



操盘建议

金融期货方面：中小创板块有回调迹象，且短期增量驱动有限，IC 前多止盈离场。商品期货方面：主要品种整体再度转弱，能化及黑色链品种基本面利空较明确，空单可介入。

操作上：

- 1.供给充裕，钢价下行压力较大，RB1710 空单入场、卖 RB1710-买 ZC1709 组合持有；
- 2.沪胶阻力明显，RU1709 新空入场；
- 3.沪铜供需面缺乏支撑，且有滞涨迹象，CU1708 轻仓试空。

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																
2017/6/13	工业品	做空RB1710	5%	3星	2017/6/13	3033	0.00%	/	偏多	偏多	2	调入																
		做空AU1712	5%	3星	2017/6/8	285.7	1.45%	偏空	/	偏空	2.5	持有																
	总计	10%	总收益率			153.0%	夏普值			/																		
2017/6/13	调入策略	做空RB1710				调出策略	做多IC1706、卖AU1712-买AG1712																					
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>外围市场风险积聚，短期谨慎处理</p> <p>昨日 A 股指震荡回调，两市日成交金额 3873 亿元。沪指累计下跌 0.59%，深证成指跌 1.1%，创业板指跌 1.15%。</p> <p>申万行业板块仅有汽车，家用电器与食品饮料上涨，国防军工与计算机板块出现领跌。</p> <p>题材股偶有表现，板块内个股震荡向下。医药电商、白马股、土地流转、沪股通 50 略涨；次新股、高送转、传感器、小市值、智慧 IC 卡概念略跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 6.38，上证 50 期指主力合约期现基差为 12.36，中证 500 主力合约期现基差为 20.65，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 28.6 和 29.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 42，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.李克强总理称，我国将推动新一轮高水平对外开放，进一步放宽外资市场准入。2.我国 1-5 月一般公共预算收入同比+10%，前值+11.8%；一般公共预算支出同比+14.7%，前值+16.3%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.两部委称将严格控制新增传统燃油汽车产能，健全行业退出机制。2.福建省交通运输厅预计“十三五”时期计划交通基础设施完成投资 7500 亿元。</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 2.830%(-1.17bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.896%(0.09bp)；2.截至 6 月 9 日，沪深两市融资余额合计为 8609.09 亿元，较前一天减少 16.51 亿元。上一交易日，沪股通买入 20.14 亿元，卖出 30.95 亿元。</p> <p>综合看，市场继续产生分化，中小板与创业板开始调整，短期反弹结束。目前美议息会议临近，外围市场风险积聚，新单观望为主。</p> <p>操作上：IC 前多止盈，新单观望</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>资金面偏紧而基本面有支撑，跨品种套利仍有空间</p> <p>昨日国债期货早盘高开后持续上行，全天 TF1709 和 T1709 分别上涨 0.24% 和 0.41%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 5 月 CPI 同比 1.5%，PPI 同比 5.5%。</p> <p>流动性：资金面维持紧平衡，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 100 亿 7D 和 300 亿 28D 逆回购，完全对冲到期的逆回购，实现零投放。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>银行间流动性方面，近期银行间质押式回购利率持续上行。截至 6 月 12 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.83%（-0.59bp），DR007 报收 2.96%（+4.27bp），DR014 报收 3.91%（+0.48bp），DR1M 报收 4.98%（+43.46bp）。Shibor 利率小幅上涨。截至 6 月 12 日，SHIBOR 隔夜报收 2.83%（+0.27bp），SHIBOR 7 天报收 2.9%（+0.19bp），SHIBOR 14 天报收 3.55%（+1.45p），SHIBOR 1 月报收 4.63%（+4.19bp）。</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 9 只地方政府债，规模总计 756 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日各期限利率债收益率全线下行，其中以长端利率下行最明显。截至 6 月 12 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.61%（-4.36bp）、3.54%（-4.44bp）、3.56%（-4.99bp）和 3.58%（-4.62bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.24%（-1.39bp）、4.27%（-3.18bp）、4.27%（-7.53bp）和 4.27%（-6.25bp）；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 4.27%（-0.87bp）、4.35%（-0.04bp）、4.36%（-5.17bp）和 4.4%（-5.95bp）。</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 9 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.21%（+2bp），日本 10 年期国债收益率 0.05%（-1.5bp），德国 10 年期公债收益率为 0.29%（-3bp）。</p> <p>综合来看，当前债市的核心制约因素仍在于 MPA 考核。随着 MPA 考核临近，市场情绪谨慎，虽然央行维稳意愿较强，但资金成本居高不下，中短端债券仍存在上行压力。而对长端债券来说，经济增长动力放缓，基本面的影响偏正面。整体上，6 月底前国债收益率曲线平坦化的局面或将维持，跨品种套利仍有空间。</p> <p>操作上：卖 TF1709-买 T1709 组合继续持有，或 T1709 多单继续持有。</p>	
有色金属	<p>有色重回弱势，沪铜逢高沽空</p> <p>周一有色金属纷纷高位回落，铜锌镍运行重心均有下移，沪铝震荡，其上方阻力明显，下方支撑亦较强。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1) 截止 2017-6-12，上海金属 1#铜现货价格为 46280 元/吨，较上日上涨 560 元/吨，较近月合约升水 130 元/吨，沪铜延续大幅上涨，保值盘被进一步套牢，持货商欲拉升现铜升水弥补亏损，无奈市场交投惨淡，加之部分投机货源以低价销售出货，现铜升水收窄，中间商未见明显入市，下游</p>	研发部 郑景阳 021-80220262



