



### 操盘建议

金融期货方面：市场情绪继续改善，且政策面利多逐步体现，股指涨势将延续。商品期货方面：宏观面和供需面均缺乏提振，且技术面阻力明显，主要工业品维持空头思路。

操作上：

1. 中小创板块表现依旧最佳，IC1706 新多继续入场；
2. 美原油库存增幅超预期致油价难止跌，能化品仍处弱势，沥青 BU1709 空单持有；
3. 菲、印镍矿加速流入国内，而下游不锈钢库存高企抑制消费，NI1709 继续做空。

### 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 |
|----------|-------|-----------------|-------|----|-----------|------------|----------|-----|-----|-----|-----|------|
| 2015/6/8 | 金融衍生品 | 做多IC1706        | 5%    | 3星 | 2017/5/31 | 5814.6     | 2.40%    | /   | 偏多  | /   | 2.5 | 持有   |
|          | 工业品   | 卖AU1712-买AG1712 | 10%   | 3星 | 2017/5/15 | 69         | 0.16%    | /   | /   | 偏多  | 2.5 | 持有   |
|          |       | 做多ZC1709        | 5%    | 3星 | 2017/6/6  | 528        | 3.00%    | /   | 偏多  | 偏多  | 3   | 持有   |
|          | 农产品   | 买Y1709-卖P1709   | 10%   | 3星 | 2017/6/7  | 498        | 1.29%    | /   | 偏多  | 偏多  | 3   | 持有   |
|          | 总计    |                 | 30%   |    | 总收益率      |            | 150.6%   |     | 复普值 |     | /   |      |
| 2017/6/8 | 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>股指现大幅反弹，反弹走势欲延续</p> <p>昨日 A 股放量上涨，两市日成交金额 4558 亿元。沪指累上涨 1.23%，深证成指涨 2%，创业板指涨 2%。</p> <p>申万行业板块全部上涨，建筑材料，计算机与传媒板块领涨，非银金融与银行板块涨幅靠后。</p> <p>题材股表现较好，行业普涨，板块内个股震荡向上。高送转、雄安、次新股、粤港澳自贸区、装饰园林领涨。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 0.87，上证 50 期指主力合约期现基差为 6.03，中证 500 主力合约期现基差为 3.01，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 26.4 和 29.2，中证 500 期指主力合约较次月价差为 38.2，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.OECD 将 2017 年欧元区经济增长预期上调 0.2%至 1.8%，将美国经济增长预期下调 0.3%至 2.1%。2.我国 5 月外汇储备增加 240.4 亿至 30535.7 亿美元，为连续第 4 个月上升。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.中国普天牵头，联合中国一汽等 6 家央企组成央企新能源汽车推广及充电设施建设联合办公室。2.国家铁路货运量持续保持高速增长，1-5 月同比增长 14.70%。</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 2.809%(15.65bp,周涨跌幅,下同)；7 天期报 2.891%(2.59bp)；2.截至 6 月 6 日，沪深两市融资余额合计为 8581.52 亿元，较前一天减少 9.49 亿元。上一交易日，沪股通买入 25.54 亿元，卖出 20.43 亿元。</p> <p>近期一系列政策表明监管在目前市场上的维稳诉求，有助于缓解市场过度悲观的情绪。综合盘面看，市场资金活跃度增加，赚钱效应逐步提升，反弹走势将延续。</p> <p>操作上：新多 IC1706 继续入场</p> | 研发部<br>吕嘉怀 | 021-80220132 |
| 国债 | <p>监管担忧再起，但经济数据仍有支撑</p> <p>昨日国债期货先抑后扬，全天 TF1709 和 T1709 分别上涨-0.02%和 0.12%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 5 月外汇储备 30536 亿美元，环比增加 240 亿美元。</p> <p>流动性：资金面维持紧平衡，资金成本短降长升</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 400 亿 7D、500 亿 14D 和 900 亿 28D 逆回购，同时有 2400 亿逆回购到期，同时有 733 亿 MLF 到期，净回笼 1333 亿元。</p>  | 研发部<br>郭妍芳 | 021-80220133 |



