



兴业期货早会通报

2017.06.15

兴业期货研究部

021-80220213

[更多资讯内容](#)

[请关注本司网站](#)

www.cifutures.com.cn

操盘建议

金融期货方面：宏观基本面进一步走弱，且资金面维稳预期较强，期债有上行动力。商品期货方面：需求增速继续放缓，对主要工业品为增量利空。

操作上：

- 1.十债利多相对更直接，T1709 前多持有；
- 2.天胶库存高企、下游需求不佳，整体趋势向下，RU1709 空头思路不变；
- 3.原油创新低，能化品弱势未改，沥青 BU1709 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
2017/6/15	金融衍生品	做多IF1706	5%	3星	2017/6/14	3576.2	-1.24%	/	偏多	偏多	2	持有
	工业品	买ZN1708-卖ZN1710	10%	3星	2017/6/14	425	0.21%	/	近强远弱	偏多	2.5	持有
	总计		15%			总收益率	152.9%		夏普值		/	
2017/6/15	调入策略		/			调出策略						做空RB1710

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>美加息符合预期，暂无系统性风险</p> <p>昨日 A 股指小幅下跌，两市日成交金额 3825 亿元。沪指累计下跌 0.73%，深证成指跌 0.72%，创业板指跌 0.28%。</p> <p>申万行业板块多数下跌，有色金属继续领涨，而家用电器，房地产与银行领跌。</p> <p>题材股略有表现，板块内个股震荡向上。中日韩自贸区、石墨烯、丝绸之路、航母、新疆区域振兴领涨两市。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 3.29，上证 50 期指主力合约期现基差为 2.51，中证 500 主力合约期现基差为 9.83，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 23.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 37.8，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储上调基准利率 25 个基点至 1%-1.25%，符合预期；将 2017 年 GDP 增速预期调 0.1%至增长 2.2%，将核心通胀率预期下调 0.2%至 1.7%。2.我国 5 月 M2 货币供应同比+9.6%，预期+10.4%，前值+10.5%。3.我国 1-5 月城镇固定资产投资同比+8.6%，前值+8.9%；民间固定资产投资同比+6.8%，前值+6.9%。4.我国 1-5 月规模以上工业增加值同比+6.7%，预期+6.6%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.我国 1-5 月房地产开发投资同比名义增长 8.8%，前值增 9.3%。2.习近平会见国际足联主席时表示，中国集中力量制定足球改革和发展总体方案。</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 2.825%(0.51bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.902%(0.87bp)；2.截至 6 月 9 日，沪深两市融资余额合计为 8652.73 亿元，较前一天增加 28.33 亿元。上一交易日，沪股通买入 20.27 亿元，卖出 21.92 亿元。</p> <p>宏观方面，美加息符合市场预期，外围市场表现稳定。综合近期盘面看，个股赚钱效应增加，恐慌情绪逐步缓解，市场处震荡筑底阶段，暂无系统性风险。</p> <p>操作上：IF1706 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>基本面和资金面均有支撑，期债维持偏多思路</p> <p>昨日国债期货早盘低开后持续上行，全天 TF1709 和 T1709 分别上涨 0.12%和 0.14%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 5 月新增人民币贷款 10000 亿元，5 月社会融资规模 11900 亿元；</p> <p>2.中国 5 月社会消费品零售总额同比 10.7%，5 月规模</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>以上工业增加值同比 6.5%。</p> <p>流动性：央行持续净投放，资金成本明显下降</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 300 亿 7D、100 亿 14D 和 500 亿 28D 逆回购，当日有 700 亿逆回购到期，净投放 200 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率明显下降。截至 6 月 14 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.8% (-0.91bp)，DR007 报收 2.89% (-12.9bp)，DR014 报收 3.73% (-15.72bp)，DR1M 报收 4.51% (-64.03bp)。Shibor 利率持续上涨。截至 6 月 14 日，SHIBOR 隔夜报收 2.83% (-0.7bp)，SHIBOR 7 天报收 2.9% (+0.26bp)，SHIBOR 14 天报收 3.57% (+0.9p)，SHIBOR 1 月报收 4.68% (+2.97bp)。</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 2 只国债、4 只农发债和 3 只地方政府债，规模总计 903.48 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 14 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.6% (-0.96bp)、3.56% (+1.24bp)、3.54% (-1.5bp) 和 3.53% (-4bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.19% (-1.39bp)、4.24% (-0.53bp)、4.21% (-3.84bp) 和 4.22% (-3.5bp)；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 4.24% (-1.16bp)、4.3% (-3.49bp)、4.33% (-1bp) 和 4.35% (-1.01bp)。</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 13 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.21% (+0bp)，日本 10 年期国债收益率 0.06% (+0.5bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.31% (+2bp)。</p> <p>综合来看，昨日公布的 5 月社融数据在连续两月超预期增长后开始回落，进一步证明经济增长趋缓，对债市利好。同时，央行近期持续净投放，维稳季末流动性，加之监管政策趋于平缓，市场情绪回暖，也对债市构成利多。整体上，短期期债维持偏多思路。</p> <p>操作上：T1709 多单继续持有。</p>	
有色金属	<p>经济“前高后低”，沪铜新空入场</p> <p>周三有色金属再次显现强弱分化格局，并在收盘时录得涨跌互现。</p> <p>当日宏观面消息如下：</p> <p>1.美联储上调基准利率 25 个基点至 1%-1.25%，符合预期；将 2017 年 GDP 增速预期调 0.1% 至增长 2.2%，将核心通胀率预期下调 0.2% 至 1.7%；2.我国 5 月 M2 货币供应同比 +9.6%，预期 +10.4%，前值 +10.5%；3.我国 1-5 月</p>	研发部 郑景阳 021-80220262



