



### 操盘建议

金融期货方面：“一带一路”会议召开或提振部分板块，但从宏观面和市场情绪看、股指缺乏驱动，维持震荡偏弱格局；资金面利空影响消化，经济基本面边际转弱，期债利多因素正逐步累积。商品期货方面：主要品种持续下挫后暂缺指引，前期超跌品种有一定上涨空间。

操作上：

1. 国债安全性提高，T1709 轻仓试多；
2. 螺纹需求稳定，且期价修复贴水动力较强，RB1710 新多入场；
3. 沪胶上行乏力，阻力明确，RU1709 前空耐心持有。

### 操作策略跟踪

时间	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
2017/5/10	金融衍生品	做多T1709	5%	3星	2017/4/27	95.28	-1.33%	/	/	偏多	2.5	持有
	工业品	买1709-卖1801	10%	3星	2017/4/13	33.5	-2.87%	/	偏多	偏空	3	持有
		做多RB1710	5%	3星	2017/5/5	2931	4.60%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		做多AL1706	5%	3星	2017/4/17	14230	-3.41%	/	偏多	偏多	2.5	持有
	总计		25%		总收益率		150.7%		夏普值		/	

2017/5/10	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。

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！！

021-80220213

更多资讯内容

请关注本司网站

[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
国债	<p>资金面回暖叠加经济数据趋弱，期债仍有支撑</p> <p>昨日国债期货早盘高开后尾盘下跌，全天 TF1706 和 T1706 分别下跌 0.09%和 0.15%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 4 月进口同比 按人民币计 18.6% 前值 26.3%；4 月出口同比 8%，前值 16.4%；4 月贸易帐 2623 亿元，前值 1643 亿元。</p> <p>流动性：资金面回暖，资金成本回落</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行暂停逆回购操作，自然净回笼 200 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，近期银行间质押式回购利率持续回落。截至 5 月 9 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.81%（-0.36bp），DR007 报收 3.03%（+8.49bp），DR014 报收 3.71%（-9.81bp），DR1M 报收 4.29%（-3.75bp）。Shibor 利率小幅上行。截至 5 月 9 日，SHIBOR 隔夜报收 2.82%（+0.19bp），SHIBOR 7 天报收 2.92%（+1.42bp），SHIBOR 14 天报收 3.38%（+0.69bp），SHIBOR 1 月报收 4.04%（-0.06bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限收益率持续上涨</p> <p>一级市场方面，昨日发行了 3 只国开债和 6 只地方政府债，规模总计 495.83 亿元。</p> <p>二级市场方面，近期利率债收益率持续上行。截至 5 月 9 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.41%（+1.55bp）、3.53%（+2.51bp）、3.59%（+5.6bp）和 3.63%（+2.83bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.92%（+2.19bp）、4.26%（+3.95bp）、4.35%（+2.03bp）和 4.36%（+6.25bp）；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 3.91%（+1bp）、4.24%（+4.59bp）、4.43%（+6.73bp）和 4.53%（+5.24bp）。</p> <p>国际利率债市场：收益率小幅上行</p> <p>随着风险偏好回升，近期主要国家国债收益率持续上行。截至 5 月 8 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.39%（+3bp），日本 10 年期国债收益率 0.03%（+1bp），德国 10 年期国债收益率为 0.42%（+3bp）。</p> <p>综合来看，受监管政策影响，债市情绪谨慎，盘面持续走弱。不过，近期资金面已逐步回暖，且 4 月进出口数据和高频数据趋弱，也显示经济增长边际放缓，流动性和基本面对债市有支撑。整体上，当前期债仍存在向上动力，可关注债市超跌后的配置机会，耐心等待做多机会。</p> <p>操作上：T1709 新多暂观望。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133
有色	市场悲观情绪缓和，有色金属新单观望	研发部	021-80220262