|                  |  |                    |                     |
|------------------|--|--------------------|---------------------|
|                  | <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率呈现短降长升态势。截至 6 月 7 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.78%（-6.42bp），DR007 报收 2.94%（-0.41bp），DR014 报收 3.88%（-9.8bp），DR1M 报收 4.93%（+1.84bp）。Shibor 利率短降长升。截至 6 月 7 日，SHIBOR 隔夜报收 2.81%（-3.29bp），SHIBOR 7 天报收 2.89%（-0.4bp），SHIBOR 14 天报收 3.51%（+1.27p），SHIBOR 1 月报收 4.7%（+6.71bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率小幅上行</p> <p>一级市场方面，昨日发行了 2 只国债和 4 只农发债，规模总计 980 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日各期限收益率小幅上行，其中短期收益率上行最明显。截至 6 月 7 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.6%（+8.24bp）、3.61%（+2.49bp）、3.6%（+1.76bp）和 3.64%（+0.99bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.25%（+8.48bp）、4.32%（+0.15bp）、4.36%（+2.15bp）和 4.34%（-0.87bp）；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 4.23%（+2.52bp）、4.34%（+0.55bp）、4.43%（-0.31bp）和 4.49%（+0bp）。</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 7 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.14%（-4bp），日本 10 年期国债收益率 0.04%（-0.5bp），德国 10 年期公债收益率为 0.3%（-1bp）。</p> <p>综合来看，受益于国债招标结果好于预期，昨日债市午后反弹。本周为 5 月经济数据密集公布窗口，在监管消息平淡的背景下，短期基本面是主导债市的主要因素，考虑到 5 月 PMI 数据和高频数据趋弱，基本面对债市或有支撑。整体上，短期期债维持偏多思路。</p> <p>操作上：T1709 多单继续持有。</p> |                    |                     |
| <p>有色<br/>金属</p> | <p>合约间强弱分化，有色跨期套利为主</p> <p>周三有色金属走势分化，铜铝锌运行重心略有上移，三者下方关键位支撑效用显现，而弱势品种沪镍运行重心继续下移。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.OECD 将 2017 年欧元区经济增长预期上调 0.2%至 1.8%，将美国经济增长预期下调 0.3%至 2.1%；2.我国 5 月外汇储备增加 240.4 亿至 30535.7 亿美元，为连续第 4 个月上升。</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 2017-6-7，上海金属 1#铜现货价格为 45110 元/吨，较上日上涨 10 元/吨，较近月合约升水 260 元/吨，</p>   | <p>研发部<br/>郑景阳</p> | <p>021-80220262</p> |



|  |  |  |
|--|--|--|
|  | <p>沪铜整理，午后部分投机商大量入市收货，多半持货商报价较为坚挺，进一步抬升现铜升水出货，中间商因临近交割入市压价收货，下游按需为主，采购较为谨慎，中间商为市场成交主体；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 13600 元/吨，较上日上涨 30 元/吨，较近月合约贴水 10 元/吨，沪铝回落震荡，持货商出货态度积极，现货贴水平稳，中间商无投机操作空间，下游企业按需采购，进入 6 月，下游需求进一步减弱，整体成交较差；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 21910 元/吨，较上日下跌 30 元/吨，较近月合约升水 30 元/吨，沪锌震荡，炼厂出货正常，进口锌较国产价格相对低廉，更受市场青睐，贸易商之间进口锌交投较活跃，下游逢低陆续已备，日内情绪谨慎，按需采购为主，成交较昨日持平；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 73300 元/吨，较上日上涨 300 元/吨，较近月合约升水 1100 元/吨，沪镍盘整，金川随行就市，上调镍价 300 元至 74300 元/吨，电镀合金厂拿货积极性一般。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 6 月 7 日，伦铜现货价为 5661 美元/吨，较 3 月合约贴水 29.25 美元/吨；伦铜库存为 29.42 万吨，较前日减少 5350 吨；上期所铜库存 5.67 万吨，较上日减少 1453 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 8.05），进口盈利 77 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 3.25 美元/吨；伦铝库存为 146.57 万吨，较前日减少 7400 吨；上期所铝库存 31.75 万吨，较上日增加 1927 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 8.47），进口亏损 2380 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 18.25 美元/吨；伦锌库存为 32.6 万吨，较前日减少 1325 吨；上期所锌库存 2.03 万吨，较上日增加 22 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 8.38（进口比值为 8.53），进口亏损 212 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 55.5 美元/吨；伦镍库存为 37.96 万吨，较前日减少 360 吨；上期所镍库存 7.11 万吨，较上日减少 54 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 8.19），进口盈利 724 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)10:30 我国 5 月进</p> |  |
|--|--|--|



