



兴业期货早会通报

2017.06.16

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：结合盘面走势、前期偏紧政策趋缓和预期看，股指仍可延续结构性行情。商品期货方面：主要品种短线下行动能有所收敛，但从供需面和技术面看，其整体依旧无转势信号。

操作上：

- 1.沪深300指数表现稳健，IF1706前多持有；
- 2.钢材现货坚挺，RB单边空头暂观望，继续介入买RB1710-卖RB1801组合

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
2017/6/16	金融衍生品	做多IF1706	5%	3星	2017/6/14	3576.2	-1.46%	/	偏多	偏多	2	持有
	工业品	买ZN1708-卖ZN1710	10%	3星	2017/6/14	425	-0.18%	/	近强远弱	偏多	2.5	持有
	总计		15%			总收益率	152.4%		夏普值		/	
2017/6/16	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>流动性略有改善，股指维持反弹趋势</p> <p>昨日 A 股指震荡上涨，两市日成交金额 4131 亿元。沪指累计上涨 0.06%，深证成涨 0.69%，创业板指涨 1.43%。</p> <p>申万行业板块多数上涨，食品饮料，银行与非银金融下跌，而计算机，通信与传媒领涨。</p> <p>题材股全面开花，次新股、高送转迎涨停潮，新疆区域振兴概念、区块链、5G、智能穿戴、大数据等均有不俗表现，机场、白酒、保险、银行等白马股表现疲弱。</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.美国 5 月工业产出环比+0.0%，预期+0.2%。2.欧盟委员会与英国政府发表联合声明，宣布 6 月 19 日启动退欧谈判。3.我国 1-5 月实际使用外资(FDI)同比-0.7%，前值-0.1%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.截至今年一季度末，进出口银行支持“一带一路”建设项目贷款余额超 6200 亿元人民币。2.上海第一批国企改革员工持股试点名单推出。</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 2.831%(0.42bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.904%(0.98bp)；2.截至 6 月 14 日，沪深两市融资余额合计为 8655.88 亿元，较前一天增加 3.98 亿元。上一交易日，沪股通买入 32.9 亿元，卖出 19.02 亿元。</p> <p>综合盘面看，行情继续分化，市场整体继续反弹，恐慌情绪趋缓。政策方面，在监管阶段性放松以及流动性略有改善背景下，股指存筑底反弹的机会。</p> <p>操作上：IF1706 前多持有</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，资金成本上行</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 500 亿 7D、400 亿 14D 和 600 亿 28D 逆回购，当日有 600 亿逆回购到期，净投放 900 亿元。此外，当日有 600 亿国库定存到期，综合来看净投放 300 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上升。截至 6 月 15 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同)报收 2.84% (+3.53bp)，DR007 报收 2.99% (+10.26bp)，DR014 报收 3.79% (+5.25bp)，DR1M 报收 4.49% (-2.05bp)。Shibor 利率持续上涨。截至 6 月 15 日，SHIBOR 隔夜报收 2.83% (+0.67bp)，SHIBOR 7 天报收 2.9% (+0.21bp)，SHIBOR 14 天报收 3.57% (+0.3p)，SHIBOR 1 月报收 4.69% (+1.2bp)。</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 只国开债、3 只进出口债和 7 只地方政府债，规模总计 519.72 亿元。</p> <p>二级市场方面，近期各期限利率债收益率持续下行。截至 6 月 15 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.59% (-1.01bp)、3.55% (-1.52bp)、3.54% (-0.75bp) 和 3.56% (+2bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.18% (-0.93bp)、4.22% (-2.03bp)、4.18% (-2.51bp) 和 4.22% (+0.37bp)；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 4.21% (-2.74bp)、4.28% (-1.99bp)、4.3% (-3.51bp) 和 4.34% (-1.23bp)。</p> <p>国际利率债市场：收益率小幅下行</p> <p>昨日国际债市收益率小幅下行。截至 6 月 14 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.15% (-6bp)，日本 10 年期国债收益率 0.06% (+0bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.3% (-1bp)。</p> <p>综合来看，昨日美联储加息而央行未上调公开市场操作利率，利好兑现导致期债回调。不过，当前期债仍以利好因素主导，5 月经济数据显示经济增长趋缓，同时资金方面央行持续净投放，维稳季末流动性。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>有色需求存忧，空头思路为主</p> <p>周四有色金属延续强弱分化，沪铜运行重心继续下移；沪铝先抑后扬，其下方关键位支撑效用显现；锌镍震荡，两者上方阻力明显，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 2017-6-15，上海金属 1# 铜现货价格为 45500 元/吨，较上日下跌 100 元/吨，较近月合约升水 190 元/吨，中间商吸收低价好铜，压价入市，买现抛期，下游不愿在隔</p>	研发部 郑景阳 021-80220262



