



操盘建议

金融期货方面：市场流动性持稳，国内经济数据转弱，对债市有较强支撑，期债做多为主。
商品期货方面：商品整体现企稳迹象，且部分品种供需面有边际改善，新单做空需谨慎。

操作上：

1.焦炭现价回升，且下游需求持续性较强，J1709 可做多；

2.美豆旱情缓解，粕类将延续震荡，卖出 M1709C2700 和卖出 M1709P2650 宽跨式组合继续持有。

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 |
|-----------|-------|----------|-------|------|-----------|------------|-----------------|-----|-----|-----|-----|------|
| 2017/6/19 | 金融衍生品 | 做多IF1707 | 5% | 3星 | 2017/6/14 | 3576.2 | -0.60% | / | 偏多 | 偏多 | 2 | 持有 |
| | 工业品 | 做多J1709 | 5% | 3星 | 2017/6/19 | 1552 | 0.00% | / | 偏多 | 偏多 | 2 | 调入 |
| | 总计 | | 10% | 总收益率 | | | 152.2% | 夏普值 | | | / | |
| 2017/6/19 | 调入策略 | 做多J1709 | | | | 调出策略 | 买ZN1708-卖ZN1710 | | | | | |

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>个股下跌空间有限，指数筑底格局未改</p> <p>上周 A 股指出现小幅调整，两市日均成交额约 3900 亿元。沪指累计下跌 1.11%，深证成指上涨 0.13%，创业板指涨 0.77%。</p> <p>申万行业涨跌互现，有色金属上周领涨反弹抄 3%，而建筑装饰与银行板块出现领跌。</p> <p>主题概念方面，150 只概念指数有 120 个概念板块上涨，丝绸之路以及附件自贸板块领涨，次新股以及京津冀相关概念领跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为-2.23，上证 50 期指主力合约期现基差为-4.21，中证 500 主力合约期现基差为-2，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 33 和 30.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 57.4，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 6 月密歇根大学消费者信心指数初值为 94.5，预期为 97。2.美国 5 月就业市场状况指数(LMCI)为 2.3，预期为 3。3 欧元区 5 月 CPI 终值同比+1.4%，符合预期。4.截止 5 月，我国外汇占款余额减少 293.34 亿至 21.55 万亿人民币，连续第 19 个月下降。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.证监会核发 6 家企业 IPO 批文，筹资总额不超过 34 亿元。2.前 5 月，新能源汽车产销 14.7 万辆和 13.6 万辆，同比增 12%和 8%。3.证监会副主席称在风险可控前提下推进金融机构利用期货市场进行资产配置，加快推进期货商品市场对外开放。4.港口整合加速，“一省一港”有望成为最终的港口整合格局。</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 2.852%(2.26bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.914%(1.72bp)；2.截至 6 月 15 日，沪深两市融资余额合计为 8689.02 亿元，较前一天增加 34.02 亿元。上一交易日，沪股通买入 26.8 亿元，卖出 21.5 亿元。</p> <p>综合盘面看，虽上周指数弱势调整，但由于个股前期超跌严重，下跌空间有限。短期看，在资金面持续紧平衡格局下，风险偏好难以上升，市场整体仍将呈现震荡筑底格局。</p> <p>操作上：IF 多单持有，新单观望</p> | 研发部 吕嘉怀 | 021-80220132 |
| 国债 | <p>债市短期利多因素为主，维持偏多思路</p> <p>上周国债期货呈现震荡偏强走势，主力合约 TF1709 和 T1709 周涨幅分别为 0.31%和 0.41%，持仓上 5 年和 10 年合约均小幅增仓。</p> | 研发部 郭妍芳 | 021-80220133 |

