



### 操盘建议

金融期货方面：监管利空逐步消化，市场情绪好转，股指仍有反弹动力。商品期货方面：基本面增量利空有限，主要品种续跌动能不足，单边追空需谨慎。

操作上：

1. 锌现货供应持续短缺，稳健者继续尝试买 ZN1707-卖 ZN1709 组合；
2. 钢材、煤炭需求分化，耐心持有卖 RB1710-买 ZC1709 组合；
3. 欧央行偏鹰、英国大选结果现意外概率不高，均利空贵金属，沪金 AU1712 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
2015/6/9	金融衍生品	做多IC1706	5%	3星	2017/5/31	5814.6	2.16%	/	偏多	/	2.5	持有
	工业品	卖AU1712-买AG1712	10%	3星	2017/5/15	69	0.52%	/	/	偏多	2.5	持有
		做多ZC1709	5%	3星	2017/6/6	528	4.17%	/	偏多	偏多	3	持有
		做空AU1712	5%	3星	2017/6/8	285.7	0.58%	偏空	/	偏空	2.5	持有
	总计		25%		总收益率		153.2%		夏普值		/	
2017/6/9	调入策略		/					调出策略		买V1709-卖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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指消化利空，持续出现反弹</p> <p>昨日 A 股指继续上涨，两市日成交金额 4265 亿元。沪指累上涨 0.32%，深证成指涨 0.38%，创业板指涨 0.38%。</p> <p>申万行业板块涨跌互现，机械设备与采掘板块领涨，非银金融，家用电器与食品饮料板块领跌。</p> <p>题材股继续表现，板块内个股震荡向上。粤港澳自贸区、装饰园林、电子竞技、白马股、高送转领涨；次新股、保底增持、特高压、生物识别、煤电重组概念略跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 1.17，上证 50 期指主力合约期现基差为 4.63，中证 500 主力合约期现基差为 18.97，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 28.2 和 29.2，中证 500 期指主力合约较次月价差为 46.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧洲央行维持利率及资产购买规模不变，符合预期；将 2017 年 GDP 增速上调 0.1%至 1.9% 通胀预期下调 0.2%至 1.5%。2.欧元区第 1 季度 GDP 终值同比+1.9%，预期+1.7%。3.我国 5 月出口同比+8.7%，预期+7.2%；进口同比+14.8%，预期+8.3%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.一行三会等 5 部委发布金融业标准化体系 2016-2020 年建设发展规划。2.中国 5 月份广义乘用车销量 178 万辆，同比增长 1.2%；1-5 月份广义乘用车销量同比下跌 0.9%。</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 2.819%(2.46bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.893%(0.99bp)；2.截至 6 月 7 日，沪深两市融资余额合计为 8617.15 亿元 较前一天增加 36.15 亿元。上一交易日，沪股通买入 28.22 亿元，卖出 18.60 亿元。</p> <p>综合看，宏观进出口数据超预期，中国经济运行稳健，对股指形成支撑。目前市场正逐渐消化监管所带来的利空影响，若周末 IPO 继续减缓，则股指仍有反弹动力。</p> <p>操作上：IC 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>外贸数据好于预期，期债上行受限</p> <p>受进出口数据影响，昨日国债期货午盘回落，全天 TF1709 和 T1709 分别下跌 0.12%和 0.08%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 5 月贸易帐(按人民币计)2816 亿 前值 2623 亿；5 月进口同比 22.10%，前值 18.6%；5 月出口同比 15.5%，</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>前值 14.3%。</p> <p>流动性：资金面维持紧平衡，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 300 亿 7D、500 亿 14D 和 700 亿 28D 逆回购，同时有 900 亿逆回购到期，净投放 600 亿元。</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 8 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.83%（+4.712bp），DR007 报收 3%（+6.3bp），DR014 报收 3.97%（+9.08bp），DR1M 报收 5.1%（+17.36bp）。Shibor 利率小幅上涨。截至 6 月 8 日，SHIBOR 隔夜报收 2.82%（+1.09bp），SHIBOR 7 天报收 2.89%（+0.2bp），SHIBOR 14 天报收 3.53%（+1.41p），SHIBOR 1 月报收 4.51%（+8.42bp）。</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 只国开债、3 只进出口债和 8 只农发债，规模总计 780 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日国债收益率小幅上行，金融债收益率涨跌互现。截至 6 月 8 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.66%（+6.08bp）、3.62%（+0.52bp）、3.64%（+3.54bp）和 3.65%（+0.51bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.26%（+0.45bp）、4.31%（-0.63bp）、4.35%（-1.77bp）和 4.34%（+0.02bp）；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 4.26%（+3.05bp）、4.36%（+2.27bp）、4.42%（-0.98bp）和 4.47%（-2.6bp）。</p> <p>国际利率债市场：收益率小幅上行</p> <p>昨日国际债市收益率小幅回升。截至 6 月 7 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.18%（+4bp），日本 10 年期国债收益率 0.04%（+0.1bp），德国 10 年期国债收益率为 0.29%（-1bp）。</p> <p>综合来看，昨日受外贸数据好于预期影响，债市小幅收跌。资金方面，随着月末 MPA 考核临近，市场情绪谨慎，虽然央行积极维稳流动性，但资金成本居高不下。经济方面，昨日公布的 5 月进出口数据超预期增长，对债市构成压制。整体上，受制于年中流动性的不确定性，市场配置需求仍偏清淡，期债上行受限。</p> <p>操作上：T1709 前多继续持有，新多暂观望。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>合约间强弱分化，有色跨期套利为主</p> <p>周四有色金属止跌反升，铜铝锌运行重心均有上移，三者下方关键位支撑效用显现；沪镍运行重心继续下移，其下方支撑减弱。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧洲央行维持利率及资产购买规模不变，符合预期；将 2017 年 GDP 增速上调 0.1%至 1.9%，通胀预期下调 0.2%</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