|            |   |                    |                     |
|------------|---|--------------------|---------------------|
|            | <p>出口情况 (2)17:00 欧元区第1季度GDP终值 (3)19:45 欧洲央行利率决议。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，5 月份铜冶炼厂开工率 82.93%，同比 -4.25%，环比-2.4%；5 月铜管企业开工率 89.55%，环比 -1.84%，同比+14.15%；(2)5 月中国电解铝产量 317.3 万吨，同比+21.6%，累计 1520.5 万吨，同比+22%；5 月年化运行产能 3736 万吨，同比+662.9 万吨。</p> <p>综合看，铜精矿供应渐转充裕，现货 TC 继续回暖，且需求端旺季不旺，沪铜承压，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，而国内不锈钢库存高企，消费难有提振，沪镍弱势格局难改，新空继续入场。</p> <p>单边策略：NI1709 新空以 74000 止损；CU1708 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：沪镍适当增加卖保头寸，沪铜保持卖保头寸不变，铝、锌套保新单观望。</p> |                    |                     |
| <p>贵金属</p> | <p>避险驱动将逐步减弱，金银可逢高试空</p> <p>周三美元指数现低位企稳迹象，全天上行 0.17%，随后则呈现偏强震荡态势，贵金属结束连涨之势，沪金、沪银日间分别微涨 0.1%和 0.12%，夜间则均有下滑，跌幅分别为 0.9%和 0.53% ,Comex 金银走势同样偏弱，分别下滑 0.55%和 0.68%。</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 7 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 6 为 0.0%，较前日下滑 0.02%。</p> <p>综合看 :今日三大风险事件即将拉开帷幕，首先是前 FBI 局长科米的通俄门作证，但市场普遍预期该事件对特朗普影响有限，其风险大幅降低；而后是欧央行会议，市场对德拉吉逐步退出 QE，实现货币政策正常化的预期在不断加强；最后是英国大选，目前民调显示，英国首相 May 的支持率仍高于其反对党工党，预计大选出现意外概率不高，总结以</p>  | <p>研发部<br/>贾舒畅</p> | <p>021-80220213</p> |



|                  |  |                    |                     |
|------------------|--|--------------------|---------------------|
|                  | <p>上三点，避险情绪将持续下降，而美联储、欧央行流动性收紧预期也利空贵金属，金银可逢高做空。</p> <p>单边策略：沪金 AU1712、沪银 AG1712 新空分别以 288 与 4200 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<br/>炉料</p> | <p>黑色系企稳回升，空成材多炉料</p> <p>黑色链近期小幅震荡偏强。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 7 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-407.5 元/吨；截止 6 月 7 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-428.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>今日国产矿价格整体稳定，外矿以盘整为主。截止 6 月 7 日，普氏指数 55.8 美元/吨（较昨日-0.65），折合盘面价格 475 元/吨。截止 6 月 7 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>海运市场走弱态势依旧，整体船运成交不佳。截止 6 月 6 日，巴西线运费为 13.325(较昨日-0.1)，澳洲线运费为 5.721(较昨日+0.12)。</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涨跌互现，螺纹钢价格持稳。截止 6 月 7 日，上海 HRB400 20mm 为 3610 元/吨(较昨日+0)。截止 6 月 7 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-760 元/吨。</p> <p>国内热轧卷板市场小幅回升。截止 6 月 7 日，上海热卷 4.75mm 为 3130 元/吨(较昨日+30)，热卷 1710 合约较现货升水-173 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 7 日，螺纹利润（原料成本滞后 4 周）636 元/吨(较昨日-10)，热轧利润 119 元/吨(较昨日-3)。</p> <p>综合来看，目前钢材供需处于弱势，现价跌势刚刚启动，这使得纵使盘面贴水极深的期螺后市反弹难度亦较大。因此，策略上，逢高做空螺纹为主要思路。而对冲手段，因前期螺/矿比，螺/焦比均在高位，随着螺纹转弱，这两者比值也将回调，即多原料空钢材。</p> | <p>研发部<br/>郭妍芳</p> | <p>021-80220133</p> |



