



操盘建议

金融期货方面：前期悲观情绪整体有明显改善，蓝筹板块有接力续涨潜力，IF 可轻仓试多。
商品期货方面：主要品种整体弱势难改，维持空头思路。

操作上：

- 1.钢材需求下滑、而供给充裕，RB1710 空单、卖 RB1710-买 ZC709 组合耐心持有；
- 2.棕榈油供给预增，较豆油价差将加速扩大，介入买 Y1709-空 P1709 组合；
- 3.沪胶仍处跌势，RU1709 前空持有。

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
2017/6/14	金融衍生品	做多IF1706	5%	3星	2017/6/14	3576.2	0.00%	/	偏多	偏多	2	调入
	工业品	买ZN1708-卖ZN1710	10%	3星	2017/6/14	425	0.00%	/	近强远弱	偏多	2.5	调入
		做空RB1710	5%	3星	2017/6/13	3033	2.14%	/	偏空	偏空	2	持有
	总计			20%	总收益率			154.1%	夏普值			/
2017/6/14	调入策略	做多IF1706、买ZN1708-卖ZN1710					调出策略	做空AU1712				
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>外围市场造好，股指修复反弹</p> <p>昨日 A 股指小幅上涨，两市日成交金额 3571 亿元。沪指累计上涨 0.44%，深证成指涨 1.04%，创业板指涨 1.04%。</p> <p>申万行业板块仅有银行与非银金融下跌，采掘与有色金属继续领涨。</p> <p>题材股表现抢眼，板块内个股震荡向上。锂电池、超级电容、次新股、高送转、小市值概念领涨两市。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 6.06，上证 50 期指主力合约期现基差为 8.14，中证 500 主力合约期现基差为 24.65，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 和 25.2，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.欧元区 6 月 ZEW 经济景气指数为 37.7 前值为 35.1。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.我国 1-4 月人身险公司实现原保费收入 1.45 万亿元，同比增速 32.35%。2.中国航天科技集团公司十一院自主研发的新型彩虹太阳能无人机，近日完成临近空间飞行试验。</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 2.832%(2.3bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.900%(0.82bp)；2.截至 6 月 9 日，沪深两市融资余额合计为 8625.38 亿元，较前一天增加 20.08 亿元。上一交易日，沪股通买入 20.27 亿元，卖出 21.92 亿元。</p> <p>综合看，投资者此前对 6 月市场的悲观预期逐渐落地，股指处于修复反弹，且外围市场对美加息已消化，短期可试多股指。</p> <p>操作上：IF1706 逢低做多</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>收益率延续长短倒挂格局，跨品种套利继续持有</p> <p>昨日国债期货早盘高开后持续下行，全天 TF1709 和 T1709 分别上涨 0.02%和 0.1%。</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：央行持续净投放，但资金面预期仍谨慎</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 100 亿 7D 和 400 亿 28D 逆回购，当日无逆回购到期，净投放 500 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，近期长期银行间质押式回购利率延续上行。截至 6 月 13 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.81%（-1.32bp），DR007 报收 3.02%（+6.26bp），DR014 报收 3.89%（-2.14bp），DR1M 报收 5.15%（+16.86bp）。Shibor 利率持续上涨。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>截至 6 月 13 日, SHIBOR 隔夜报收 2.83% (+0.18bp), SHIBOR 7 天报收 2.9% (+0.32bp), SHIBOR 14 天报收 3.56% (+0.75p), SHIBOR 1 月报收 4.65% (+2.56bp)。</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 只国开债和 9 只地方政府债, 规模总计 728.95 亿元。</p> <p>二级市场方面, 昨日各期限利率债收益率小幅下行。