<p>至 1.5%；2.欧元区第 1 季度 GDP 终值同比+1.9%，预期 +1.7%；3.我国 5 月出口同比+8.7%，预期+7.2%；进口同比+14.8%，预期+8.3%。</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 2017-6-8，上海金属 1#铜现货价格为 45040 元/吨，较上日下跌 70 元/吨，较近月合约贴水 90 元/吨，持货商挺价出货，昨日部分大型贸易商收货后市场可流动现铜货源有限，低价货源减少，成交一度活跃，后沪铜拉升，市场货源减少，好铜近午间难觅货源，下游按需为主，成交先扬后抑，成交主体以中间商为主；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 13620 元/吨，较上日上涨 20 元/吨，较近月合约贴水 95 元/吨，持货商稳定出货，沪铝企稳上行，尾盘出现部分贸易商看涨现象，报价跟涨不及，现货贴水小幅扩大，下游企业接货意愿略有抬升，现货价格及贴水的平稳令中间商活跃度维持低位，整体成交较昨日略好；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 22140 元/吨，较上日上涨 230 元/吨，较近月合约贴水 460 元/吨，沪锌企稳回升，炼厂出货尚可，部分控售，进口锌陆续消化，市场现货偏紧，成交以贸易商之间长单为主，下游前两日已备货，多数观望，刚需采购，成交不如昨日；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 72550 元/吨，较上日下跌 750 元/吨，较近月合约升水 350 元/吨，沪镍盘整，金川下调镍价 500 元至 73800 元/吨，略高于当时市场价格，部分电镀合金厂看跌后市，拿货积极性低。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 6 月 8 日，伦铜现货价为 5661 美元/吨，较 3 月合约贴水 25.75 美元/吨；伦铜库存为 28.64 万吨，较前日减少 7875 吨；上期所铜库存 5.62 万吨，较上日减少 576 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 8.06 )，进口亏损 171 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 3.75 美元/吨，伦铝库存为 146.17 万吨，较前日减少 3950 吨；上期所铝库存 31.54 万吨，较上日减少 2120 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 7.21 ( 进口比值为 8.47 )，进口亏损 2386 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 17.5 美元/吨；伦锌库存为 32.43 万吨，较前日减少 1650 吨；上期所锌库存 1.86 万吨，较上日减少 1770 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 8.47 ( 进口比值为 8.53 )，进口亏损 1 元/吨 ( 不考虑融资</p>		
--	--	--

