



### 操盘建议

金融期货方面：纳入 MSCI 利好提振，市场交投情绪回升，股指将延续反弹态势；资金面有边际收紧迹象，期债新多观望。商品期货方面：各板块表现分化加剧，煤炭系继续强势领涨，农产品整体表现不佳。

操作上：

1. 焦炭供需面偏强，且现货涨势开启，J1709 多单耐心持有；
2. 油脂供给压力明显，前低支撑力度有限，P1709 继续做空。

021-80220213

更多资讯内容

请关注本司网站

[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)

### 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
2017/6/22	金融衍生品	做多IF1707	5%	3星	2017/6/14	3576.2	0.43%	/	偏多	偏多	2	持有
	工业品	做多J1709	5%	3星	2017/6/19	1552	5.93%	/	偏多	偏多	2	持有
		买AL1708*3-卖CU1708	10%	3星	2017/6/20	-3855	-0.71%	/	偏多	偏多	2	持有
	总计			20%	总收益率			153.4%	夏普值			/
2017/6/22	调入策略	/					调出策略	做空RU1709				

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！！



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>情绪受利好提振，短期震荡企稳</p> <p>昨日 A 股指震荡上涨，两市日成交金额 3922 亿元。沪指累计上涨 0.52%，深证成指 0.76%，创业板指涨 0.2%。</p> <p>申万行业板，仅又采掘与有色等 5 个板块下跌，而家用电器，食品饮料以及汽车继续领涨。</p> <p>题材股多数上涨，白马股，京津冀以及海绵城市指数领涨，而粤港澳，网络安全，小程序以及充电桩指数领跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 29.55，上证 50 期指主力合约期现基差为 20.02，中证 500 主力合约期现基差为 44.19，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为 12.4 和 6.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 45，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 5 月成屋销售总数为 562 万户，预期为 555 万户。2.国务院召开常务会议，部署促进分享经济健康发展。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.中国石化与京东就物流配送、金融、油品供应等合作进行探讨。2.“十三五”控制温室气体排放工作方案指出，控制煤炭消费总量。</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 2.889%(5.73bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.942%(3.82bp)；2.截至 6 月 20 日，沪深两市融资余额合计为 8674.9 亿元，较前一天增加 1.29 亿元。上一交易日，沪股通买入 27.15 亿元，卖出 23.27 亿元。</p> <p>综合看，A 股纳入 MSCI，短期将提振交投情绪，中长期将影响市场投资风格。从盘面看，市场震荡企稳，沪深 300 指数走势相对稳健，多单继续持有。</p> <p>操作上：IF1707 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>央行转为净回笼，资金面谨慎预期抬头</p> <p>昨日国债期货持续下行，全天 TF1709 和 T1709 分别下跌 0.19%和 0.37%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1. A 股正式被纳入 MSCI 新兴市场指数。</p> <p>流动性：央行回笼流动性，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 400 亿 7D 逆回购，同时有 800 亿逆回购到期，净回笼 400 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，近期银行间质押式回购利率持续上升。截至 6 月 21 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同)报收 2.89% (+0.88bp)，DR007 报收 2.95% (-10.86bp)，DR014 报收 4.39% (+15.19bp)，DR1M</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>报收 4.69% (+1.08bp)。Shibor 利率持续上涨。截至 6 月 21 日,SHIBOR 隔夜报收 2.89% (+1.14bp), SHIBOR 7 天报收 2.94% (+1.29bp), SHIBOR 14 天报收 3.69% (+3.69bp), SHIBOR 1 月报收 4.63% (-2.62bp)。</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 1 只国债、4 只农发债和 5 只地方政府债,规模总计 623.39 亿元。</p> <p>二级市场方面,昨日除 1Y 期外,其他期限利率债收益率小幅上行。截至 6 月 21 日,国债方面,1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.55% (+0bp)、3.49% (+2.11bp)、3.51% (+4.17bp) 和 3.54% (+5.25bp); 国开债方面,1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.09% (-2.18bp)、4.11% (+1.37bp)、4.1% (+1.73bp) 和 4.18% (+2.37bp); 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 4.1% (-2.29bp)、4.19% (-1.72bp)、4.22% (+1.22bp) 和 4.31% (+2.67bp)。</p> <p>国际利率债市场:收益率小幅回落</p> <p>昨日国际债市收益率小幅回落。截至 6 月 20 日,美国 10 年期国债收益率报收 2.16% (-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 0.32% (-2bp)。</p> <p>综合来看,央行公开市场近两周首现净回笼,导致资金面谨慎预期再度抬头,银行部门流动性维持宽松,但非银金融部门融资压力边际上升,导致资金成本持续上行,债市转入调整。不过,考虑到央行维稳流动性意图明显,资金市场将大概率平稳跨季。后期需关注央行公开市场操作的变化。</p> <p>操作上:T1709 新多暂观望。</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>周三有色金属大多收涨,但品种间分化依旧,沪锌领涨,其运行重心明显上移。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)截止 2017-6-21,上海金属 1#铜现货价格为 45410 元/吨,较上日下跌 300 元/吨,较近月合约贴水 50 元/吨,沪铜回调,持货商加速出货,以求成交,现铜贴水一路扩大,部分有资金实力投机商入市压价,适量吸收低价货源,下游依然逢低按需为主,供应压力依然较大;</p> <p>(2)当日,A00#铝现货价格为 13780 元/吨,较上日上涨 90 元/吨,较近月合约贴水 55 元/吨,沪铝上行,贸易商之间的成交有一定活跃度,下游企业畏高接货意愿受抑,跳水后,市场一片哗然,难见成交,整体成交较冷淡;</p> <p>(3)当日,0#锌现货价格为 22620 元/吨,较上日上涨 120 元/吨,较近月合约升水 635 元/吨,炼厂积极出货,上周进口锌逐渐被消化,下半周少量进口锌流入沪市,市场流</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

