



操盘建议

金融期货方面：市场情绪逐步改善，中小创板块预期收益相对较佳，IC 前多持有。商品期货方面：沙特等国与卡塔尔断交事件对油价影响有限，能化品弱势难改。

操作上：

1. 钢材、煤炭供需面分化明显，积极介入卖 RB1710-买 ZC1709 组合；
2. 内外盘价差结构不利于进口资源流入，国内近月锌供应短缺，买 ZN1707-卖 ZN1709 组合持有；
3. 沥青整体驱动向下，BU1709 前空持有。

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
2015/6/6	金融衍生品	做多IC1706	5%	3星	2017/5/31	5814.6	-0.68%	/	偏多	/	2.5	持有
	工业品	卖AU1712-买AG1712	10%	3星	2017/5/15	69	0.48%	/	/	偏多	2.5	持有
		做多ZC1709	5%	3星	2017/6/6	528	0.00%	/	偏多	偏多	3	调入
	总计			20%	总收益率			148.6%	夏普值			/
2017/6/6	调入策略	做多ZC1709				调出策略	做多AL1706、做空P1709					

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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>行情出现转化，权重股开始回调</p> <p>昨日 A 股指出现分化，两市日成交金额 3890 亿元。沪指累下跌 0.45%，深证成指跌 0.49%，创业板指涨 0.88%。</p> <p>申万行业仅仅只有非银金融与银行，食品饮料与钢铁板块下跌，而建筑材料，电子板块出现反弹领涨。</p> <p>题材股表现抢眼，板块内个股震荡向上。PM2.5、苹果、无线充电、页岩气、次新股领涨；沪股通、医药电商略跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 12.15，上证 50 期指主力合约期现基差为 10.14，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 24.6 和 23.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 40.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国 4 月工厂订单环比-0.2%，符合预期。2.OPEC 成员国沙特、利比亚等与卡塔尔断交，对油价影响暂有限。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.国家重点研发计划将向社会开放，引导社会资金参与国家重点研发计划的研究和开发。2.北京房贷利率再提高，部分银行首套房房贷利率最低为基准利率 1.1 倍。</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 2.816%(1.8bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.894%(-0.57bp)；2.截至 6 月 2 日，沪深两市融资余额合计为 8580 亿元，较前一天减少 16.57 亿元。上一交易日，沪股通买入 24.61 亿元，卖出 16.53 亿元。</p> <p>政策面向市场传达出积极信息，缓解短期恐慌。综合盘面看，市场出现行情转换，中小创出现超跌反弹，股指短期有望筑底企稳。</p> <p>操作上：IC 前多持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>基本面和资金面均有利多，债市延续偏强走势</p> <p>昨日国债期货延续偏强走势，全天 TF1709 和 T1709 分别上涨 0.13%和 0.24%。</p> <p>宏观面消息主要有： 1.中国 5 月财新综合 PMI 为 51.5，前值 51.2；5 月财新服务业 PMI52.8，前值 51.5。</p> <p>流动性：央行重启逆回购，资金成本持续上行</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 400 亿 7D 和 300 亿 28D 逆回购，同时有 300 亿逆回购到期，净投放 400 亿。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率延续上行态势。截至 6 月 5 日，银行间质押式回购 DR001 加权平</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>均利率(下同)报收 2.84%(+0.97bp),DR007 报收 2.96% (-3.72bp), DR014 报收 3.97%(+5.19bp), DR1M 报收 4.59%(+40.64bp)。Shibor 利率持续上行。截至 6 月 5 日,SHIBOR 隔夜报收 2.82%(+2.14bp),SHIBOR 7 天报收 2.89%(+1bp),SHIBOR 14 天报收 3.49%(+0.9bp),SHIBOR 1 月报收 4.28%(+9.38bp)。</p> <p>国内利率债市场:各期限利率债收益率小幅下降</p> <p>一级市场方面,昨日发行了 3 只地方政府债,规模总计 409.2 亿元。</p> <p>二级市场方面,除短端 1Y 期利率债外,昨日各期限收益率小幅下降。截至 6 月 5 日,国债方面,1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.5%(+0.54bp)、3.58% (-0.46bp)、3.55% (-1.8bp) 和 3.62% (-1.25bp); 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%(+1.77bp)、4.3% (-0.71bp)、4.33% (-1.63bp) 和 4.34% (-0.78bp); 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 4.18%(+2.01bp)、4.33% (+0.06bp)、4.43% (-0.51bp) 和 4.48% (-1.51bp)。</p> <p>国际利率债市场:收益率小幅下降</p> <p>受卡塔尔断交事件影响,市场避险情绪升温,昨日国际债市收益率小幅下降。截至 6 月 2 日,美国 10 年期公债收益率报收 2.15% (-6bp),日本 10 年期国债收益率 0.05% (-0.2bp),德国 10 年期公债收益率为 0.33% (-1bp)。</p> <p>综合来看,随着监管政策利空逐步消化,债市主导因素回归基本面和资金面。经济方面,官方和财新 PMI 制造业均显示经济增长动能减弱,而本周为 5 月经济数据密集公布窗口,基本面对债市会有支撑。资金方面,受央行重启 28D 逆回购影响,市场对资金面预期改善,考虑到近期央行政策态度均显示较强的维稳意愿,流动性短期无忧。整体上,短期期债在基本面和资金面的支撑下,存在向上修复动力,操作上维持偏多思路。</p> <p>操作上:T1709 多单继续持有。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>沪锌进口反套持续,买近卖远正当时</p> <p>周一有色金属继续延续弱势,夜盘则强弱分化,铜镍震荡,上行受抑,铝锌运行重心继续下移。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)截止 2017-6-5,上海金属 1#铜现货价格为 45290 元/吨,较上日上涨 5 元/吨,较近月合约升水 90 元/吨,沪铜整理,持货商欲拉升水,推升现铜重现小幅升水报价,但前期部分进口铜到货,中间商以短平快居多,主动操作积极性下降,下游按需接货,市场凸显周一特征;</p> <p>(2)当日,A00#铝现货价格为 13680 元/吨,较上日下跌 40 元/吨,较近月合约升水 10 元/吨,市场流通货源增多,</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