<p>月基差较大的情况下入市，市场供大于求格局明显；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为13350元/吨，较上日下跌220元/吨，较近月合约贴水15元/吨，沪铝大幅下挫，部分持货商选择惜售观望，市场流通货源受限，部分下游和中间商选择逢低入市采购，整体市场成交活跃度回暖；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为22310元/吨，较上日下跌140元/吨，较近月合约升水55元/吨，部分炼厂出货意愿仍不高，少量进口锌流入补充货源，缓解部分供应压力，临近交割，月差缩小，现货升水逐渐收窄，贸易商之间交投略活跃，下游逢低拿货，日内整体成交尚可；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为73300元/吨，较上日上涨650元/吨，较近月合约升水1100元/吨，沪镍偏强运行，金川随行就市，上调镍价700元至74200元/吨，部分贸易商升水成交，但金川整体成交量较少，电镀合金厂拿货积极性较弱。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止6月15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26.85万吨，较前日减少4125吨；上期所铜库存5.84万吨，较上日增加373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8.02（进口比值为8.06），进口盈利33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143.61万吨，较前日减少1900吨；上期所铝库存31.57万吨，较上日增加1898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7.2（进口比值为8.47），进口亏损2310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31.62万吨，较前日减少1800吨；上期所锌库存3.63万吨，较上日增加5220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8.39（进口比值为8.7），进口亏损624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37.7万吨，较前日增加534吨；上期所镍库存6.92万吨，较上日减少341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8.19），进口盈利803元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)20:30 美国5月新屋开工总数；(2)20:30 美国5月营建许可总数；(3)22:00 美国6月密歇根大学消费者信心指数；(4)22:00 美国5月就业市场状况指数(LMCI)。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据SMM，截止6月15日，国内电解铝五地库存合计120.5万吨，环比-0.2万吨。</p> <p>综合看，宏观数据进一步转弱，有色金属需求存忧，且</p>	
--	--



	<p>供给端难有提振，沪铜空单继续持有。受去产能及“2+26+3”冬季采暖季环保限产的影响，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；进口锌流入有限，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，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>上方压力仍在，贵金属空单可继续持有</p> <p>周三美元指数明显回升，涨幅0.59%，沪金、沪银日间分别下滑0.66%和0.35%，夜间延续跌势，分别下滑0.2%与0.25%，Comex金银则分别下跌0.55%和0.92%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国6月10日当周首次申请失业救济人数23.7万人，预期24.1万人，前值24.5万人；2.美国6月纽约联储制造业指数19.8，预期5，前值-1。</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16日黄金持仓量约为853.68吨，较上日下降1.19吨，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14为0.15%，较前日上升0.03%。</p> <p>综合看：初请人数大幅下滑，表明美国劳动力市场并不是想象中的疲弱，其增长动力依旧，而纽联储制造业指数也远超预期，良好的经济及就业数据为美元提供有力驱动，美元偏强运行态势或延续，回到贵金属，因美联储鹰派加息形成的压力正在逐渐减弱，当美联储利空出尽后，美元将成为其上方的主要阻力，金银压力仍将存在，前空可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前空继续持有。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
钢铁 炉料	<p>黑色链筑底回升，单边空单暂回避</p> <p>黑色链日盘走势分化，热卷涨逾2%，焦煤跌逾1.5%，夜盘全体上扬。持仓方面涨跌互现，钢材增仓，炉料端减仓。</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15日，天津港一级冶金焦平仓价1770元/吨(较昨日+0)，焦炭1709期价</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>较现价升水-258 元/吨；截止 6 月 15 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-402 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 14 日，普氏指数 54.55 美元/吨(较昨日+0.55) , 折合盘面价格 462.9 元/吨。截止 6 月 15 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 425 元/吨(较昨日+0) ,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>海运市场价格整体有所下降，成交一般。截止 6 月 14 日，巴西线运费为 12.863(较昨日-0.19) ，澳洲线运费为 5.529(较昨日-0.17)。</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小幅回升。截止 6 月 15 日，上海 HRB400 20mm 为 3580 元/吨(较昨日+20)。截止 6 月 15 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-580 元/吨。</p> <p>今日国内热卷小幅下跌。截止 6 月 15 日，上海热卷 4.75mm 为 3260 元/吨(较昨日+50) , 热卷 1710 合约较现货升水-75 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢材现货价格回升使钢厂利润向好。截止 6 月 15 日，螺纹利润 (原料成本滞后 4 周) 653 元/吨(较昨日+5) , 热轧利润 245 元/吨(较昨日+30)。</p> <p>综合来看，钢材供给维持高位，淡季需求亦将逐步回落，但当前库存偏低，且仍在去化，使得钢厂挺价心态强烈，现价短期仍无明显下挫意愿。这亦导致贴水较深的期货合约下行动力不足，加之技术面黑色系有筑底迹象，近期暂回避单边空单，以组合形式为主。</p> <p>操作上：RB1710 空单止损离场；买 I1709/J1709-卖 RB1710 组合持有；另可关注螺纹钢正套，现货强势背景下，正套较为安全。</p>	
原油 沥青	<p>油价短期下行通道未止，布伦特 09 合约暂观望</p> <p>2017 年 06 月 14 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 47.86 美元 (-0.54) ；阿曼原油报收盘价 46.9 美元 (-0.6) ；迪拜原油收盘价 46.75 美元 (-0.56) ；布伦特 DTD 原油收盘价 45.62 美元(-1.18)辛塔原油收盘价 42.39 美元 (-0.44)，胜利原油收盘价 42.24 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>	研发部 王国维 021-80220138



