



操盘建议

金融期货方面：央行持续净投放输出流动性，致MPA考核压力明显缓解，期债多头市将延续。商品期货方面：品种供需面分化，领涨黑色系继续做多，农产品反弹介入新空。

操作上：

1. 下游需求支撑，焦炭续涨空间大，J1709 多单、或买 J1709-卖 RB1710 组合耐心持有；
2. 豆粕供给压力较大，M1709 尝试短空；
3. 新疆违规产能督查方案出台，沪铝有望领涨有色板块，介入买 AL1708-卖 CU1708 组合。

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
2017/6/20	金融衍生品	做多IF1707	5%	3星	2017/6/14	3576.2	-0.37%	/	偏多	偏多	2	持有
	工业品	做多J1709	5%	3星	2017/6/19	1552	3.19%	/	偏多	偏多	2	持有
	总计		10%	总收益率		153.8%		夏普值		/		
2017/6/20	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！！

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>券商带头领涨，反弹行情延续</p> <p>昨日 A 股指震荡上涨，两市日成交金额 3510 亿元。沪指累计上涨 0.68%，深证成指涨 0.7%，创业板指涨 0.35%。</p> <p>申万行业板块全部上涨，非银金融，家用电器与军工领涨，而计算机，纺织服装与传媒领跌。</p> <p>题材股涨跌互现，特斯拉航母以及装配建筑指数领涨，新疆概念午后冲高，而天津自贸以及雄安新区领跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 23.66，上证 50 期指主力合约期现基差为 15.31，中证 500 主力合约期现基差为 51.41，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 9 和 11.2，中证 500 期指主力合约较次月价差为 37.8，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区 4 月建筑业产出环比+0.3%，前值-1.1%。2. 财政部等三部门发文规范推进 PPP 项目资产证券化工作，强调要做好风险隔离，防范刚性兑付风险。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.截至今年一季度末，进出口银行支持“一带一路”建设项目贷款余额超 6200 亿元人民币。2.上海第一批国企改革员工持股试点名单推出。</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 2.863%(3.15bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.920%(2.04bp)；2.截至 6 月 16 日，沪深两市融资余额合计为 8655.20 亿元，较前一天减少 32.9 亿元。上一交易日，沪股通买入 27.14 亿元，卖出 15.77 亿元。</p> <p>综合盘面看，受 MSCI 接纳预期影响，券商板块带动市场上涨。目前看，金融监管与流动性紧张的影响正边际减弱，短期市场情绪回暖，反弹行情延续。</p> <p>操作上：IF1707 新多可入场</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>央行持续净投放，期债维持偏多思路</p> <p>昨日国债期货持续走强，全天 TF1709 和 T1709 分别上涨 0.37%和 0.59%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 5 月新增人民币贷款 10000 亿元，5 月社会融资规模 11900 亿元；</p> <p>2.中国 5 月社会消费品零售总额同比 10.7%，5 月规模以上工业增加值同比 6.5%。</p> <p>流动性：央行持续净投放，资金成本上行</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 500 亿 7D、400 亿 14D 和 300 亿 28D 逆回购，当日有 100 亿逆回购到期，</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>净投放 1100 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升。截至 6 月 15 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同)报收 2.87% (+0.59bp)，DR007 报收 2.96% (+0.84bp)，DR014 报收 4.18% (+30.16bp)，DR1M 报收 4.5% (+1.08bp)。Shibor 利率持续上涨。截至 6 月 19 日，SHIBOR 隔夜报收 2.86% (+1.07bp)，SHIBOR 7 天报收 2.92% (+0.64bp)，SHIBOR 14 天报收 3.62% (+3.9p)，SHIBOR 1 月报收 4.7% (-0.11bp)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率全线下行</p> <p>一级市场方面，昨日发行了 3 只地方政府债，规模总计 87 亿元。</p> <p>二级市场方面，近期各期限利率债收益率持续下行。截至 6 月 19 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.57% (-2.49bp)、3.49% (-6.81bp)、3.48% (-7.96bp) 和 3.5% (-6.74bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.15% (-2.73bp)、4.17% (-5.75bp)、4.13% (-6.44bp) 和 4.16% (-6.99bp)；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% (-2.73bp)、4.24% (-3.15bp)、4.25% (-4.49bp) 和 4.29% (-5.64bp)。</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上行。截至 6 月 19 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.19% (+3bp)，日本 10 年期国债收益率 0.05% (+0bp)，德国 10 年期国债收益率为 0.35% (+6bp)。</p> <p>综合来看，近期央行持续大规模净投放，维稳季末流动性意愿强烈，使得 MPA 考核压力明显缓解，市场情绪持续回暖，是当前债市的主要利多因素。同时，监管消息趋于平静、经济数据转弱，也对债市形成支撑。短期来看，央行净投放操作或进一步延续，流动性无忧，债市仍维持偏多思路。</p> <p>操作上：T1709 多单继续持有。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>有色金属基本面分化，多铝空铜组合持有</p> <p>周一有色金属大幅走强，铜铝锌镍运行重心均有上移。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区 4 月建筑业产出环比+0.3%，前值-1.1%。</p> <p>综合看，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 2017-6-19，上海金属 1#铜现货价格为 45465 元/吨，较上日下跌 135 元/吨，较近月合约贴水 105 元/吨，进入 6 月下旬，部分企业开始进入结算状态，市场参与度明显下降，市场货少价挺，贴水较上周初显收窄，中间商受制资金因素，入市量有所减少，下游按需接货，交投淡静，周一特征明显；</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