<p>对铜价反弹持观望态度，市场尽显周一特征；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为13600元/吨，较上日下跌30元/吨，较近月合约贴水5元/吨，沪铝下跌过程中，现货在库存压力下仍难独自支撑，市场货源充裕，下游接货略显乏力，整体市况一般；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为23510元/吨，较上日上涨850元/吨，较近月合约升水10元/吨，锌价走强，炼厂积极出货，临近交割，市场流通可交割货源紧张，导致国产品牌升水快速拉升，下游畏高谨慎观望，致贸易商出货不佳，市场整体成交寡淡；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为73900元/吨，较上日上涨950元/吨，较近月合约升水1100元/吨，沪镍盘整，金川随行就市，上调镍价1000元至74800元/吨，部分贸易商报价较高，但高升水成交受冷落，电镀合金厂拿货积极性一般。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止6月12日，伦铜现货价为5661美元/吨，较3月合约贴水29美元/吨；伦铜库存为27.96万吨，较前日增加2700吨；上期所铜库存5.51万吨，较上日持平；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7.99（进口比值为8.06），进口亏损148元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为1936美元/吨，较3月合约贴水9.5美元/吨；伦铝库存为145.07万吨，较前日减少5675吨；上期所铝库存31.42万吨，较上日增加229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7.24（进口比值为8.48），进口亏损2273元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为2646美元/吨，较3月合约贴水19美元/吨；伦锌库存为32.16万吨，较前日减少1450吨；上期所锌库存1.97万吨，较上日增加855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8.46（进口比值为8.52），进口亏损3元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为9295美元/吨，较3月合约贴水59.5美元/吨；伦镍库存为37.59万吨，较前日减少1044吨；上期所镍库存7.5万吨，较上日减少414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8.22（进口比值为8.2），进口盈利698元/吨（不考虑融资收益）。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)17:00 欧元区6月ZEW经济景气指数。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据SMM，截止6月12日，国内电解铝五地库存合计120.9万吨，环比+0.2万吨；(2)据MyMetal，截止6</p>	
---	--



	<p>月 12 日，全国锌锭总库存 11.98 万吨，环比 +0.19 万吨；(3)菲律宾 DMCI 本月将恢复镍矿出口，旗下位于三描礼士的 DMCI 矿业及巴拉望 Berong 矿山均有 2 艘船期对华发运。</p> <p>综合看，供需基本面并不支撑铜价反弹，沪铜存高位回落的风险，建议逢高沽空；电解铝政策下半年集中兑现，远月铝价相对较强，沪铝反套组合继续持有；国内 back，国外 contango，内外盘价差结构不利于进口锌的流入，锌锭库存低位，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，且国内不锈钢库存高企，消费难有提振，沪镍弱势难改，空单继续持有。</p> <p>单边策略：CU1708 新空以 46250 止损，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：沪铜适当增加卖保头寸，沪镍保持卖保头寸不变，铝、锌套保新单观望。</p>	
贵金属	<p>加息概率高企、意大利风险下降，金银前空继续持有</p> <p>周一美元呈震荡走势，全天微跌 0.1%，沪金、沪银延续偏弱下滑格局，日内分别下滑 0.51% 和 0.93%，夜盘沪金回升 0.12%，沪银跌幅收窄至 0.3%，Comex 金银延续弱势，但黄金相对抗跌，两者跌幅分别为 0.07% 和 1.37%。</p> <p>基本面消息方面：意大利民粹政党“五星运动”党，在所有主要城市都没有进入选举第二轮。</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 12 日黄金持仓量约为 867 吨，较上日持平，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10562.91 吨，较前日持平。</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 9 为 0.09%，较前日上升 0.03%。</p> <p>综合看：本周美联储会议即将召开，目前 CME 利率期货显示的加息概率仍旧高达 99.6%，加息基本确定，贵金属上方压力仍在，届时耶伦声明中有关下次加息及缩表的信息将产生相对更大影响，目前预计言辞仍将偏鹰，因暂时的经济数据下滑而改变货币政策节奏的可能性不大，另外，意大利提前大选的风险也因五星运动党大溃败大幅降低，贵金属的避险驱动暂无，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>组合策略：空黄金-多白银金银比空单暂离场。</p>	研发部 贾舒畅 021-80220213



