



操盘建议

金融期货方面：资金入场兴趣增加、且政策面利多利于提升市场风险偏好，股指有企稳回暖信号。商品期货方面：主要工业品依旧无上行动能，整体维持偏空思路。

操作上：

1. 中小创板块弹性仍相对最佳，IC1706 多单持有；
2. 钢材供需面趋弱，RB1710 空单持有，稳健者继续介入卖 RB1710-买 ZC1709 组合；
3. 英国大选、通俄门等对贵金属为潜在提振，AU1712 前多耐心持有。

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
2015/6/7	金融衍生品	做多IC1706	5%	3星	2017/5/31	5814.6	-0.13%	/	偏多	/	2.5	持有
	工业品	卖AU1712-买AG1712	10%	3星	2017/5/15	69	0.43%	/	/	偏多	2.5	持有
		做多ZC1709	5%	3星	2017/6/6	528	1.82%	/	偏多	偏多	3	持有
	农产品	买Y1709-卖P1709	10%	3星	2017/6/7	498	-0.14%	/	偏多	偏多	3	调入
	总计		30%		总收益率		149.6%		复普值		/	
2017/6/7	调入策略	买Y1709-卖P1709					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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指震荡筑底，赚钱效应提升</p> <p>昨日 A 股指尾盘出现上涨，两市日成交金额不足 3000 亿元。沪指累上涨 0.34%，深证成指涨 0.34%，创业板指涨 0.29%。</p> <p>申万行业仅仅只有公用事业板块下跌，而兼用电气与国防军工强势领涨。</p> <p>题材股略有表现，板块内个股震荡向上。粤港澳自贸区、区块链、共享单车、小程序、白马股领涨；雄安、新零售、油气改革、海绵城市、特高压略跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 8.28，上证 50 期指主力合约期现基差为 8.4，中证 500 主力合约期现基差为 34.32，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 28.4 和 29.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 39.8，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.欧元区 4 月零售销售同比+2.5%，预期+2.1%。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.据称中国最早将于今年 11 月启动全国碳交易市场。 2.财政部、农业部联合发布农业领域 PPP 实施意见，重点支持农业绿色发展。</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 2.841%(20.54bp,周涨跌幅,下同)；7 天期报 2.895%(3.99bp)；2.截至 6 月 6 日，沪深两市融资余额合计为 8591.52 亿元，较前一天增加 12.32 亿元。上一交易日，沪股通买入 22.4 亿元，卖出 14.06 亿元。</p> <p>综合盘面看，昨日尾盘出现资金抄底，市场赚钱效应逐步提升。且多重因素有利于风险偏好回暖，短期反弹窗口接近，中小创弹性较好，多单可继续持有。</p> <p>操作上：IC 多单持有</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</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>行态势。截至 6 月 5 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(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 年期国债收益率报收 2.15% (-6bp), 日本 10 年期国债收益率 0.05% (-0.2bp), 德国 10 年期国债收益率为 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>合约强弱分化,有色跨期套利为主</p> <p>周二有色金属大幅回落,夜盘则集体反弹,呈现弱势分化格局。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)截止 2017-6-6,上海金属 1#铜现货价格为 45100 元/吨,较上日下跌 190 元/吨,较近月合约升水 240 元/吨,沪铜下跌,持货商欲坚挺升水出货,投机商表现谨慎,部分中间商因长单交付需求接货,部分下游因铜价回落,接货量小幅增加,但整体成交未见改善;</p> <p>(2)当日,A00#铝现货价格为 13570 元/吨,较上日下</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



<p>跌 110 元/吨，较近月合约贴水 50 元/吨，沪铝大跌，现货贴水小幅收窄，市场流通货源增多，下游企业按需采购，中间商无明显囤货意愿，表现较为谨慎，整体成交一般，主要集中于实际需求；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 21940 元/吨，较上日下跌 260 元/吨，较近月合约升水 50 元/吨，沪锌走弱，炼厂挺价，现货市场国产货源偏紧，持货商不愿降价售货，下游逢低备货情绪较高，整体成交好于昨日；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 73000 元/吨，较上日上涨 300 元/吨，较近月合约升水 1500 元/吨，沪镍盘整，金川随行就市，上调镍价 200 元至 74000 元/吨，下游拿货积极性一般。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 6 月 6 日，伦铜现货价为 5661 美元/吨，较 3 月合约贴水 30 美元/吨；伦铜库存为 29.96 万吨，较前日减少 3050 吨；上期所铜库存 5.82 万吨，较上日减少 1524 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 90 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 2.75 美元/吨，伦铝库存为 147.31 万吨，较前日减少 2050 吨；上期所铝库存 31.56 万吨，较上日减少 596 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 7.2（进口比值为 8.48），进口亏损 2393 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 17 美元/吨；伦锌库存为 32.73 万吨，较前日减少 1200 吨；上期所锌库存 2.03 万吨，较上日增加 148 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 8.52（进口比值为 8.53），进口盈利 130 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 49 美元/吨；伦镍库存为 37.99 万吨，较前日减少 1548 吨；上期所镍库存 7.12 万吨，较上日减少 322 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 8.2），进口盈利 532 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>产业链消息方面表现平静。</p> <p>综合看，铜精矿供应渐转充裕，现货 TC 继续回暖，且需求端无改善迹象，沪铜空单继续持有；电解铝政策落实仍需时间，远月铝价相对较强，沪铝反套组合继续持有；国内 Back，国外 Contango，内外盘价差结构不利于进口锌的流入，近月供应维持短缺，沪锌正套组合继续持有；菲律宾未</p>	
--	--



