



### 操盘建议

金融期货方面：市场存在利率中枢上移、企业盈利增速放缓等利空预期，且资金入场意愿低迷，股指维持弱势。商品期货方面：综合供需面和盘面看，主要品种表现分化。

操作上：

1. 钢材现货强势，需求亦无转弱迹象，RB1710 多单在 3000 处入场；
2. 菲印镍矿加速流入，国内供应渐转充裕，NI1709 空单持有。

### 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
2015/6/2	金融衍生品	做多IC1706	5%	3星	2017/5/31	5814.6	-2.54%	/	偏多	/	2.5	持有
	工业品	卖AU1712-买AG1712	10%	3星	2017/5/15	69	-0.04%	/	/	偏多	2.5	持有
		做多AL1706	5%	3星	2017/4/17	14230	-3.34%	/	偏多	偏多	2.5	持有
	农产品	做空P1709	5%	3星	2017/5/31	5380	2.23%	/	偏空	偏空	2.5	持有
	总计			25%	总收益率			148.0%	夏首值			/
2017/6/2	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！！

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>指数出现失真，恐慌情绪蔓延</p> <p>昨日 A 股指惯性下跌，两市日均成交金额 3890 亿元。沪指累下跌 0.5%，深证成指跌 0.6%，创业板指跌 1.06%。</p> <p>申万行业仅仅只有非银金融与银行板块上涨，而建筑材料，机械设备与轻工制造领跌。</p> <p>题材股表现弱势，仅白马股指数小涨；次新股、网络安全、雄安、高送转、污水处理概念领跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 8.73，上证 50 期指主力合约期现基差为 4.24，中证 500 主力合约期现基差为 42.99，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 26.2 和 28.2，中证 500 期指主力合约较次月价差为 44，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 5 月 ISM 制造业 PMI 值为 54.9，预期为 54.7。</p> <p>2.欧元区 5 月制造业 PMI 终值为 57，创新高，符合预期。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.上海市 5 月一手商品住宅成交量为 71.04 万 m<sup>2</sup>，同比下跌 28.09%。2.交通部会同住建部制定促进汽车租赁业健康发展的指导意见，提出规范经营管理，提升服务能力。</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 2.652%(4.35bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.866%(1.3bp)；2.截至 5 月 31 日，沪深两市融资余额合计为 8648.15 亿元，较前一天增加 9.25 亿元。上一交易日，沪股通买入 22.72 亿元，卖出 42.08 亿元。</p> <p>综合看，市场的担忧依旧是中期利率上升与盈利扭转，近期指数全部失真，市场赚钱效应低迷，恐慌情绪蔓延，短期谨慎观望为主。</p> <p>操作上：新单观望</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>监管压力缓解，期债小幅反弹</p> <p>昨日国债期货延续偏强走势，全天 TF1709 和 T1709 分别上涨 0.16%和 0.11%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <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 700 亿 7D 和 300 亿 14D 逆回购，同时有 1000 亿逆回购到期，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小幅上行。截至 6 月 1 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>率(下同)报收 2.68% (+2.3bp), DR007 报收 2.93% (+8.48bp), DR014 报收 3.86% (-2.8bp), DR1M 报收 4.01% (+74.16bp)。Shibor 利率小幅上行。截至 6 月 1 日, SHIBOR 隔夜报收 2.65% (+1.6bp), SHIBOR 7 天报收 2.87% (+1bp), SHIBOR 14 天报收 3.47% (+0.27bp), SHIBOR 1 月报收 4.1% (+2.5bp)。</p> <p>国内利率债市场: 各期限利率债收益率涨跌互现</p> <p>一级市场方面, 昨日发行了 3 只国开债和 3 只进出口债, 规模总计 240 亿元。</p> <p>二级市场方面, 昨日各期限收益率涨跌互现。