



### 操盘建议

金融期货方面：市场整体情绪谨慎、股指新单观望。商品期货方面：原油再度下破关键位，能化品有增量利空驱动；农产品供给压力难减，空头趋势明确。

操作上：

1. 泰国雨水偏多短期提振有限、高库存主导沪胶跌势，RU1709 空单耐心持有；
2. 美豆弱势难改，且现货压力巨大，M1709 空单持有；
3. 特朗普“通俄门”事件继续发酵，推升避险情绪，沪金 AU1712 新多入场。

### 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
2015/6/1	金融衍生品	做多IC1706	5%	3星	2017/5/31	5814.6	0.72%	/	偏多	/	2.5	持有
	工业品	卖AU1712-买AG1712	10%	3星	2017/5/15	69	0.07%	/	/	偏多	2.5	持有
		做多AL1706	5%	3星	2017/4/17	14230	-3.51%	/	偏多	偏多	2.5	持有
	农产品	做空P1709	5%	3星	2017/5/31	5380	1.90%	/	偏空	偏空	2.5	持有
	总计		15%		总收益率		148.7%		夏普值		/	
2017/6/1	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，敬请关注我司网站：<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
股指	<p>市场投资情绪谨慎，耐心等待反弹机会</p> <p>昨日 A 股指高开低走，两市日均成交金额 3890 亿元。沪指累计上涨 0.23%，深证成指涨 0.06%，创业板指涨 0.23%。</p> <p>申万行业涨跌互现，商业贸易与房地产板块出现领涨，休闲服务，钢铁与采掘领跌。</p> <p>题材股表现略强，证券、银行午后小涨，题材股涨跌互现。新零售、O2O、粤港澳大湾区、冷链物流、量子通信领涨；页岩气、可燃冰、合同能源管理、无人机、油气改革概念略跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 10.88，上证 50 期指主力合约期现基差为 6.07，中证 500 主力合约期现基差为 51.50，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)。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 25.4 和 26.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 42.8，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.据美联储最新褐皮书报告，其大多数地区经济温和增长，暂无通胀压力迹象。2.欧元区 5 月 CPI 初值同比+1.4%，预期+1.5%。3.欧元区 4 月失业率为 9.3%，创新低，预期为 9.4%。4.我国 5 月官方制造业 PMI 值为 51.2，预期为 51。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.发改委决定取消电气化铁路配套供电工程还贷电价政策。2.端午期间，多地楼市调控措施继续升级，成交量下跌明显。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.上一交易日银行间利率情况，银行间同业拆借隔夜品种加权利率报 2.636%(2.55bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.856%(1.3bp)；2.截至 5 月 24 日，沪深两市融资余额合计为 8639.94 亿元，较前一天减少 61.46 亿元。上一交易日，沪股通买入 22.65 亿元，卖出 36.51 亿元。</p> <p>综合看，随着金融监管短期缓和且减持新政推出，市场风险偏好短期有望修复利于市场出现反弹，但目前投资者对于中期流动性担忧，投资情绪依然谨慎。</p> <p>操作上：前多 IC 持有，新单观望</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>监管压力缓解，期债存在向上修复动力</p> <p>昨日国债期货持续走强，全天 TF1709 和 T1709 分别上涨 0.33%和 0.43%，持仓上 5 年合 10 年主力合约均小幅增仓。</p> <p>宏观面消息主要有：</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>1.中国 5 月官方制造业 PMI 为 51.2，非制造业 PMI 为 54.5。</p> <p>流动性：资金面维持偏宽松格局</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 1800 亿 7D 和 300 亿 14D 逆回购，同时有 800 亿逆回购到期，叠加假期到期的 1300 亿逆回购，净投放 0 亿。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率涨跌互现。截至 5 月 31 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同)报收 2.66% (+12.02bp)，DR007 报收 2.84% (-6.01bp)，DR014 报收 3.89% (+2.03bp)，DR1M 报收 3.27% (-51bp)。Shibor 利率小幅上行。