数：★★★★

昨天，橡胶 1801 的行情区间震荡。开盘期价首先下跌到 15665 一线，而后行情开始上涨期价最高上冲 16320 一线。尾盘行情在 16215 一线报收。从较大的形态上看，目前行情属于振荡结构，而在小结构上，昨天行情反弹的高点正好是期价自 16745 下跌到 15620 后的 0.618 反弹压力位。在目前大势不甚明朗的前提下，在这种压力位上我们还是建议大家谨慎的设好止损，逢高做空。

白糖（杨润泽） 推荐指数：★★★★

白糖主力合约 SR1801 上一交易日报收 6300，涨跌 55，涨跌幅 0.88%，持仓量 734628，成交量 831712，成交持仓比 1.132。巴西总统贿赂案爆发后，巴西雷亚尔走低，近期随着中秋节临近，用糖高峰到来。基本上，全球糖产量预计将进入增产周期，该预期已反应到内外盘走势之上，目前国际市场热点在印度进口糖上；此外，欧盟今年转为食糖净出口国，或将利空糖价。食糖进口保障调查结果符合市场预期，市场目前未有过激反应。随着天气炒作因素的临近，白糖或将迎来一波上涨行情，但受制于大周期和范围上的全球供需影响，长期来看仍然利空。短期关注中秋节前食糖消费，中期关注天气炒作信息、印度糖进口政策。

豆粕（杨润泽） 推荐指数：★★★★

豆粕主力合约 M1801 上一交易日报收 2728，涨跌-3，涨跌幅-0.11%，持仓 1540208 成交量 805784，成交持仓比 0.523。当前美豆属于天气市行情。美豆结束播种进入生长期，近期关注天气因素是否有异动。基本上，国际市场整体供需的利空消息已被市场消化，关注热点在天气炒作是否兑现预期。国际热点主要在巴西政治危机问题，国内方面主要关注大豆到港量。短期内市场受美豆生长、天气因素形象，中长期看丰产预期是否会因为天气因素或其他因素导致预期落空。

豆粕期权（金工组）

昨日豆粕 01 合约期权 vega 加权平均隐含波动率为 16.25%，较前一日下降 0.59%，预计今日 01 合约 68% 价格波动将处于 2705-2756 之间；01 合约期权最大认购与认沽成交量为处在 2750 与 2800 档，其中 M1801C2750 成交 1454 张，M1801P2800 成交 1110 张；01 合约期权最大认购持仓处在 3100 档（11822 张），最大认沽持仓处在 2600 档（6352 张）。天气预报显示未来产区天气良好且有一定量的降雨，由此发展下去留给多头炒作天气的机会越来越少，同时市场对于美豆优良率的担忧也将缓解。当天气炒作逐步被证伪的时候，价格将在基本面宽松的基调下逐步走低，而市场隐含波动率也将缓慢下调。依然保持波动率空头的观点，不过从 NOAA 的预报来看，未来一周产区天气有一定高于正常的可能性，对此需要予以关注。

推荐指数说明：一颗★至五颗★依次代表品种推荐程度，一颗★代表品种无明显趋势不推荐关注，五颗★代表品种趋势明显且强烈推荐。

隔夜要闻

中国 7 月 M2 增速再创历史新低，新增信贷近半是房贷。

中国 7 月 M2 货币供应同比增速降至 9.2%，续创历史新低，为连续第六个月放缓。新增人民币贷

款 8255 亿，社会融资规模 12200 亿，均超市场预期。

改革进展利好，IMF 上调中国未来三年经济增长预期，但警示债务风险。

IMF 发布中国经济评估报告，维持今年经济增速 6.7% 的预期不变，并将 2018 年至 2020 年的经济增长预期上调至 6.4%。在肯定中国政府防范并降低金融风险的同时，警告中国债务规模仍在扩张，要警惕中期债务风险。

连续增持五个月，中国夺回美国最大海外债主称号。

据美国财政部数据，今年 6 月中国持美国国债规模增至约 1.15 万亿美元，经过连续五个月增持，持仓规模达九个月最高水平，且超过 6 月日本的美债持仓。在去年 10 月被日本反超后，中国又成为美国国债第一大海外持有国。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱 (yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。

更多资讯，敬请扫描关注国都期货官方微信：

