



### 操盘建议

金融期货方面：IPO 降速、减持新规致悲观情绪有所修复，但市场风险偏好不高，股指仍处震荡筑底格局。商品期货方面：主要品种延续分化走势，且短线波幅较大，新单宜轻仓。

操作上：

1. 中小创板块利多相对直接，IC1706 前多持有；
2. 淡季需求转弱、供给充裕，螺纹钢 RB1710 可试空，稳健者介入卖 RB1710-买 I1709 组合；

合；

3. 美国 5 月非农数据不及预期，且英国大选扰动事件频发，均提振贵金属，AU1712 前多持有。

### 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
2015/6/5	金融衍生品	做多IC1706	5%	3星	2017/5/31	5814.6	-1.06%	/	偏多	/	2.5	持有
	工业品	卖AU1712-买AG1712	10%	3星	2017/5/15	69	0.31%	/	/	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
	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		148.7%		夏普值		/	
2017/6/5	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！！

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>政策边际改善，市场震荡筑底</p> <p>上周 A 股指底部震荡，两市日均成交金额 4000 亿元。沪指累计下跌-0.14%，深证成指跌 0.65%，创业板指跌 0.77%。</p> <p>申万行业少数上涨，银行以及房地产板块上涨，而有色金属，综合以及建筑材料板块领跌，市场持续二八行情。</p> <p>主题概念方面，150 只概念指数中，只有 8 个概念指数板块上涨，粤港澳指数与赛马指数领涨，而页岩气与次新股指数下跌较深。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 5.70，上证 50 期指主力合约期现基差为 5.86，中证 500 主力合约期现基差为 19.31，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 27 和 26.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 41.2，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国 5 月新增非农就业人数为 13.8 万，预期为 18.2 万；当月失业率 4.3 为%，预期为 4.4%。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.周末 IPO 大幅缩减至 4 家，总筹资不超过 15 亿元。 2.前四个月新增光伏电站装机 8.9GW，同比大幅增长 51%。</p> <p>资金面情况如下： 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 2.795%(19.4bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.884%(3bp)；2.截至 6 月 1 日，沪深两市融资余额合计为 8597.81 亿元，较前一天减少 49.31 亿元。上一交易日，沪股通买入 23.71 亿元，卖出 17.74 亿元。</p> <p>综合看，IPO 降速以及减持新规出台，政策方面边际改善，市场过度悲观的预期得到修复，市场继续调整空间有限。但场外资金大幅进场仍需等待，资金的风险偏好依旧维持在低位，预计短期震荡筑底。</p> <p>操作上：IC1706 前多持有，新多观望</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>经济数据形成支撑，期债或延续偏强走势</p> <p>上周国债期货呈现震荡偏强走势，日内波动较大，主力合约 TF1709 和 T1709 周涨幅分别为 0.45%和 0.51%。</p> <p>流动性：资金面偏紧，资金成本小幅上涨</p> <p>上周央行维持偏宽松货币政策。具体来看，上周(5.31-6.2)央行共进行了 2800 亿 7D、800 亿 14D 逆回购操作，同时有 2000 亿逆回购到期，上周总计净投放 1600 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，上周资金面偏紧，资金成本小幅上行。截至 6 月 2 日，DR001 加权平均利率(下同)报收 2.83%</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>(较上周,下同,+29.25 bp),DR007 报收 3%(+9.75bp),DR014 报收 3.92%(+5.53bp),DR1M 报收 4.19%(+91.56bp)。上周 Shibor 利率呈现持续上涨,显示资金面偏紧张。截至 6 月 2 日,SHIBOR 隔夜报收 2.8%(+19.43bp),SHIBOR 7 天报收 2.88%(+3bp),SHIBOR 14 天报收 3.48%(+1.76bp),SHIBOR 1 月报收 4.6%(+12.07bp)。</p> <p>国内利率债市场:一级市场发行减少,各期限利率债整体回落</p> <p>一级市场方面,上周共发行利率债 16 只,发行总额 1000.255 亿元。同时,上周共有 1151.3 亿利率债到期,综合来看,利率债净发行量为-151.01 亿元(较上周-1605.45 亿)。