截至 5 月 31 日，SHIBOR 隔夜报收 2.64% (+3.55bp)，SHIBOR 7 天报收 2.86% (+0.2bp)，SHIBOR 14 天报收 3.47% (+0.47bp)，SHIBOR 1 月报收 4.08% (+0.78bp)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率小幅回落</p> <p>一级市场方面，昨日发行了 4 只农发债，规模总计 180 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日各期限收益率整体回落。截至 5 月 31 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.45% (-1.09bp)、3.47% (-5.09bp)、3.58% (-6.42bp) 和 3.61% (-3.97bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.15% (+1.94bp)、4.31% (-1.05bp)、4.34% (-3.58bp) 和 4.46% (+0.14bp)；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 4.15% (-0.52bp)、4.35% (-1.52bp)、4.43% (-1bp) 和 4.5% (-0.36bp)。</p> <p>国际利率债市场：收益率小幅回落</p> <p>昨日国际债市收益率小幅回落。截至 5 月 30 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.21% (-4bp)，日本 10 年期国债收益率 0.05% (+0bp)，德国 10 年期国债收益率为 0.33% (-3bp)。</p> <p>综合来看，近期监管层无增量监管政策，去杠杆压力短期缓解，资金方面，央行维稳意愿较强，银行间流动性维持偏宽松格局，月初资金面压力较小。整体上，短债存在向上修复动力。不过，监管政策仍存在较大不确定性，叠加 MPA 考核因素，本月流动性或面临考验，期债上涨持续性较差，操作上以短期策略为主。</p> <p>操作上：T1709 多单继续持有。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>风险偏好下降，铜镍空单持有</p> <p>周三有色金属纷纷下挫，但夜盘跌幅收窄，铜铝锌镍下方关键位支撑效用显现。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.据美联储最新褐皮书报告，其大多数地区经济温和增长，暂无通胀压力迹象；2.欧元区 5 月 CPI 初值同比+1.4%，</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>预期+1.5%；3.欧元区4月失业率为9.3%，创新低，预期为9.4%；4.我国5月官方制造业PMI值为51.2，预期为51。</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2017-5-31，上海金属1#铜现货价格为45650元/吨，较上日下跌190元/吨，较近月合约升水470元/吨，节日归来沪铜补跌，加上月末因素，报价出货换现者居多，贴水报价逐步扩大，下游消费少人问津，补库意愿淡，投机贸易买盘也受制于月末结算因素表现谨慎；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为13750元/吨，较上日下跌190元/吨，较近月合约升水70元/吨，沪铝补跌，冶炼厂观望情绪滋生，出货量较少，贸易商出货较积极，中间商主要为下游企业接货，受制于月末财务因素，下游企业有所观望，整体成交供大于求；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为22890元/吨，与上日持平，较近月合约升水275元/吨，临近月末，市场资金紧张，炼厂积极出货，且进口锌流入市场，品牌货源增加，中间商多出少接，日内成交不活跃，下游谨慎观望，消化节前库存，总体成交不如上周五；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为74050元/吨，较上日下跌900元/吨，较近月合约升水2050元/吨，沪镍低位盘整，金川下调镍价1100元至74400元/吨，多数贸易商出货仍积极，节前少数下游有备货，拿货积极性低，成交较弱。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止5月31日，伦铜现货价为5661美元/吨，较3月合约贴水24.25美元/吨；伦铜库存为31.12万吨，较前日减少4050吨；上期所铜库存6.17万吨，较上日减少4992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8.02(进口比值为8.14)，进口亏损517元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为1936美元/吨，较3月合约贴水2.25美元/吨；伦铝库存为147.39万吨，较前日减少13775吨；上期所铝库存32.15万吨，较上日减少573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7.16(进口比值为8.56)，进口亏损2658元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为2646美元/吨，较3月合约贴水13美元/吨；伦锌库存为33.12万吨，较前日减少1575吨；上期所锌库存2.12万吨，较上日减少552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8.45(进口比值为8.59)，进口亏损266元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为9295美元/吨，较3月合约贴</p>		