<p>金属</p>	<p>周二有色金属纷纷呈现企稳回升的走势，铜铝锌镍下方关键位支撑效用较强，但尾盘高位回落，显示上方阻力依然明显。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-5-9，上海金属 1#铜现货价格为 44785 元/吨，较上日下跌 345 元/吨，较近月合约升水 55 元/吨，沪铜延续跌势，持货商维持较高换现意愿，现铜供应充足，升水进一步收窄，部分中间商长单交付需求入市收货，现铜升水仍处拉锯状态，但下游未见明显入市，成交疲乏；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 13640 元/吨，较上日下跌 100 元/吨，较近月合约贴水 90 元/吨，沪铝企稳，持货商惜售，中间商询价积极，低价收货意愿较强，下游企业逢低采购，整体成交方面，供需双方显分歧；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 22010 元/吨，较上日上涨 370 元/吨，较近月合约贴水 60 元/吨，锌价走高，冶炼厂出货稍有放松，下游逐渐转向观望，较少拿货，导致贸易商出货较困难，整体成交不如昨日；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 76450 元/吨，较上日上涨 850 元/吨，较近月合约升水 1750 元/吨，沪镍整理，贸易商调低金川升水，出货意愿弱，成交清淡，俄镍套利需求良好，成交较活跃，当日金川上调镍价 500 元至 77300 元/吨。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 5 月 9 日，伦铜现货价为 5496 美元/吨，较 3 月合约贴水 25.75 美元/吨；伦铜库存为 34.28 万吨，较前日减少 8725 吨；上期所铜库存 7.42 万吨，较上日减少 1106 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 8.14（进口比值为 8.19），进口亏损 37 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 1874 美元/吨，较 3 月合约贴水 5.25 美元/吨；伦铝库存为 157.78 万吨，较前日减少 14500 吨；上期所铝库存 32.63 万吨，较上日减少 3577 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 7.39（进口比值为 8.62），进口亏损 2258 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 2632 美元/吨，较 3 月合约贴水 3 美元/吨；伦锌库存为 34.2 万吨，较前日增加 3325 吨；上期所锌库存 3.72 万吨，较上日减少 1254 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 8.31（进口比值为 8.61），进口亏损 754 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 9190 美元/吨，较 3 月合约贴水 41.5 美元/吨；伦镍库存为 38.07 万吨，较前日增加 6 吨；</p>	<p>郑景阳</p>
-----------	---	------------



	<p>上期所镍库存 7.67 万吨,较上日增加 2252 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 8.35 (进口比值为 8.32),进口盈利 645 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:(1)9:30 我国 4 月 CPI 值;(2)9:30 我国 4 月 PPI 值。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)菲律宾新任环境部长西马图表示,只要生产活动负责任,可以允许在国内开展采矿活动;(2)洛阳香江万基铝业因氧化铝价格已低于其成本,停产其一条 40 万吨/年的氧化铝生产线;(3)工信部召开淘汰落后产能部际协调小组会议。</p> <p>综合看,市场悲观情绪缓和,且供给端仍有潜在支撑,沪铜前空暂离场;锌矿供应依旧偏紧,镀锌需求亦因环保检查有所抑制,虽锌锭社会库存继续下降,但整体依然呈现供需两弱,沪锌震荡为主,新单暂观望;基本面仍旧偏弱,且菲律宾新任环境部长允许开展负责任的采矿活动,镍矿重启预期继续升温,沪镍追多风险大,新单暂观望;产能释放及库存高企令铝价承压,但山东相关电解铝去产能政策或于本周落地,沪铝下方支撑亦较强,新单宜观望。</p> <p>单边策略:沪铜前空离场,新单观望;沪镍 NI1709 空单持有,新单观望;铝锌新单观望。</p> <p>套保策略:沪铜适当减少卖保头寸,沪镍保持卖保头寸不变,铝锌套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>驱动暂缺,压力较大,贵金属前空继续持有</p> <p>周二美元继续反弹,涨幅 0.42%,日间内盘贵金属走势分化,沪金回升 1.11%,沪银跌势延续,跌幅 0.46%,夜盘则均现下滑,跌幅分别为 0.9%和 0.92%,COMEX 金银则延续弱势震荡格局,分别下滑 0.4%和 0.31%。</p> <p>基本面消息方面:1.达拉斯联储主席 Kaplan、堪萨斯城联储主席 George 和波士顿联储主席 Rosengren 均发表了言论,均支持缩表,且预计今年加息 3 次。</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 5 月 9 日黄金持仓量约为 851.89 吨,较上日减少 1.19 吨,主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10412.74 吨,较前日持平。</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 5 月 8 日为 0.16%,较前日上升 0.06%。</p> <p>综合看:前期风险事件逐渐平息,市场风险偏好得到修复,在此背景下,在美国经济及就业数据强劲、6 月加息预期高企的前提下,美元持续回升;当前暂无新增风险事件,因此贵金属的避险支撑减弱,从持续流出的 ETF 持仓也可看出此点;加上 6 月美联储加息预期持续攀升,已达 87.7%,</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

