



### 操盘建议

金融期货方面：万达债遭抛售，且央行重启净回笼，市场乐观情绪受挫，期债暂观望为宜。  
商品期货方面：综合基本面和盘面看，主要品种整体缺乏增量驱动，将延续分化格局。

操作上：

1. 煤焦提价启动，且续涨空间较大，J1709 继续做多；
2. “2+26+3” 采暖季环保限产或令铝第 4 季度供不应求，远月铝价预期较强，卖 AL1707 -买 AL1710 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
2017/6/23	金融衍生品	做多IF1707	5%	3星	2017/6/14	3576.2	0.49%	/	偏多	偏多	2	持有
	工业品	做多J1709	5%	3星	2017/6/19	1552	5.90%	/	偏多	偏多	2	持有
		买AL1708*3-卖CU1708	10%	3星	2017/6/20	-3855	-0.79%	/	偏多	偏多	2	持有
	总计			20%	总收益率			153.3%	夏普值			/
2017/6/23	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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场突发变故，操作谨慎为主</p> <p>昨日 A 股指冲高回落，两市日成交金额 4780 亿元。沪指累计下跌 0.28%，深证成指 0.98%，创业板指跌 1.44%。</p> <p>申万行业板，仅非银金融与银行板块上涨，而建筑材料，综合以及国防军工领跌。</p> <p>题材股普遍下挫，雄安新区、共享单车、区块链、网络安全、次新股等跌幅较深，特斯拉概念股逆势上涨。</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 27.27，中证 500 主力合约期现基差为 47.53，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 13 和 5.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 36.4，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.欧元区 6 月消费者信心指数初值为-1.3，预期为-3。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.万达,复星医药均公告称公司经营一切正常，不存在影响股价的重大事项。2.特斯拉与上海政府签署投资建厂协议，特斯拉新工厂将落户上海临港开发区。</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 2.869%(1.62bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.943%(2.92bp)；2.截至 6 月 21 日，沪深两市融资余额合计为 8688 亿元，较前一天增加 14 亿元。上一交易日，沪股通买入 31.63 亿元，卖出 27.18 亿元。</p> <p>综合盘面看，市场突生变故，交易情绪受影响，尾盘放量下跌。目前，指数运行至主要压力位置，且叠加昨日市场突发不确定因素，股指暂适宜谨慎操作为主。</p> <p>操作上：IF1707 前多持有，新单观望。</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>昨日国债期货延续偏弱态势，全天 TF1709 和 T1709 分别下跌 0.19%和 0.27%。</p> <p>宏观面消息主要有： 1.A 股正式被纳入 MSCI 新兴市场指数。</p> <p>流动性：央行持续净回笼，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 200 亿 7D 逆回购，同时有 1000 亿逆回购到期，净回笼 800 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回落。截至 6 月 22 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同)报收 2.83%(-5.56bp)，DR007 报收 2.96%(+0.81bp)，DR014 报收 4.21%(-18.35bp)，DR1M</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>报收 4.69% (-0.45bp)。Shibor 利率涨跌互现。截至 6 月 22 日, SHIBOR 隔夜报收 2.87% (-2bp), SHIBOR 7 天报收 2.94% (+0.03bp), SHIBOR 14 天报收 3.73% (+4.63bp), SHIBOR 1 月报收 4.61% (-2.52bp)。</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 3 只进出口债, 规模总计 90 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 22 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% (+0.01bp)、3.54% (+4.69bp)、3.54% (+2.81bp) 和 3.56% (+2.01bp); 国开债方面, 1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.06% (-2.5bp)、4.15% (+3.54bp)、4.15% (+3.91bp) 和 4.22% (+3.86bp); 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 4.08% (-2.13bp)、4.21% (+1.9bp)、4.22% (+0.62bp) 和 4.36% (+4.18bp)。</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 21 日, 美国 10 年期公债收益率报收 2.16% (+0bp), 日本 10 年期国债收益率 0.06% (+0.4bp), 德国 10 年期公债收益率为 0.29% (-1bp)。</p> <p>综合来看, 银监会表态“监管政策放缓是一种误读”, 加之万达债遭抛售, 冲击市场乐观情绪, 债市继续下跌。资金方面, 央行连续两日净回笼, 导致资金面谨慎预期再度抬头。受前述利空影响, 加之季末 MPA 考核临近, 债市反弹空间受限, 单边暂观望为宜。</p> <p>操作上: T1709 单边暂观望。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>远月铝价相对较强, 沪铝反套组合持有</p> <p>周四有色金属呈现强弱分化格局, 夜盘除铝外大多收涨, 沪锌继续强势领涨。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)截止 2017-6-22, 上海金属 1#铜现货价格为 45890 元/吨, 较上日上涨 480 元/吨, 较近月合约升水 170 元/吨, 沪铜反弹, 市场初现下月票据货源, 与当月票据价差尚不明显, 中间商因贴水不足, 观望居多, 下游按需接货为主, 成交活跃度较昨日下午;</p> <p>(2)当日, A00#铝现货价格为 13740 元/吨, 较上日下跌 40 元/吨, 较近月合约升水 40 元/吨, 贸易商出货积极, 贴水有扩大迹象, 中间商难有操作空间, 沪铝下行, 下游企业观望情绪浓厚, 整体成交冷清, 先扬后抑;</p> <p>(3)当日, 0#锌现货价格为 22970 元/吨, 较上日上涨 350 元/吨, 较近月合约升水 550 元/吨, 锌价大涨, 炼厂积极出货, 然下游畏高观望, 消极采购, 导致贸易商间交投谨</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

