



操盘建议

金融期货方面：MSCI 利好逐步消化，且短期流动性有收紧压力，股指多单离场。商品期货方面：主要品种整体陷震荡格局，单边新单轻仓为宜，或采取对冲组合策略。

操作上：

- 1.煤炭政策调控再现，煤价续涨受阻，ZC、J 多单暂离场；买 J1709-卖 RB1710 组合持有；
- 2.油脂供给压力难缓解，P1709 空单耐心持有；
- 3.装置突发检修支撑价格，TA1709 多单轻仓尝试。

021-80220213

更多资讯内容

请关注本司网站

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
2017/6/26	工业品	做空AU1712	5%	3星	2017/6/26	280	0.00%	偏空	/	/	2	调入
		做空ZC1709	5%	3星	2017/6/26	571.4	0.00%	/	偏空	/	2	调入
	总计	10%	总收益率		153.3%	夏普值		/				
2017/6/26	调入策略	做空AU1712、做空ZC1709				调出策略	做多J1709、做多IF1707、买AL1708*3-卖CU1708					

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>日内波动出现加剧，短期等待市场表现</p> <p>昨日 A 股指震荡上行，两市日成交金额 3900 亿元。沪指累计上涨 1.11%，深证成指 1.72%，创业板指涨 1.72%。</p> <p>申万行业涨跌互现，银行非银金融以及家用电器等权重板块领涨，而传媒，综合与纺织服装指数领跌。</p> <p>主题概念方面，150 只概念指数只有 30 个概念板块上涨，特斯拉，锂电池，以及沪深 50 指数相关概念出现领涨，次新股以及天津自贸相关概念继续领跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 25.48，上证 50 期指主力合约期现基差为 13.29，中证 500 主力合约期现基差为 57.11，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 13.4 和 6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 42.2，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值为 52.1，创近 9 月以来新低，预期为 53。2.美国 5 月新屋销售总数为 61 万户，预期为 59 万户。3.欧元区 6 月制造业 PMI 初值为 57.3，继续创近年来新高，预期为 56.8。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.山东省统计局数据显示，现房库存降至 2015 年来最低水平。2.自 6 月 26 日起，被确认为休眠账户的，将在交易系统中止交易。3.中国铁路总公司牵头组织研制的中国标准动车组首发，时速可达 400 公里。</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 2.810%(-5.35bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.936%(1.56bp)；2.截至 6 月 22 日，沪深两市融资余额合计为 8691 亿元，较前一天增加 4.28 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，上周受 A 股被纳入 MSCI 的影响，指数震荡上扬，但市场临近重要阻力位，日内波动较为明显，资金分歧加大，叠加季度末流动性因素，短期可等待市场做出选择。</p> <p>操作上：IF1707 前多止盈</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>资金面跨季无忧，可尝试跨品种套利</p> <p>上周国债期货在周一大幅上涨后持续下跌，主力合约 TF1709 和 T1709 周涨幅分别为 0.11%和 0.08%，持仓上 5 年和 10 年合约均小幅增仓。</p> <p>流动性：央行收紧流动性，短期资金成本下降</p> <p>上周央行小幅收紧流动性。具体来看，上周(6.19-6.23)央行共进行了 1200 亿 7D、400 亿 14D 和 300 亿 28D 逆</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>回购操作，同时有 2500 亿逆回购到期。综合来看，上周总计净回笼 600 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，上周短期质押式回购利率明显下降。截至 6 月 23 日，DR001 加权平均利率（下同）报收 2.75%（较上周，下同，-11.29bp），DR007 报收 2.82%（-12.8bp），DR014 报收 4.18%（+29.52bp），DR1M 报收 4.65%（+15bp）。上周 Shibor 利率涨跌互现。截至 6 月 23 日，SHIBOR 隔夜报收 2.81%（-4.28bp），SHIBOR 7 天报收 2.94%（+2.2bp），SHIBOR 14 天报收 3.76%（+18.01bp），SHIBOR 1 月报收 4.59%（-11bp）。</p> <p>国内利率债市场：一级市场发行明显减少，利率债收益率震荡下行</p> <p>一级市场方面，上周共发行利率债 28 只，发行总额 1732.18 亿元。