	<p>因此在上述三重压力下,贵金属弱势将延续,前空继续持有。 单边策略:沪金、沪银前空继续持有。</p>		
钢铁 炉料	<p>黑色系企稳回升,螺纹多单继续持有 黑色系今日整体震荡上行。持仓方面均有所减仓,其中螺纹减仓幅度较大。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦 国内焦炭现货市场持稳运行,市场成交量持续低迷。截止5月9日,天津港一级冶金焦平仓价2005元/吨(较昨日+0),焦炭1705期价较现价升水-65元/吨;截止5月9日,京唐港山西主焦煤库提价1510元/吨(较昨日+0),焦煤1705期价较现价升水-300元/吨。</p> <p>2、铁矿石 铁矿石市场主体持稳,部分贸易商观望情绪较为浓郁。截止5月8日,普氏指数61美元/吨(较昨日-0.5),折合盘面价格521元/吨。截止5月9日,青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价470元/吨(较昨日+0),折合盘面价格518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 大型船市场止跌小涨,整体船运成交一般。截止5月8日,巴西线运费为13.504(较昨日+0.312),澳洲线运费为6.079(较昨日+0.425)。</p> <p>二、下游市场动态:</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 国内建筑钢材市场整体保持平稳。截止5月9日,上海HRB400 20mm为3390元/吨(较昨日+0)。截止5月9日,螺纹钢1705合约较现货升水235元/吨。 国内热轧卷板价格涨跌互现。截止5月9日,上海热卷4.75mm为2970元/吨(较昨日+0),热卷1705合约较现货升水10元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 钢价利润持续转好。截止5月9日,螺纹利润(原料成本滞后4周)362元/吨(较昨日+33),热轧利润-198元/吨(较昨日+23)。</p> <p>综合来看,近期宏观偏空预期与中观持稳现实仍在激烈博弈,使得黑色链日内振幅明显扩大。但同时,随着前期盘面过度回调,而现价相对坚挺,当前各品种期价贴水普遍接近20%,仅从盈亏比角度,做空风险亦非常明显。另从供需面看,终端需求尚未出现下行迹象,对于3-4个月后交割的主力合约会否兑现偏空预期,目前而言概率不大。因此,以最强的螺纹为标尺,前期2800一带低点为底部可能性较大,后期将震荡上行为主;炉料虽相对偏弱,但亦将开始筑底企稳。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>操作上：RB1710 多单持有；前期对冲 JM1709 可逐步离场；另买 I1709-卖 I1801 可再尝试入场抄底，但暂不追高。</p>		
动力煤	<p>郑煤小幅反弹，做多信号仍未显现 郑煤整体仍呈震荡偏弱走势，技术面上暂未企稳。 现货方面：外煤价格指数持续走弱。截止 5 月 9 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 600 元/吨(较前日-7)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 5 月 9 日，中国沿海煤炭运价指数报 602.19 点(较上日-2.74%)，国内运费价格有所企稳；波罗的海干散货指数报价 报 1007(较上日+0.70%) 近期国际船运费以下行为主。 电厂库存方面： 截止 5 月 9 日，六大电厂煤炭库存 1168.55 万吨，较上周+61.45 万吨，可用天数 19.13 天，较上周+1.91 天，日耗 61.08 万 吨/天，较上周-3.20 万吨/天。电厂日耗小幅回落，库存逐步增加。 秦皇岛港方面： 截止 5 月 9 日，秦皇岛港库存 569.5 万吨，较上日-1 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 46 艘。近期秦港库存持 续回升，成交较清淡。 综合来看：当前动力煤处于消费淡季，且近期煤价持续下跌，使得终端采购意愿低下，但考虑到今年同比用电量增速提升较大，且后市供给增量也较有限，导致煤价下行空间相对有限。因此，预计该轮煤价回调将持续至六月中下旬，策略上，短期现价仍处跌势，暂以做空为主，中长期耐心等待单边做多以及正套机会。 操作上：ZC709 短空为主，做多和正套耐心等待入场时机。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133
原油 沥青	<p>原油：EIA 上调美国全年石油产量预期，布伦特合约前多谨慎持有 2017 年 05 月 09 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 49.98 美元 (+0.02)；阿曼原油报收盘价 48.6 美元 (-0.05)；迪拜原油收盘价 48.4 美元 (-0.05)；布伦特 DTD 原油收盘价 47.4 美元 (+0.14)；胜利原油收盘价 41.9 元 (+0.33)，辛塔原油收盘价 43 美元 (+0.3)。 CFTC 石油期货持仓：截止 05 月 02 日当周，原油期货：多头持仓 63069.2 万桶 (+11936)，空头持仓 25754.8 万桶 (+5061.4)；RBOB 汽油期货：多头持仓 11205.2 万桶 (+23.2)，空头持仓 7088.4 万桶 (+1020.4)；超低硫柴油期货：多头持仓 8001.8 万桶 (-942.3)，空头持仓 6338.4 万桶 (+671.1)。</p>	研发部 王国维	021-80220138