<p>慎,日内成交略清淡,市场成交以进口为主,国产锌受冷淡;</p> <p>(4)当日,1#镍现货价格为74500元/吨,较上日上涨900元/吨,较近月合约升水1150元/吨,沪镍早间高位震荡,成交冷清,金川上调镍价500元至75500元/吨,部分贸易商下调升水,但仍未有成交,电镀合金厂拿货积极性弱。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止6月22日,伦铜现货价为5661美元/吨,较3月合约贴水24.5美元/吨;伦铜库存为25.67万吨,较前日减少2600吨;上期所铜库存5.6万吨,较上日减少496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8.03(进口比值为8.1),进口亏损192元/吨;</p> <p>(2)当日,伦铝现货价为1936美元/吨,较3月合约贴水9.25美元/吨,伦铝库存为143.28万吨,较前日减少8125吨;上期所铝库存31.7万吨,较上日增加1618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7.36(进口比值为8.52),进口亏损2082元/吨;</p> <p>(3)当日,伦锌现货价为2646美元/吨,较3月合约贴水8.5美元/吨;伦锌库存为30.4万吨,较前日减少975吨;上期所锌库存2.83万吨,较上日减少2452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8.71),进口亏损914元/吨;</p> <p>(4)当日,伦镍现货价为9295美元/吨,较3月合约贴水52.5美元/吨;伦镍库存为37.66万吨,较前日减少450吨;上期所镍库存6.75万吨,较上日减少267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8.28(进口比值为8.23),进口盈利899元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:(1)16:00 欧元区6月Markit制造业PMI初值;(2)21:45 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22日,国内电解铝五地库存合计118.8万吨,环比-1.7万吨。</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,沪铜反弹空间有限,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;LME锌注销仓单占比创2013年5月28日以来新高,海外显隐性库存持续去化,支撑锌价,沪锌前多继续持有;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,沪镍反弹乏力,空单继续持有。</p> <p>单边策略:ZN1708多单持有,NI1709空单持有,铜、</p>		
---	--	--



	<p>铝新单观望。</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：沪锌保持买保头寸不变，沪镍保持卖保头寸不变，铜、铝套保新单观望。</p>		
贵金属	<p>支撑暂显，贵金属新单宜观望</p> <p>周四美元指数延续震荡态势，全天仅微涨 0.01%，沪金、沪银均止跌转升，日间分别上行 0.63%和 0.87%，夜间由涨转跌，分别下滑 0.23%和 0.22%，Comex 金银则分别上涨 0.58%和 0.63%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 6 月 17 日当周首次申请失业救济人数 24.1 万人，预期 24 万人，前值 23.7 万人；2.至少三名共和党议员表态“还没准备好”投票支持特朗普医改议案草案；3.美国圣路易斯联储主席称，预料之中的美联储利率路径将非常激进，但对未来两年半加息至 3%，认为不必要地非常激进，缩表宜早不宜迟。</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 22 日黄金持仓量约为 853.98 吨，较上日增加 0.3 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10504.07 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 21 日为 0.24%，较前日微涨 0.01%。</p> <p>综合看：初请人数表现平平，主因美国已达充分就业，因此该项数据略高于预期属正常现象，不构成对贵金属的利多影响，美联储最为鸽派的圣路易斯联储主席 Bullard 表态，加息太过激进，缩表应尽快开启，加上此前官员表达的对于短期通胀的担忧，令市场加息预期延后至 12 月，短期内利多贵金属，加上特朗普医改再现阻力，金银或现短暂支撑，新单宜观望。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前空继续持有，新单暂观望。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
钢铁炉料	<p>煤焦强势格局未变，继续做多为主</p> <p>黑色链日盘整体弱势盘整，夜盘黑色系全线上扬。持仓方面涨跌互现，铁矿减仓相对明显。</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 22 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-148.5 元/吨；截止 6 月 22 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-355 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p>	研发部 沈皓	021-80220135