钢铁 炉料	<p>钢材现货转弱，盘面陷入震荡</p> <p>黑色链日盘全线小涨，夜盘小幅回落。持仓方面涨跌不一，焦煤、热卷减仓，其余品种增仓，增减仓幅度较小。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场持稳运行。截止 6 月 12 日，天津港一级冶金焦平仓价 1825 元/吨(较昨日+0)，焦炭 1709 期价较现价升水-372 元/吨；截止 6 月 12 日，京唐港山西主焦煤库提价 1400 元/吨(较昨日+0)，焦煤 1709 期价较现价升水-433.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场弱势维稳。截止 6 月 9 日，普氏指数 54.41 美元/吨 (较昨日-1.2)，折合盘面价格 465.8 元/吨。截止 6 月 12 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 430 元/吨(较昨日+0)，折合盘面价 452 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场稍有起色，但整体船运成交不佳。截止 6 月 9 日，巴西线运费为 13.204(较昨日+0.13)，澳洲线运费为 5.785(较昨日+0.07)。</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上涨。截止 6 月 12 日，上海 HRB400 20mm 为 3610 元/吨(较昨日+0)。截止 6 月 12 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-689 元/吨。</p> <p>国内热轧卷板市场价格明显增长。截止 6 月 12 日，上海热卷 4.75mm 为 3210 元/吨(较昨日+50)，热卷 1710 合约较现货升水-106 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢材现货价格坚挺，钢厂利润有所回升。截止 6 月 12 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周)650 元/吨(较昨日+13)，热轧利润 212 元/吨(较昨日+32)。</p> <p>综合来看，淡季需求下降，供给维持高位，未来一个月内钢现价下行为最清晰的基本面。而在钢价偏弱运行背景下，上游炉料也将以筑底为主。因此，策略上以空螺纹为中心，单边逢高做空螺纹，组合也以空螺纹多其它品种为宜。</p> <p>操作上：RB1710 空单入场 买 I1709/J1709-卖 RB1710 组合继续持有。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133
动力煤	<p>郑煤增仓走高，多单暂观望</p> <p>郑煤继续增仓上行，技术面信号偏强。</p> <p>现货方面：外煤价格指数小幅上涨。截止 6 月 12 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 565 元/吨(较前日+6)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面：</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>截止 6 月 12 日 , 中国沿海煤炭运价指数报 848.37 点(较上日 +12.36%) , 国内运费价格大幅攀升 ; 波罗的海干散货指数报 870(较上日 +3.03%) , 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 12 日 , 六大电厂煤炭库存 1234.8 万吨 , 较上周 -38.76 万吨 , 可用天数 17.47 天 , 较上周 +0.24 天 , 日耗 70.68 万吨 / 天 , 较上周 -3.23 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 12 日 , 秦皇岛港库存 555 万吨 , 较上日 -12 万吨。秦皇岛预到船舶数 5 艘 , 锚地船舶数 54 艘。近期秦港成交回升 , 库存持续下降。</p> <p>综合来看 : 目前动力煤产出及库存仍较充裕 , 而需求则初现旺季迹象 , 整体偏空基本面已有边际改善信号。但盘面经历上周大涨后 , 目前期现已接近平水 , 考虑到基本面仅为小幅改善 , 期价续涨并不能过度乐观 , 故新多盈亏比较差。</p> <p>操作上 : ZC709 多单离场观望。</p>	
原油 沥青	<p>原油 : 油价冲高回落 , 布伦特 08 合约轻仓试多</p> <p>2017 年 06 月 10 日 , 原油现货方面 , 俄罗斯 ESPO 原油收盘价 47.51 美元 (-0.56) ; 阿曼原油报收盘价 46.7 美元 (-0.55) ; 迪拜原油收盘价 46.45 美元 (-0.64) ; 布伦特 DTD 原油收盘价 46.99 美元 (+0.4) ; 辛塔原油收盘价 41.95 美元 (-0.59) , 胜利原油收盘价 41.85 美元 (-0.44) 。</p> <p>CFTC 石油期货持仓 : 截止 5 月 30 日当周 , 纽约商品交易所原油期货中持仓量 2198081 手 , 减少 13018 手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头 373755 手 , 比前一周增加 766 手。其中多头增加 78 手 ; 空头减少 688 手。</p> <p>技术指标 : 2017 年 06 月 12 日 , 布伦特原油主力合约下跌 0.06% , 最高探至 49.15 美元 , 最低探至 48.01 美元 , 收于 48.27 美元。总持仓量减少 1.6 万手 , 至 48.9 万手。 WTI 原油主力合约上涨 0.22% , 最高探至 46.71 元 , 最低探至 45.66 美元 , 收于 46 元。总持仓减少 6.1 万手 , 至 33.9 万手。</p> <p>综合方面 : 路透社报道说 , 沙特阿拉伯 7 月份对亚洲供应的原油将日均减少约 30 万桶 , 减产量超过了 6 月份。同时 , 7 月份沙特阿拉伯对美国原油供应量减少约 35% , 使原油冲高。然后随后沙特媒体表示沙特仍在计划长期内对美国增加原油出口 , 致油价冲高后回落。技术面上 , 短期未能创造新低 , 在消息面较为平衡的情况下 , 建议布局多单。</p> <p>操作建议 : Brent08 合约轻仓试多。</p> <p>沥青方面 : 沥青整体仍偏空 , BU 暂观望</p> <p>现货方面 : 2017 年 06 月 12 日 , 重交沥青市场价 , 华</p>	研发部 王国维 021-80220138