	<p>技术指标：2017年05月09日，布伦特原油主力合约下跌0.93%，最高探至49.72美元，最低探至48.39美元，收于48.99美元。总持仓量减少2.7万手，至54万手。WTI原油主力合约下跌0.65%，最高探至46.78元，最低探至45.53美元，收于46.2美元。总持仓减少5.1万手，至49.1万手。</p> <p>综合方面：昨日EIA发布报告，调高了美国全年的原油产量，并且下调了2017年全年的油价预期，因此，昨日油价小幅下跌，但46-49美元区间做多安全边际仍然较高，因此前多谨慎持有。</p> <p>操作建议：Brent06合约前多持有。</p> <p>沥青方面：沥青出货困难，短期偏弱震荡</p> <p>现货方面：2017年05月09日，重交沥青市场价，东北地区2750元/吨，华北地区2500元/吨，华东地区2550元/吨，华南地区2580元/吨，山东地区2600元/吨，西北地区3250元/吨，西南地区3150元/吨。</p> <p>炼厂方面：截至2017年05月04日当周，沥青装置开工率为52%，较上周上涨4%。炼厂库存为21.6%，较上周增加0.8%。国内炼厂理论利润为436元/吨。</p> <p>技术指标：2017年05月09日，BU1709合约较上涨0.49%，最高至2478，最低至2432，报收于2468。全天振幅为1.87%。全天成交124.6亿元，较上一交易减少35.7亿元。</p> <p>综合：原油方面，原油短期仍将以弱势震荡为主。沥青装置方面，上海石化800万吨/年装置计划4月中旬检修，为期一个半月；齐鲁石化350万吨/装置检修将于4月初，为期一个半月。综合来看，由于短期需求不振，外加华南、华东天气影响施工，沥青出货困难，下游仍以观望为主。</p> <p>操作建议：BU1709前空持有。</p>		
PTA	<p>短期窄幅波动为主，TA1709暂观望</p> <p>2017年05月09日，PX价格为795.33美元/吨CFR中国/台湾，较上一交易日下跌0.34美元，目前按PX理论折算PTA每吨亏损约245元。</p> <p>现货市场 2017年05月09日PTA报收4640元/吨，较前一交易日下跌20元。MEG现货报价5810元/吨，较前一交易日下跌90元。PTA开工率为72%。05月09日逸盛卖出价4800元，买入价为PX成本(含ACP)+150。外盘卖出价615美元，较前一交易日持平。布伦特原油主力合约下跌0.93%，报收于48.99美元。</p> <p>下游方面：2017年05月09日，聚酯切片报价6450元/吨，涤纶短纤报价7225元/吨，涤纶长丝FDY报价7650元/吨，涤纶长丝DTY报价9200元/吨，涤纶长丝POY报价7350元/吨。下游聚酯工厂负荷率为86%。</p> <p>装置方面：宁波三菱70万吨计划5月底检修一个月；</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>逸盛石化220万吨计划5月21日起检修两周,宁波台化120万吨计划5月8日起检修两周。