	<p>国内铁矿石市场弱稳运行。截止 6 月 21 日，普氏指数 56.65 美元/吨 (较昨日+0.2)，折合盘面价格 481.2 元/吨。截止 6 月 22 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 430 元/吨(较昨日+0)，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 21 日，巴西线运费为 10.988(较昨日-0.68)，澳洲线运费为 4.896(较昨日-0.21)。</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 22 日，上海 HRB400 20mm 为 3520 元/吨(较昨日-20)。截止 6 月 22 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-560 元/吨。</p> <p>今日国内热卷小幅回落。截止 6 月 22 日，上海热卷 4.75mm 为 3380 元/吨(较昨日-30)，热卷 1710 合约较现货升水-186 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 22 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 64239 元/吨(较昨日-1)，热轧利润 304 元/吨(较昨日-17)。</p> <p>综合来看，目前钢市虽已步入淡季，但市场库存仍在持续降低，使得前期预期偏弱的现价依然较为坚挺。而在此背景下，前期现货有超跌的煤焦后市补涨动力较强，且部分厂家已经开始提价。结合盘面，煤焦仍有较大贴水，且日内调整中表现极其抗跌。因此，继续维持主多煤焦的策略。</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>沙特意在维持油价以支持国家改革，布伦特 09 合约暂观望</p> <p>2017 年 06 月 22 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 45.34 美元 (-1.33)；阿曼原油报收盘价 44.45 美元 (-1.3)；迪拜原油收盘价 44.32 美元 (-1.34)；布伦特 DTD 原油收盘价 44.6 美元(+0.32)；辛塔原油收盘价 40.25 美元 (-1.25)，胜利原油收盘价 40.3 美元 (-1.25)。</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 22 日，布伦特原油主力合约上涨 1.16%，最高探至 45.98 美元，最低探至 44.78 美元，收于 45.5 美元。总持仓量减少 0.6 万手，至 48.1 万手。WTI 原油主力合约上涨 0.59%，最高探至 43.32 元，最低探至 42.26 美元，收于 42.78 美元。总持仓减少 0.1 万手，至 53.7 万手。</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>