<p>通货源减少，升水较坚挺，逢日内锌价走高，下游拿货不积极；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 73600 元/吨，较上日下跌 1050 元/吨，较近月合约升水 100 元/吨，早间成交清淡，金川随行就市，上调镍价 800 元至 75000 元/吨，贸易商之间有少量成交，电镀合金厂刚需拿货。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 6 月 21 日，伦铜现货价为 5661 美元/吨，较 3 月合约贴水 26.5 美元/吨；伦铜库存为 25.93 万吨，较前日减少 2775 吨；上期所铜库存 5.65 万吨，较上日减少 699 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 8.1），进口亏损 116 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 美元/吨，伦铝库存为 144.09 万吨，较前日增加 21550 吨；上期所铝库存 31.54 万吨，较上日增加 572 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 7.39（进口比值为 8.52），进口亏损 2027 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 2646 美元/吨，较 3 月合约贴水 10 美元/吨；伦锌库存为 30.5 万吨，较前日减少 1600 吨；上期所锌库存 3.07 万吨，较上日减少 3121 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 8.34（进口比值为 8.73），进口亏损 913 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 9295 美元/吨，较 3 月合约贴水 51.5 美元/吨；伦镍库存为 37.71 万吨，较前日减少 378 吨；上期所镍库存 6.78 万吨，较上日减少 339 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 8.29（进口比值为 8.23），进口盈利 973 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)22:00 欧元区消费者信心指数。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1) 近日，中国恩菲与唐山腾龙再生科技有限公司正式签订唐山腾龙二次资源一期锌工程设计合同。项目建设地点位于河北唐山乐亭县经济开发区内，设计规模为年产 15 万吨电锌产品；(2)Antam 继首批获得 270 万吨镍矿出口配额后，目前仍在申请的第二批 370 万吨配额在审核中。据 SMM 从相关人士了解，Antam 的第二批配额或于今年 9 月获得批准。</p> <p>综合看，地产、基建投资趋弱，有色金属需求存忧，且供给端难有提振，沪铜追多风险较大，新单暂观望；电解铝供给侧改革不断升温，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，“2+26+3”采暖季环保限产影响电解铝产量超过 100 万吨，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，国内锌锭缺口进一步收窄，但反套仍需等待进一步</p>		
---	--	--



	<p>信号；Antam 的第二批配额或于今年 9 月获得批准，国内镍矿渐转充裕，沪镍空单持有。</p> <p>单边策略：CU1708、NI1709 空单持有，铝、锌新单观望。</p> <p>组合策略：买 AL1708-卖 CU1708 组合持有，卖 AL1707-买 AL1710 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>反弹恐后继无力，贵金属前空持有</p> <p>周三美元指数震荡收跌，跌幅 0.21%，沪金日间微跌 0.04%，夜间止跌转升，但涨幅仅 0.04%，沪银震荡偏弱，日间和夜盘分别下滑 0.37%和 0.15%，Comex 金银走势不一，黄金收涨 0.27%，白银微幅下滑 0.09%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 5 月成屋销售总数年化 562 万户，前值 557 万户，预期 555 万户。</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 20 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 20 为 0.23%，较前日微涨 0.01%。</p> <p>综合看：成屋销售数据超预期，本周还将公布初请人数、新屋销售，在劳动力市场强劲、房市好转的前提下，预计美国经济数据偏强，本周还应关注剩下两位联储官员的讲话，目前基本所有联储官员均支持尽快加息、尽快开展缩表，其鹰派态度明显，本周贵金属将受制于美国经济数据以及美联储官员的鹰派言论，预计金银本次反弹乏力，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>煤焦再创新高，继续做多为主</p> <p>黑色链日盘走势分化，钢材下行，炉料端上行。夜盘黑色系全线上扬。持仓方面与日盘走势一致，呈现钢材弱炉料强的格局。</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 21 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-164.5 元/吨；截止 6 月 21 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-350.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>