<p>(2)当日, A00#铝现货价格为 13510 元/吨, 较上日上涨 60 元/吨, 较近月合约贴水 230 元/吨, 沪铝上行, 持货商虽然积极出货, 但挺价意愿较强, 不愿低价出货, 中间商谨慎观望, 为下游接货为主, 下游企业不看好铝价, 观望情绪较浓, 尾盘拉涨时, 持货商惜售, 中间商难寻合适货源, 整体成交观望中供需两端僵持;</p> <p>(3)当日, 0#锌现货价格为 22200 元/吨, 较上日下跌 170 元/吨, 较近月合约升水 410 元/吨, 锌价上扬, 炼厂出货积极, 因进口锌不断入沪, 进口货源充足, 贸易商及下游更青睐进口品牌, 然因盘间后期锌价陡然拉高, 市场情绪谨慎, 由积极交投转为观望;</p> <p>(4)当日, 1#镍现货价格为 73450 元/吨, 较上日下跌 550 元/吨, 较近月合约升水 550 元/吨, 沪镍跳水后低位返升, 金川镍有少量成交, 金川维持出厂价 74600 元/吨, 电镀合金厂拿货积极。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 6 月 19 日, 伦铜现货价为 5661 美元/吨, 较 3 月合约贴水 21.25 美元/吨; 伦铜库存为 26.52 万吨, 较前日减少 3275 吨; 上期所铜库存 5.81 万吨, 较上日减少 450 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), 进口亏损 5 元/吨;</p> <p>(2)当日, 伦铝现货价为 1936 美元/吨, 较 3 月合约贴水 12 美元/吨; 伦铝库存为 142.57 万吨, 较前日减少 7100 吨; 上期所铝库存 31.66 万吨, 较上日减少 298 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 7.33 (进口比值为 8.49), 进口亏损 2081 元/吨;</p> <p>(3)当日, 伦锌现货价为 2646 美元/吨, 较 3 月合约贴水 11.25 美元/吨, 伦锌库存为 31.19 万吨, 较前日减少 2125 吨; 上期所锌库存 3.42 万吨, 较上日减少 824 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 8.71), 进口亏损 744 元/吨;</p> <p>(4)当日, 伦镍现货价为 9295 美元/吨, 较 3 月合约贴水 57.5 美元/吨; 伦镍库存为 37.75 万吨, 较前日增加 522 吨; 上期所镍库存 6.84 万吨, 较上日减少 172 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 8.23 (进口比值为 8.2), 进口盈利 757 元/吨。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)据 SMM, 截止 6 月 19 日, 国内电解铝五地库存合计 119.4 万吨, 环比-1.1 万吨; (2)新疆发改委出台《关于印发自治区清理整顿电解铝行业违法违规项目专项督查方案的通知》。</p> <p>综合看, 央行的操作从前期的“稳健中性略偏紧”转向了“不松不紧”, 在边际上有所改善, 短期资金面无忧, 有</p>		
--	--	--