| | | | |
|------------------|--|--------------------|---------------------|
| | <p>流动性：央行持续净投放，资金成本短升长降</p> <p>上周央行维持偏宽松货币投放。具体来看，上周（6.12-6.16）央行共进行了1300亿7D、2100亿14D和2800亿28D逆回购操作，同时有2100亿逆回购到期。MLF方面，上周有2070亿MLF到期，同时有600亿国库定存到期。综合来看，上周总计净投放1430亿元。</p> <p>银行间流动性方面，上周质押式回购利率呈现短升长降态势。截至6月16日，DR001加权平均利率（下同）报收2.86%（较上周，下同，+2.9bp），DR007报收2.95%（+3.77bp），DR014报收3.88%（-2.62bp），DR1M报收4.5%（-4.68bp）。上周Shibor利率延续持续上涨态势。截至6月16日，SHIBOR隔夜报收2.85%（+2.53bp），SHIBOR7天报收2.91%（+1.91bp），SHIBOR14天报收3.58%（+4.83bp），SHIBOR1月报收4.7%（+11.36bp）。</p> <p>国内利率债市场：一级市场发行减少，利率债收益率全线下行</p> <p>一级市场方面，上周共发行利率债54只，发行总额3918.05亿元。同时，上周共有833.6亿利率债到期，综合来看，利率债净发行量为3084.45亿元（较上周-204.84亿）。</p> <p>二级市场方面，上周各期限利率债收益率持续下行。截至6月16日，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为3.6%（-5.95bp）、3.55%（-3.44bp）、3.56%（-5.59bp）和3.57%（-6.23bp）。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%（-8bp）、4.23%（-7.49bp）、4.2%（-14.5bp）和4.23%（-10.25bp）；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4.2%（-7.31bp）、4.27%（-9.59bp）、4.3%（-11.75bp）和4.35%（-11.29bp）。</p> <p>国际利率债市场：主要国家利率债收益率小幅回落</p> <p>上周主要国家国债收益率小幅回落。截至6月16日，美国10年期国债收益率报收2.16%（-5bp），日本10年期国债收益率0.05%（+0bp），德国10年期国债收益率为0.3%（+1bp）。</p> <p>综合来看，上周得益于央行持续货币投放，债券市场持续回暖。展望本周，债市仍以偏多因素为主，在监管消息趋于平静背景下，经济数据转弱、流动性投放偏宽松均对债市形成支撑。不过，从资金成本来看，银行间资金利率维持上行态势，说明市场对MPA考核预期仍谨慎。整体上，债市短期维持偏多思路，后期市场资金面宽紧程度的变化。</p> <p>操作上：T1709多单继续持有。</p> | | |
| <p>有色 金属</p> | <p>有色需求存忧，铜镍空单持有</p> <p>上周有色金属强弱分化，其中沪铜下跌0.96%，沪铝下跌0.37%，沪锌上涨0.31%，沪镍上涨0.96%。资金流向方面，各品种资金均大幅流出，其中沪铜（-76.83亿），沪</p> | <p>研发部 郑景阳</p> | <p>021-80220262</p> |