	<p>综合方面：沙特新任王储表示油价必须维持在 45 美元以上，已启动国家经济改革计划，而其中重要的一方面就是沙特阿美的上市计划。而沙特的目标是将油价维持在 60 美元以上，通过沙特阿美的 IPO 获得更多的资金，用以推动工业和科技部门的发展。油价短线有所提振，但由于市场悲观情绪较浓，上涨幅度有限，目前油价处技术面底部位置，需继续观察。</p> <p>操作建议：Brent09 合约暂观望。</p> <p>沥青方面：现货价格走低致出货有所好转，BU 暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 06 月 22 日，重交沥青市场价，华北地区 2400 元/吨，华东地区 2400 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 22 日，BU1709 合约较前一交易日下跌 0.71%，最高至 2284，最低至 2238，报收于 2250。全天振幅为 2.03%。全天成交 193.7 亿元，较上一交易日减少 50 亿元。</p> <p>综合：原油方面，油价短线仍在下行通道底部震荡。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，前期连续降价导致华东沥青价格走弱，低价对下游尚有一定吸引力，金陵等炼厂沥青出货阶段性明显好转，价格得以稳定。不过，雨水季节持续，南方沥青需求短期难有实质性改善，后期沥青价格不排除仍有下跌可能。</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 12410 元/吨，较前日-0.92%，持仓 469982 手，较前日+25106 手，夜盘-0.59%，持仓-25032 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15 年)上海报价为 12200 元/吨(-50，日环比涨跌，下同)，与近月基差 0 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14700 元/吨(含 17%税)(+100)。下游方面需求难言好转，现货市场暂以刚需采购为主，买气较弱。</p> <p>(2)截止 6 月 22 日，泰国合艾原料市场生胶片 52.85 泰铢/公斤(-0.96)，泰三烟片 54.52 泰铢/公斤(+0.5)，田间胶水 48.5 泰铢/公斤(-1.5)，杯胶 39.5 泰铢/公斤(-0.5)；</p> <p>(3)截止 6 月 22 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</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>12 元/公斤 (-0.4)。目前的价格已经影响到胶农的割胶积极性,但为了生计,不得不割。</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 22 日,上期所注册仓单 33.29 万吨(较前日 -180 吨)。</p> <p>综合看,联合减产无实质性结论,沪胶反弹乏力,而且目前下游需求依然低迷,或不利于库存的去化,天胶去库之路漫漫,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>产区天气改善,美豆刷新 14 个月新低</p> <p>6 月 22 日,连豆粕 9 月合约日盘下跌 1.41%,夜盘窄幅震荡,美豆粕收跌 1.31%达 14 个月以来新低。</p> <p>9 月期权看涨期权跌幅普遍在 10%以上,其中 C2700 下跌 33.1%;看跌期权平和上涨,涨幅最大的 P2850 仅上涨 15.64%。看涨合约成交量-11.65%,看跌合约成交量 +50.70%,但看涨成交量仍比看跌多出近 30%。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 6 月 22 日,连云港基准交割地现货价 2680 元/吨,较昨日-30 元/吨,较近月合约升水 6 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 2.735 万吨(较昨日-1.275 万吨),基本均为现货成交,买家继续观望。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>1. 截止 6 月 22 日,山东沿海进口美湾大豆(7 月船期)理论压榨利润为-43 元/吨(+41 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-13 元/吨(+41 元/吨),进口巴西大豆(6 月船期)理论压榨利润为-13 元/吨(+31 元/吨),进口阿根廷大豆(6 月船期)理论压榨利润为-13 元/吨(+31 元/吨)。</p> <p>热点关注:</p> <p>1. 阿根廷主要港口罗萨里奥的谷物运输工作于周三恢复,长达一周的罢工导致大豆出口几乎暂停,目前大豆出口进度远远落后去年同期。</p> <p>2. 截至 6 月 15 日的一周,16/17 年度美豆粕净销售量为 86600 吨,较上周-48%,较四周均值-31%;出口量为 161800 吨,较上周-25%,较四周均值-10%。</p> <p>综合简评:</p> <p>山东日照港因无筒仓容量不足,大豆卸货缓慢,甚至导致港口拥堵。但长期压榨亏损又令油厂挺价意愿强烈,短期下跌空间有限,预计连粕今日维持弱势震荡。</p> <p>操作建议:</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>





	<p>期货：M1709 新多 2640 入场。</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>		
动力煤	<p>郑煤高位调整，多单轻仓持有</p> <p>郑煤高位小幅调整，整体强势格局持续。</p> <p>现货方面：外煤价格指数表现偏强。截止 6 月 22 日，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：</p> <p>截止 6 月 22 日，中国沿海煤炭运价指数报 952.73 点(较上日-1.68%)，国内运费价格大幅攀升；波罗的海干散货指数报价报 855(较上日+1.30%)，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 22 日，六大电厂煤炭库存 1270.7 万吨，较上周+62.1 万吨，可用天数 20.43 天，较上周+2.39 天，日耗 62.20 万吨/天，较上周-7.68 万吨/天。近期电厂日耗出现较大下降，关注后续变化。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 6 月 22 日，秦皇岛港库存 547 万吨，较上日+2 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 72 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>	研发部 沈皓	021-80220135
白糖	<p>白糖震荡偏弱，单边观望</p> <p>现货 截至 6 月 22 日，主产区南宁中间商新糖报价 6720 元/吨(下调 20)，成交一般，云南昆明新糖报价 6440 元/吨(下调 30)，成交一般。</p> <p>期权：白糖偏弱运行，夜间则有所回升，看涨合约先抑后扬，主力 SR709C6900 日内跌 41.18%，夜盘则回升 20%，看跌主力 SR709P6300 偏强运行，日内上涨 62.5%，夜盘止升转跌，收跌 11.54%。</p> <p>国际消息：隔夜原糖继续向下探底，主要为近期走弱的巴西本币雷亚尔，以及诸多利空因素叠加所致。</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>	研发部 沈皓	021-80220135



	<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>		
--	--	--	--



## 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