	<p>色金属受提振，全线上涨，但罢工扰动减少，地产、基建投资趋弱，铜供需基本面或难有提振，追多有风险；新疆发改委出台违规产能督查方案，令电解铝供给侧改革再次升温，但单边做多沪铝安全边际不足，建议考虑多铝空铜组合，同时，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；进口锌有所流入，国内锌锭缺口或进一步收窄，但幅度或有限，正套获利空间进一步收窄，考虑止盈离场，但反套仍需等待进一步信号；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，而国内不锈钢消费仍难有提振，沪镍逢高继续沽空。</p> <p>单边策略：NI1709空单持有，铜、铝、锌新单观望。</p> <p>组合策略：买AL1708-卖CU1708组合持有，卖AL1707-买AL1710组合持有。</p> <p>套保策略：沪镍保持卖保头寸不变，铜、铝、锌套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>英国脱欧有序推进，贵金属前空持有</p> <p>周一美元指数回升0.39%，其运行重心持续上移，沪金、沪银延续跌势，日间分别下滑0.18%和0.5%，夜间续跌，跌幅分别为0.3%和0.15%，Comex金银跌势相对较深，分别下滑0.8%和1.26%。</p> <p>基本面消息方面：1.芝加哥联储主席EVANS在发表讲话时称，当前形势支持美联储缓慢地加息及缩表，再次加息可能会被推迟至12月，直至看到更多数据，目前美国已达充分就业；2.美联储三号人物Dudley讲话称，美国加息周期到目前为止一切顺利，现在暂停将伤害经济周期，就业市场紧俏将推高通胀。</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18日黄金持仓量约为853.68吨，主要白银ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报10562.91吨，均较上日持平。</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16日为0.19%，较前日微跌0.01%。</p> <p>综合看：英国脱欧谈判已经开始，目前来看，英国有所让步，市场风险偏好也得到提振，美股、美元涨，贵金属跌，而本周将密集发声的美联储官员也值得关注，目前Evans及Dudley均已发表讲话，两者均认为美国经济形势良好，尤其是就业市场，美联储的加息周期将持续推进，缩表也即将开展，整体态度依旧偏鹰派，贵金属上方压力不减，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>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

<p>钢铁 炉料</p>	<p>焦炭现货普涨，且具备较强续涨动力</p> <p>黑色链日盘全线上扬，焦煤涨约 4%，夜盘螺纹、热卷稍有回落。持仓方面涨跌互现，双焦小幅增仓，铁矿石大幅减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场继续呈现弱稳状态。截止 6 月 19 日，天津港一级冶金焦平仓价 1770 元/吨(较昨日+0)，焦炭 1709 期价较现价升水-177.5 元/吨；截止 6 月 19 日，京唐港山西主焦煤库提价 1380 元/吨(较昨日+0)，焦煤 1709 期价较现价升水-381.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场稳中有小幅回升。截止 6 月 19 日，普氏指数 56 美元/吨 (较昨日+0.4)，折合盘面价格 475 元/吨。截止 6 月 19 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 427 元/吨(较昨日+2)，折合盘面价格 472 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 425 元/吨(较昨日+0)，折合盘面价 447 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价格整体有所下降，成交一般。截止 6 月 16 日，巴西线运费为 12.47(较昨日-0.16)，澳洲线运费为 5.213(较昨日-0.09)。</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>今日国内建筑钢材价格整体有所上行。截止 6 月 19 日，上海 HRB400 20mm 为 3600 元/吨(较昨日+0)。截止 6 月 19 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-571 元/吨。</p> <p>今日国内热卷继续上行。截止 6 月 19 日，上海热卷 4.75mm 为 3360 元/吨(较昨日+30)，热卷 1710 合约较现货升水-124 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢材现货价格回升使钢厂利润向好。截止 6 月 19 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 671 元/吨(较昨日+3)，热轧利润 245 元/吨(较昨日+2)。</p> <p>综合来看，当前黑色链市场焦点转到煤焦，尤其焦炭在前期现价过度下调后，部分焦化企业陷入亏损，致其抵制降价意愿强烈。加之目前下游钢厂均维持较高开工率，对焦炭需求亦构成持续支持。因此，在前日部分地区焦化厂小幅涨价后，迅速引起全市场跟涨，预计该涨势还将持续，对盘面期货构成较大利好。策略上，煤焦多单继续持有，新单亦可入场；螺纹相对偏弱，可作为空头配置进行对冲。</p> <p>操作上，J1709 多单持有；或买 J1709-卖 RB1710 组合。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
------------------	--	--------------------	---------------------