--	---	--	--



	<p>水 48 美元/吨；伦镍库存为 37.9 万吨，较前日减少 1308 吨；上期所镍库存 7.23 万吨，较上日减少 268 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 8.24（进口比值为 8.28），进口亏损 7 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)16:00 欧元区 5 月制造业 PMI 终值；(2)22:00 美国 5 月 ISM 制造业 PMI 值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，第三批中央环境保护督察进驻结束，湖南花垣地区部分矿山安全环保验收过关，计划于 5 月底至 6 月初着手复产，冶炼企业近期亦开始投入生产；(2)安塔姆周二表示，已经向中国出口 16.5 万湿吨红土镍矿，目前正准备下一批出货。</p> <p>综合看，市场风险偏好下降，且铜精矿供给渐转充裕，现货 TC 上升势头难改，沪铜承压，空单继续持有；电解铝政策利好将在下半年集中兑现，看涨未来铝价，沪铝反套组合安全边际较高，建议继续持有；环保督察进驻结束，花垣地区铅锌矿存复工迹象，现货锌市场供不应求现象或有缓解，正套组合考虑离场；印尼镍矿出口有序推进，国内镍矿渐转充裕，沪镍空单继续持有。</p> <p>单边策略：CU1708、NI1709 空单持有，铝、锌新单观望。</p> <p>组合策略：卖 AL1707-买 AL1710 组合持有。</p> <p>套保策略：铜、镍保持卖保头寸不变，铝、锌套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>避险情绪再度上升，贵金属新多入场</p> <p>周三美元偏弱下滑，跌幅 0.35%，但夜间则现企稳信号，贵金属涨跌不一，日间沪金、沪银均有下滑，跌幅分别为 0.6%和 0.53%，但夜盘沪金企稳回升，涨幅 0.32%，沪银继续下滑，跌幅 0.12%，Comex 金收涨 0.46%，白银则收跌 0.43%。</p> <p>基本面消息方面：1.前 FBI 局长科米将公开作证，证明特朗普向其施压，最早下周举办听证会；2.美联储褐皮书称，4 月末至五月初美国多数地区经济以适度至温和速度扩张，但很多地区消费者支出疲弱；3.欧元区 5 月 CPI 同比+1.4%，预期+1.5%。</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 31 日黄金持仓量约为 847.45 吨，较上日持平，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10693.85 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 30 为 0.03%，较前日下滑 0.03%。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>综合看：欧洲政治风险尚在发酵，美国特朗普“通俄门”再起风波，前 FBI 局长科米将公开作证，证明特朗普曾向其施压，或将坐实特朗普干扰“通俄门”调查事件，这令特朗普被弹劾的危机再度摆上台面，在此事件结束之前，预计贵金属均将受到避险情绪支撑，金银新多可尝试。</p> <p>单边策略：沪金 AU1712、沪银 AG1712 新多分别以 280 和 4080 止损。</p> <p>组合策略：空黄金-多白银金银比空单继续持有。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>黑色链大幅走弱，螺纹正套调整后入场</p> <p>黑色链日盘领跌大宗商品，夜盘小幅回升。持仓方面涨跌不一，螺纹小幅减仓，其余品种均有所增仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场持稳运行。截止 5 月 31 日，天津港一级冶金焦平仓价 1865 元/吨(较昨日+0)，焦炭 1709 期价较现价升水-438.5 元/吨；截止 5 月 31 日，京唐港山西主焦煤库提价 1460 元/吨(较昨日+0)，焦煤 1709 期价较现价升水-511 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>今日铁矿石市场弱势下跌。截止 5 月 30 日，普氏指数 57.8 美元/吨(较昨日+0)，折合盘面价格 517 元/吨。截止 5 月 31 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 450 元/吨(较昨日+0)，折合盘面价格 497 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 455 元/吨(较昨日+0)，折合盘面价 480 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场趋弱运行，整体船运成交不佳。截止 5 月 30 日，巴西线运费为 14.121(较昨日-0.08)，澳洲线运费为 6.029 (较昨日-0.004)。</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>国内钢材市场价格稳中有涨，供需格局未有明显变化。截止 5 月 31 日，上海 HRB400 20mm 为 3750 元/吨(较昨日-10)。截止 5 月 31 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-771 元/吨。