截至 6 月 13 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% (+0bp)、3.55% (+0.49bp)、3.56% (-0.31bp) 和 3.58% (-0.87bp); 国开债方面, 1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.2% (-4.32bp)、4.24% (-2.98bp)、4.25% (-2.09bp) 和 4.25% (-2.12bp); 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 4.25% (-1.9bp)、4.33% (-1.5bp)、4.34% (-2.05bp) 和 4.36% (-3.99bp)。</p> <p>国际利率债市场: 收益率持稳运行</p> <p>昨日国际债市收益率持稳运行。截至 6 月 12 日, 美国 10 年期国债收益率报收 2.21% (+0bp), 日本 10 年期国债收益率 0.06% (+0.5bp), 德国 10 年期国债收益率为 0.29% (+0bp)。</p> <p>综合来看, 近期央行持续净投放, 流动性边际改善, 不过受 MPA 考核制约, 跨月资金仍然紧缺, 资金成本居高不下。同时, 经济下行拐点明朗化, 基本面对长端债券形成支撑。整体上, 月底 MPA 考核前国债收益率长短端倒挂的局面或将维持, 跨品种套利组合可继续持有。</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>美联储加息临近, 沪铜观望为主</p> <p>周二有色金属先抑后扬, 但盘中重心明显下移, 铜铝镍上方阻力明显, 下方支撑亦较强。</p> <p>当日宏观面消息如下:</p> <p>1.欧元区 6 月 ZEW 经济景气指数为 37.7 前值为 35.1。</p> <p>总体看, 宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)截止 2017-6-13, 上海金属 1#铜现货价格为 45905 元/吨, 较上日下跌 375 元/吨, 较近月合约升水 195 元/吨, 持货商急于换月前出货, 日内积极调价以求成交, 现铜升水转贴水, 隔月基差扩大令下游观望情绪进一步增加, 供大于求格局明显;</p> <p>(2)当日, A00#铝现货价格为 13580 元/吨, 较上日下跌 20 元/吨, 与近月合约持平, 持货商出货力度加大, 同期市场流通仓单数量提升, 货源充裕, 下游接货仍以按需为主, 整体市况看来, 出货压力较大, 而接货方仍存观望情绪;</p> <p>(3)当日, 0#锌现货价格为 22620 元/吨, 较上日下跌</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>890 元/吨, 较近月合约升水 185 元/吨, 沪锌疲软, 部分炼厂挺价惜售, 虽锌锭库存略增, 然市场货源紧张程度仍无明显缓解, 下游逢低采购情绪高, 带动贸易商间交投, 整体成交活跃, 好于昨日;</p> <p>(4)当日, 1#镍现货价格为 72800 元/吨, 较上日下跌 1100 元/吨, 与近月合约持平, 沪镍盘整, 金川随行就市, 下调镍价 1000 元至 73800 元/吨, 部分贸易商报价较高, 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 13 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 27.59 万吨, 较前日减少 3725 吨; 上期所铜库存 5.81 万吨, 较上日增加 3021 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 7.98 (进口比值为 8.07), 进口亏损 267 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 144.46 万吨, 较前日减少 6125 吨; 上期所铝库存 31.42 万吨, 较上日减少 53 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 7.26 (进口比值为 8.49), 进口亏损 2235 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 32.05 万吨, 较前日减少 1125 吨; 上期所锌库存 2.57 万吨, 较上日增加 5978 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 8.44 (进口比值为 8.73), 进口亏损 549 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 37.58 万吨, 较前日减少 48 吨; 上期所镍库存 6.99 万吨, 较上日减少 162 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 8.25 (进口比值为 8.2), 进口盈利 878 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)10:00 我国 5 月城镇固定资产投资总额; (2)20:30 美国 5 月核心 CPI 值。</p> <p>产业链消息方面表现平静。</p> <p>综合看, 美联储本周加息已无悬念, 市场已提前消化加息的影响, 但加息前仍表现较为谨慎, 建议沪铜观望为主; 电解铝政策落实仍需时间, 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, 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, 而国内不锈钢库存高企, 消费难改供给过剩预期,</p>	
--	--	--