</p> <p>二级市场方面,上周利率债收益率整体小幅回落。截至 6 月 2 日,1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.5%(+3.13bp)、3.59%(-3.66bp)、3.57%(-6.91bp)和 3.63%(-2.22bp)。国开债方面,1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.14%(+1.44bp)、4.31%(-1.29bp)、4.35%(-2.92bp)和 4.35%(+0.98bp);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%(+0.83bp)、4.33%(-3.62bp)、4.43%(-1.19bp)和 4.5%(-0.93bp)。</p> <p>国际利率债市场:主要国家利率债收益率小幅下降</p> <p>上周主要国家国债收益率小幅下降。截至 6 月 2 日,美国 10 年期国债收益率报收 2.15%(-6bp),日本 10 年期国债收益率 0.05%(+0.4bp),德国 10 年期国债收益率为 0.34%(+1bp)。</p> <p>综合来看,近期监管面消息表现平淡,存量政策对债市的利空已逐步消化。经济方面,本周为 5 月经济数据密集公布窗口,而高频数据显示经济边际趋缓,基本面或对债市形成支撑。资金方面,本周将有近 7 千亿逆回购和 MLF 到期,不过央行“拟在 6 月上旬投放 MLF、并择机启动 28 天逆回购”的消息,显示较强的维稳意愿,流动性短期无忧。整体上,监管压力缓解、资金面无忧,而基本面对债市偏利好,短期期债或延续震荡偏强走势。</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>节后归来,铜铝跳空低开,后继续下滑,但后下方支撑显现,上下震荡;锌镍高位回落,运行重心明显下移。</p> <p>上周宏观面主要消息如下:</p> <p>美国:</p> <p>1.美国 5 月 ISM 制造业 PMI 值为 54.9,预期为 54.7;</p> <p>2.美国 5 月新增非农就业人数为 13.8 万,预期为 18.2 万;当月失业率 4.3 为%,预期为 4.4%。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 5 月制造业 PMI 终值为 57，创新高，符合预期。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏多。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-6-2，上海金属 1#铜现货价格为 45285 元/吨，较上日下跌 5 元/吨，较近月合约贴水 35 元/吨，节日归来由于部分进口铜清关入库，加上月末受制于资金压力，报价出货换现者居多，下游消费清淡，报价呈低贴水，进入 6 月后持货商挺价意愿增强，贴水略有收窄，下游按需入市，多等待下周正式入市接货；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 13720 元/吨，较上日上涨 70 元/吨，较近月合约贴水 5 元/吨，上周持货商出货意愿一般，节后下游补库需求客观存在，现货贴水收窄；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 22420 元/吨，较上日下跌 100 元/吨，较近月合约贴水 90 元/吨，上周锌价走弱，部分炼厂挺价惜售，但由于进口锌持续流入，市场货源较充足，贸易商畏惧，6 月贴水继续扩大，7 月升水回落，出货积极，下游谨慎采购，维持刚需；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 72450 元/吨，较上日下跌 600 元/吨，较近月合约升水 380 元/吨，沪镍下行，贸易商低升水出货意愿弱，金川随行就市，出货积极性一般，下游少量拿货，当周金川下调镍价 2200 至 73300 元/吨。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 6 月 2 日，伦铜现货价为 5661 美元/吨，较 3 月合约贴水 25 美元/吨；伦铜库存为 30.56 万吨，较前日减少 2450 吨；上期所铜库存 5.98 万吨，较上日减少 999 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 8.01（进口比值为 8.08），进口亏损 190 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 1.75 美元/吨；伦铝库存为 147.97 万吨，较前日增加 12350 吨；上期所铝库存 31.72 万吨，较上日减少 2079 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 2573 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 14.5 美元/吨；伦锌库存为 32.97 万吨，较前日减少 250 吨；上期所锌库存 2.01 万吨，较上日减少 1074 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 8.51（进口比值为 8.53），进口盈利 71 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 40.7 美元/吨；伦镍库存为 38.33 万吨，较前日减少 1674</p>		
--	--	--	--