</p> <p>国内热轧卷板市场小幅探涨。截止 5 月 31 日，上海热卷 4.75mm 为 3230 元/吨(较昨日+30)，热卷 1710 合约较现货升水-193 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>由于钢价回落，钢厂利润下降。截止 5 月 31 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 713 元/吨(较昨日-20)，热轧利润 139 元/吨(较昨日-10)。</p> <p>综合来看，受淡季需求下降、及供给回升预期影响，黑色链节后首日即现暴跌。加之当前主力合约离交割尚有 3 个月多，市场亦更倾向于卖预期，而非买现实。因此，当前</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>偏空情绪还将有宣泄空间，黑色链单边暂观望。后期首先推荐入场的仍为螺纹钢正套，其近强远弱逻辑最为清晰。</p> <p>操作上：单边观望；买 RB1710-卖 RB1801 组合新单可择机入场。</p>		
动力煤	<p>郑煤震荡偏弱，多单暂观望</p> <p>郑煤呈现震荡格局，技术面日线级别趋势性暂不强。</p> <p>现货方面：外煤价格指数持续走弱。截止 5 月 31 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 563 元/吨(较前日+0)。(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 5 月 31 日，中国沿海煤炭运价指数报 665.97 点(较上日-0.34%)，国内运费价格小幅企稳；波罗的海干散货指数报价报 878(较上日-1.31%)，近期国际船运费以下行为主。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 5 月 31 日，六大电厂煤炭库存 1274.2 万吨，较上周+53.47 万吨，可用天数 21.56 天，较上周+1.92 天，日耗 59.10 万吨/天，较上周-3.06 万吨/天。电厂日耗小幅回落，库存逐步增加。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 5 月 31 日，秦皇岛港库存 571 万吨，较上日-0.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 17 艘，锚地船舶数 37 艘。近期秦港库存持稳，成交较清淡。</p> <p>综合来看：当前市场旺季需求尚未启动，现价整体表现仍偏弱，加之节中神华最新月度价格超预期幅度下调，或给市场带来冲击。因此，判断近期郑煤仍将继续震荡筑底，做多仅宜轻仓或继续耐心等待。</p> <p>操作上：ZC709 多单、买 ZC709-卖 ZC801 暂观望。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133
原油 沥青	<p>原油：利比亚增产消息致原油走弱，布伦特合约暂观望</p> <p>2017 年 05 月 31 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 51.33 美元 (-2.63)；阿曼原油报收盘价 50.4 美元 (-2.45)；迪拜原油收盘价 50.4 美元 (-2.35)；布伦特 DTD 原油收盘价 51.21 美元 (-1.35) 辛塔原油收盘价 45.43 美元 (-0.52)，胜利原油收盘价 44.48 美元 (-2.52)。</p> <p>CFTC 石油期货持仓：截至 2017 年 5 月 27 日，纽约商品交易所(NYMEX)原油及伦敦洲际交易所(ICE)WTI 原油期货与期权净多头增加 37182 手，至 221495 手。</p> <p>技术指标：2017 年 05 月 31 日，布伦特原油主力合约下跌 2.32%，最高探至 52.32 美元，最低探至 50.21 美元，收于 50.98 美元。总持仓量增加 1.4 万手，至 58.2 万手。WTI 原油主力合约下跌 2.05%，最高探至 49.71 元，最低探至 47.73 美元，收于 48.63 美元。总持仓减少 0.7 万手，至 56.9 万手。</p> <p>综合方面 利比亚国有石油公司负责人称，由于 Sharara</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>油田技术故障，当前利比亚原油日产量 78.4 万桶，但是故障修复后预计将上升到 80 万桶。利比亚原油日产量翻了一番，出口量较去年大幅增加，可抵消几个欧佩克成员国减产份额。昨日 API 发布数据显示上周美国原油库存下降 867 万桶，预期 250 万桶，降幅大幅超过预期，因此油价昨日短期走弱，但美国需求旺季到来，我们仍看好中期油价上涨。</p> <p>操作建议：Brent08 合约暂观望。</p> <p>沥青方面：原油回调拖累沥青，BU 暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 05 月 31 日，重交沥青市场价，华北地区 2750 元/吨，华东地区 2800 元/吨，华南地区 2750 元/吨，山东地区 2850 元/吨，西北地区 3900 元/吨，西南地区 3130 元/吨。</p> <p>炼厂方面：截至 2017 年 05 月 18 日当周，沥青装置开工率为 53%，较上周上涨 1%。炼厂库存为 21.6%，较上周增加 0.8%。国内炼厂理论利润为 355 元/吨。</p> <p>技术指标：2017 年 05 月 30 日，BU1709 合约较前一交易日下跌 5.34%，最高至 2488，最低至 2322，报收于 2342。全天振幅为 6.71%。全天成交 175.8 亿元，较上一交易减少 28.8 亿元。</p> <p>综合：原油方面，利比亚增产消息致使原油价格继续回落。沥青装置方面，上海石化 800 万吨/年常减压装置 4 月中旬检修，预计 6 月 1 日复产；齐鲁石化 350 万吨/年常减压装置 4 月 15 日检修，预计 6 月中旬复产；中海滨州 250 万吨/年常减压 4 月 15 日检修，复产未定；辽河石化 120 万吨/年常减压，5 月 25 日起检修，为期一个月。综合来看，由于原油继续回调，对原油较弱的沥青来说增加了下行压力；另外，本周上海石化可能复产也增加了沥青华东市场短期的供给预期，致使沥青期价大幅下跌，中期我们仍看好油价回升以及沥青需求增加，但短期多单需回避。</p> <p>操作建议：BU1709 暂观望。</p>		