|      |  |            |              |
|------|--|------------|--------------|
|      | <p>操作上：维持做空 RB1710，以及多 I1709-空 RB1710 组合。</p>  |            |              |
| 动力煤  | <p>郑煤增仓走高，新单观望为主<br/>郑煤继续增仓走高，技术面已现向上信号。</p> <p>现货方面：外煤价格指数近期持稳。截止 6 月 7 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 557 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：<br/>截止 6 月 7 日，中国沿海煤炭运价指数报 652.99 点(较上日+1.16%)，国内运费价格小幅企稳；波罗的海干散货指数报价 报 821(较上日-0.37%)，近期国际船运费以下行为主。</p> <p>电厂库存方面：<br/>截止 6 月 7 日，六大电厂煤炭库存 1244.21 万吨，较上周-29.99 万吨，可用天数 17.78 天，较上周-3.78 天，日耗 69.98 万吨/天，较上周+10.88 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：<br/>截止 6 月 7 日，秦皇岛港库存 573 万吨，较上日+8.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 24 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：近期郑煤表现持续强势，主要原因为逐步进入旺季的基本面出现边际改善现象。但同时，市场供给端依然 较为充裕，短期现价不具备大涨基础。因此，盘面上，多单可继续持有，但新多入场盈亏比较差，建议观望。</p> <p>操作上：ZC709 多单持有，新单不追高。</p> | 研发部<br>郭妍芳 | 021-80220133 |
| 原油期货 | <p>原油：美油库存不降反升，布伦特 08 合约暂离场<br/>2017 年 06 月 07 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 48.91 美元 (-0.83)；阿曼原油报收盘价 48 美元 (-0.85)；迪拜原油收盘价 47.9 美元(-0.85)；布伦特 DTD 原油收盘价 48.24 美元 (+0.19)；辛塔原油收盘价 43.27 美元 (-0.92)，胜利原油收盘价 42.82 美元 (-0.82)。</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 07 日，布伦特原油主力合约 3.54%，最高探至 50.14 美元，最低探至 47.96 美元，收于 48.2 美元。总持仓量增加 1 万手，至 54.7 万手。WTI 原油主力合约 4.59%，最高探至 48.23 元，最低探至 45.65 美元，收于 45.78 美元。总持仓减少 2.8 万手，至 50.8 万手。</p> <p>综合方面：原油库存意外上涨 329.5 万桶，结束连续 8 周下降趋势，并远超预期的降幅 325 万桶和前值降幅 642.8 万桶。汽油库存也意外上扬 332.4 万桶，远逊于预期的降幅</p>           | 研发部<br>王国维 | 021-80220138 |



|             |   |                    |                     |
|-------------|---|--------------------|---------------------|
|             | <p>5万桶和前值降幅285.8万桶。精炼油库存猛增435.5万桶，超过预期的涨幅65万桶和前值涨幅39.4万桶，为五个月来的最大单周增量。短期油市压力仍存，预计维持弱勢震荡，布油前多暂时离场。</p> <p>操作建议：Brent08 合约暂离场。</p> <p>沥青方面：炼厂库存压力不减，BU 暂观望</p> <p>现货方面：2017年06月07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07日，BU1709合约较前一交易日上涨下跌0.34%，最高至2382，最低至2350，报收于2364。全天振幅为1.35%。全天成交110.6亿元，较上一交易减少38.1亿元。</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，原油仍在低位徘徊，成本支撑有限；主力炼厂库存压力不减，为刺激下游贸易商接货热情，价格现货价格仍将继续下跌，幅度在50-70元/吨。因此，沥青暂观望。</p> <p>操作建议：BU1709 暂观望。</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12550元/吨，较前日+0.48%，持仓456582手 较前日+20366手 夜盘-0.8% 持仓-8846手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶15年 上海报价为12100元/吨 +100，日环比涨跌，下同)，与近月基差0元/吨；泰国RSS3上海市场报价14100元/吨(含17%税)(+100)。当日现货市场观望情绪较高，价格稳中有升。</p> <p>(2)截止6月7日，泰国合艾原料市场生胶片53.64泰铢/公斤(+0.29)，泰三烟片56.7泰铢/公斤(-0.37)，田间胶水52泰铢/公斤(-1.5)，杯胶40泰铢/公斤(持平)；</p> <p>(3)截止6月7日，云南西双版纳产区胶水11.8元/公斤(持平)，二级胶块11.2元/公斤(持平)；海南产区胶水12.8元/公斤(-1)。</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</p>  | <p>研发部<br/>郑景阳</p> | <p>021-80220262</p> |