	<p>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，买 ZN1707-卖 ZN1709 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>		
贵金属	<p>周四风险事件密集到来，金银前多继续持有</p> <p>周一美元指数延续弱势，日间下滑 0.27%，贵金属走势依旧偏强，沪金、沪银日内分别上涨 0.58%和 0.73%，夜间则上行 0.14%和 0.22%，Comex 金银同样大涨，日间涨幅分别为 1.15 %与 0.88%。</p> <p>基本面消息方面平静。</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 6 日黄金持仓量约为 855.16 吨，较上日增加 4.16 吨，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 5 为 0.02%，较前日上升 0.03%。</p> <p>综合看：昨日暂无重要经济数据公布，当前市场焦点仍集中在周四即将发生的三大风险事件以及中东地缘政治格局上，避险情绪仍是贵金属的上行主要驱动，英国大选、欧央行会议以及前 FBI 局长科米在国会的证词均将到来，在以上三者结果出炉前，贵金属仍有上行空间，前多可继续持有。</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>钢材现价趋弱，期价亦将延续弱势</p> <p>黑色链日盘全线小涨，夜盘有所回落。持仓方面涨跌不一，除焦炭外均有所减仓，螺纹、铁矿石减仓明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场持稳运行。截止 6 月 6 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-410.5 元/吨；截止 6 月 6 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-401 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <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 5 日，普氏指数 56.4 美元/吨 (较昨日-1)，折合盘</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>面价格 477.5 元/吨。截止 6 月 6 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 435 元/吨(较昨日+0)，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-5)，折合盘面价 452 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 13.420(较昨日-0.134)，澳洲线运费为 5.600(较昨日+0.008)。</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 6 日，上海 HRB400 20mm 为 3610 元/吨(较昨日-30)。截止 6 月 6 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-783 元/吨。</p> <p>国内热轧卷板市场小幅下跌。截止 6 月 6 日，上海热卷 4.75mm 为 3100 元/吨(较昨日-20)，热卷 1710 合约较现货升水-164 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 6 日，螺纹钢利润(原料成本滞后 4 周) 648 元/吨(较昨日-3)，热轧利润 122 元/吨(较昨日+4)。</p> <p>综合来看，钢材淡季需求下滑，供给处于高位，后市现价下行压力将会逐步显现。而盘面虽有高贴水支撑，但在现价走弱背景下，短期偏弱趋势亦难改变。单边上可继续沿主要均线阻力逢高做空；组合上亦可继续介入买煤焦、矿空钢材的空利润策略。</p> <p>操作上，RB1710 逢高做空；买 I1709-卖 RB1710 可再介入。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡走高，多单暂持有</p> <p>郑煤继续增仓走强，技术面向上信号较强。</p> <p>现货方面：外煤价格指数持续走弱。截止 6 月 6 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 558 元/吨(较前日+2)。(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 6 日，中国沿海煤炭运价指数报 645.51 点(较上日-0.31%)，国内运费价格小幅企稳；波罗的海干散货指数报价报 818(较上日-1.08%) 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 6 日，六大电厂煤炭库存 1256.7 万吨，较上周-32.78 万吨，可用天数 18.28 天，较上周-3.48 天，日耗 68.75 万吨/天，较上周+9.49 万吨/天。近期电厂日耗大幅提升，关注其持续性。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 6 月 6 日，秦皇岛港库存 581.5 万吨，较上日-4 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘，锚地船舶数 44 艘。近期秦</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>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 轻仓持有为主，加仓仍需等待。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>原油：原油下行通道或止，布伦特 08 合约新多进场</p> <p>2017 年 06 月 06 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 06 日，布伦特原油主力合约上涨 0.99%，最高探至 50.3 美元，最低探至 49 美元，收于 49.97 美元。总持仓量增加 0.1 万手，至 53.7 万手。WTI 原油主力合约上涨 1.24%，最高探至 48.4 元，最低探至 46.94 美元，收于 47.98 美元。总持仓减少 1 万手，至 53.6 万手。</p> <p>综合方面：中东政局动荡，并未对油价产生过大影响，主要原因还是因为卡塔尔本生产油量和减产均有限，市场在短线反应后，未做过多解读。目前市场仍主要观察 EIA 公布的美国库存数据，预计本周美国库存将进一步下降；另外从技术面角度，本轮下跌趋势或止，有反弹回升需求，因此布油新多入。</p> <p>操作建议：Brent08 合约新多入场。</p> <p>沥青方面：短期现货仍较疲弱，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 3900 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 06 日，BU1709 合约较前一交易日上涨 1.11%，最高至 2384，最低至 2316，报收于 2372。全天振幅为 3.11%。全天成交 148.7 亿元，较上一交易增加 19 亿元。</p> <p>综合：原油方面，短线维持 50 美元附近震荡。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</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>



