



操盘建议

金融期货方面：年中 MPA 考核致资金面预期偏紧、中短端债券承压，而基本面转弱则利多长端债券，可介入卖 TF1709-买 T1709 组合。商品期货方面：主要品种表现分化，有色金属供给端有提振表现偏强；黑色金属链供需面不佳，将延续弱势。

操作上：

1. 钢材短期反弹难持续，RB1710 新空在 3100 介入；
2. 现货供应持续短缺，沪锌 ZN1708 多单持有，稳健者买 ZN1707-卖 ZN1709 组合持有。

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
2015/6/12	金融衍生品	做多IC1706	5%	3星	2017/5/31	5814.6	2.58%	/	偏多	/	2.5	持有
	工业品	卖AU1712-买AG1712	10%	3星	2017/5/15	69	0.12%	/	/	偏多	2.5	持有
		做空AU1712	5%	3星	2017/6/8	285.7	1.45%	偏空	/	偏空	2.5	持有
	总计			20%	总收益率			153.4%	夏首值			/
2017/6/12	调入策略	/					调出策略	做多ZC1709				

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！！



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>IPO 募集金额放缓，短期震荡企稳为主</p> <p>上周 A 股指全面反弹，两市日均成交金额 4000 亿元。沪指累计上涨 1.7%，深证成指上涨 3.9%，创业板指涨 2.87%。</p> <p>申万行业全部反弹，家用电器与食品饮料继续领涨，而银行钢铁板块涨幅靠后，市场出现反弹。</p> <p>主题概念方面，150 只概念指数全部上涨，ST 概念指数与债转股指数领涨，芯片国产化，网络彩票与传感器概念涨幅靠后。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为-2.42，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 23.6 和 29.6，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： 1.我国 5 月 PPI 同比+5.5%，预期+5.7%；当月 CPI 同比+1.5%，符合预期。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.证监会核发 8 家企业 IPO 批文，筹资总额不超过 25 亿元。2.为改善雄安新区的生态环境，河北省保定市安排部署白洋淀及上游河道清洁专项行动。</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 2.827%(1.08bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.894%(0.09bp)；2.截至 6 月 8 日，沪深两市融资余额合计为 8623.42 亿元，较前一天增加 7.12 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 虽恢复到 8 家，但募集金额较前期有放缓趋势。前期市场情绪过度悲观，随监管层放出利好信号，短期风险偏好有望修复，预计市场将震荡企稳。</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>市场资金面预期谨慎，期债上行受限</p> <p>上周国债期货呈现宽幅震荡走势，主力合约 TF1709 和 T1709 周涨幅分别为-0.09%和 0.18%，持仓上 5 年和 10 年合约均小幅增仓。</p> <p>流动性：资金面维持紧平衡，长端资金成本上涨明显</p> <p>上周央行超额投放 MLF 以缓解流动性压力。具体来看，上周(6.5-6.11)央行共进行了 1300 亿 7D、1200 亿 14D 和 2100 亿 28D 逆回购操作，同时有 1800 亿逆回购到期。MLF 方面，上周央行投放了 4980 亿 MLF，超额对冲到期的</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>2243 亿 MLF。综合来看，上周总计净投放 2637 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，上周长期资金利率上行明显，显示市场资金面预期偏谨慎。截至 6 月 9 日，DR001 加权平均利率（下同）报收 2.83%（较上周，下同，+0.17 bp），DR007 报收 2.91 %（-8.45bp），DR014 报收 3.91%（-1.44bp），DR1M 报收 4.55%（+35.88bp）。上周 Shibor 利率呈现持续上涨，其中以长端资金利率上涨最明显。截至 6 月 9 日，SHIBOR 隔夜报收 2.83%（+3.22bp），SHIBOR 7 天报收 2.89%（+1.09bp），SHIBOR 14 天报收 3.54%（+5.1bp），SHIBOR 1 月报收 4.59%（+39.62bp）。</p> <p>国内利率债市场：一级市场发行增加，利率债收益率短升长降</p> <p>一级市场方面，上周共发行利率债 51 只，发行总额 3749.29 亿元。同时，上周共有 460 亿利率债到期，综合来看 利率债净发行量为 3289.29 亿元（较上周+3440.34 亿）。