	<p>北地区 2600 元/吨，华东地区 2600 元/吨，华南地区 2650 元/吨，山东地区 2700 元/吨，西北地区 3900 元/吨，西南地区 3130 元/吨。</p> <p>炼厂方面：截止 6 月 8 日当周，国内主营炼厂开工率为 55%，较前一周下滑 3%。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 12 日，BU1709 合约较前一交易日下跌 0.34%，最高至 2362，最低至 2310，报收于 2340。全天振幅为 2.23%。全天成交 155.8 亿元，较上一交易日增加 46.2 亿元。</p> <p>综合：原油方面，原油短线维持震荡状态。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，中石化近期频繁出现未进入调价周期时就提前对沥青结算价进行调价，侧面表明近期沥青现货行情较弱。金陵石化由于受环保问题影响，降低焦化料生产负荷，转产沥青，华东供给小幅增加。短期下游沥青需求难以改善，华东华南仍受雨水影响。</p> <p>操作建议：BU1709 暂观望。</p>	
天然 橡胶	<p>橡胶库存高企，沪胶空单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 12675 元/吨，较前日 +1.52%，持仓 472512 手，较前日 +15398 手，夜盘持平，持仓 -13720 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 +200，日环比涨跌，下同)，与近月基差 -95 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14400 元/吨 (含 17% 税) (+200)。当日现货市场报盘活跃度欠佳，仅收零星试探报盘，实单出货一般。</p> <p>(2) 截止 6 月 12 日，泰国合艾原料市场生胶片 56.78 泰铢/公斤 (+0.71)，泰三烟片 56.65 泰铢/公斤 (-2.3)，田间胶水 50 泰铢/公斤 (-2)，杯胶 41 泰铢/公斤 (持平)。当日原料价格涨跌互现；</p> <p>(3) 截止 6 月 9 日，云南西双版纳产区胶水 12.1 元/公斤 (+3)，二级胶块 10.7 元/公斤 (-0.5)；海南产区胶水 11.9 元/公斤 (持平)。</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 10700 元/吨 (-500)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 10900 元/吨 (-900)。需求面延续清淡，合成胶弱势整理。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 6 月 12 日，上期所注册仓单 32.98 万吨 (较前日 +2880 吨)。</p> <p>产业链消息方面：</p>	研发部 郑景阳 021-80220262