	<p>吨；上期所镍库存 7.18 万吨，较上日减少 258 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 8.23（进口比值为 8.22），进口盈利 466 元/吨（不考虑融资收益）。</p> <p>本周重点关注数据及事件如下：(1)6-5 美国 5 月就业市场状况指数(LMCI)；(2)6-7 欧元区第 1 季度 GDP 终值；(3)6-8 欧洲央行利率决议；(4)6-9 我国 5 月 PPI 值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，截止 6 月 2 日，国内进口铜精矿现货 TC 报 80-86 美元/吨；(2)截止 6 月 2 日，国内七大港口镍矿库存 560 万湿吨，环比-6 万湿吨。</p> <p>综合看，铜精矿供应渐转充裕，现货 TC 继续上行，沪铜空单持有；电解铝政策利好将在下半年集中兑现，看涨远月铝价，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，供给压力攀升，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>非农不及预期、英国大选在即，金银前多继续持有</p> <p>上周美元继续下滑，周跌幅约 0.77%，周末疲弱的非农数据更是雪上加霜，内盘贵金属周内走势偏弱，跌幅分别为 0.88%和 1.41%，但周末在不及预期的非农数据提振下，沪金、沪银周五夜盘分别大涨 1.05%和 1.45%，Comex 金银走势偏强，上周分别大涨 1.17%和 1.18%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 5 月非农就业人口+13.8 万，预期+18.2 万，前值+21.1 万；2.美国 5 月失业率 4.3%，预期 4.4%，前值 4.4%；3.。</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 3 日黄金持仓量约为 851 吨，较上日增加 3.55 吨，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 6 月 1 为 0.03%，较前日持平。</p> <p>综合看：上周由美国前 FBI 局长科米即将举行听证会造成的恐慌情绪不再是贵金属上涨的主驱动，上周五出乎意料外疲弱的非农数据给金银再添上行动力，美元指数承压下滑，同时虽 6 月加息预期未改，但 9 月加息预期大幅下滑，</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>市场对美联储的货币政策路径产生了怀疑，投资者预期美联储或因此放缓加息步伐，利多贵金属，加上英国大选在即，其境内的恐怖袭击事件同样助推避险情绪，金银前多继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前多持有。</p> <p>组合策略：空黄金-多白银金银比空单继续持有。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>螺纹现货现转弱迹象，空螺多矿可介入 上周黑色产品震荡调整，跌幅明显，尾盘略有反弹。持仓方面涨跌互现，双焦减仓，其余品种增仓。其中，螺纹钢和铁矿石增仓明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦 上周国内焦炭市场跌势难止。截止 6 月 2 日，天津港准一级冶金焦平仓价 1825 元/吨(较上周-40)，焦炭 1709 期价较现价升水-434 元/吨 京唐港澳洲主焦煤提库价 1400 元/吨(较上周-60)，焦煤 1709 期价较现价升水-460 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 铁矿石市场趋弱运行，部分矿种小幅下滑。截止 6 月 2 日，普氏指数报价 57.04 美元/吨 (较上周-1.65)，折合盘面价格 504 元/吨。截止 6 月 2 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 433 元/吨(较上周-17)，折合盘面价格 478 元/吨；天津港巴西 63.5%粗粉车板价 435 元/吨(较上周-25)，折合盘面价 458 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 近期国际海运市场弱势运行，整体船运成交一般。截止 6 月 2 日，巴西线运费 13.804 (较上周-0.4)，澳洲线运费为 5.758 (较上周-0.275)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 上周钢材价格均有所下跌。截止 6 月 2 日，上海 HRB400 20mm 为 3700 元/吨(较上周-60)，螺纹钢 1710 合约较现货升水-636 元/吨。 上周热卷价格下跌明显。截止 6 月 2 日，上海热卷 4.75mm 为 3140 元/吨(较上周-60)，热卷 1710 合约较现货升水-84 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 上周钢铁冶炼利润因钢材价格下跌而有所下行。截止 6 月 2 日，螺纹利润 740 元/吨(较上周-69)，热轧利润 149 元/吨(较上周-52)。</p> <p>综合来看，目前钢材需求来看，终端消费开始步入淡季，实际需求已逐步下降。而投机性的补库需求在当前高价抑制下，也将延续低迷。再从供给端来看，钢厂高利润下，其高开工率暂难下降，加之电炉复产在即，后市供给将持稳增加。因此，未来一至二个月内，钢材市场供需格局将相对</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>偏弱,预计此前坚挺现价将开始下跌。对于期货来说,虽然贴水现货幅度较大,但下行趋势暂难避免,建议近期操作以偏空为宜,单边逢高做空,组合可尝试空螺纹多铁矿的策略。</p> <p>操作上:RB1710 单边逢高做空;或介入空 RB1710-多 I1709 组合。</p>		