<p>城镇固定资产投资同比+8.6%，前值+8.9%；民间固定资产投资同比+6.8%，前值+6.9%。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏空。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-6-14，上海金属 1#铜现货价格为 45600 元/吨，较上日下跌 305 元/吨，较近月合约贴水 160 元/吨，沪铜弱势，持货商逢高脱手换现，现铜贴水扩大，中间商存在部分长单交付需求，入市接货，但少有投机性接货，导致持货商仍较为纠结，下游依然等待换月后操作，成交未见明显改善；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 13570 元/吨，较上日下跌 10 元/吨，较近月合约升水 10 元/吨，持货商挺价出货，但货源仍显充裕，中间商买现抛期，加剧市场成交，下游备货增量有限，仍以按需为主，整体市况较昨日略回暖；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 22450 元/吨，较上日下跌 170 元/吨，较近月合约升水 250 元/吨，锌价震荡，部分炼厂仍惜售，下游普遍采购进口品牌，致贸易商以进口品牌交投为主，下游观望，整体成交不及昨日；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 72650 元/吨，较上日下跌 150 元/吨，较近月合约升水 1350 元/吨，沪镍盘整，金川随行就市，下调镍价 300 元至 73500 元/吨，部分贸易商报价较高，成交较少。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 6 月 14 日，伦铜现货价为 5661 美元/吨，较 3 月合约贴水 30.5 美元/吨；伦铜库存为 27.26 万吨，较前日减少 3225 吨；上期所铜库存 5.8 万吨，较上日减少 122 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 8.01（进口比值为 8.07），进口亏损 83 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 143.8 万吨，较前日减少 6525 吨；上期所铝库存 31.38 万吨，较上日减少 402 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 2268 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 2646 美元/吨，较 3 月合约贴水 18 美元/吨；伦锌库存为 31.8 万吨，较前日减少 2475 吨；上期所锌库存 3.1 万吨，较上日增加 5337 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 8.45（进口比值为 8.72），进口亏损 518 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 9295 美元/吨，较 3 月合约贴水 62 美元/吨；伦镍库存为 37.65 万吨，较前日增加 630 吨；上期所镍库存 6.95 万吨，较上日减少 329 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 8.2），进口盈利 1002 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)21:15 美国 5 月工</p>	
--	--