截至 6 月 1 日, 国债方面, 1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.48% (+2.76bp)、3.58% (+0.25bp)、3.57% (-0.48bp) 和 3.62% (+0.5bp); 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% (+0.12bp)、4.3% (-1.26bp)、4.34% (-0.65bp) 和 4.34% (+0.25bp); 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 4.16% (+0.98bp)、4.34% (-0.75bp)、4.43% (-0.47bp) 和 4.49% (-1.57bp)。</p> <p>国际利率债市场: 收益率持稳运行</p> <p>昨日国际债市收益率持稳运行。截至 6 月 1 日, 美国 10 年期公债收益率报收 2.21% (+0bp), 日本 10 年期国债收益率 0.05% (+0.5bp), 德国 10 年期公债收益率为 0.33% (+0bp)。</p> <p>综合来看, 月初资金面意外偏紧, 导致现券小幅走弱, 但期债仍延续偏强走势。前期制约债市的监管利空已明显消化, 在无增量监管政策背景下, 债市迎来反弹修复机会。资金方面, 长期资金成本持续上行, 显示市场对流动性预期仍谨慎。整体上, 短期期债存在向上修复动力, 不过 MPA 考核或导致本月流动性波动加大, 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>菲印镍矿加速流入, 沪镍空单继续持有</p> <p>周四有色金属走势分化, 铜铝下方关键位支撑效用显现, 盘中止跌反升, 锌镍运行重心继续下移, 两者下方关键位支撑减弱。</p> <p>当日宏观面主要消息如下:</p> <p>1. 美国 5 月 ISM 制造业 PMI 值为 54.9, 预期为 54.7;</p> <p>2. 欧元区 5 月制造业 PMI 终值为 57, 创新高, 符合预期。</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 2017-6-1, 上海金属 1# 铜现货价格为 45290 元/吨, 较上日下跌 360 元/吨, 较近月合约贴水 10 元/吨, 持货商挺价意愿增加, 现铜贴水小幅收窄, 中间商未到心理价位, 谨慎入市, 下游按需为主, 在铜价回落之际略有入市,</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>但大多仍等待下周正式入市接货，成交氛围一般；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 13650 元/吨，较上日下跌 100 元/吨，较近月合约贴水 90 元/吨，现货价格连日大跌，持货商挺价态度渐浓，现货贴水小幅缩窄，贸易商询价积极，成交较谨慎犹豫，下游企业入市采购积极性较昨提高，整体成交好于昨日；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 22520 元/吨，较上日下跌 370 元/吨，较近月合约贴水 15 元/吨，炼厂出货较昨日减少，不过由于进口锌货源增多补充市场，市场货源充足，下游拿货积极性不佳，持货商调降升水转贴水出货，日内成交较昨日改善；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 73050 元/吨，较上日下跌 1000 元/吨，较近月合约升水 1050 元/吨，沪镍盘整，金川随行就市，下调镍价 600 元至 73800 元/吨，下游拿货积极性较昨日好转，成交一般。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 6 月 1 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 30.8 万吨，较前日减少 3150 吨；上期所铜库存 6.08 万吨，较上日减少 923 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 7.99(进口比值为 8.08)，进口亏损 311 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 146.74 万吨，较前日减少 6550 吨；上期所铝库存 31.92 万吨，较上日减少 2272 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 7.15(进口比值为 8.49)，进口亏损 2555 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 32.99 万吨，较前日减少 1300 吨；上期所锌库存 2.12 万吨，较上日减少 27 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 8.53)，进口亏损 102 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 月合约贴水 48 美元/吨；伦镍库存为 38.5 万吨，较前日增加 5982 吨；上期所镍库存 7.2 万吨，较上日减少 234 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 8.21(进口比值为 8.22)，进口盈利 337 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)20:30 美国 5 月非农就业人数及失业率。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)必和必拓解除旗下智利 Escondida 矿山的产出限制；</p>		
--	---	--	--