动力煤	<p>郑煤窄幅震荡,区间下沿短线做多</p> <p>上周郑煤持续呈窄幅震荡走势,技术面即将选择方向。</p> <p>现货指数方面:</p> <p>本周外煤有所企稳迹象。截止6月2日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 563(较上周+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6月2日,中国沿海煤炭运价指数报 653.52(较上周-1.61%),国内运费价格连续回落后低位持稳;波罗的海干散货指数报价报 830(较上周-9.59%),近期国际船运费持续下行。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止6月2日,六大电厂煤炭库存 1296.6 万吨,较上周+20 万吨,可用天数 19.28 天,较上周-1.98 天,日耗 67.20 万吨/天,较上周+7.20 万吨/天。电厂日耗有回升迹象,关注持续性,库存则仍在高位。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止6月2日,秦皇岛港库存 580.5 万吨,较上周-8.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 17 艘,锚地船舶数 35 艘。近期秦港库存维持高位,港口需求转淡。</p> <p>综合来看:当前市场旺季需求尚未启动,且整体供给较为宽松,现价暂未现企稳迹象。因此,判断近期郑煤仍将延续震荡筑底,做多仅宜轻仓或继续耐心等待。</p> <p>操作上:关注 ZC709 在 510 一带支撑,暂以 510 处入场做多。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133
原油 沥青	<p>原油:短期利空主导行情,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 03 日,布伦特原油主力合约下跌 1.14%,最高探至 50.52 美元,最低探至 48.95 美元,收于 49.95 美元。总持仓量减少 1.4 万手,至 55 万手。WTI 原油主力合约下跌 0.6%,最高探至 48.19 元,最低探至</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>46.74 美元 ,收于 47.74 美元。总持仓减少 0.9 万手 ,至 55.1 万手。</p> <p>综合方面：短期两大利空仍将主导行情，一是利比亚的增产预期，市场预计年内利比亚将增产 10-20 万桶/日；二是特朗普宣布美国将退出巴黎协定，可能进一步刺激美国原油产量走高，年内突破 970 万桶/日的历史峰值已经成为业内共识。另外，油价短期处于下行通道，因此预计短期内仍将偏弱震荡。</p> <p>操作建议：Brent08 合约暂观望。</p> <p>沥青方面：现货销售压力明显，BU 暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 06 月 02 日，重交沥青市场价，华北地区 2600 元/吨，华东地区 2450 元/吨，华南地区 2650 元/吨，山东地区 2500 元/吨，西北地区 3000 元/吨，西南地区 3130 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 02 日，BU1709 合约较前一交易日下跌 1.7% ,最高至 2358 ,最低至 2308 报收于 2314。全天振幅为 2.12%。全天成交 137.5 亿元，较上一交易增加 25 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，齐鲁石化 120 万吨/年常减压装置 4 月 15 日检修，预计 6 月中旬复产；辽河石化 120 万吨/年常减压，5 月 25 日起检修，为期一个月；广州石化 80 万吨/年常减压，预计 6 月底复产。综合来看，短期内现货销售压力较为明显，目前炼厂仍有约 200 元的利润空间，较难判断市场此时是否将会继续打压该利润空间，在原油持续走弱以及下游需求不旺的影响下，沥青价格预计将偏弱震荡。</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</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>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；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>本周港口库存仍将压制价格，甲醇 MA1709 前空持有</p> <p>2017 年 06 月 02 日，甲醇现货方面：东北地区 2150 元/吨，河北地区 2100 元/吨，山西地区 2100 元/吨，安徽地区 2300 元/吨，宁波地区 2380 元/吨，山东中部 2260 元/吨，华南地区 2400 元/吨，河南地区 2200 元/吨，内蒙古地区 1980 元/吨。</p> <p>库存方面：截至 2017 年 06 月 02 日当周，沿海港口宁波港口库存 17 万吨，江苏港口库存 32 万吨，华南港口库存 8.3 万吨，其中广东地区 7 万吨，福建 1.3 万吨。</p> <p>下游方面：甲醛，华北地区 1300 元/吨，华东地区 1150 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 06 月 02 日，MA1709 合约较上一交易日下跌 2.29%，最高探至 2288，最低探至 2216，报收于 2221。全天振幅 3.17%。成交金额 300.7 亿，较上一交易日增加 76.9 亿。</p> <p>综合：本周甲醇港口库存或将小幅上涨。宝鸡长青 60 万吨装置、青海桂鲁 80 万吨装置、山东明水 35 万吨装置预计本周恢复，加上中煤蒙大烯烃装置 6 月 10 日检修，且本月将不再外采甲醇，因此，下周内地甲醇库存或将上升。港口地区整体上需求较为疲软，6 月到港量较为集中，烯烃方面暂未闻有外采消息，因此预计港口库存将小幅上涨，价格仍将受到压制。