| | |
|--|--|
| <p>铝 (-23.46 亿)，沪锌 (-16.21 亿)，沪镍 (-8.63 亿)。</p> <p>上周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美联储上调基准利率 25 个基点至 1%-1.25%，符合预期；将 2017 年 GDP 增速预期调 0.1%至增长 2.2%，将核心通胀率预期下调 0.2%至 1.7%；2.美国 6 月密歇根大学消费者信心指数初值为 94.5，预期为 97。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 6 月 ZEW 经济景气指数为 37.7 前值为 35.1；2.欧元区 5 月 CPI 终值同比+1.4%，符合预期。</p> <p>其他地区：</p> <p>1.我国 5 月 M2 货币供应同比+9.6%，预期+10.4%，前值+10.5%；2.我国 1-5 月城镇固定资产投资同比+8.6%，前值+8.9%；民间固定资产投资同比+6.8%，前值+6.9%。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏空。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-6-16，上海金属 1#铜现货价格为 45600 元/吨，较上日上涨 100 元/吨，较近月合约升水 160 元/吨，中间商吸收低价好铜，压价入市，买现抛期，下游不愿在隔月基差较大的情况下入市，市场供大于求格局明显；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 13450 元/吨，较上日上涨 100 元/吨，较近月合约贴水 80 元/吨，沪铝大幅下挫，部分持货商选择惜售观望，市场流通货源受限，部分下游和中间商选择逢低入市采购，整体市场成交活跃度回暖；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 22370 元/吨，较上日上涨 60 元/吨，较近月合约升水 755 元/吨，部分炼厂出货意愿仍不高，少量进口锌流入补充货源，缓解部分供应压力，临近交割，月差缩小，现货升水逐渐收窄，贸易商之间交投略活跃，下游逢低拿货，日内整体成交尚可；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 74000 元/吨，较上日上涨 700 元/吨，较近月合约升水 1350 元/吨，沪镍偏强运行，金川随行就市，上调镍价 700 元至 74200 元/吨，部分贸易商升水成交，但金川整体成交量较少，电镀合金厂拿货积极性较弱。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 6 月 16 日，伦铜现货价为 5661 美元/吨，较 3 月合约贴水 24.75 美元/吨；伦铜库存为 26.85 万吨，较前日减少 50 吨；上期所铜库存 5.85 万吨，较上日增加 170 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 8.04（进口比值为 8.07），进口盈利 16 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 1936 美元/吨，较 3 月合约贴水 10.75 美元/吨；伦铝库存为 143.28 万吨，较前日减少 3300 吨；上期所铝库存 31.69 万吨，较上日增加 1168 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</p> | |
|--|--|