同时，上周共有 1058 亿利率债到期，综合来看 利率债净发行量为 674.18 亿元（较上周-2410.27 亿）。</p> <p>二级市场方面，上周各期限利率债收益率震荡下行。截至 6 月 23 日，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.55%（-4.9bp）、3.54%（-1.31bp）、3.54%（-1.46bp）和 3.56%（-0.73bp）。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%（-11.53bp）、4.15%（-8.14bp）、4.15%（-5bp）和 4.22%（-1.89bp）；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 4.06%（-14.38bp）、4.2%（-6.36bp）、4.24%（-5.21bp）和 4.34%（-0.68bp）。</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 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%（+0.5bp），德国 10 年期公债收益率为 0.29%（-6bp）。</p> <p>综合来看，上周受央行持续净回笼影响，加之万达债抛售等利空，债市持续走弱。不过，经过 6 月前半周的持续净投放，市场流动性偏宽松，同时季末央行大规模净回笼概率较小，跨季资金面整体无忧。同时，近期一级市场债券招标持续向好，也显示市场情绪回暖，配置需求逐步显现。此外，上周财政部修复收益率曲线的消息成效明显，市场曲线利差开始走阔，本周在资金面偏宽松背景下，可尝试多五月空十月的跨品种套利组合。</p> <p>操作上：尝试介入买 TF1709-卖 T1709 组合。</p>		
<p>有色金属</p>	<p>LME 锌注销仓单大增，锌价获支撑</p> <p>上周有色金属先抑后扬，涨幅不一，其中沪铜上涨 2.64%，沪铝上涨 2.5%，沪锌上涨 5.3%，沪镍上涨 2.68%。</p> <p>资金流向方面，沪铜资金大幅流入，沪铝资金大幅流出，其中沪铜（+40.81 亿），沪铝（-68.45 亿），沪锌（+37.36 亿），沪镍（+18.86 亿）。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>上周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值为 52.1 ,创近 9 月来新低，预期为 53。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 4 月建筑业产出环比+0.3%，前值-1.1%；2. 欧元区 6 月制造业 PMI 初值为 57.3，继续创近年来新高，预期为 56.8。</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 2017-6-23，上海金属 1#铜现货价格为 45835 元/吨，较前周上涨 235 元/吨，较近月合约贴水 725 元/吨，临近年中结算期，资金压力逐渐加大，持货商被迫调降现铜贴水，投机商因贴水幅度不够心理价位，吸引力有限，下游企业保持按需接货，供大于求特征凸显；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 13660 元/吨，较前周上涨 210 元/吨，较近月合约贴水 215 元/吨，周初价格表现较好，市场交投活跃，下游积极采购，但周后市场热度随盘面的下跌而降低，均以观望为主，一周现货贴水维持在 100 元/吨附件；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 22830 元/吨，较前周上涨 460 元/吨，较近月合约升水 320 元/吨，锌价小涨，炼厂正常出货，部分国产品牌货源仍偏紧，但受进口锌冲击，国产升水承压，因下游逢低已备库，本周按需采购为主，市场整体成交略不及上周；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 74900 元/吨，较前周上涨 900 元/吨，较近月合约升水 900 元/吨，本周金川升水维持高位，金川调价多贴近市场价格，合金电镀厂订单良好，下游长单拿货积极尚可，部分高价观望心态浓，当周金川上调镍价 800 元至 74600 元/吨。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 6 月 23 日，伦铜现货价为 5774 美元/吨，较 3 月合约贴水 20 美元/吨；伦铜库存为 25.87 万吨，较前周减少 9750 吨；上期所铜库存 5.6 万吨，较前周减少 2571 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 225 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 1868 美元/吨，较 3 月合约贴水 7.75 美元/吨，伦铝库存为 142.95 万吨，较前周减少 3300 吨；上期所铝库存 31.8 万吨，较前周增加 1098 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 7.43（进口比值为 8.52），进口亏损 1985 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 2725 美元/吨，较 3 月合约贴</p>		
--	--	--	--