<p>贸易商长单价格较高，持货商表现一定的挺价意愿，中间商投机表现较为谨慎，沪铝高位回落，下游企业观望情绪滋生，整体成交显周一观望特征；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 22200 元/吨，较上日下跌 220 元/吨，较近月合约升水 100 元/吨，锌价疲软，炼厂挺价惜售，市场上进口货源偏多，部分国产品牌货源稀少，因下游用货习惯因素，导致贸易商出货受限；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 72700 元/吨，较上日上涨 250 元/吨，较近月合约升水 630 元/吨，沪镍盘整，金川随行就市，上调镍价 500 元至 73800 元/吨，下游少量拿货，成交偏弱。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 6 月 5 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 30.26 万吨，较前日减少 2925 吨；上期所铜库存 5.97 万吨，较上日减少 100 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.（进口比值为 8.06），进口亏损 132 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 147.51 万吨，较前日减少 4625 吨；上期所铝库存 31.62 万吨，较上日减少 951 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 7.14（进口比值为 8.47），进口亏损 2546 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 32.85 万吨，较前日减少 1175 吨；上期所锌库存 2.02 万吨，较上日增加 77 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 8.49（进口比值为 8.52），进口亏损 54 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 38.15 万吨，较前日减少 1812 吨；上期所镍库存 7.15 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 8.22（进口比值为 8.2），进口盈利 554 元/吨（不考虑融资收益）。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，截止 6 月 5 日，国内电解铝五地库存合计 119.8 万吨，环比+0.6 万吨；(2)据 MyMetal，截止 6 月 5 日，全国锌锭总库存 11.79 万吨，环比+0.21 吨。</p> <p>综合看，铜精矿供应渐转充裕，现货 TC 继续上扬，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 Back，国外 Contango，进口反套持续，进口锌暂难流入，</p>		
--	--	--