</p> <p>技术指标:2017年05月09日,PTA1709合约较上一交易日上涨0.63%,最高探至4838,最低探至4790,报收于4830。全天振幅1%。成交金额114.8亿,较上一交易日减少71.7亿。</p> <p>综合:原油方面,原油短期仍以在50美元处偏弱震荡为主。PTA方面,聚酯与织机开工率均已回升至高位,聚酯维持在86%,织机维持在81%。国外方面,印度新材料将推迟复产共127万吨的产能;比利时BP共140万吨产能意外停产,重启时间不确定;印度新材料80万吨预计4月初复产;印度IOC70万吨预计7月初检修。综合来看,目前PTA仍以窄幅波动为主,5月下旬开工率下降预期仍在,但短期成本支撑较弱,下游需求维持高位,继续上升空间不大,其他消息面较平淡,因此短期仍以窄幅波动为主。</p> <p>操作建议:TA1709暂观望。</p>		
<p>甲醇</p>	<p>短期影响因素较多谨慎操作,MA1709前空持有</p> <p>2017年05月09日,甲醇现货方面:东北地区2550元/吨,河北地区2170元/吨,山西地区2030元/吨,安徽地区2310元/吨,宁波地区2570元/吨,山东中部2220元/吨,福建地区2630元/吨,河南地区2200元/吨,内蒙古地区1930元/吨,陕西地区2100元/吨,新疆地区1350元/吨。</p> <p>库存方面:截至2017年05月03日当周,沿海港口宁波港口库存18万吨左右,江苏港口库存39万吨,华南港口库存9万吨,广东地区7.5万吨,福建1.5万吨,国内甲醇整体社会库存为51.4万吨,较上周减少3.92万吨。</p> <p>下游方面:甲醛,华北地区1350元/吨,华东地区1450元/吨,华南地区1520元/吨;二甲醚,山东地区3280元/吨,河南地区3400元/吨。</p> <p>技术指标:2017年05月09日,MA1709合约较上一交易日上涨0.04%,最高探至2260,最低探至2228,报收于2249。全天振幅1.42%。成交金额125.9亿,较上一交易日减少61.7亿。</p> <p>综合:据悉,部分西北厂家停售甲醇,另外,阳煤,同煤,兴化装置停车,兰化停车10天,短期西北供给减少,但需求方面,华北,山东环保依旧较烟,甲醇,二甲醚开工有限,华东常州富德装置仍未开工,聚烯烃需求短线较弱,短期供需情况较复杂,近期波动率下降也侧面印证目前市场仍持观望状态,但整体来看仍略偏空,因此谨慎操作。</p> <p>操作建议:MA1709前空持有。</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>
<p>天然橡胶</p>	<p>下行趋势难改,沪胶空单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于13630元/吨,较前日-0.76%,</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>