	<p>水 2.75 美元/吨 伦锌库存为 30.19 万吨 较前周减少 12150 吨；上期所锌库存 2.77 万吨，较前周减少 7276 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 8.22（进口比值为 8.7），进口亏损 1277 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 9170 美元/吨，较 3 月合约贴水 49 美元/吨；伦镍库存为 37.59 万吨，较前周减少 1098 吨；上期所镍库存 6.72 万吨，较前周减少 1411 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 8.26（进口比值为 8.23），进口盈利 662 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)6-29 欧元区 6 月经济景气指数；(2)6-29 美国第 1 季度 GDP 终值；(3)6-30 我国 6 月官方制造业 PMI 值；(4)6-30 欧元区 6 月 CPI 初值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，截止 6 月 23 日，国内铜精矿现货 TC 报 80-86 美元/吨；(2)截止 6 月 23 日，全国锌锭总库存 11.76 万吨，环比-0.12 万吨；(3) 据 SMM，300 系方面，酒钢不锈 6 月 21 日左右复产，宝钢德盛上周开始陆续加大 300 系不锈钢产量，两家不锈钢厂正常状态下 300 系月产合计约 8 万吨。200 系方面，前期减产较多的 200 系不锈钢厂也陆续复产，包括 5 月减产 2 万吨左右的华乐合金 6 月已恢复正常生产；(4)截止 6 月 23 日，全国七大港口镍矿库存 606 万湿吨，环比-8 万湿吨。</p> <p>综合看，上周国内进口铜精矿现货 TC 小幅走弱，冶炼厂原料需求增加令远期供应偏紧预期开始缓慢发酵，本周 CSPT 小组确定的三季度 Floor Price 反弹空间或较为有限，沪铜新单宜观望，电解铝供给侧改革不断升温，且“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；海外显隐性库存持续去化，LME 锌注销仓单大增，远月升水扩大，挤仓效应略现，锌价获支撑，沪锌前多继续持有；不锈钢价格修复后，钢厂扭亏为盈，陆续恢复生产，需求增长令国内镍矿库存有所下降，但价格回升或刺激供给增加，沪镍上行空间有限，新单宜观望。</p> <p>单边策略：ZN1708 多单持有，铜、铝、镍新单观望。</p> <p>组合策略：卖 AL1707-买 AL1710 组合持有。</p> <p>套保策略：沪锌保持买保头寸不变，铜、铝、镍套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>关注欧央行行长讲话，贵金属新单宜观望</p> <p>上周美元指数得到支撑，震荡收涨 0.15%，贵金属先抑后扬，沪金、沪银周涨幅为 0.39%和 0.4%，Comex 黄金上周收涨 0.21%，白银则微跌 0.03%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 5 月新屋销售 61 万户，预期</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

	<p>59 万户，前值 56.9 万户；2.美国国会参议院不支持医改议案的共和党人增至 5 人；3.圣路易斯联储主席称，预计美国通胀将在 2018 年回升至 2%，可能在 9 月缩表；4.克利夫兰联储主席 Mester 称，统战个疲软仅为暂时现象。</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 25 日黄金持仓量约为 851.02 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 22 日为 0.19%，较前日微跌 0.04%。</p> <p>综合看：美联储内部意见分歧较大，鹰鸽态度不一，但基本所有发声的官员均支持尽快缩表，贵金属上方仍有压力，且美国新屋销售表现强劲，房价中位数也创记录新高，美国经济的强劲表现将提振美元，同时欧央行行长德拉吉今日将发表讲话，其或提及推出 QE 的线索，预计贵金属反弹空间有限，新单宜观望。</p> <p>单边策略：沪金、沪银新单暂观望。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>黑色链单边观望，买煤焦卖螺纹组合持有</p> <p>上周黑色产品宽幅震荡，整体继续上扬，夜盘小幅回调。持仓方面有所分化，焦煤、焦炭、热卷小幅增仓，铁矿减仓明显。</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 23 日，天津港准一级冶金焦平仓价 1770 元/吨(较上周-0)，焦炭 1709 期价较现价升水-134.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1380 元/吨(较上周-0)，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 23 日，普氏指数报价 57.15 美元/吨（较上周+2.25），折合盘面价格 486 元/吨。截止 6 月 23 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 428 元/吨(较上周+3)，折合盘面价格 473 元/吨；天津港巴西 63.5%粗粉车板价 425 元/吨(较上周-0)，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 22 日，巴西线运费 10.895（较上周-0.262），澳洲线运费为 4.738（较上周-0.57）。</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>上周钢材价格下跌。截止 6 月 23 日，上海 HRB400 20mm 为 3470 元/吨(较上周-130)，螺纹钢 1710 合约较现</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-80220135</p>