	<p>业产出情况。</p> <p>产业链消息方面表现平静。</p> <p>综合看，美联储如期加息 25 个基点，且态度偏鹰，国内 5 月地产、基建投资转弱，然而制造业反弹，但地产、基建向制造业投资需求的转换通常折射出经济反弹的结束，因此维持年内经济“前高后低”的判断，有色金属整体承压，沪铜新空入场；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，消费难有提振，沪镍弱势格局难改，逢高沽空。</p> <p>单边策略：CU1708 新空以 46000 止损，NI1709 新空以 74000 止损，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、镍适当增加卖保头寸，铝、锌套保新单观望。</p>	
贵金属	<p>美联储态度偏鹰，贵金属短空介入</p> <p>周三美元指数延续震荡偏弱态势，微跌 0.08%，贵金属止跌企稳，沪金日内及夜间均上涨 0.2%，沪银日间涨幅 0.42%，夜间涨幅扩大至 0.99%，Comex 黄金日间跌 0.47%，白银则上行 0.36%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 5 月 CPI 环比-0.1%，预期+0%，前值+0.2%；2.美国 5 月零售销售环比-0.3%，预期+0%，前值+0.4%；3.美联储如期加息 25 个基点。</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 13 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 13 为 0.12%，较前日上升 0.01%。</p> <p>综合看：美联储一如预期加息 25 个基点，并且委员们预计仍将在年底再加息一次，除此之外，美联储还公布了缩表计划，就目前掌握的信息而言，利率曲线将更平滑，美联储同时上调了 GDP 预期，并下调了短期通胀预期，近来疲弱的通胀数据并未影响到美联储的决策，其更关注的是中长期的通胀水平，同时美联储此前也曾表态，将引导市场，而不是跟随市场，本次美联储整体态度偏鹰，内盘贵金属将跟随跌势，短空可介入。</p> <p>单边策略：沪金 AU1712、沪银 AG1712 短空分别以</p>	研发部 贾舒畅 021-80220213