	<p>(1)据海关，中国 2017 年前 5 个月累计进口橡胶 290 万吨，同比+27.7%。</p> <p>综合看，目前国内主产区天气正常，原料供应稳定，价格继续下跌，而下游轮胎厂库存压制下开工低位，保税区库存及交易所仓单双双高企，沪胶反弹空间有限，空单继续持有。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1709 空单持有。</p>	
豆粕	<p>美国北部旱情缓解，豆粕承压下跌</p> <p>6 月 12 日，连豆粕 9 月合约日盘小幅下跌，夜盘低开下探至 2647，全天跌幅近 50 个点，美豆粕收跌 1.24%。</p> <p>豆粕期权 9 月合约看涨期权普跌，看跌期权普涨，但幅度均在 20% 以内。隐含波动率由上周五 18.22% 提升至 18.62%，处于历史较高水平。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 6 月 12 日，连云港基准交割地现货价 2670 元/吨，较昨日-40 元/吨，较近月合约贴水 9 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 7.95 万吨(较昨日+1.02 万吨)，其中现货成交 6.9 万吨，远期成交 1.05 万吨，成交量较小。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止 6 月 12 日，山东沿海进口美国大豆(7 月船期)理论压榨利润为-193 元/吨(-18 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-253 元/吨(-28 元/吨)，进口巴西大豆(6 月船期)理论压榨利润为-163 元/吨(-38 元/吨)，进口阿根廷大豆(6 月船期)理论压榨利润为-163 元/吨(-38 元/吨)。</p> <p>热点关注：</p> <p>1. 据布宜诺斯艾利斯谷物交易所周报，截止 6 月 8 日的一周，阿根廷 16/17 年度大豆收获进度 90.6%，较上周提高 5.1%，较去年同期提高 3.9%。预计产量为 5750 万吨，较去年提高 27%；2. 截止 6 月 11 日的一周，美国大豆种植率达 92%，上周为 83%，去年同期 91%，五年均值 87%。</p> <p>综合简评：</p> <p>美国北部五大湖附近有雷雨，但中部爱荷华州、伊利诺伊州仍然、密苏里州北部仍然干旱。上周油厂大豆压榨量仅增加 0.41%，油厂豆粕库存处于历史高位，胀库压力较大，而下游需求未有起色，基本面压力限制豆粕上升空间，预计短期豆粕将维持低位震荡。</p> <p>操作建议：</p> <p>期货：M1709 新单观望。</p> <p>期权：单边策略：豆粕基本面偏空，但下方亦有天气炒作支撑，单边风险较大；</p> <p>组合策略：预计波动率将走低，且区间震荡可能性较大，推荐以下宽跨式组合，卖出 M1709C2700 和卖出 M1709P2650</p>	<p>研发部 贾舒畅</p> <p>021-80220213</p>



白糖	<p>郑糖区间震荡偏弱，反套仍存机会</p> <p>现货 截至 6 月 12 日，主产区南宁中间商新糖报价 6780 元/吨(下调 10) 成交不错 云南昆明新糖报价 6510 元/吨(下调 10)，成交一般。</p> <p>期权：周一糖价明显回落，看涨合约普遍下滑，看跌合约则走势偏强，其中，看涨主力 SR709C6900 日间下滑 20.51%，夜盘续跌 19.35%；看跌主力 SR709P6500 日间上升 25.76%，夜间涨势延续，涨幅为 16.87%。</p> <p>国际消息：隔夜原糖低位震荡为主，近期利空主要来自于雷亚尔的大幅贬值。</p> <p>国际消息：隔夜原糖小幅反弹后再度转弱，近期天气暂无异常，市场对印度进口有所期待。</p> <p>国内消息：暂无。</p> <p>综合来看：原糖弱势难改，国内纵使进口关税大幅提升，也难阻配额外进口再现高额利润，加之近期供需格局整体较为宽松，导致郑糖主力合约难言见底。策略上，维持反套逻辑。</p> <p>期货策略：卖 SR709-买 SR801 组合近期出现回调，新单可等待入场。</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，单边宜观望，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>	研发部 贾舒畅	021-80220213
----	--	------------	--------------



免责条款

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 棟 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 江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

自编 802 室

南京营业部

联系电话 : 025-84766990

联系电话 : 020-38894240

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