	<p>国内铁矿石市场弱稳运行。截止 6 月 20 日，普氏指数 56.45 美元/吨（较昨日+0.15），折合盘面价格 478 元/吨。截止 6 月 21 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 430 元/吨(较昨日-5)，折合盘面价格 475 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>海运市场价格持续下降，成交一般。截止 6 月 20 日，巴西线运费为 11.667(较昨日-0.58)，澳洲线运费为 5.104(较昨日-0.05)。</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下行。截止 6 月 21 日，上海 HRB400 20mm 为 3540 元/吨(较昨日-40)。截止 6 月 21 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-580 元/吨。</p> <p>今日国内热卷小幅回落。截止 6 月 21 日，上海热卷 4.75mm 为 3350 元/吨(较昨日-40)，热卷 1710 合约较现货升水-153 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢材现货价格回落使钢厂利润下降。截止 6 月 21 日，螺纹利润（原料成本滞后 4 周）642 元/吨(较昨日-23)，热轧利润 287 元/吨(较昨日-22)。</p> <p>综合来看，目前黑色链焦点仍集中在煤焦。尤其是焦炭，随着前期部分焦化厂利润转入亏损，且自身库存水平下降，致其提升报价意愿强烈。而周初各地区焦炭价格已尝试性上涨，虽与钢厂端博弈还在继续，但考虑到目前钢厂普遍利润较高，且开工率难以下降，最终接受涨价概率较大。因此，推荐继续做多煤焦为主。</p> <p>操作上：J1709 多单、买 J1709-卖 RB1710 组合继续持有。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>美油库存下降未能刺激油价，布伦特 09 合约暂观望</p> <p>2017 年 06 月 21 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 46.67 美元（+0.01）；阿曼原油报收盘价 45.75 美元（-0.05）；迪拜原油收盘价 45.66 美元（+0.04）；布伦特 DTD 原油收盘价 44.28 美元（-1.87）；辛塔原油收盘价 41.5 美元（-0.07），胜利原油收盘价 41.55 美元（-0.07）。</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 21 日，布伦特原油主力合约下跌 2.39%，最高探至 46.86 美元，最低探至 44.6 美元，收于 44.98 美元。总持仓量减少 0.3 万手，至 48.7 万手。WTI 原油主力合约下跌 1.91%，最高探至 44.2 元，最低探至 42.05 美元，收于 42.53 美元。总持仓增加 1.6 万手，至 53.8 万手。</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>