	<p>沪镍下行趋势难改，空单继续持有。</p> <p>单边策略：CU1708、NI1709 空单持有，铝、锌新单观望。</p> <p>组合策略：卖 AL1707-买 AL1710 组合持有，买 ZN1707-卖 ZN1709 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>		
贵金属	<p>美联储议息会议正在召开，贵金属单边宜观望</p> <p>周二美元震荡下行，全天跌幅 0.18%，贵金属止跌企稳，沪金日内及夜间分别涨 0.04%和 0.16%，沪银日间下滑 0.59%，但夜间止跌回升 0.45%，Comex 黄金日间微涨 0.05%，白银则受到工业品拖累下滑 0.77%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 5 月 PPI 环比+0%，预期+0%，前值+0.5%，同比+2.4%，预期+2.3%，前值+2.5%。</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 12 日为 0.11%，较前日上升 0.02%。</p> <p>综合看：美联储会议召开，市场普遍预期本次会议将会加息 25 个基点，并且此预期已反映在贵金属价格中，预计美联储加息对贵金属产生的压制已消耗殆尽，但当前暂无风险事件提供避险驱动，也暂无其他推涨动能，建议关注美联储升息后的对经济、通胀、就业以及下次加息与缩表的评估信息，金银前空暂离场。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前空暂离场。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
钢铁 炉料	<p>钢材领跌盘面，前空持有新空需谨慎</p> <p>黑色链日盘全线下跌，夜盘螺纹、热卷有所回升。持仓方面涨跌互现，螺纹钢增仓相对明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场持稳运行。截止 6 月 13 日，天津港一级冶金焦平仓价 1770 元/吨(较昨日-55) 焦炭 1709 期价较现价升水-333.5 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 12 日，普氏指数 55.25 美元/吨（较昨日-0.35），折合盘面价格 468.5 元/吨。截止 6 月 13 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 430</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>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 12 日, 巴西线运费为 13.183(较昨日-0.021), 澳洲线运费为 5.875(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上涨。截止 6 月 13 日, 上海 HRB400 20mm 为 3590 元/吨(较昨日-20)。截止 6 月 13 日, 螺纹钢 1710 合约较现货升水-766 元/吨。</p> <p>国内热轧卷板市场价格明显增长。截止 6 月 13 日, 上海热卷 4.75mm 为 3250 元/吨(较昨日+40), 热卷 1710 合约较现货升水-244 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 13 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, 淡季需求下行、供给维持高位, 钢材基本面已有减弱迹象。但同时, 因市场库存整体有限, 钢厂并无明显销售压力, 致其挺价意愿亦较强, 故判断后市现价将以抵抗下跌的形式完成。而盘面, 在深度贴水背景下, 同样将以震荡向下探底为主, 行情流畅性将较差。因此, 螺纹前空持有, 但追空还需谨慎。</p> <p>操作上: RB1710 空单、买 I1709/J1709-卖 RB1710 组合持有为主。</p>		
动力煤	<p>郑煤增仓向上, 多单暂观望</p> <p>郑煤继续增仓走高, 技术面稳定运行在五日均线上方。</p> <p>现货方面: 外煤价格指数小幅上涨。截止 6 月 13 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 570 元/吨(较前日+5)。(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 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价报 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 13 日, 六大电厂煤炭库存 1227.17 万吨, 较上周-29.53 万吨, 可用天数 18.56 天, 较上周+0.28 天, 日耗 66.12 万吨/天, 较上周-2, 6 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 13 日, 秦皇岛港库存 530 万吨, 较上日-0.5</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘，锚地船舶数 52 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，近期偏空基本面已有改变。但盘面经历持续大涨后，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，新多入场盈亏比较差。</p> <p>操作上：ZC709 新单暂观望。</p>		
原油 沥青	<p>原油：沙特将减少供应量为中期利好，布伦特 08 合约前多持有</p> <p>2017 年 06 月 12 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 48.25 美元 (+0.74)；阿曼原油报收盘价 47.25 美元 (+0.55)；迪拜原油收盘价 47.04 美元 (+0.59)；布伦特 DTD 原油收盘价 47.43 美元 (+0.44)；辛塔原油收盘价 42.6 美元(+0.65)，胜利原油收盘价 42.45 美元(+0.6)。</p> <p>CFTC 原油期货持仓：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 13 日，布伦特原油主力合约下跌 0.08%，最高探至 48.82 美元，最低探至 47.87 美元，收于 48.23 美元。总持仓量减少 3.7 万手，至 45.2 万手。WTI 原油主力合约下跌 0.11%，最高探至 46.77 元，最低探至 45.79 美元，收于 46.16 美元。总持仓增加 2 万手，至 39.2 万手。</p> <p>综合方面：据消息称，沙特通知亚洲炼油商，6 月份供给亚洲市场的原油数量将减少 700 万桶，相当于日均减少 23 万桶供应量，这是欧佩克主导的减产协议从 1 月 1 日开始实施以来，沙特阿拉伯首次削减向亚洲客户出口的原油供应量。另外，沙特在 7 月份销往美国的原油供应量将减少约 35%，销往欧洲的原油数量也将减少 11%左右。沙特削减原油出口为短期利好，虽然有该利好，但油价上方压力较明显，短期前多耐心持有。</p> <p>操作建议：Brent08 合约前多持有。</p> <p>沥青方面：山东地区先后成交价仍走低，BU 暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 06 月 13 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 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 13 日，BU1709 合约较前一交易日下跌 0.94%，最高至 2370，最低至 2306，报收于</p>	研发部 王国维	021-80220138