PTA	<p>短期维持窄幅震荡，TA1709 暂观望</p> <p>2017 年 05 月 12 日，PX 价格为 803.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较前一交易日上涨 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 12 日 PTA 报收 4685 元/吨，较前一交易日上涨 10 元。MEG 现货报价 5685 元/吨，较前一交易日上涨 65 元。PTA 开工率为 72%。05 月 12 日逸盛卖出价 4750 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 610 美元，较前一交易日下跌 5 美元。布伦特原油主力合约上涨 0.29%，报收于 50.91 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 05 月 12 日，聚酯切片报价 6400 元/吨，涤纶短纤报价 7150 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 7325 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 84%。</p>	研发部 王国维	021-80220138





	<p>装置方面：宁波三菱 70 万吨计划 5 月底检修一个月；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。亚东石化 70 万吨与 5 月 10 日因故停车 5 日左右。</p> <p>技术指标：2017 年 05 月 12 日，PTA1709 合约较上一交易日下跌 0.17%，最高探至 4894，最低探至 4814，报收于 4818。全天振幅 1.66%。成交金额 163.3 亿，较上一交易减少 24 亿。</p> <p>综合：原油方面，由于美国库存大降利好，布油主力重回 50 美元上方。PTA 方面，聚酯与织机开工率均已回升至高位，聚酯维持在 84%，织机维持在 81%。国外方面，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，油市暂时企稳，维持 50 美元上方震荡；国内外部分 PX 厂家开始检修，国内齐鲁石化 7 万吨 5 月 15 日停车 45 天；韩国韩华 106 万吨停车 50 天；日本东燃 19 万吨近日停车，因此 PX 价格预计将小幅走高；PTA 端整体仍将以窄幅震荡为主。</p> <p>操作建议：TA1709 暂观望。</p>		
<p>甲醇</p>	<p>6 月仍有产能释放，甲醇短期价格仍将承压，MA1709 空单介入</p> <p>2017 年 05 月 31 日，甲醇现货方面：东北地区 2200 元/吨，河北地区 2120 元/吨，山西地区 2060 元/吨，安徽地区 2300 元/吨，宁波地区 2450 元/吨，山东中部 2200 元/吨，华南地区 2450 元/吨，河南地区 2180 元/吨，内蒙古地区 1880 元/吨。</p> <p>库存方面：截至 2017 年 05 月 25 日当周，沿海港口宁波港口库存 17.44 万吨，江苏港口库存 38.25 万吨，华南港口库存 8.76 万吨，其中广东地区 6.85 万吨，福建 1.91 万吨。</p> <p>下游方面：甲醛，华北地区 1300 元/吨，华东地区 1160 元/吨，华南地区 1300 元/吨；二甲醚，山东地区 3280 元/吨，河南地区 3240 元/吨。</p> <p>技术指标：2017 年 05 月 31 日，MA1709 合约较上一交易日下跌 5.73%，最高探至 2389，最低探至 2237，报收于 2237。全天振幅 6.41%。成交金额 223.8 亿，较上一交易日减少 94.4 亿。</p> <p>综合：6 月份重启的甲醇装置仍较多，且山东还有新产能有投放预期，整体供应回升压力还需要释放，且近期油价仍维持弱势；另外，人民币近期升值叠加原油短线走弱，因此进口甲醇数量预期上升，进一步加大供需宽松状态。</p> <p>操作建议：MA1709 暂观望。</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>