<p>原油 沥青</p>	<p>原油：市场担忧利比亚增产影响减产效果，布伦特 09 合约暂观望</p> <p>2017 年 06 月 19 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 46.81 美元 (+0.18)；阿曼原油报收盘价 45.95 美元 (+0.3)；迪拜原油收盘价 45.86 美元 (+0.47)；布伦特 DTD 原油收盘价 46.02 美元 (+0.21)；辛塔原油收盘价 41.67 美元(+0.37)，胜利原油收盘价 41.57 美元(+0.42)。</p> <p>CFTC 石油期货持仓：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 19 日，布伦特原油主力合约下跌 1.05%，最高探至 48 美元，最低探至 47 美元，收于 47.05 美元。总持仓量减少 0.3 万手，至 47.1 万手。WTI 原油主力合约下跌 1.29%，最高探至 45.28 元，最低探至 44.33 美元，收于 44.91 美元。总持仓增加 1.7 万手，至 50.8 万手。</p> <p>综合方面：利比亚与尼日利亚的产量继续上升，使得市场情绪较为悲观；从最近的出口可以看出，原油正在从西非和欧洲运往美国海湾地区，而同时美国海湾地区却在出口轻质低硫原油，这表明市场上供大于求的状况，我们预计短期油价将继续探底。</p> <p>操作建议：Brent09 合约暂观望。</p> <p>沥青方面：华东继续受天气影响，BU 暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 06 月 19 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 19 日，BU1709 合约较前一交易日下跌 0.09%，最高至 2320，最低至 2258，报收于 2302。全天振幅为 2.69%。全天成交 205.9 亿元，较上一交易日增加 53.9 亿元。</p> <p>综合：原油方面，消息面仍以利空为主，油价短期将继续探底。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，南方地区进入梅雨季节，未来阴雨天气仍将持续，道路施工暂停导致沥青需求减弱，而炼厂开工率环比走高，市场短期供过于求，预计沥青仍将底部震荡为主。</p> <p>操作建议：BU1709 暂观望。</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>
------------------	--	--------------------	---------------------