| | | | |
|------------|--|--------------------|---------------------|
| | <p>值为 7.25 (进口比值为 8.49), 进口亏损 2233 元/吨;</p> <p>(3)当日, 伦锌现货价为 2646 美元/吨, 较 3 月合约贴水 15.75 美元/吨, 伦锌库存为 31.41 万吨, 较前日减少 2125 吨; 上期所锌库存 3.5 万吨, 较上日减少 1229 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 8.37 (进口比值为 8.72), 进口亏损 739 元/吨;</p> <p>(4)当日, 伦镍现货价为 9295 美元/吨, 较 3 月合约贴水 60 美元/吨; 伦镍库存为 37.7 万吨, 较前日减少 36 吨; 上期所镍库存 6.86 万吨, 较上日减少 625 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 8.21), 进口盈利 894 元/吨。</p> <p>本周重点关注数据及事件如下: (1)6-22 欧元区 6 月消费者信心指数; (2)6-23 欧元区 6 月 Markit 制造业 PMI 初值; (3)6-23 美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)据 SMM, 截止 6 月 16 日, 国内进口铜精矿现货 TC 报 80-87 美元/吨; (2)截止 6 月 16 日, 上海保税区铜库存约为 56.5 万吨, 环比-2.5 万吨; (3)截止 6 月 16 日, 全国七大港口镍矿库存 614 万湿吨, 环比+23 万湿吨。</p> <p>综合看, 上周公布的宏观数据进一步转弱, 有色金属需求存忧, 且供给端难有提振, 沪铜空单继续持有; 受去产能及“2+26+3”冬季采暖季环保限产的影响, 今年四季度电解铝或现供不应求, 远月铝价相对较强, 沪铝反套组合继续持有; 进口锌流入有限, 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>美联储鹰派加息, 贵金属前空持有</p> <p>上周美元指数延续低位震荡态势, 并在美联储加息之日得到大幅提振, 全周仅微跌 0.12%, 其下方支撑较强, 美联储加息给贵金属带来明显压力, 沪金、沪银周跌幅分别为 1.12%和 1.51%, Comex 金银则分别下滑 1.07%和 2.94%。</p> <p>基本面消息方面: 1.美国 5 月 CPI 环比-0.1%, 预期+0%, 前值+0.2%; 2.美国 5 月零售销售环比-0.3%, 预期+0%, 前值+0.4%; 3.美联储如期加息 25 个基点; 4.美国 6 月 10 日当周首次申请失业救济人数 23.7 万人, 预期 24.1 万人, 前值 24.5 万人。</p> | <p>研发部 贾舒畅</p> | <p>021-80220213</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 17 日黄金持仓量约为 853.68 吨,周降幅 13.32 吨,主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10562.91 吨,周降幅 105.92 吨。</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 15 为 0.2%, 较前日上升 0.05%。</p> <p>综合看: 上周美联储鹰派加息主导市场走势, 贵金属如期承压下滑, 美联储下调短期通胀预期的同时, 上调了 GDP 预期, 表明其依旧认为通胀的下滑仅仅为短暂现象, 美国经济仍有上行空间, 而耶伦提及的缩表计划也将成为贵金属未来行情的最大阻力, 再加息一次仍有可能, 且缩表计划加重美联储货币紧缩预期, 金银压力仍在, 而当前全球风险事件较少, 贵金属的避险驱动暂缺, 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>钢铁 炉料</p> | <p>黑色链现价坚挺, 短线可追多焦炭</p> <p>上周黑色产品宽幅震荡, 整体反弹回升。持仓方面有所分化, 焦煤、焦炭小幅增仓, 螺纹钢减仓明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周国内焦炭市场趋弱运行。截止 6 月 16 日, 天津港准一级冶金焦平仓价 1770 元/吨(较上周-55), 焦炭 1709 期价较现价升水-229 元/吨 ;京唐港澳洲主焦煤提库价 1380 元/吨(较上周-20), 焦煤 1709 期价较现价升水-412 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>铁矿石市场持稳, 部分矿种小幅下滑。截止 6 月 16 日, 普氏指数报价 54.90 美元/吨 (较上周+0.07), 折合盘面价格 472 元/吨。截止 6 月 16 日, 青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 425 元/吨(较上周-5), 折合盘面价格 469 元/吨; 天津港巴西 63.5%粗粉车板价 425 元/吨(较上周-5), 折合盘面价 447 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 16 日, 巴西线运费 12.633 (较上周-0.23), 澳洲线运费为 5.308 (较上周-0.22)。</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>上周钢材价格有小幅下跌。截止 6 月 16 日, 上海 HRB400 20mm 为 3600 元/吨(较上周-10), 螺纹钢 1710 合约较现货升水-620 元/吨。</p> <p>上周热卷价格上涨明显。截止 6 月 16 日, 上海热卷 4.75mm 为 3330 元/吨(较上周+170), 热卷 1710 合约较现货升水-166 元/吨。</p> | <p>研发部 郭妍芳</p> | <p>021-80220133</p> |