	<p>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,由于华南需求不振,短期现货仍较疲弱,但由于目前期价小幅贴水现货价格,因此我们预计下跌空间有限,多单耐心等待需求好转。</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;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
甲醇	<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>	研发部 王国维	021-80220138



	<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>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 12455 元/吨，较前日-0.4%，持仓 436216 手，较前日-4298 手，夜盘-0.48%，持仓-7778 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(-200，日环比涨跌，下同)，与近月基差-200 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14000 元/吨(含 17%税)(不变)。当日现货市场观望情绪较高，价格以稳定为主。</p> <p>(2)截止 6 月 6 日，泰国合艾原料市场生胶片 53.35 泰铢/公斤(-2.66)，泰三烟片 57.07 泰铢/公斤(-0.72)，田间胶水 53.5 泰铢/公斤(-2)，杯胶 40 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 11200 元/吨(持平)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 11800 元/吨(持平)。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 6 日，上期所注册仓单 32.55 万吨(较前日+1230 吨)。</p> <p>综合看，下游轮胎厂库存压制下消费暂难好转，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>反弹空间有限，豆粕区间震荡概率较大</p>	<p>研发部</p>	<p>021-80220213</p>

	<p>6月6日,连豆粕9月合约日盘窄幅震荡,夜盘小幅上涨,美豆粕轻微上涨。</p> <p>豆粕期权9月合约成交量大幅减少,看涨期权成交8324手,看跌期权成交5690手,创历史最低。看涨看跌合约全日价格波动较小,波动率也继续走低。今日为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6日,连云港基准交割地现货价2650元/吨,较昨日价格一致,较近月合约贴水2元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为6.711万吨(较昨日-10.056万吨),其中现货成交5.511万吨,远期成交1.2万吨,成交转淡。数据跟踪:</p> <p>1. 截止6月6日,山东沿海进口美国大豆(7月船期)理论压榨利润为-194元/吨(+4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-224元/吨(-6元/吨),进口巴西大豆(6月船期)理论压榨利润为-154元/吨(-6元/吨),进口阿根廷大豆(6月船期)理论压榨利润为-154元/吨(+4元/吨);</p> <p>2. 截止6月2日当周,豆粕库存115.8万吨(环比+6.6%)。</p> <p>热点关注:</p> <p>1. 据USDA周度作物生长报告,截止6月4日当周,美国大豆种植率83%,之前一周为67%,去年同期82%,五年均值79%。</p> <p>综合简评:</p> <p>因技术性买入及玉米小麦上涨带来的外溢效应,美豆昨夜开盘上涨超过1.3%,但后继无力,最终微涨0.26%。国内豆粕库存目前已达历史高位,油厂亏损严重限制豆粕跌速,预计豆粕本周仍维持区间震荡。</p> <p>操作建议:</p> <p>期货:M1709新单观望。</p> <p>期权:当前豆粕技术面偏强,卖出M1709P2650头寸继续持有,但预计其上方空间有限,且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空单继续持有。</p> <p>组合策略:卖出M1709P2800-卖出M1709C2900宽跨式组合空头持有。</p>	贾舒畅	
白糖	<p>郑糖震荡盘整,反套、多波动率组合持有</p> <p>现货:截至6月6日,主产区南宁中间商新糖报价6740元/吨(上调10),成交一般,云南昆明新糖报价6470元/吨(持平),成交一般。</p> <p>期权:糖价延续震荡走势,看涨、看跌合约同样维持小区间震荡,其中,看涨主力SR709C6900日间微涨4.17%,夜间续涨8%;看跌主力SR709P6600日间微跌4.33%,夜盘小幅下滑10.41%。</p> <p>国际消息:隔夜原糖小幅反弹,近期主因为巴西天气向</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>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：短期内糖价维持窄幅震荡走势，其趋势暂不明显，单边宜观望，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 看跌头寸暂离场；组合：买入 SR709P6700-买入 SR709C6700 多波动率组合持有。</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