</p> <p>二级市场方面，上周长端利率债表现明显好于短端。截至 6 月 9 日，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.66%（+16.1bp）、3.59%（+0.03bp）、3.61%（+4.11bp）和 3.63%（+0.26bp）。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%（+11.93bp）、4.31%（-0.17bp）、4.34%（-0.65bp）和 4.34%（-0.82bp）；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 4.28%（+11.83bp）、4.35%（+2.02bp）、4.41%（-1.82bp）和 4.46%（-3.52bp）。</p> <p>国际利率债市场：主要国家利率债收益率小幅上行</p> <p>上周主要国家国债收益率小幅上行。截至 6 月 9 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.21%（+6bp），日本 10 年期国债收益率 0.07%（+1.8bp），德国 10 年期国债收益率为 0.29%（-1bp）。</p> <p>综合来看，随着年中 MPA 考核临近，市场资金面预期趋于谨慎，虽然央行大规模投放流动性，但资金面仍呈现偏紧格局，这从资金利率居高不下、短券收益率持续上行可以反映。经济方面，经济数据超预期改善的概率较小，基本面对债市的影响偏正面，其中，长端国债受益更明显。综合来看，6 月底前国债收益率曲线长短端倒挂的局面或将维持，策略上可尝试跨品种套利组合。</p> <p>操作上：尝试卖 TF1709-买 T1709 组合，激进者可继续尝试 T1709 多单。</p>		
<p>有色金属</p>	<p>TC 升势暂缓，沪铜多单持有</p> <p>上周有色金属涨跌互现，沪铜上涨 1.21%，沪铝下跌 1.05%，沪锌下跌 3.19%，沪镍上涨 1.14%；资金流向方面，沪铜-26.33 亿，沪铝+25.72 亿，沪锌+2.04 亿，沪镍-2.91 亿。</p> <p>上周宏观面主要消息如下：</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>美国：</p> <p>1.OECD 将 2017 年美国经济增长预期下调 0.3%至 2.1%；</p> <p>欧元区：</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%；</p> <p>其他地区：</p> <p>1.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；2.我国 5 月出口同比+8.7%，预期 +7.2%；进口同比+14.8%，预期+8.3%；3.我国 5 月 PPI 同比+5.5%，预期+5.7%。</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 2017-6-9，上海金属 1#铜现货价格为 45720 元/吨，较前周上涨 435 元/吨，较近月合约贴水 130 元/吨，周内持货商试图挺价，投机商入市收货，抬升现货升水，下游按需采购为主，周内成交以中间商为主；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 13630 元/吨，较前周下跌 90 元/吨，较近月合约升水 90 元/吨，市场依然清淡，持货商变现意愿较为一般，现货维持贴水；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 22660 元/吨，较前周上涨 240 元/吨，较近月合约贴水 260 元/吨，炼厂主要是以长单交付为主，散单控售，下游采购积极逢低备库，整体成交好于上周五；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 72950 元/吨，较前周上涨 500 元/吨，较近月合约升水 750 元/吨，上周金川出货积极性尚可，电镀合金企业按需采购，当周金川上调镍价 500 元至 73800 元/吨。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 6 月 9 日，伦铜现货价为 5648 美元/吨，较 3 月合约贴水 25.75 美元/吨；伦铜库存为 27.69 万吨，较前周减少 28675 吨；上期所铜库存 5.51 万吨，较前周减少 4725 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 124 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 1903 美元/吨，较 3 月合约贴水 3.75 美元/吨；伦铝库存为 145.64 万吨，较前周减少 23375 吨；上期所铝库存 31.4 万吨，较前周减少 3140 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 7.22（进口比值为 8.49），进口亏损 2357 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 2463 美元/吨，较 3 月合约贴</p>		
--	---	--	--