|           |  |                    |                     |
|-----------|--|--------------------|---------------------|
|           | <p>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 7 日,上期所注册仓单 32.65 万吨(较前日 +1040 吨)。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)据卓创,目前海南产区天气正常,原料胶水供应稳定。</p> <p>综合看,目前国内外主产区天气正常,原料供应稳定,价格继续下跌,而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>豆粕</p> | <p>暂缺持续上行动能,豆粕反弹空间有限</p> <p>6 月 7 日,连豆粕 9 月合约日盘窄幅震荡,夜盘微涨,美豆粕收涨 1.2%。</p> <p>豆粕期权 9 月所有合约全日价格波动微小,其中看涨期权持仓量较昨日下降 1170 手,为上市以来单日减少之最。看跌期权成交量不尽如人意,仅 8 千余手。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 6 月 7 日,连云港基准交割地现货价 2670 元/吨,较昨日+20 元/吨,较近月合约升水 2 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 12.185 万吨(较昨日+5.474 万吨),其中现货成交 11.755 万吨,远期成交 0.43 万吨,成交再次转好。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>1. 截止 6 月 7 日,山东沿海进口美国大豆(7 月船期)理论压榨利润为-176 元/吨(+18 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-216 元/吨(+8 元/吨),进口巴西大豆(6 月船期)理论压榨利润为-146 元/吨(+8 元/吨),进口阿根廷大豆(6 月船期)理论压榨利润为-146 元/吨(+8 元/吨)。</p> <p>热点关注:</p> <p>1. 本周五晚 USDA 将发布 6 月供需报告,分析师预计美国 17/18 年度大豆产量介于 41.02-42.55 亿蒲式耳之间,而 16 年的产量为 43.07 亿蒲式耳。</p> <p>综合简评:</p> <p>巴西农户因囤货待涨仅销售了 58%的本年度大豆,远远落后于去年同期的 76%。相比之下美国大豆出口形势依然强劲,上周还向未知目的地出口 12 万吨大豆。然而豆粕需求依然处于较低水平,5 月成交量较 4 月下降近 50%,6 月的第一周豆粕日均成交量也基本低于历史同期均值,预计豆粕本周将继续区间震荡。</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</p> | <p>研发部<br/>贾舒畅</p> | <p>021-80220213</p> |



|    |  |            |              |
|----|--|------------|--------------|
|    | <p>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>  |            |              |
| 白糖 | <p>郑糖震荡为主，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 6760 元/吨(上调 20) 成交一般；云南昆明新糖报价 6480 元/吨(上涨 20)，成交一般。</p> <p>期权：糖价延续震荡走势，看涨、看跌合约同样维持区间震荡格局，其中，看涨主力 SR709C6900 日间涨 20%，夜间下滑 6.67%；看跌主力 SR709P6500 日间下滑 21.8%，夜盘小幅上涨 4.81%。</p> <p>国际消息：隔夜原糖低位盘整，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，维持反弹逻辑。</p> <p>期货策略：卖 SR709-买 SR801 组合近期出现回调，新单可等待入场。</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：单边宜观望；组合：买入 SR709P6700-买入 SR709C6700 多波动率组合持有。</p> | 研发部<br>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