	<p>库存低位, 现货或维持高开水, 沪锌买近卖远正套组合继续持有; 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。</p> <p>组合策略: 卖 AL1707-买 AL1710 组合持有, 买 ZN1707-卖 ZN1709 组合持有。</p> <p>套保策略: 铜、镍保持卖保头寸不变。</p>		
贵金属	<p>避险情绪仍占主导, 金银前多继续持有</p> <p>周一美元指数止跌回升, 日间涨幅 0.16%, 沪金、沪银日内受避险情绪提振大涨 1.35% 和 1.65%, 夜间沪金止升转跌, 跌幅 0.14%, 沪银涨幅收窄至 0.12%, Comex 金银周末涨幅较大, 周一呈现高位震荡态势。</p> <p>基本面消息方面: 1. 美国 5 月 ISM 非制造业指数 56.9, 预期 57.1, 前值 57.5; 2. 美国 4 月耐用品订单环比终值 -0.8%, 预期 -0.5%, 前值 -0.7%。</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 5 日黄金持仓量约为 851 吨 较上日持平, 主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10601.17 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 2 为 -0.01%, 较前日大幅下滑。</p> <p>综合看: 美国公布的经济数据均表现不佳, 美元呈现低位震荡态势, 当前市场焦点仍集中在周四举行的英国大选以及前 FBI 局长科米的调查听证会上 避险情绪仍旧占据主导, 且中东地缘政治事件也将令市场风险偏好加速下行, 贵金属下方支撑仍在, 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>	研发部 贾舒畅	021-80220213
钢铁 炉料	<p>螺纹现货转弱, 新空不宜追击过深</p> <p>黑色链日盘走势呈现分化, 炉料上行显著, 钢材有所下降。夜盘炉料继续上行, 钢材有所回升。持仓方面涨跌不一, 除螺纹外均有减仓, 铁矿石减仓相对幅度较大。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场稳中下调。截止 6 月 5 日, 天津港一级冶金焦平仓价 1825 元/吨(较昨日-0), 焦炭 1709 期价较现价升水 -418.5 元/吨; 截止 6 月 5 日, 京唐港山西主焦煤库提价 1400 元/吨(较昨日-0), 焦煤 1709 期价较现价升水 -441.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>今日铁矿石市场震荡调整，国产矿报价整体持稳。截止6月2日，普氏指数57.4美元/吨（较昨日-1），折合盘面价格486.4元/吨。截止6月5日，青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价435元/吨(较昨日+2)，折合盘面价格480元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价435元/吨(较昨日-10)，折合盘面价458元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场低迷运行，整体船运成交不佳。截止6月5日，巴西线运费为13.554(较昨日-0.25)，澳洲线运费为5.592(较昨日-0.17)。</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>今日国内建筑钢材市场价格全面下跌。截止6月5日，上海HRB400 20mm为3640元/吨(较昨日-60)。截止6月5日，螺纹钢1710合约较现货升水-753元/吨。</p> <p>国内热轧卷板市场小幅下跌。截止6月5日，上海热卷4.75mm为3120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>钢价回调成本上升，钢厂利润收缩。截止6月5日，螺纹利润（原料成本滞后4周）654元/吨(较昨日-16)，热轧利润118元/吨(较昨日+21)。</p> <p>综合来看，淡季螺纹需求转弱，供给维持高位，此前坚挺现价近期或开启跌势，导致盘面螺纹出现大跌，而产业链内之前多钢材空原料的组合亦全部反转。因此，目前黑色链策略核心为做空螺纹钢，但介于其贴水幅度已经较深，过度追击盈亏比较差，建议以日内反弹高点介入新空，或采取保守的空螺纹多矿为宜。</p> <p>操作上，RB1710日内逢高建空单，或卖RB1710-买I1709、J1709为宜。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤企稳迹象增强，多单入场布局</p> <p>郑煤增仓走强，技术面筑底迹象增强。</p> <p>现货方面：外煤价格指数持续走弱。截止6月5日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为556元/吨(较前日-1)。(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5日，中国沿海煤炭运价指数报647.53点(较上日-0.92%)，国内运费价格小幅企稳；波罗的海干散货指数报价报830(较上日-2.35%)，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5日，六大电厂煤炭库存1274.2万吨，较上周+53.47万吨，可用天数17.23天，较上周+14.30天，日耗73.92万吨/天，较上周+14.30万吨/天。近期电厂日耗大幅提升，关注其持续性。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 6 月 5 日，秦皇岛港库存 585.5 万吨，较上日-2.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 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，且整体供给较为宽松，现价暂难言上涨。而技术面，期价已发出筑底企稳信号，故策略上建议以震荡区间下沿布局多单为主。</p> <p>操作上：ZC709 多单在 520 下买入，不追高。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>原油：卡塔尔事件影响有限，布伦特合约暂观望</p> <p>2017 年 06 月 05 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 49.74 美元 (+0.43)；阿曼原油报收盘价 48.85 美元 (+0.35)；迪拜原油收盘价 48.75 美元 (+0.44)；布伦特 DTD 原油收盘价 48.05 美元 (-0.8)；辛塔原油收盘价 44.19 美元 (+0.63)，胜利原油收盘价 43.64 美元 (+0.73)。</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 05 日，布伦特原油主力合约下跌 0.94%，最高探至 50.74 美元，最低探至 49.04 美元，收于 49.48 美元。总持仓量减少 1.4 万手，至 53.6 万手。WTI 原油主力合约下跌 0.73%，最高探至 48.42 元，最低探至 46.86 美元，收于 47.39 美元。总持仓减少 0.6 万手，至 54.6 万手。</p> <p>综合方面：昨日，中东政局再出波澜。沙特突然宣布与卡塔尔断交，随后巴林、埃及、阿联酋、也门、利比亚跟进，宣布与卡塔尔断交。主要由于沙特等过谴责卡塔尔支持恐怖主义。该消息出来后，油价短线走高，市场担心这些国家对卡塔尔石油和天然气运输封锁。但随后市场认识到，该事件有可能导致 OPEC 减产协议的联盟破裂，因此随后回落，目前看来对油价影响有限，预计短期维持偏弱震荡。</p> <p>操作建议：Brent08 合约暂观望。</p> <p>沥青方面：中石化再次下调结算价，BU 暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 06 月 05 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 05 日，BU1709 合约较前一交易日上涨 1.38%，最高至 2364，最低至 2292，报收于 2346。全天振幅为 3.11%。全天成交 129.6 亿元，较上一</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>