	<p>货升水-508 元/吨。</p> <p>上周热卷价格小幅上涨。截止 6 月 23 日，上海热卷 4.75mm 为 3380 元/吨(较上周+50)，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>上周钢铁冶炼利润维持高位。截止 6 月 23 日，螺纹钢利润 637 元/吨(较上周-31) 热轧利润 313 元/吨(较上周+27)。</p> <p>综合来看，近期黑色链两条核心逻辑分别为螺纹现货转弱预期以及煤焦现货补涨现实。表面上的矛盾之处，也造就了市场多空阵营的分化。对于后市，我们认为螺纹现货转弱虽有可能性，但持续时间、空间均较为有限，黑色链整体多思路并未动摇。因此，策略上组合继续推荐多煤焦空螺纹；单边煤焦因技术面有转弱迹象，暂观望，耐心等待入场时机。</p> <p>操作上：买 J1709-卖 RB1710 组合耐心持有；J1709 单边多单观望。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>技术性反弹可期，布伦特 09 合约新多入场</p> <p>2017 年 06 月 23 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 44.5 美元 (-0.84)；阿曼原油报收盘价 43.55 美元(-0.9)；迪拜原油收盘价 43.5 美元(-0.82)；布伦特 DTD 原油收盘价 44.65 美元 (+0.05)；辛塔原油收盘价 39.25 美元 (-0.9)，胜利原油收盘价 39.45 美元 (-0.85)。</p> <p>CFTC 原油期货持仓：截止 6 月 20 日当周，纽约商品交易所原油期货中持仓量 2118015 手，减少 58725 手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头 328764 手，比前一周减少 30235 手。其中多头减少 10761 手；空头增加 19474 手。</p> <p>技术指标：2017 年 06 月 23 日，布伦特原油主力合约上涨 0.99%，最高探至 46.01 美元，最低探至 45.24 美元，收于 45.95 美元。总持仓量增加 2.5 万手，至 50.6 万手。WTI 原油主力合约上涨 0.91%，最高探至 43.2 元，最低探至 42.53 美元，收于 43.17 美元。总持仓减少 0.1 万手，至 53.6 万手。</p> <p>综合方面：截至上周，国际油价连续 5 周下跌，目前跌至区间底部。后半周连续两天上涨，预计将成为技术性反弹的标志，下跌空间有限，安全边际较高，多单可入场。</p> <p>操作建议：Brent09 合约轻仓试多。</p> <p>沥青方面：需求不及预期，BU 暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 06 月 23 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 22 日当周，国内主营炼厂开工率为 62%，较前一周上涨 9%。目前沥青生产厂家理论生产利润在 230 元/吨。</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>