	<p>(2)据 SMM 截止 6 月 1 日 国内电解铝五地库存合计 119.2 万吨, 环比+2.3 万吨。</p> <p>综合看, 铜精矿供给渐转充裕, 现货 TC 上升势头难改, 沪铜空单继续持有; 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; 国内铅锌矿存复工迹象, 现货市场供不应求现象或有缓解, 沪锌新单观望; 菲律宾未能兑现关停更多矿山的承诺, 印尼亦取消了自 2014 年起执行的出口禁令, 目前两国镍矿正在加速流入国内, 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>“通俄门” 听证会具体日期确认, 金银前多耐心持有</p> <p>周四美元低位企稳, 小幅回升 0.26%, 贵金属走势分化, 沪金日内、夜间分别涨 0.07%和 0.02%, 但其运行重心不断下移, 沪银日间和夜盘分别下滑 0.22%和 0.24%, Comex 金银则分别下跌 0.25%和 0.2%。</p> <p>基本面消息方面: 1.美国 5 月 ADP 就业人数+25.3 万人, 预期+18 万人, 前值+17 万人; 2.美国 5 月 27 日当周首次申请失业救济人数 24.8 万人 预期 23.8 万人 前值 23.4 万人; 3.美国 5 月 ISM 制造业指数 54.9, 预期 54.7, 前值 54.8; 4.前 FBI 局长科米将于 6 月 8 日美国时间上午 10 点举行听证会。</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 6 月 1 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 10605.56 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 31 为 0.03%, 较前日下滑 0.03%。</p> <p>综合看: 前 FBI 局长科米确认于下周四举行听证会, 届时市场避险情绪将面临新一波上扬, 但就目前而言, “小非农” 表现远超预期, 令市场对即将公布的非农数据预期大好, 同时 ISM 制造业指数表现强劲, 均对美元形成有力支撑, 避险因素当前退居二线, 但在科米听证会结束之前仍为潜在提振因素, 前多可继续耐心持有。</p> <p>单边策略: 沪金、沪银前多耐心持有。</p> <p>组合策略: 空黄金-多白银金银比空单继续持有。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
<p>钢铁 炉料</p>	<p>黑色链震荡偏弱, 下部空间有限</p> <p>黑色链日盘走弱,夜盘继续弱势。持仓方面涨跌不一,</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>其中，螺纹增仓明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场稳中走弱。截止 6 月 1 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-434.5 元/吨；截止 6 月 1 日，京唐港山西主焦煤库提价 1430 元/吨(较昨日-30)，焦煤 1709 期价较现价升水-480 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>今日铁矿石市场继续弱势下跌。截止 5 月 31 日，普氏指数 57.4 美元/吨(较昨日-0.4)，折合盘面价格 490 元/吨。截止 6 月 1 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 438 元/吨(较昨日-12) 折合盘面价格 484 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 445 元/吨(较昨日-10)，折合盘面价 469 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场持续弱势运行，整体船运成交不佳。截止 5 月 31 日，巴西线运费为 13.983(较昨日-0.14)，澳洲线运费为 5.971 (较昨日-0.06)。</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>国内钢材市场价格下跌，供需格局未有明显变化。截止 6 月 1 日，上海 HRB400 20mm 为 3730 元/吨(较昨日-20)。截止 6 月 1 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-753 元/吨。</p> <p>国内热轧卷板市场价格明显下降。截止 6 月 1 日，上海热卷 4.75mm 为 3170 元/吨(较昨日-60)，热卷 1710 合约较现货升水-149 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢价持续回落，钢厂利润不断下行。截止 6 月 1 日，螺纹利润（原料成本滞后 4 周）683 元/吨(较昨日-24)，热轧利润 109 元/吨(较昨日-30)。</p> <p>综合来看，近期钢材为首的黑色链主要受需求下行，及供给回升预期影响，连续出现大幅回调。但同时，现货市场依然保持强势，尤其因钢材普遍库存偏低，钢厂自身挺价意愿极强。而盘面，贴水幅度同样巨大，故继续做空盈亏比不佳，短期反弹概率相对较大。</p> <p>操作上：RB1710、JM1709 可尝试短多；中长线首推买 RB1710-卖 RB1801 组合。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡为主，多单暂观望</p> <p>郑煤延续震荡格局，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 6 月 1 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 557 元/吨(较前日-6)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面：</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>