	<p>交易减少 7.9 亿元。</p> <p>综合：原油方面，短线维持 50 美元附近偏弱震荡。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，6 月上旬，中石化沥青结算价再次出现下调，周边炼厂随后跟跌，市场看空气氛不减。因雨水季节加上环保检查影响，沥青刚性需求难有突破，炼厂出货不佳导致库存压力持续增大，而贸易商同样面临库存高位的难题。</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；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>	研发部 王国维	021-80220138



<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>昨日沪胶主力合约收于 12530 元/吨，较前日+0.36%，持仓 440514 手，较前日+8082 手，夜盘+0.48%，持仓 -12336 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶 15 年 上海报价为 12200 元/吨 +200，日环比涨跌，下同)，与近月基差-35 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14000 元/吨 (含 17%税)(+100)。当日现货市场交投略显清淡，观望为主。</p> <p>(2)截止 6 月 5 日，泰国合艾原料市场生胶片 56.01 泰铢/公斤 (-6.34)，泰三烟片 57.79 泰铢/公斤 (-5.99)，田间胶水 55.5 泰铢/公斤 (-6.5)，杯胶 41 泰铢/公斤 (-2)。当日原料价格暴跌。</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 11200 元/吨 (-300)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 11800 元/吨 (-1000)。下游维持刚需采购，合成胶弱勢整理。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 6 月 5 日 上期所注册仓单 32.42 万吨 较前日-250 吨)。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>产业链消息方面：</p> <p>(1)2017年5月，我国重卡销售9.3万辆，环比-11%，同比+43%。</p> <p>综合看，5月重卡销量再创历史新高，但今年以来环比增速一直在减弱，而目前下游轮胎厂库存高位，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>基本面压力较大，豆粕反弹空间有限</p> <p>6月5日，连豆粕9月合约日盘窄幅震荡，夜盘开盘小幅下跌后再次回到2660以上，美豆粕横盘整理。</p> <p>豆粕期权9月合约看跌期权普跌，其中平值期权下跌幅度最大，达24.44%，而看涨期权涨幅较小。9月合约波动率由上周五18.21%下降至17.89%，7月合约波动率由上周五17.07%大幅上升至24.26%，明日为7月合约最后交易日，提醒投资者注意行权。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止6月5日，连云港基准交割地现货价2650元/吨，较昨日+20元，较近月合约升水0元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为16.767万吨(较昨日+3.877万吨)，其中现货成交15.767万吨，远期成交1万吨，成交继续好转。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止6月5日，山东沿海进口美国大豆(7月船期)理论压榨利润为-198元/吨(-6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-218元/吨(+4元/吨)，进口巴西大豆(6月船期)理论压榨利润为-148元/吨(+4元/吨)，进口阿根廷大豆(6月船期)理论压榨利润为-158元/吨(-6元/吨)；2. 截止6月2日当周，大豆压榨量172.36万吨(环比-5.20%)，油厂开机率51.91%(环比-2.85%)。</p> <p>热点关注：</p> <p>1. 据天下粮仓最新数据，5月到港大豆142船914.41万吨，高于预期886.65万吨，6月预计到港903.48万吨；2. 阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所周度报告显示，截止6月1日的一周，16/17年度大豆收获进度85.5%，平均单产3.25吨/公顷，预计产量较去年提高27%。</p> <p>综合简评：</p> <p>上周油厂开机率及压榨量继续下降，主要因豆粕胀库停机，从目前技术面走势来看，其短期内或呈现偏强震荡走势，但饲料市场今日除豆粕现货跟盘上涨外，其它饲料均下跌，养殖需求疲弱，且5、6月大豆到港创新高，供应压力巨大，预计其上方空间有限。</p> <p>操作建议：</p> <p>期货：M1709新单观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>期权：豆粕短期内或延续反弹态势，鉴于目前豆粕波动率处于高位，宜卖出 M1709P2650，但预计其上方空间有限，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：M1709P2650 短空入场。</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>白糖整体偏弱，反套继续持有</p> <p>现货：截至 6 月 5 日，主产区南宁中间商新糖报价 6730 元/吨(下调 30)，成交一般，云南昆明新糖报价 6470 元/吨(下调 10)，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 日间下滑 11.11%，夜间则上行 8.33%；看跌主力 SR709P6600 日间涨 11.06%，夜盘则下跌 7.36%。</p> <p>国际消息：隔夜原糖小幅反弹，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，也难阻配额外进口再现高额利润，加之近期供需格局整体较为宽松，导致郑糖主力合约难言见底。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>	<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