<p>天然橡胶</p>	<p>去库存道路漫漫，沪胶弱势难改</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 12510 元/吨，较前日-7.81%，</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>持仓 426754 手, 较前日+17694 手, 夜盘-3.89%, 持仓 -7878 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15年)上海报价为 12300 元/吨(-700, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差 0 元/吨; 泰国 RSS3 上海市场报价 14000 元/吨(含 17%税)(-500)。当日现货市场交投略显清淡, 实单零星成交为主。</p> <p>(2)截止 5 月 31 日, 泰国合艾原料市场生胶片 66.35 泰铢/公斤(-1.98), 泰三烟片 67.27 泰铢/公斤(-1.75), 田间胶水 65 泰铢/公斤(-1), 杯胶 45 泰铢/公斤(-0.5)。当日原料价格小大幅下跌。</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 11500 元/吨(持平), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 12800 元/吨(持平)。下游需求稳淡, 合成胶维持整理走势。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 5 月 31 日, 上期所注册仓单 32.53 万吨(较前日 +2100 吨); 同期, 保税区库存 27.61 万吨(较 5 月 16 日 +0.83 万吨)。</p> <p>综合看, 橡胶供应维持充裕, 而下游轮胎厂高库存压制下开工维持低位, 消费难以好转, 保税区库存及交易所仓单双双高企, 橡胶去库存道路依旧漫漫, 沪胶弱势难改, 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>多重利空打压豆粕, 短期弱势难改</p> <p>5 月 31 日, 连豆粕 9 月合约日盘大跌 3.44%, 夜盘小幅反弹, 美豆粕收于十字星。</p> <p>豆粕期权 9 月合约看跌期权大涨, 其中 P2500 上涨 120.83%, P2550 上涨 102.38%。看涨期权大跌, 其中 C2650 下跌 42.52%。隐含波动率较 5 月 26 日增加 1.23% 至 17.18%。看涨看跌期权成交量均达历史之最, 看跌期权成交量逼近 3 万手。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 5 月 31 日 连云港基准交割地现货价 2650 元/吨, 较昨日-40 元, 较近月合约升水 15 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 2.497 万吨(27 日无成交), 其中现货成交 2.397 万吨, 远期成交 0.1 万吨, 成交依旧清淡。数据跟踪：</p> <p>1. 截止 5 月 31 日, 山东沿海进口美国大豆(7 月船期)理论压榨利润为-189 元/吨(-19 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-209 元/吨(-9 元/吨), 进口巴西大豆(6 月船期)理论压榨利润为-139 元/吨(+11 元/吨), 进口阿根廷大豆(6 月船期)理论压榨利润为-139 元/吨(+11 元/吨)。</p> <p>热点关注：</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>1. USDA 每周作物生长报告显示, 截止 5 月 28 日, 美国种植进度 67%, 此前一周 53%, 去年同期 71%, 五年均值 68%。美豆出苗率 37%, 上一周 19%, 去年同期 42%, 五年均值 40%。</p> <p>综合评论： 美豆主产区持续受降雨影响, 部分农田需要补种。巴西农户因担心封口费事件升级加紧销售大豆。而国内油厂压榨利润低引发洗船担忧。多重利空因素打压豆粕, 预计短期维持弱势。</p> <p>期货：M1709 前空持有, 新单暂观望。</p> <p>期权：豆粕短期内偏弱下滑格局有望维持, 看跌头寸继续持有, 但其突破目前震荡区间概率较小, 宽跨式空头组合继续持有。</p> <p>单边策略：M1709P2750 头寸继续持有。</p> <p>组合策略：卖出 M1709P2800-卖出 M1709C2900 宽跨式组合空头持有。</p>		
<p>白糖</p>	<p>白糖震荡走弱, 反套继续扩大</p> <p>现货 截至 5 月 31 日 主产区南宁中间商新糖报价 6780 元/吨(下调 30), 成交一般, 云南昆明新糖报价 6490 元/吨(下调 50), 成交一般。</p> <p>期权：糖价弱势延续, 看涨合约继续呈现偏弱格局, 主力 SR709C6900 日间下滑 39.53%, 夜间继续下跌 7.69%, 看跌合约运行偏强, 主力 SR709P6600 日间大涨 62.09%, 夜间微幅上行 1.21%。</p> <p>国际消息：隔夜原糖继续震荡走弱, 近期主因为巴西天气向好, 且该国下调汽油期价所致。</p> <p>国内消息：暂无。</p> <p>综合来看：白糖上调进口关税方案终于落地, 大幅抬升配额外进口成本, 有利于控制进口糖对国内市场冲击, 对远月合约更为利多。而近月合约受制于供给充裕以及仓单压力仍相对偏弱, 期货可继续介入反套组合。</p> <p>期货策略：卖 SR709-买 SR801 组合继续持有。</p> <p>期权策略：短期内预计糖价将延续偏弱运行态势, 可买入看跌合约, 而白糖进口政策落地, 糖价突破当前运行区间的可能性增加, 目前白糖期货历史波动率处于低位, 进一步下降空间有限, 跨式组合多头继续持有。单边 :SR709P6600 新多以 82 止损; 组合：买入 SR709P6700-买入 SR709C6700 多波动率组合持有。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



## 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