	<p>收益) ;</p> <p>(4)当日, 伦镍现货价为 9295 美元/吨, 较 3 月合约贴水 56.5 美元/吨 ;伦镍库存为 37.82 万吨, 较前日减少 1398 吨; 上期所镍库存 7.06 万吨, 较上日减少 534 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 696 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)9:30 我国 5 月 CPI 值 ; (2)9:30 我国 5 月 PPI 值。</p> <p>产业链消息方面 :</p> <p>(1)据 SMM, 截止 6 月 8 日, 国内电解铝五地库存合计 120.7 万吨, 环比+1.5 万吨。</p> <p>综合看, 铜精矿供应渐转充裕, 现货 TC 继续回暖, 且需求端无改善迹象, 沪铜追多风险较大, 新单暂观望; 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, 沪锌价格波动剧烈, 正套组合安全边际较高, 建议继续持有; 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, 沪镍弱勢格局难改, 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>		
<p>贵金属</p>	<p>风险事件即将尘埃落定, 金银前空继续持有</p> <p>周四美元继续回升, 全天涨幅 0.28%, 随后则延续上行态势, 贵金属高位回落, 沪金、沪银日间分别下跌 0.3%和 0.14%, 夜盘跌幅扩大, 分别为 0.59%和 0.74%, Comex 金银走势同样偏弱, 跌幅分别为 0.71%和 0.88%。</p> <p>基本面消息方面: 1.欧央行维持当前利率不变, 符合预期; 2.英国出口民调显示, 英国首相 May 所在保守党料成为下议院第一大党, 但或失去议会多数席位; 3.欧元区一季度 GDP 季环比终值+0.6%, 前值和预期均为+0.5%, 同比+1.9%, 前值和预期均为+1.7%; 4.美国 6 月 3 日当周首次申请失业救济人数+24.5 万人, 预期+24 万人, 前值+24.8 万人。</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 8 日黄金持仓量约为 864.93 吨, 较上日增加 9.77 吨, 主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10562.91 吨, 较前日持平。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>利率方面: 美国通胀指数国债 ( TIPS ) 5 年期收益率截止 6 月 7 为 0.05% , 较前日上升 0.05%。</p> <p>综合看: 首先, 欧央行维持当前货币政策不变, 且声明中删除了可能会再次降息的表述, 将欧元区面临的风险评估改至大体平衡, 整体态度偏鹰, 利空贵金属; 科米证词最终被市场认为不足以影响特朗普, 通俄门事件就此告一段落, 利空避险情绪; 英国首相 May 赢得大选、成为第一大党几乎被民调确定, 但唯一的不确定性在于保守党是否会获得下议院多数席位, 否则脱欧谈判等一些列政策将受阻, 但较此前风险大大降低, 加上美国初请人数延续降势, 劳动力市场现好转迹象, 美元支撑较强, 贵金属前空继续持有。</p> <p>单边策略: 沪金、沪银前空继续持有。</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>黑色系小幅震荡偏强, 单边做多需谨慎 黑色链日内小幅盘整向上, 铁矿石表现相对较弱。目前, 钢材、煤焦品种小时级别技术面显现企稳上涨迹象。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦 国内焦炭现货市场近期现企稳迹象。截止 6 月 8 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-396.5 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-421 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 今日国产矿价格整体稳定, 外矿以盘整为主。截止 6 月 8 日, 普氏指数 55.5 美元/吨 ( 较昨日-0.3 ), 折合盘面价格 471 元/吨。截止 6 月 8 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 430 元/吨(较昨日+0), 折合盘面价 452 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 海运市场走弱态势依旧, 整体船运成交不佳。截止 6 月 8 日, 巴西线运费为 13.192(较昨日-0.133), 澳洲线运费为 5.700(较昨日-0.021)。</p> <p>二、下游市场动态:</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 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 8 日, 上海 HRB400 20mm 为 3610 元/吨(较昨日+0), 螺纹钢 1710 合约较现货升水-741 元/吨。</p> <p>国内热轧卷板市场小幅回升。截止 6 月 8 日, 上海热卷 4.75mm 为 3120 元/吨(较昨日-10), 热卷 1710 合约较现货升水-123 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>





	<p>钢价小幅回调，钢厂利润略收窄，但仍在绝对高位。截止 6 月 8 日，螺纹利润（原料成本滞后 4 周）600 元/吨(较昨日+2)，热轧利润 111 元/吨(较昨日+3)。</p> <p>综合来看，近期钢材现价表现虽较坚挺，但未来随着终端淡季需求下滑，以及供给处于高位，价格下行压力只会逐步增加。而炉料侧亦较类似，无论矿、煤焦供给均较为宽裕，在钢价偏弱背景下，独立行情也难出现。因此，虽短线级别技术上有企稳信号，但仍不宜介入单边多单。</p> <p>操作上：RB1710 单边观望；买 I1709、J1709-卖 RB1710 组合短线虽有回调，但建议继续持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤增仓走高，新单观望为主</p> <p>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：</p> <p>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：</p> <p>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：</p> <p>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>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>原油 沥青</p>	<p>原油：利比亚油田再次停产，布伦特 08 合约暂观望</p> <p>2017 年 06 月 08 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 原油期货持仓：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>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>