	<p>综合方面：昨日 EIA 公布美国库存数据显示，截至 6 月 16 日当周，美国原油库存下降 245.1 万桶，超过 120 万桶的预期以及 166.1 万桶的前值。数据公布后，油价不但未能上涨反而一路走低，显示美国及利比亚的产量增加使市场悲观情绪较浓，短期仍持偏空思路。</p> <p>操作建议：Brent09 合约暂观望。</p> <p>沥青方面：油价持续走低，BU 暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 06 月 21 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 21 日，BU1709 合约较前一交易日下跌 2.16%，最高至 2312，最低至 2246，报收于 2266。全天振幅为 2.85%。全天成交 243.7 亿元，较上一交易日增加 60.5 亿元。</p> <p>综合：原油方面，美油库存下降未能提振油市，仍持偏空思路。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，华东华南梅雨季节影响沥青需求；油价持续走低，沥青成本支撑较弱，目前仍有做空炼厂利润的空间。</p> <p>操作建议：BU1709 暂观望。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>去库之路漫漫，沪胶空单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 12565 元/吨，较前日-0.75%，持仓 444876 手，较前日-10666 手，夜盘+1.96%，持仓-18520 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15 年)上海报价为 12250 元/吨(-50，日环比涨跌，下同)，与近月基差-190 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14600 元/吨(含 17%税)(-100)。市场报盘情绪一般，价格重心小幅走低。</p> <p>(2)截止 6 月 21 日，泰国合艾原料市场生胶片 53.81 泰铢/公斤(-1.07)，泰三烟片 54.02 泰铢/公斤(+0.57)，田间胶水 50 泰铢/公斤(-1)，杯胶 40 泰铢/公斤(-0.5)；</p> <p>(3)截止 6 月 19 日，云南西双版纳产区胶水 12 元/公斤(-0.1)，二级胶块 11.05 元/公斤(+0.1)；海南产区胶水 12.4 元/公斤(-0.1)。</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 10900 元/吨(持平)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 10900 元/吨(持平)。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>当日合成胶价格持平。</p> <p>库存动态： 截止 6 月 21 日，上期所注册仓单 33.3 万吨（较前日 +90 吨）。</p> <p>综合看，联合减产无实质性结论，然而地产、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>		
豆粕	<p>连粕反弹受阻，维持区间震荡</p> <p>6 月 21 日，连豆粕 9 月合约日盘窄幅震荡，夜盘下跌 0.56%，美豆粕下跌 1.09%。</p> <p>9 月期权看涨实值期权下跌，看跌实值期权上涨，但幅度都很小。看涨合约成交量较昨日 +60%，看跌合约成交量较昨日 -19.40%，分化明显。</p> <p>现货方面： 截止 6 月 21 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 4.01 万吨(较昨日 -3.61 万吨)，现货成交 3.71 万吨，远期成交 0.3 万吨，买家继续观望。</p> <p>数据跟踪： 1. 截止 6 月 21 日，山东沿海进口美湾大豆(7 月船期)理论压榨利润为 -84 元/吨(+1 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 -54 元/吨(+61 元/吨)，进口巴西大豆(6 月船期)理论压榨利润为 -44 元/吨(-9 元/吨)，进口阿根廷大豆(6 月船期)理论压榨利润为 -44 元/吨(-1 元/吨)。</p> <p>热点关注： 1. 据圣保罗咨询机构 Safras &amp; Mercados 称，巴西农户已销售了 58% 的大豆，低于去年同期的 76%。</p> <p>综合简评： 因鸡蛋价格大幅反弹，蛋鸡养殖已经扭亏为盈，开始出现补栏，但对豆粕的需求上升还需时日。贸易商买粕卖油套利令连粕抗跌较强，预计连粕本周维持区间震荡。</p> <p>操作建议： 期货：M1709 新单暂观望。 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； 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>	研发部 贾舒畅	021-80220213
动力煤	<p>郑煤高位震荡，多单轻仓持有</p> <p>郑煤继续震荡偏强，暂时在 580 一带构筑平台。</p> <p>现货方面：外煤价格指数表现偏强。截止 6 月 21 日，</p>	研发部 沈皓	021-80220135



	<p>澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 576 元/吨(较前日+0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面： 截止 6 月 21 日，中国沿海煤炭运价指数报 968.97 点(较上日+0.18%)，国内运费价格大幅攀升；波罗的海干散货指数报价报 844(较上日-0.35%)，近期国际船运费持稳为主。</p> <p>电厂库存方面： 截止 6 月 21 日，六大电厂煤炭库存 1254.85 万吨，较上周+43.28 万吨，可用天数 20.53 天，较上周+2.92 天，日耗 61.12 万吨/天，较上周-7.68 万吨/天。近期电厂日耗有明显增加，但前日出现大幅下降，关注后续变化。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 6 月 20 日，秦皇岛港库存 545 万吨，较上日+5 万吨。秦皇岛预到船舶数 15 艘，锚地船舶数 77 艘。近期秦港成交活跃，库存持平。</p> <p>综合来看：动力煤步入旺季后，中下游需求集中爆发，导致现货市场表现持续火爆，现价亦大幅走高。因此，短期该气氛持续背景下，维持多头思路，但因目前产业链整体库存水平并不低，期价高度不宜不过乐观。策略上，继续以轻仓做多为主，逢大回调了加仓。</p> <p>操作上：ZC709 轻仓做多。</p>		
<p>白糖</p>	<p>白糖窄幅震荡，单边观望</p> <p>现货 截至 6 月 19 日 主产区南宁中间商新糖报价 6740 元/吨(持平)，成交一般；云南昆明新糖报价 6470 元/吨(持平)，成交一般。</p> <p>期权：白糖窄幅震荡态势延续，看涨、看跌合约同样呈现震荡格局，其中，看涨主力 SR709C6900 日内上涨 13.33%，夜盘则收跌 16.75%，看跌主力 SR709P6500 日内下滑 7.9%，夜盘止跌转升，收涨 7.44%。</p> <p>国际消息：隔夜原糖继续大跌，近期巴西下调汽油价格，利空乙醇，间接将使得白糖产量增加，从而压制糖价。</p> <p>综合来看：受近期原糖持续大跌影响，国内期价亦承压下行。但现货市场因已进入纯消费季，且无明显事件冲击，现货价格连续持稳，短期大幅下跌动力亦较弱。</p> <p>期货策略：观望为主。</p> <p>期权策略：短期内糖价维持区间震荡走势，其趋势暂不明显，期权单边合约波动较大，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>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</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