天然橡胶	<p>天然橡胶早评：去库之路漫漫，沪胶空单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 12690 元/吨，较前日-1.86%，持仓 458542 手，较前日+6572 手，夜盘-0.16%，持仓 -14666 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15年)上海报价为 12300 元/吨(-100，日环比涨跌，下同)，与近月基差-260 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14700 元/吨(含 17%税)(-200)。现货市场报盘稀少，零星询盘，整体气氛清淡。</p> <p>(2)截止 6 月 19 日，泰国合艾原料市场生胶片 55.64 泰铢/公斤(-1.36)，泰三烟片 59.2 泰铢/公斤(+0.01)，田间胶水 52 泰铢/公斤(持平)，杯胶 42 泰铢/公斤(持平)；</p> <p>(3)截止 6 月 19 日，云南西双版纳产区胶水 12.1 元/公斤(持平)，二级胶块 10.95 元/公斤(持平)；海南产区胶水 12.5 元/公斤(+0.3)。</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 10900 元/吨(持平)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 10900 元/吨(持平)。当日合成胶价格持平。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 6 月 19 日，上期所注册仓单 33.31 万吨(较前日 +250 吨)。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)上周末橡胶三国减产会议并无实质性结论，泰国计划于 7 月 7-10 日 ITRC(三国理事会)会议时再次提出讨论“出口吨位管理计划”。</p> <p>综合看，联合减产无实质性结论，多头意愿不足，而 5 月地产、基建投资转弱，重卡需求存忧，或不利于库存的去化，天胶去库之路依旧漫漫，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>供给压力较大，连粕或高位震荡</p> <p>6 月 19 日，连豆粕 9 月合约日盘收涨 1.08%，夜盘窄幅震荡，美豆粕微涨 0.13%。</p> <p>9 月期权看涨和看跌实值合约涨跌幅均在 10%左右，虚值合约涨跌幅在 50%左右。昨日成交量为六月以来最高，看涨合约成交量较周五增加 26.20%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 6 月 19 日，连云港基准交割地现货价 2720 元/吨，较昨日+30 元/吨，较近月合约升水 16 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 27.207 万吨(较昨日+16.48 万吨)，现货成交 24.707 万吨，远期成交 2.5 万吨，现货放量成交。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止 6 月 19 日，山东沿海进口美国大豆(7 月船期)理论压榨利润为-132 元/吨(+1 元/吨，日环比，下同)，山</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>东沿海进口美西大豆(10月船期)理论压榨利润为-162元/吨(+11元/吨),进口巴西大豆(6月船期)理论压榨利润为-72元/吨(-9元/吨),进口阿根廷大豆(6月船期)理论压榨利润为-92元/吨(+1元/吨);</p> <p>2. 截止6月18日,沿海地区油厂大豆库存年503.28万吨(较上周+0.15%),豆粕库存119.27万吨(较上周+4.35%)。</p> <p>热点关注:</p> <p>1. USDA周度作物生长报告显示,大豆播种率为96%,上周92%,去年同期95%,五年均值93%;大豆出苗率为89%,上周77%,去年同期88%,五年均值84%;大豆优良率为73%,上周66%。</p> <p>综合简评:</p> <p>据美国大豆出口协会称,中国将于7月13日访美签下有史以来规模最大的大豆进口协议,利多美豆盘面。但国内大豆库存和豆粕库存均不断攀升,且油厂开机率继续回升,短期供给压力仍较大,预计连粕高位震荡。</p> <p>操作建议:</p> <p>期货:M1709新单暂观望。</p> <p>期权: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:前宽跨式组合即卖出M1709C2700和卖出M1709P2650继续持有,若期货涨至2800损益边界则及时止盈平仓。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤延续强势,轻仓做多跟随</p> <p>郑煤继续震荡向上,涨至新高,技术面表现强势。</p> <p>现货方面:外煤价格指数小幅上涨。截止6月19日,澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为583元/吨(较前日+7)。(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19日,中国沿海煤炭运价指数报921.30点(较上日+0.75%),国内运费价格大幅攀升;波罗的海干散货指数报价报848(较上日-0.35%),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19日,六大电厂煤炭库存1239.32万吨,较上周+4.52万吨,可用天数17.84天,较上周+0.37天,日耗69.47万吨/天,较上周-1.21万吨/天。近期电厂日耗有明显增加,库存水平暂持稳。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止6月19日,秦皇岛港库存532.5万吨,较上日-0.5万吨。秦皇岛预到船舶数20艘,锚地船舶数69艘。近期秦港成交活跃,库存持平。</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</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	轻仓追多为主，逢较大回调再考虑是否加仓。 操作上：ZC709 轻仓做多。		
--	---	--	--



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