	<p>截止 6 月 1 日,中国沿海煤炭运价指数报 658.88 点(较上日-1.06%),国内运费价格小幅企稳;波罗的海干散货指数报价报 850(较上日-2.44%) 近期国际船运费以下行为主。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 6 月 1 日,六大电厂煤炭库存 1284.9 万吨,较上周+45.2 万吨,可用天数 23.1 天,较上周+3.42 天,日耗 55.62 万吨/天,较上周-7.36 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 580 万吨,较上日+9 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘,锚地船舶数 39 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>		
<p>原油 沥青</p>	<p>原油:美国原油库存数据亮眼,未能阻止油价收跌,布伦特合约暂观望</p> <p>2017 年 06 月 01 日,原油现货方面,俄罗斯 ESPO 原油收盘价 50.97 美元 (-0.32);阿曼原油报收盘价 50.1 美元 (-0.3);迪拜原油收盘价 50.1 美元 (-0.3);布伦特 DTD 原油收盘价 49.26 美元 (-1.36);辛塔原油收盘价 45.11 美元 (-0.42),胜利原油收盘价 44.41 美元 (-0.22)。</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 06 月 01 日,布伦特原油主力合约下跌 1.14%,最高探至 51.45 美元,最低探至 50.23 美元,收于 50.4 美元。总持仓量减少 1.8 万手,至 56.4 万手。WTI 原油主力合约下跌 1.23%,最高探至 49.17 元,最低探至 47.9 美元,收于 48.03 美元。总持仓减少 0.9 万手,至 56 万手。</p> <p>综合方面:昨日 EIA 公布数据显示,截止 5 月 26 日当周,美国 EIA 商用原油库存减少 642.8 万桶,远超预期 300 万桶和前值 443.2 万桶,该消息短线拉升油价近 1.2%,但多头反攻势力不足,全天仍收跌。这是美国库存连续 8 周下降,从最近一个月的降幅来看,美国原油库存下降速度正在加快。另外,有外媒消息称,在上次的 OPEC 会议上,讨论了进一步减产 30 万桶/日的问题,这将在 OPEC4 月份的产量上进一步减产近 1%,预计该问题将在下一次 OPEC 会议上进一步讨论,为潜在利多。我们仍看好中期油价上涨至 55-59 美元区间,推荐在 46-49 美元区间内做多,短期油价仍将在 52 美元附近震荡。</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>