	285、4150 止损。		
钢铁 炉料	<p>钢材大幅反弹，偏空思路暂维持</p> <p>黑色链日盘全线大涨，焦炭大涨 4.76%，螺纹钢、焦煤涨逾 2%，夜盘有所回落。持仓方面涨跌互现，螺纹钢减仓明显，其余品种小幅增仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场呈现弱稳状态。截止 6 月 14 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-252.5 元/吨；截止 6 月 14 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-415 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场稳中下行。截止 6 月 13 日，普氏指数 54 美元/吨(较昨日-1.25)，折合盘面价格 458.6 元/吨。截止 6 月 14 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 425 元/吨(较昨日-5)，折合盘面价格 469 元/吨。天津港巴西 63.5% 粗粉车板价 425 元/吨(较昨日-5)，折合盘面价 447 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场整体船运成交不佳。截止 6 月 13 日，巴西线运费为 13.055(较昨日-0.13)，澳洲线运费为 5.695(较昨日-0.18)。</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弱势下行。。截止 6 月 14 日，上海 HRB400 20mm 为 3560 元/吨(较昨日-30)。截止 6 月 14 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-586 元/吨。</p> <p>今日国内热卷小幅下跌。截止 6 月 14 日，上海热卷 4.75mm 为 3210 元/吨(较昨日-40)，热卷 1710 合约较现货升水-90 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>随着钢材现货价格下降，钢厂利润有所回落。截止 6 月 14 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 641 元/吨(较昨日-19)，热轧利润 215 元/吨(较昨日-24)。</p> <p>综合来看，目前钢材基本面转弱，宏观经济数据又偏空，使得黑色链上涨难度较大。而昨日上涨更多受益于现价短期依然坚挺，以及盘面高贴水，但该类因素持续动力较为有限。预期后市行情以震荡向下或缓慢筑底为主，策略上整体仍维持偏空思路。</p> <p>操作上：RB1710 空单、买 I1709/J1709-卖 RB1710 组合持有为主。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133
动力煤	郑煤增仓向上，多单暂观望 郑煤震荡偏强，技术面日线级别依然强势，小时级别有	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>背离迹象。</p> <p>现货方面：外煤价格指数小幅上涨。截止 6 月 14 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 570 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 14 日，中国沿海煤炭运价指数报 972.66 点(较上日 +3.19%)，国内运费价格大幅攀升；波罗的海干散货指数据报 865(较上日 -0.57%)，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 14 日，六大电厂煤炭库存 1211.57 万吨，较上周 -32.64 万吨，可用天数 17.61 天，较上周 -0.17 天，日耗 68.80 万吨/天，较上周 -1.18 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 14 日，秦皇岛港库存 533.5 万吨，较上日 +3.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 16 艘，锚地船舶数 42 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：美油库存降幅小于预期致油价跌至 7 个月新低，布伦特 08 合约多单暂离场</p> <p>2017 年 06 月 13 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 48.4 美元(+0.15)；阿曼原油报收盘价 47.5 美元(-0.63)；迪拜原油收盘价 47.31 美元(+0.27)；布伦特 DTD 原油收盘价 46.8 美元(+0.44)；辛塔原油收盘价 42.83 美元(+0.23)，胜利原油收盘价 42.68 美元(+0.23)。</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 14 日，布伦特原油主力合约下跌 2.74%，最高探至 48.69 美元，最低探至 46.74 美元，收于 46.9 美元。总持仓量减少 2.2 万手，至 43 万手。WTI 原油主力合约下跌 2.75%，最高探至 46.68 元，最低探至 44.74 元，收于 44.89 元。总持仓增加 4.6 万手，至 44.3 万手。</p> <p>综合方面：EIA 公布数据显示，美国原油库存量较上周下降 166.1 万桶，不及预期 220 万桶；美联储加息 25BP，拖累大宗商品走势，双利空叠加致布油跌至 7 个月新低，前多暂时离场。</p>	研发部 王国维 021-80220138



	<p>操作建议 : Brent08 合约前多离场。</p> <p>沥青方面 : 油价走低至成本下降 , BU 暂观望</p> <p>现货方面 : 2017 年 06 月 14 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 14 日 , BU1709 合约较前一交易日上涨 0.35% , 最高至 2330 , 最低至 2262 , 报收于 2326 。全天振幅为 2.93% 。全天成交 278.3 亿元 , 较上一交易日增加 97.7 亿元。</p> <p>综合 : 原油方面 , EIA 数据利空叠加美联储加息 , 原油走弱。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 , 布油跌破前期低点至 7 个月新低 , 油价仍处下行通道 , 短线仍偏弱 , 沥青成本支撑进一步减弱 ; 沥青现货价格仍较弱势 , 短期难有起色 , BU1709 暂观望。</p> <p>操作建议 : BU1709 暂观望。</p>	
天然橡胶	<p>联合减产难改弱势 , 沪胶新空继续入场</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 12900 元 / 吨 , 较前日 +2.87% , 持仓 475100 手 , 较前日 +6160 手 , 夜盘 +0.51% , 持仓 -29936 手。</p> <p>现货方面 :</p> <p>(1) 昨日全乳胶(15 年) 上海报价为 12100 元 / 吨 (-200 , 日环比涨跌 , 下同), 与近月基差 -570 元 / 吨 ; 泰国 RSS3 上海市场报价 14400 元 / 吨 (含 17% 税)(+300) 。下游需求不佳 , 当日现货市场成交实际商谈为主。</p> <p>(2) 截止 6 月 14 日 , 泰国合艾原料市场生胶片 56.65 泰铢 / 公斤 (+1.6) , 泰三烟片 58.18 泰铢 / 公斤 (+1.18) , 田间胶水 50 泰铢 / 公斤 (持平) , 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 14 日 , 云南西双版纳产区胶水 12.1 元 / 公斤 (+0.3) , 二级胶块 10.95 元 / 公斤 (+0.1) ; 海南产区胶水 12.2 元 / 公斤 (+0.3) 。</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格拖累丁苯橡胶。</p> <p>库存动态 :</p> <p>截止 6 月 14 日 , 上期所注册仓单 33.07 万吨 (较前日</p>	研发部 郑景阳 021-80220262