	<p>技术指标：2017年06月23日，BU1709合约较前一交易日下跌0.71%，最高至2274，最低至2248，报收于2264。全天振幅为1.16%。全天成交111.2亿元，较上一交易日减少82.5亿元。</p> <p>综合：原油方面，短期油价可能有技术性反弹，仍需观察。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，多数市场沥青都显示出供过于求的局面，虽然西北地区基础设施的规划较多，但是根据目前的开工情况及炼厂的反应来说，表现也不及预期；东北市场也出现供过于求的局面，市场需求表现平淡。总体来说，沥青市场利好有限，未来较长时间内沥青市场难以摆脱颓势。</p> <p>操作建议：BU1709暂观望。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>主动减产意愿不高，沪胶空单持有</p> <p>上周沪胶主力合约收于12670元/吨，同比-1.59%，持仓446326手，同比-5644手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止6月23日，全乳胶(15年)上海报价为12300元/吨(-100,周环比涨跌,下同),与近月基差-240元/吨;泰国RSS3上海市场报价14600元/吨(含17%税)(-300)。上周现货市场货源稀少，价格维持坚挺。</p> <p>(2)截止6月23日，泰国合艾原料市场生胶片52.09泰铢/公斤(-4.91)，泰三烟片55泰铢/公斤(-4.19)，田间胶水47.5泰铢/公斤(-4.5)，杯胶39泰铢/公斤(-3)；</p> <p>(3)截止6月14日，云南西双版纳产区胶水12元/公斤(-0.1)，海南产区胶水12.3元/公斤(+0.1)。</p> <p>合成胶价格方面：</p> <p>截止6月23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)。合成胶价格弱势整理。</p> <p>轮胎企业开工率：</p> <p>截止2017年6月23日，山东地区全钢胎开工率为66.42%，国内半钢胎开工率为66.96%，开工环比回落。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截止6月23日上期所库存35.7万吨(较前周+3763吨)，上期所注册仓单33.55万吨(较前周+2640吨)；(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105mm左右，印尼主产区大部地区降雨在85mm左右，马来西亚主产区降雨在55mm左右，越南主产区大部地区降雨在45mm左右，</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>橡胶主产区未来一周降雨增加。</p> <p>综合看，远月高升水，供应端主动减产意愿不高，而下半年房地产、基建投资趋弱，重卡需求存忧，保税区及交易所库存双双高企，橡胶去库之路漫漫，沪胶空单继续持有。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1709 空单持有。</p>		
豆粕	<p>巴西贿金案或升级，连粕短期弱势难改</p> <p>6月23日，连豆粕9月合约日盘下跌0.49%，夜盘窄幅波动，美豆粕继续阴跌。</p> <p>豆粕期权9月合约行权价2650至2900的看涨期权均已跌至历史最低值。成交量较昨日小幅减少，但看涨期权仍更受青睐。</p> <p>现货方面： 截止6月23日，连云港基准交割地现货价2650元/吨，较昨日-30元，较近月合约升水5元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为11.318万吨(较昨日+7.583万吨) 买家逢低补库。</p> <p>热点关注： 1. 据CFTC持仓报告，截止6月20日当周，基金在CBOT豆粕期货和期权净空头持仓20701手，较一周前增加1714手。</p> <p>综合评论： 巴西警方于6月21日称已掌握总统特梅尔的受贿证据，此后雷亚尔汇率连续四日走低，巴西大豆销售步伐或再次加快，利空豆价。而未来3-5日美豆产区天气良好，暂时不会出现天气炒作。预计本周连粕价格跟随美盘弱势震荡。</p> <p>期货：M1709 新单观望。</p> <p>期权：单边策略：激进投资者可逢低买入虚值看涨合约M1709C2850。</p> <p>组合策略：前宽跨式组合即卖出 M1709C2700 和卖出 M1709P2650 继续持有。</p>	研发部 杨帆	021-80220265
动力煤	<p>政策面利空显现，新多等待时机</p> <p>本周郑煤呈高位震荡态势，技术面现调整信号。</p> <p>现货指数方面： 本周外煤报价虽无大涨，但国内报价大幅飙升。截止6月23日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为576(较上周+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23日，中国沿海煤炭运价指数报935.24(较上周-1.84%)，国内运费价格大幅上涨；波罗的海干散货指数报价报870(较上周+1.75%)，近期国际船运费持稳为主。</p> <p>电厂库存方面： 截止6月23日，六大电厂煤炭库存1270.73万吨，较上周+34.82万吨，可用天数20.18天，较上周+1.71天，日耗62.97万吨/天，较上周-3.94万吨/天。电厂日耗从高</p>	研发部 沈皓	021-80220135



	<p>位回落，库存水平较为正常。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 6 月 23 日，秦皇岛港库存 547 万吨，较上周+2 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 78 艘。近期秦港库存持稳，港口成交较为活跃。</p> <p>综合来看：受旺季需求预期，以及短期供给收缩提振，动力煤现货市场延续火爆态势，现价在近期大幅拉涨。但随着煤价回升，政府增产控价政策亦有重推隐患，或对近期过热氛围有所冷却，盘面震荡调整概率加大。因此，多单轻仓或立场，耐心等待再度入场机会。</p> <p>操作上：ZC709 多单观望。</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