	<p>2318。全天振幅为 2.23%。全天成交 180.6 亿元，较上一交易日增加 24.8 亿元。</p> <p>综合：原油方面，原油维持震荡状态，短期或有利好发酵。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，山东市场主流成交价继续下滑至 2300-2350 元/吨。齐鲁石化昨日下调沥青结算价，幅度为 100 元/吨，频繁调价导致市场看空气氛浓厚。据现货商消息，齐鲁石化日装车量较少，加上月底计划恢复沥青生产，出货压力较大。齐鲁价格下调后，周边炼厂个别跟跌，预计近日山东地方炼厂沥青价格或仍有下调。短期现货压力仍存，沥青暂观望。</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 12325 元/吨，较前日-2.41%，持仓 468940 手，较前日-3572 手，夜盘-0.64%，持仓-24834 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（不变，日环比涨跌，下同），与近月基差-150 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14100 元/吨（含 17%税）（-300）。当日现货市场商家出货积极性有所增强，然而下游以刚需采购为主，市场整体成交一般。</p> <p>(2)截止 6 月 13 日，泰国合艾原料市场生胶片 55.05 泰铢/公斤（-1.73），泰三烟片 57 泰铢/公斤（+0.35），田间胶水 50 泰铢/公斤（持平），杯胶 41 泰铢/公斤（持平）。</p> <p>(3)截止 6 月 9 日，云南西双版纳产区胶水 11.8 元/公斤（-0.3），二级胶块 10.85 元/公斤（+0.15）；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（持平），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 10900 元/吨（持平）。中石化下调丁二烯出厂价拖累丁苯橡胶价格。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 6 月 13 日，上期所注册仓单 33.万吨（较前日+190 吨）。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据中国汽车工业协会，5 月，汽车生产 208.68 万辆，同比增长 0.69%；销售 209.60 万辆，同比下降 0.09%。其中：乘用车生产 174.77 万辆，同比下降 1.76%；销售 175.13 万辆，环同比下降 2.64%。商用车生产 33.91 万辆，同比增长 15.55%；销售 34.47 万辆，同比增长 15.23%。</p> <p>综合看，受前两日台风影响，海南雨水量较大，原料价</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>格因此止跌企稳，但下游轮胎厂库存压制下消费难有提振，保税区库存及交易所仓单双双高企，沪胶下行趋势难改，空单继续持有。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1709 空单持有。</p>		
豆粕	<p>天气炒作随时升级，豆粕区间震荡</p> <p>6月13日，连豆粕9月合约日盘低开后窄幅震荡，夜盘上涨0.98%，修复周一跌幅，美豆粕小幅收跌。</p> <p>豆粕期权9月合约行权价2850以上的看涨期权价格止跌微涨，其他合约跌幅6%至14%不等，看跌期权涨幅8%左右。隐含波动率增加0.29%至18.91%。成交量P/C由昨日0.69升至1.01。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止6月13日，连云港基准交割地现货价2650元/吨，较昨日-20元/吨，较近月合约贴水6元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为12.655万吨(较昨日+4.705万吨)，均为现货成交，买家看空后市无成交。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止6月13日，山东沿海进口美国大豆(7月船期)理论压榨利润为-145元/吨(+48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-195元/吨(+58元/吨)，进口巴西大豆(6月船期)理论压榨利润为-115元/吨(+48元/吨)，进口阿根廷大豆(6月船期)理论压榨利润为-145元/吨(+18元/吨)。</p> <p>热点关注：</p> <p>1. 据USDA，截止上周末，美国大豆生长优良率为66%，预估值为70%，上年同期为74%。</p> <p>综合简评：</p> <p>目前降雨仍然只停留在美国五大湖附近，中西部大豆种植区继续保持高温干旱，未来5日预计降雨会到达东南部，警惕天气炒作带来的利空，预计豆粕本周维持区间震荡。</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>	研发部 贾舒畅	021-80220213
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</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>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>		
--	---	--	--

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 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