	<p>操作建议：Brent08 合约暂观望。</p> <p>沥青方面：华南市场需求持续偏弱，BU 暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 06 月 01 日，重交沥青市场价，华北地区 2550 元/吨，华东地区 2450 元/吨，华南地区 2500 元/吨，山东地区 2500 元/吨，西北地区 3000 元/吨，西南地区 3030 元/吨。</p> <p>炼厂方面：截至 2017 年 06 月 01 日，山东地炼一次常减压装置开工负荷为 62.67%，环比上涨 0.8%。截止 5 月 26 日国内主营炼厂开工率为 76.69%，较 5 月中旬上涨 5.08%。</p> <p>技术指标：2017 年 06 月 01 日，BU1709 合约较前一交易日上涨 0.51%，最高至 2372，最低至 2318，报收于 2354。全天振幅为 2.31%。全天成交 112.5 亿元，较上一交易减少 53.3 亿元。</p> <p>综合：原油方面，美国库存数据降幅较大，但未能抬升油价，油价短线偏弱震荡。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，沥青整体需求仍出现南北分化的局面，东北、西北、华北市场较为稳定，而南方市场特别是华南市场持续低迷。昨日中石化下调沥青出厂价格约 50 元/吨以刺激出货，进一步令华南市场现货价格承压。我们认为，目前油价与沥青的相关性短期较弱，沥青价格受制于华南市场需求较弱而现货价格不断走低压制。期价短线平水，甚至小幅贴水现货，下行空间有限，因此预计短线以低位震荡为主，建议等待需求好转。</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，较上一交易日上涨 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> <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。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, 较上一交易日减少 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>去库道路漫漫, 沪胶弱势难改</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 12480 元/吨, 较前日-3.78%, 持仓 424872 手, 较前日-1882 手, 夜盘+0.36% 持仓-7896</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15年)上海报价为12000元/吨(-300,日环比涨跌,下同),与近月基差-150元/吨;泰国RSS3上海市场报价13700元/吨(含17%税)(-300)。当日现货市场交投略显清淡,观望为主。</p> <p>(2)截止6月1日,泰国合艾原料市场生胶片66.01泰铢/公斤(-0.34),泰三烟片66.68泰铢/公斤(-0.59),田间胶水63.5泰铢/公斤(-1.5),杯胶44泰铢/公斤(-1)。当日原料价格下跌。</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)。合成胶维持整理走势。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止6月1日,上期所注册仓单32.55万吨(较前日+200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>		
豆粕	<p>短期内弱势难改,豆粕仍持空头思路</p> <p>6月1日,连豆粕9月合约日盘窄幅震荡,夜盘高开后回落,美豆粕弱势盘整。</p> <p>豆粕期权9月合约新增行权价2400及2450,但成交量较少,不足500手。看跌期权已连续三日减仓,持仓量PCR为0.63达历史最低。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止6月1日,连云港基准交割地现货价2650元/吨,较昨日无变化,较近月合约升水27元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为7.111万吨(较昨日+4.614万吨),其中现货成交5.911万吨,远期成交1.2万吨,低价吸引部分成交。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止6月1日,山东沿海进口美国大豆(7月船期)理论压榨利润为-166元/吨(+23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-186元/吨(+23元/吨),进口巴西大豆(6月船期)理论压榨利润为-136元/吨(+3元/吨),进口阿根廷大豆(6月船期)理论压榨利润为-136元/吨(+3元/吨); 2. 截止5月28日当周,大豆压榨量181.81万吨,环比-0.75%,油厂开机率54.76%,环比-0.41%,豆粕库存108.63万吨,环比+7.07%。</p> <p>热点关注：</p> <p>1. 据外电,5月31日阿根廷政府谷物检验工作者启动了</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>为期三日的罢工，6月1日港口的民间检验工作者也开始为期两日的罢工。</p> <p>综合简评：</p> <p>美国中部干燥的天气加速大豆播种，预计本周进度会赶超五年均值。巴西总统态度强硬，多次强调不会主动辞职，受此影响雷亚尔汇率小幅上涨。国内豆粕现货暂时止跌企稳，报价维持在2580元/吨-2680元/吨，油厂持续亏损使压榨量和开机率有所下降，低于预期。综合看，短期内豆粕仍将维持弱势。</p> <p>操作建议：</p> <p>期货：M1709 前空持有，新单观望。</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>		
白糖	<p>白糖震荡偏弱，反套耐心持有</p> <p>现货：截至6月1日，主产区南宁中间商新糖报价6780元/吨(持平)，成交一般；云南昆明新糖报价6490元/吨(持平)，成交一般。</p> <p>期权：糖价震荡，期权市场同样呈现震荡格局，其中看涨主力SR709C6900收盘基本持平，而看跌主力SR709P6600日间小幅下滑16.53%，夜盘微跌3.38%。</p> <p>国际消息：隔夜原糖继续破位大跌，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，期货反套组合耐心持有。</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看跌头寸继续持有；组合：买入SR709P6700-买入SR709C6700多波动率组合持有。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



## 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