	<p>水 17.5 美元/吨；伦锌库存为 32.3 万吨，较前周减少 6650 吨；上期所锌库存 1.89 万吨，较前周减少 1226 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 90 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 8800 美元/吨，较 3 月合约贴水 56.5 美元/吨；伦镍库存为 37.69 万吨，较前周减少 6378 吨；上期所镍库存 7.04 万吨，较前周减少 1316 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 8.25（进口比值为 8.2），进口盈利 834 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)6-14 我国 5 月城镇固定资产投资总额；(2)6-14 美国 5 月核心 CPI 值；(3)6-15 美联储利率决议；(3)6-16 欧元区 5 月核心 CPI 终值；(4)6-16 美国 5 月就业市场状况指数(LMCI)。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，截止 6 月 9 日，国内进口铜精矿现货 TC 报 80-87 美元/吨；(2)据 SMM，截止 6 月 9 日，全国七大港口镍矿库存 591 万湿吨，环比+31 万湿吨。</p> <p>综合看，上周宏观数据转好，缓解了市场对经济下行的担忧，且进口铜精矿现货 TC 涨幅放缓，后续供需面并不支撑 TC 进一步反弹，沪铜获支撑，多单继续持有；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，激进者沪锌单边多单持有，稳健者买近卖远正套组合持有；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，且国内不锈钢库存高企，消费难有提振，沪镍弱势难改，空单继续持有。</p> <p>单边策略：CU1708、ZN1708 多单持有；NI1709 空单持有，沪铝新单观望。</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、锌保持买保头寸不变，沪镍保持卖保头寸不变，沪铝套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>美联储加息近在眼前，金银前空继续持有</p> <p>上周美元持续回升，全周涨幅 0.63%，其下方支撑有所增强，贵金属先扬后抑，呈现高位回落态势，沪金、沪银涨幅收窄至 0.59%和 0.81%，Comex 金银走势相对更弱，上周分别下滑 0.99%和 2.08%。</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.英国大选结果出炉，北爱尔兰联盟党 DUP 将支持保守党，助其获得多数席位，May 仍将是首相，并且其宣布，脱欧谈判计划不变；3.欧元区一季度 GDP 季环比终值</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>+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 9 日黄金持仓量约为 867 吨,较上日增加 2.07 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>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 8 为 0.06%，较前日上升 0.01%。</p> <p>综合看：上周三大风险事件落下帷幕，通俄门证词对特朗普影响微乎其微、梅姨所在保守党仍将在 DUP 的支持下成为执政党，且脱欧谈判计划不变，无论上述事件未来是否有进一步发酵,但目前已令市场暂得喘息,避险情绪回落,且欧央行声明偏鹰,同样令贵金属承压,法国的议会选举中,马克龙所属前进党大幅领先,符合市场预期,总体来看,当前市场风险有限,金银驱动减弱,而本周美联储议息会议的加息概率依旧高企,贵金属上方压力逐渐加重,前空可继续持有。</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>钢材现货趋弱，盘面短线超跌反弹</p> <p>上周黑色产品震荡调整，整体有企稳回升迹象。持仓方面，各品种均有所减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周国内焦炭市场保持平稳。截止 6 月 9 日，天津港准一级冶金焦平仓价 1825 元/吨(较上周-0)，焦炭 1709 期价较现价升水-408 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1400 元/吨(较上周-0)，焦煤 1709 期价较现价升水-449 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>铁矿石市场趋弱运行，部分矿种小幅下滑。截止 6 月 9 日，普氏指数报价 54.90 美元/吨 (较上周-2.95)，折合盘面价格 466 元/吨。截止 6 月 9 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 430 元/吨(较上周-3)，折合盘面价格 475 元/吨；天津港巴西 63.5%粗粉车板价 430 元/吨(较上周-5)，折合盘面价 452 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>近期国际海运市场弱势运行，整体船运成交一般。截止 6 月 9 日，巴西线运费 13.075 (较上周-0.729)，澳洲线运费为 5.717 (较上周-0.041)。</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>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>上周钢材价格均有所下跌。截止 6 月 9 日，上海 HRB400 20mm 为 3610 元/吨(较上周+0)，螺纹钢 1710 合约较现货升水-705 元/吨。</p> <p>上周热卷价格下跌明显。截止 6 月 9 日，上海热卷 4.75mm 为 3160 元/吨(较上周+0)，热卷 1710 合约较现货升水-86 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>上周钢铁冶炼利润因钢材价格下跌而有所下行。截止 6 月 9 日，螺纹利润 637 元/吨(较上周-103)，热轧利润 180 元/吨(较上周+31)。</p> <p>综合来看，钢材消费逐步进入淡季，而供给并无收缩迹象，未来 1 个月内供需面偏弱运行行为大概率事件。而在钢价偏弱背景下，上游炉料也暂难有起色。而盘面近期出现超跌反弹迹象，短线技术面偏强，但考虑到基本面实质利多有限，持续性不宜客观。因此，预计黑色系反弹将与近期结束，后市概率低位震荡或继续下探。</p> <p>操作上：RB1710 等待空单机会；买 I1709/J1709-卖 RB1710 组合继续持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤强势上行，多单可减仓</p> <p>上周郑煤持续走高，技术面表现强势。</p> <p>现货指数方面：</p> <p>上周外煤有企稳回升迹象。截止 6 月 9 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 559(较上周+3)。(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 9 日，中国沿海煤炭运价指数报 755.02(较上周+3.53%)，国内运费价格初现回升；波罗的海干散货指数报价报 849(较上周+2.29%)，近期国际船运费持稳为主。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 6 月 9 日，六大电厂煤炭库存 1222.4 万吨，较上周+73.2 万吨，可用天数 17.35 天，较上周-1.93 天，日耗 70.46 万吨/天，较上周+3.25 万吨/天。电厂日耗小幅回升，库存维持偏高水平。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 6 月 9 日，秦皇岛港库存 555 万吨，较上周-12 万吨。秦皇岛预到船舶数 21 艘，锚地船舶数 41 艘。近期秦港库存持稳，港口需求有增加迹象。</p> <p>综合来看：目前动力煤产出及库存仍较充裕，而需求则初现旺季迹象，整体偏空基本面已有边际改善信号。盘面经历上周大涨后，目前期现已接近平水，但在基本面仅为小幅改善背景下，期价续涨难度较大，新多盈亏比较差。</p> <p>操作上：ZC709 多单减仓，新单观望。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>原油</p>	<p>原油：OPEC5 月出口继续增加，布伦特 08 合约暂观望</p>	<p>研发部</p>	<p>021-80220138</p>