| | | | |
|------------------|--|--------------------|---------------------|
| | <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>上周钢铁冶炼利润维持高位。截止 6 月 16 日，螺纹钢利润 668 元/吨(较上周+31)，热轧利润 286 元/吨(较上周+106)。</p> <p>综合来看，尽管黑色链需求已步入淡季，但因行业内库存处于较低位置，钢厂普遍并无销售压力，致其挺价意愿较强，现价短期仍无下跌迹象。而此前偏弱的煤焦现货亦已企稳探涨，考虑到钢厂利润、开工率均较高，本轮涨势持续性仍可期。盘面上，焦炭技术面亦变现最强，短线可追多焦炭，另相关买炉料卖钢材需求继续持有。</p> <p>操作上，J1709 可追多；另相关买 J1709、I1709-卖 RB1710 组合继续持有；买 RB1710-卖 RB1801 组合也可择机尝试。</p> | | |
| <p>原油 沥青</p> | <p>利比亚增产消息可能拖累油价，布伦特 09 合约暂观望</p> <p>2017 年 06 月 15 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 46.63 美元 (-1.23)；阿曼原油报收盘价 45.65 美元 (-1.25)；迪拜原油收盘价 45.39 美元 (-1.36)；布伦特 DTD 原油收盘价 45.81 美元 (+0.19)；辛塔原油收盘价 41.3 美元 (-1.09)，胜利原油收盘价 41.15 美元 (-1.09)。</p> <p>CFTC 原油期货持仓：截至 2017 年 6 月 13 日，WTI 轻质低硫原油总持仓为 217674 万桶(-5184.5)，CFTC 非商业净多头寸为 358999 万桶(-2347)。</p> <p>技术指标：2017 年 06 月 16 日，布伦特原油主力合约上涨 1.02%，最高探至 47.86 美元，最低探至 47.08 美元，收于 47.55 美元。总持仓量增加 0.7 万手，至 47.4 万手。WTI 原油主力合约上涨 0.99%，最高探至 45.18 元，最低探至 44.46 美元，收于 44.91 美元。总持仓增加 1.3 万手，至 49.1 万手。</p> <p>综合方面：周末消息显示利比亚国家油田公司与德国某能源公司达成意向债务和解协议，使得利比亚东北部油田得以继续开发，利比亚肯可能增产 16 万桶/日，该消息对油价有较大利空影响；油价跌破前低后接近下行通道底部，部分多头可能进场做多，因此我们认为短期油价仍可能偏弱震荡，但跌至 45.8 美元左右时可能出现小反弹。</p> <p>操作建议：Brent09 合约暂观望。</p> <p>沥青方面：下游整体仍无好转趋势，BU 暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 06 月 16 日，重交沥青市场价，华北地区 2400 元/吨，华东地区 2450 元/吨，华南地区 2350 元/吨，山东地区 2350 元/吨，西北地区 3800 元/吨，西南地区 2750 元/吨。</p> <p>炼厂方面：截止 6 月 15 日当周，国内主营炼厂开工率为 53%，较前一周下滑 2%。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 16 日，BU1709 合约较前一</p> | <p>研发部 王国维</p> | <p>021-80220138</p> |



| | | | |
|------------------|--|--------------------|---------------------|
| | <p>交易日上涨 0.52%，最高至 2320，最低至 2274，报收于 2304。全天振幅为 2.01%。全天成交 152 亿元，较上一交易日减少 47.6 亿元。</p> <p>综合：原油方面，短期预计将弱势震荡至下行通道底部，后期或有反弹。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，中石化对出厂价格接连下调后可能刺激下游部分地区需求好转，但全国整体需求而言仍处弱势，未有好转迹象，因此预计在油价仍将弱势震荡的背景下，沥青可能维持弱势震荡</p> <p>操作建议：BU1709 暂观望。</p> | | |
| <p>天然 橡胶</p> | <p>联合减产难改弱势，沪胶空单继续持有</p> <p>上周沪胶主力合约收于 12875 元/吨，同比+3.21%，持仓 451970 手，同比-5144 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 6 月 16 日，全乳胶(15 年)上海报价为 12400 元/吨 (+300，周环比涨跌，下同)，与近月基差-490 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14900 元/吨 (含 17%税) (+700)。上周现货市场持货商多观望出货，下游方面需求难言好转，暂以刚需采购为主。</p> <p>(2)截止 6 月 16 日，泰国合艾原料市场生胶片 57 泰铢/公斤 (+0.93)，泰三烟片 59.19 泰铢/公斤 (+0.24)，田间胶水 52 泰铢/公斤 (持平)，杯胶 42 泰铢/公斤 (+1)；</p> <p>(3)截止 6 月 14 日，云南西双版纳产区胶水 12.1 元/公斤 (持平)，二级胶块 10.9 元/公斤 (+0.2)；海南产区胶水 12.2 元/公斤 (+0.3)。</p> <p>合成胶价格方面：</p> <p>截止 6 月 16 日 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 10900 元/吨 (-300)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 10900 元/吨 (-900)。合成胶继续下跌。</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 16 日上期所库存 35.32 万吨 (较前周 +6387 吨)，上期所注册仓单 33.29 万吨 (较前周 +5980 吨)；</p> <p>(2)截止 6 月 15 日 青岛保税区橡胶库存合计 27.88 万吨 (较 5 月 31 日 +0.28 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 45mm 左右，印尼主产区大部地区降雨在 55mm 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 25mm 左右，橡胶主产区未来一周降雨减少。</p> | <p>研发部 郑景阳</p> | <p>021-80220262</p> |