	<p>持仓 365416 手 ,较前日+8630 手 ,夜盘+1.29% ,持仓-188 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶( 15 年 )上海报价为 12700 元/吨( -200 , 日环比涨跌,下同),与近月基差-420 元/吨;泰国 RSS3 上海市场报价 13800 元/吨( 含 17%税)( -100)。当日现货市场贸易商出货积极,市场现补货需求。</p> <p>(2)截止 5 月 9 日,泰国合艾原料市场生胶片 67.67 泰铢/公斤( -0.41),泰三烟片 70.29 泰铢/公斤( +0.22),田间胶水 61.5 泰铢/公斤( -0.5),杯胶 45.5 泰铢/公斤( -0.5)。当日原料价格窄幅调整。</p> <p>合成胶价格方面：</p> <p>昨日,齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 13000 元/吨( +100),高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 14300 元/吨( 持平)。当日合成胶价格小幅上涨。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 5 月 9 日,上期所注册仓单 30.97 万吨(较前日 +1900 吨)。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)4 月广义乘用车销量约为 169.3 万辆,同比-1.7%, 环比-13.7%;1-4 月累计销量约为 727.4 万辆,同比-1.4%; 综合看,乘用车销量回落抑制轮胎需求量,且轮胎厂高库存压制下开工已明显下滑,目前保税区库存已接近满库,二季度全产业可能会进入到主动去库存的阶段,沪胶下行趋难改,空单继续持有。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1709 空单持有。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>USDA 报告在即,豆粕或呈弱势震荡格局</p> <p>5 月 9 日,连豆粕日盘窄幅震荡,夜盘小幅上涨。美豆粕收涨 1.5%。</p> <p>豆粕期权各合约波动微小,全天成交清淡,其中 9 月合约看涨期权成交量较日均值减少 14.82%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 5 月 9 日,连云港基准交割地现货价 2920/吨,较昨日-20 元,较近月合约升水 103 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 11.049 万吨(-14.527 万吨,日环比),其中现货成交 7.389 万吨,远期成交 3.66 万吨,成交再次转淡。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止 5 月 9 日,山东沿海进口美国大豆(5 月船期)理论压榨利润为-132 元/吨(+0 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-112 元/吨(+20 元/吨),进口巴西大豆(5 月船期)理论压榨利润为-112 元/吨(-30 元/吨),进口阿根廷大豆(5 月船期)理论压榨利润为-62 元/吨(+10 元/吨); 2. 截止 5 月 7 日,全国大豆库存量 410 万吨( 环比-5.41%),豆粕库存量 83.39 万吨( 环比</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>+18.54%)</p> <p>产业链消息：</p> <p>1. 据巴西农业咨询机构 Safras &amp; Mercado 统计，当地农户只销售了一半 16/17 年度大豆，而去年同期销售比例为 67%，五年均值为 65%； 2. 海关总署最新数据显示，4 月我国大豆进口 802 吨，环比增长 26.7%，同比增长 13.4%，创下历史同期最高水平。</p> <p>USDA 月度作物供需报告将于今晚零点公布，该报告首次对 17/18 年度产量进行预测，从之前分析师的预估数据来看，报告影响偏空。再看国内，南方水产养殖受暴雨拖累，豆粕库存增量较多，油脂价格仍有反弹迹象，三重利空因素令豆粕短期承压下跌，加之利多因素匮乏，预计豆粕本周维持弱势震荡。</p> <p>期货：M1709 前多止盈，新单观望。</p> <p>期权：USDA 报告预计影响偏空，利多缺乏的前提下，当前豆粕偏弱运行有望延续，单边看跌可继续持有，当前豆粕震荡区间进一步收窄，宽跨式空头组合继续持有。</p> <p>单边策略：M1709P2850 前多持有。</p> <p>组合策略：卖出 M1707C2800-买入 M1709C2800，日历价差策略继续持有；卖出 M1709P2800-卖出 M1709C2900 宽跨式组合空头持有。</p>		
白糖	<p>郑糖等待政策落地，可做多波动率</p> <p>白糖：郑糖等待政策落地，可做多波动率</p> <p>现货：截至 5 月 8 日，主产区南宁中间商新糖报价 6760 元/吨(持平)，成交一般；云南昆明新糖报价 6510 元/吨(下调 10)，成交一般。</p> <p>期权：周二白糖看涨主力 SR709C6900 持仓 3094 手，日间涨 5.13%，夜盘跌 1.22%，看跌主力 SR709P6600 持仓 3564 手，日间跌 4.23%，夜间继续下滑，跌幅 1.47%。</p> <p>国际消息：国际原糖低位小幅震荡。消息面，目前市场关注的巴西开榨进度同比较慢，但目前有利天气或提振产量。</p> <p>国内消息：暂无。</p> <p>综合来看：白糖整体大区间震荡格局未变，但随着进口利多政策落地期限来临，波动或将放大。另介于近月合约供给压力仍较大，待政策出台后 09 合约做空胜算更大。因此，期货耐心等待单边做空、反套机会。</p> <p>期货策略：近月基本面压力相对较大，但技术面仍向上，等待买 SR709-卖 SR801 机会。</p> <p>期权策略：下周白糖进口政策将推出，其对糖价影响较大，糖价突破当前运行区间的概率较大，目前白糖期货历史波动率处于低位，且期权隐含波动率同样较低，进一步下降空间有限，可介入跨式组合做多波动率。单边：新单暂观望；组合：买入 SR709P6700-买入 SR709C6700 多波动率组合</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	介入。		
--	-----	--	--



## 免责声明

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