<p>沥青</p>	<p>2017年06月09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:截止5月30日当周,纽约商品交易所原油期货中持仓量2198081手,减少13018手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头373755手,比前一周增加766手。其中多头增加78手;空头减少688手。</p> <p>技术指标:2017年06月10日,布伦特原油主力合约上涨0.9%,最高探至48.56美元,最低探至47.4美元,收于48.3美元。总持仓量减少2.4万手,至50.5万手。WTI原油主力合约上涨0.42%,最高探至46.18元,最低探至45.27美元,收于45.9美元。总持仓减少6.8万手,至40万手。</p> <p>综合方面:OPEC5月船运日均出口量达到2518万桶,比4月份日均增加超过100万桶;OPEC5月原油日产量3222万桶,比4月份原油日产量增加25万桶。此外,上周美国原油库存意外增加,短期仍将给市场情绪带来不确定因素。由于短期无其他利好,预计油价短期仍处下跌通道,需观察技术面上是否跌破前期低点以及本周美国库存变动情况。</p> <p>操作建议:Brent08合约暂观望。</p> <p>沥青方面:华东华南雨水不断影响需求,BU暂观望</p> <p>现货方面:2017年06月09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:截止6月8日当周,国内主营炼厂开工率为55%,较前一周下滑3%。目前沥青生产厂家理论生产利润在241.95元/吨,较上月大幅减少194.28元/吨。</p> <p>技术指标:2017年06月09日,BU1709合约较前一交易日下跌0.77%,最高至2364,最低至2324,报收于2332。全天振幅为1.07%。全天成交109.6亿元,较上一交易日减少60.5亿元。</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,上周炼厂开工率55%,较前一周下滑3%;部分炼厂反映需求有所好转,库存下滑,但多数需求来自西北,华东华南地区由于雨水影响,需求仍然不振,反过来压制西北东北价格,短期沥青多单仍需观望。</p>	<p>王国维</p>
-----------	--	------------