</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>去库存路漫漫，沪胶空单持有</p> <p>上周沪胶主力合约收于 12405 元/吨，同比-7.87%，持仓 432432 手，同比+23372 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 6 月 2 日，全乳胶（15 年）上海报价为 12000 元/吨（-1000，周环比涨跌，下同），与近月基差-235 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 13900 元/吨（含 17%税）（-600）。上周现货市场交投略显清淡，观望为主。</p> <p>(2)截止 6 月 2 日，泰国合艾原料市场生胶片 62.35 泰铢/公斤（-7.74），泰三烟片 63.78 泰铢/公斤（-7.91），田间胶水 62 泰铢/公斤（-5.5），杯胶 43 泰铢/公斤（-4.5）。上周原料价格大幅下跌。</p> <p>合成胶价格方面：</p> <p>截止 6 月 2 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）。上周合成胶下游需求稳淡，价格维持整理走势。</p> <p>轮胎企业开工率：</p> <p>截止 2017 年 6 月 2 日，山东地区全钢胎开工率为 64.83%，国内半钢胎开工率为 65.56%，开工环比下滑。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截止 6 月 2 日上期所库存 34.05 万吨（较前周-301 吨），上期所注册仓单 32.45 万吨（较前周+1300 吨）；(2)截止 5 月 31 日，青岛保税区橡胶库存合计 27.6 万吨（较 5 月 16 日+0.82 万吨）。</p> <p>产区天气：</p> <p>预计未来一周泰国主产区大部降雨在 135mm 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 35mm 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增加。</p> <p>综合看，国内外主产区顺利开割，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，消费暂难好转，保税区库存及交易所仓单双双高企，橡胶去库存路漫漫，沪胶空单继续持有。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1709 空单持有。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>
<p>豆粕</p>	<p>美元贬值提振出口，豆粕或止跌反弹</p> <p>6 月 2 日，连豆粕 9 月合约日盘窄幅震荡，夜盘上涨 1.18%，美豆粕周五反弹 1.68%。</p> <p>豆粕期权 9 月合约看涨期权成交量和持仓量自周三来持续减少，其中虚值合约价格再创新低，而实值合约跌势有所缓解。隐含波动率继续提高至 18.21，相比之下，豆粕期货 30 日历史波动率为 17.77%，60 日为 15.55%。现货方面：</p> <p>截止 6 月 2 日，连云港基准交割地现货价 2630 元/吨，较昨日-20 元，较近月合约升水 3 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 12.89 万吨(较昨日+5.779 万吨)，其中现货成交</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>12.69 万吨, 远期成交 0.2 万吨, 买家逢低补库。数据跟踪:</p> <p>截止 6 月 2 日, 山东沿海进口美国大豆(7 月船期)理论压榨利润为-192 元/吨(-26 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-222 元/吨(-36 元/吨), 进口巴西大豆(6 月船期)理论压榨利润为-152 元/吨(-26 元/吨), 进口阿根廷大豆(6 月船期)理论压榨利润为-152 元/吨(-26 元/吨)。</p> <p>热点关注:</p> <p>据 USDA 出口销售周度报告, 截止 5 月 25 日当周, 16/17 年度豆粕出口销售净增 12.35 万吨, 新销售 12.71 万吨。</p> <p>综合简评:</p> <p>据最新消息, 阿根廷港口谷物质检人员罢工尚未结束。美国大豆种植区未来 3 日天气良好, 播种速度继续加快。周五美元跌至七个月新低, 提振出口, 支撑豆粕价格。而周末国内各地油厂豆粕报价均反弹 30-60 元/吨。预计豆粕短期继续反弹。</p> <p>操作建议:</p> <p>期货: M1709 前空暂离场。</p> <p>期权: 豆粕下跌势头暂止, 短期内或延续反弹态势, 看跌头寸暂离场, 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 暂离场, 新单暂观望。</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>白糖暂未见底, 反套耐心持有</p> <p>现货: 截至 6 月 2 日, 主产区南宁中间商新糖报价 6760 元/吨(下调 20), 成交一般, 云南昆明新糖报价 6470 元/吨(下调 20), 成交一般。</p> <p>期权: 上周糖价先抑后扬, 整体仍呈震荡态势, 期权市场涨跌分化, 其中看涨主力 SR709C6900 下滑 37.21%, 而看跌主力 SR709P6600 则上行 35.95%。</p> <p>国际消息: 隔夜原糖延续大跌, 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: 原糖持续破位下跌, 国内纵使进口关税大幅提升, 但当前价格配额外进口仍有利润, 加之近月供需格局整体较为宽松, 近月郑糖合约难言见底。策略上, 可继续持有反套组合。</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概率增加, 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</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	看跌头寸继续持有；组合：买入 SR709P6700-买入 SR709C6700 多波动率组合持有。		
--	---	--	--



## 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