	<p>技术指标：2017年06月08日，布伦特原油主力合约下跌0.68%，最高探至48.6美元，最低探至47.56美元，收于47.87美元。总持仓量贾绍1.8万手，至52.9万手。WTI原油主力合约下跌0.75%，最高探至46.18元，最低探至45.2美元，收于45.71美元。总持仓减少4万手，至46.8万手。</p> <p>综合方面：由于发生工人抗议事件，利比亚最大的Sharara油田周三(6月7日)被迫关闭，复产之路再受阻碍。据外媒称，Sharara油田周三被关闭，因工人们在该油田抗议一位同事的死亡，被关闭的原油产能约在27万桶/日。但由于市场仍较担忧美国原油产量与库存情况，预计短期仍将偏弱震荡。</p> <p>操作建议：Brent08合约暂观望。</p> <p>沥青方面：沥青短期弱势难改，BU暂观望</p> <p>现货方面：2017年06月08日，重交沥青市场价，华北地区2600元/吨，华东地区2600元/吨，华南地区2650元/吨，山东地区2700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08日，BU1709合约较前一交易日上涨下跌0.59%，最高至2366，最低至2318，报收于2350。全天振幅为2.03%。全天成交170.1亿元，较上一交易日增加60.8亿元。</p> <p>综合：原油方面，原油短线维持偏弱震荡。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，东明石化转产渣油，沥青日产量减少4500吨左右，但金陵石化日产量大幅提升，另外，营口石化6月中旬预计将车检修；油价短期维持弱势震荡，成本支撑有限；短期仍有多家现货厂商可能下调价格，我们虽看好后期沥青需求，但短线多单回避。</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12405元/吨，较前日-0.8%，持仓467026手，较前日+10444手，夜盘+0.6%，持仓-15146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(-100，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)(-100)。当日现货市</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>





	<p>场观望情绪较高，价格稳中有升。</p> <p>(2)截止 6 月 8 日，泰国合艾原料市场生胶片 54.78 泰铢/公斤 (+1.14)，泰三烟片 57.6 泰铢/公斤 (+0.9)，田间胶水 52 泰铢/公斤 (持平)，杯胶 40 泰铢/公斤 (持平)。当日原料价格稳中小涨；</p> <p>(3)截止 6 月 8 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 11.9 元/公斤 (-0.9)。</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)。需求面延续稳淡，合成胶弱势难改。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 6 月 8 日，上期所注册仓单 32.71 万吨 (较前日 +560 吨)。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据卓创了解，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>美国干燥天气炒作，豆粕偏强震荡</p> <p>6 月 8 日，连豆粕 9 月合约日盘稳中上涨，夜盘微涨，美豆粕收涨 0.49%。</p> <p>豆粕期权 9 月合约看涨期权和看跌实值期权波动较小，看跌虚值期权跌幅在 20%左右。看涨期权及看跌期权成交量继续维持较低水平，持仓量均小幅下降。。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 6 月 8 日，连云港基准交割地现货价 2690 元/吨，较昨日+20 元/吨，较近月合约升水 11 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 22.765 万吨(较昨日+10.580 万吨)，其中现货成交 19.865 万吨，远期成交 2.9 万吨，买家逢低补库。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止 6 月 8 日，山东沿海进口美国大豆(7 月船期)理论压榨利润为-178 元/吨(-2 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-198 元/吨(+18 元/吨)，进口巴西大豆(6 月船期)理论压榨利润为-138 元/吨(+8 元/吨)，进口阿根廷大豆(6 月船期)理论压榨利润为-128 元/吨(+18 元/吨)。</p> <p>热点关注：</p> <p>1. 巴西政府统计数据显示，5 月出口大豆 1096 万吨，4 月为 1043 万吨，去年 5 月为 992 万吨。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>综合简评：</p> <p>未来 6-10 日美国大豆种植区持续高温，天气炒作加之空头回补令美豆稳步上涨。预计连豆粕跟随美盘继续反弹，但鉴于国内基本面压力较大，反弹空间或有限，谨慎追涨。</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>		
--	---	--	--



## 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