| | | | |
|-----|---|------------|--------------|
| | <p>综合看，上周公布的宏观数据进一步转弱，下半年房地产、基建投资存忧，而保税区及交易所库存依然高企，联合减产难改基本面弱势格局，沪胶空单继续持有。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1709 空单持有。</p> | | |
| 豆粕 | <p>美豆旱情进一步缓解，连粕或承压下跌</p> <p>6月16日，连豆粕9月合约日盘开盘快速冲至2704后缓慢回落，最终收涨0.83%，夜盘略微下跌，美豆粕跌破300美分。</p> <p>豆粕期权9月合约看涨期权平均涨幅仅10%左右，看跌期权跌幅较大，虚值合约跌幅均在25%以上，其中P2450下跌52.38%。隐含波动率由18.71%下降至18.01%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止6月16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10元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为10.727万吨(较昨日+5.061万吨)，现货成交9.027万吨，远期成交1.7万吨，部分买家逢低补库。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1.)截止6月16日，山东沿海进口美国大豆(7月船期)理论压榨利润为-133元/吨(+8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-173元/吨(+18元/吨)，进口巴西大豆(6月船期)理论压榨利润为-63元/吨(+38元/吨)，进口阿根廷大豆(6月船期)理论压榨利润为-93元/吨(+18元/吨)。</p> <p>热点关注：</p> <p>1. 美国油籽加工工业协会(NOPA)月报显示，旗下会员加工厂5月份共计压榨1.49亿蒲式耳(406.2万吨)大豆，创历史同期次高记录。</p> <p>综合简评：</p> <p>美国大豆种植区旱情进一步缓解，未来3-5日还会迎来更多降雨。我国终端需求不佳，生猪存栏环比持续下降，南方水产养殖多受暴雨影响。油厂豆粕库存高居不下，出货缓慢。预计今日连粕将跟随美盘小幅下跌，但九月合约仍在2650至2690震荡区间内。</p> <p>操作建议：</p> <p>期货：M1709前空持有，于2750震荡下沿附近平仓。</p> <p>期权：单边策略：基本面虽然偏空，但震荡行情下单边风险较大；</p> <p>组合策略：隐含波动率继续走低，区间震荡可能性较大，宽跨式组合继续持有，即卖出M1709C2700和卖出M1709P2650。</p> | 研发部 贾舒畅 | 021-80220213 |
| 动力煤 | <p>郑煤强势走高，暂轻仓做多跟随</p> <p>本周郑煤表现强势，技术面日K沿五日均线稳步上涨。</p> <p>现货指数方面：</p> | 研发部 郭妍芳 | 021-80220133 |



| | | | |
|--|---|--|--|
| | <p>本周外煤报价大幅上涨。截止 6 月 16 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 576(较上周+27)。(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 16 日，中国沿海煤炭运价指数报 925.36(较上周+26.79%)，国内运费价格大幅上涨；波罗的海干散货指数报价 报 851(较上周+0.23%)，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 16 日，六大电厂煤炭库存 1235.91 万吨，较上周+13.51 万吨，可用天数 18.47 天，较上周+1.12 天，日耗 66.91 万吨/天，较上周-3.54 万吨/天。电厂日耗回升，库存水平持平。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 6 月 16 日，秦皇岛港库存 535.5 万吨，较上周+4.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 22 艘，锚地船舶数 47 艘。近期秦港库存 小幅下降，港口需求出现增加。</p> <p>综合来看：动力煤步入消费旺季后，现价企稳走高，亦带动盘面上涨。但也需注意，目前现货市场受预期驱动影响较大，基本面煤炭紧缺现象出现可能性仍不大，策略上，以轻仓追多为主，逢较大回调再考虑是否加仓。</p> <p>操作上：ZC709 轻仓做多。</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