	操作建议：BU1709 暂观望。		
天然橡胶	<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 12475 元/吨，同比+0.56%，持仓 457114 手，同比+24682 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 6 月 9 日，全乳胶（15 年）上海报价为 12100 元/吨（+100，周环比涨跌，下同），与近月基差-100 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14200 元/吨（含 17%税）（+300）。上周现货市场观望情绪较高，价格稳中有升。</p> <p>(2)截止 6 月 9 日，泰国合艾原料市场生胶片 56.07 泰铢/公斤（-6.28），泰三烟片 58.95 泰铢/公斤（-4.83），田间胶水 52 泰铢/公斤（-10），杯胶 41 泰铢/公斤（-2）。上周原料价格大幅下跌；</p> <p>(3)截止 6 月 9 日，云南西双版纳产区胶水 12.1 元/公斤（+0.15），二级胶块 10.7 元/公斤（-0.2）；海南产区胶水 11.9 元/公斤（-4.5）。上周海南产区胶水价格大幅下调。</p> <p>合成胶价格方面：</p> <p>截止 6 月 9 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）。需求面延续稳淡，合成胶弱势难改。</p> <p>轮胎企业开工率：</p> <p>截止 2017 年 6 月 9 日，山东地区全钢胎开工率为 67.55%，国内半钢胎开工率为 68.02%，开工有所回升。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截止 6 月 9 日上期所库存 34.68 万吨（较前周+6305 吨），上期所注册仓单 32.69 万吨（较前周+2400 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 45mm 左右，越南主产区大部地区降雨在 45mm 左右，橡胶主产区未来一周降雨增加。</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开工低位，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>	研发部 郑景阳	021-80220262
豆粕	<p>USDA 供需报告呈中性，连豆粕高位震荡</p> <p>6 月 9 日，连豆粕 9 月合约日盘窄幅震荡，夜盘下探至 2680 后再次回到 2690 以上，美豆粕收于十字星。</p> <p>豆粕期权 9 月合约看跌期权普跌，看涨期权微跌。看涨期权和看跌期权成交量分别较昨日提高 64.89%和 36.14%。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>现货方面：</p> <p>截止 6 月 9 日，连云港基准交割地现货价 2710 元/吨，较昨日+20 元/吨，较近月合约升水 17 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 6.93 万吨(较昨日-15.835 万吨)，其中现货成交 6.448 万吨，远期成交 0.45 万吨，买家暂观望。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止 6 月 9 日，山东沿海进口美国大豆(7 月船期)理论压榨利润为-175 元/吨(+3 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-225 元/吨(-27 元/吨)，进口巴西大豆(6 月船期)理论压榨利润为-125 元/吨(+13 元/吨)，进口阿根廷大豆(6 月船期)理论压榨利润为-125 元/吨(+3 元/吨)。</p> <p>热点关注：</p> <p>1. 据 USDA 六月供需报告，美国大豆 17/18 年度播种面积 8950 万英亩，单产 48 蒲/英亩，产量 42.55 亿蒲，三项数据均与上个月相同。巴西和阿根廷本年度产量分别上调 340 万吨和 80 万吨。全球大豆新季结转库存 9222 万吨，较上月大幅提高 341 万吨。</p> <p>综合简评：</p> <p>USDA 本月供需报告泛善可陈，CBOT 美豆周五未受影响，连续第 6 日稳步上涨，但涨幅有所缩减。而国内豆粕基本面压力仍然不容忽视，进口庞大，库存积压，养殖业不景气，预计短期豆粕高位震荡。</p> <p>操作建议：</p> <p>期货：M1709 新单暂观望。</p> <p>期权：当前豆粕现震荡信号，单边宜观望，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>		
白糖	<p>郑糖小幅反弹，反套、多波动率组合持有</p> <p>现货：截至 6 月 9 日，主产区南宁中间商新糖报价 6790 元/吨(上调 20)，成交一般，云南昆明新糖报价 6520 元/吨(上调 30)，成交一般。</p> <p>期权：上周糖价区间震荡走势未变，但其运行重心有所上移，看涨合约小幅上行，看跌合约则走势偏弱，其中，看涨主力 SR709C6900 全周上涨 44.44%；看跌主力 SR709P6500 周跌幅为 46.34%。</p> <p>国际消息：隔夜原糖低位小幅反弹，近期天气暂无异常，市场对印度进口有所预期。</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</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>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>		
--	--	--	--



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