	<p>+710 吨)。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 Bloomberg , 国际橡胶理事会成员泰国、印尼、马来西亚将于周末印尼召开会议，计划号召所有成员国削减天然胶产量 ;(2)泰国总理巴育周二在内阁会议上称将采取措施帮助胶农应对胶价下滑危机。</p> <p>综合看，国际橡胶理事会号召所有成员国削减天然橡胶产量，但具体减产力度及执行情况存疑，且 5 月地产、基建投资转弱，重卡需求存忧，加之保税区及交易所库存双双高企，因此预计联合减产或难改沪胶弱势格局，新空可继续入场。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1709 新空以 13500 止损。</p>	
豆粕	<p>美豆产区降雨利空有限，豆粕维持区间震荡</p> <p>6 月 14 日，连豆粕 9 月合约日盘低开后稳步上涨，夜盘低开后窄幅震荡，美豆粕微涨。</p> <p>豆粕期权 9 月合约看涨期权普遍涨幅较小，在 10% 左右，看跌期权虚值合约跌幅较大，其中 P2450 跌幅达 44%。看涨期权成交量下跌 31.54%，看跌期权成交量较昨日下跌 42.90%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 6 月 14 日 连云港基准交割地现货价 2650 元/吨，同昨日价格一致，较近月合约升水 -26 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 16.435 万吨(较昨日 +3.78 万吨) ,基本为现货成交。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止 6 月 14 日，山东沿海进口美国大豆(7 月船期)理论压榨利润为 -133 元/吨(+12 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 -183 元/吨(+12 元/吨)，进口巴西大豆(6 月船期)理论压榨利润为 -103 元/吨(+8 元/吨)，进口阿根廷大豆(6 月船期)理论压榨利润为 -133 元/吨(+12 元/吨)；2. 截止 6 月 11 日当周，油厂豆粕总库存量 114.3 万吨，环比下降 1.25%。</p> <p>热点关注：</p> <p>1. 据 USDA 每日天气预报，未来 5 日降雨会逐步遍及大豆种植区，并扩散至东南部，降雨量估计达 1-3 英寸。</p> <p>综合简评：</p> <p>受降雨影响，昨晚美豆及美麦均小幅收跌。但根据目前天气预报看来，降雨量并不大且中部仍有部分种植区继续高温干旱，利空有限，预计豆粕仍旧维持区间震荡。</p> <p>操作建议：</p> <p>期货：M1709 新单观望。</p> <p>期权：单边策略：天气炒作随时出现，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</p>	研发部 贾舒畅 021-80220213



	M1709P2650。		
白糖	<p>郑糖延续震荡，单边观望为主</p> <p>现货 截至 6 月 12 日 主产区南宁中间商新糖报价 6750 元/吨(下调 10) 成交一般 云南昆明新糖报价 6480 元/吨(不变)，成交一般。</p> <p>期权：周二糖价延续窄幅震荡态势，看涨合约微涨，看跌合约则偏弱运行，其中，看涨主力 SR709C6900 日间上涨 4%，夜盘续涨 3.5%；看跌主力 SR709P6500 日间下滑 5.77%，夜间延续跌势，跌幅 4.08%。</p> <p>国际消息：隔夜原糖低位继续下行，再度接近新低，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 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 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