	<p>技术指标：2017年06月15日，布伦特原油主力合约下跌0.25%，最高探至47.46美元，最低探至46.98美元，收于47.07美元。总持仓量增加0.1万手，至46.6万手。</p> <p>WTI原油主力合约下跌0.94%，最高探至45.03元，最低探至44.45美元，收于44.47美元。总持仓增加3.6万手，至47.8万手。</p> <p>综合方面：由于近期不论是美国库存数据、OECD库存数据还是OPEC出口量数据都较为利空，市场情绪仍较悲观，油价下行通道未止，短期仍将偏弱震荡。</p> <p>操作建议：Brent09合约暂观望。</p> <p>沥青方面：短期炼厂开工率仍有可能上涨，BU暂观望</p> <p>现货方面：2017年06月15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15日，BU1709合约较前一交易日下跌1.46%，最高至2340，最低至2286，报收于2292。全天振幅为2.32%。全天成交199.6亿元，较上一交易日减少78.7亿元。</p> <p>综合：原油方面，短期利空主导行情，油价偏弱震荡。</p> <p>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，未来一周，东明石化、齐鲁石化均有恢复生产的可能，预计沥青日产将累计增加6500吨左右，下周沥青装置开工率将明显提升，在需求没有明显提振的情况下，短期预期仍将偏弱震荡。</p> <p>操作建议：BU1709暂观望。</p>	
天然 橡胶	<p>联合减产提振有限，沪胶空单继续持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于12845元/吨，较前日+1.26%，持仓454764手，较前日-20336手，夜盘+0.16%，持仓-17512手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15年)上海报价为12400元/吨(+300, 日环比涨跌，下同)，与近月基差110元/吨；泰国RSS3上海市场报价14800元/吨(含17%税)(+400)。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15日，泰国合艾原料市场生胶片56.17泰铢/公斤(-0.48)，泰三烟片58.5泰铢/公斤(+0.32)，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>	研发部 郑景阳 021-80220262



	<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) 。当日合成胶弱势整理。</p> <p>库存动态 :</p> <p>(1) 截止 6 月 15 日 , 上期所注册仓单 33.01 万吨 (较前日 -570 吨); (2) 截止 6 月 15 日 , 青岛保税区库存 27.88 万吨 (较 5 月 31 日 +0.28 万吨) 。</p> <p>综合看 , 联合减产具体减产力度及执行情况存疑 , 对沪胶提振有限 , 而供需基本面暂未发生根本转变 , 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 , 橡胶去库存之路依旧漫漫 , 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>雷亚尔走强、美豆旱情缓解、豆粕或上行空间有限</p> <p>6 月 15 日 , 连豆粕 9 月合约日盘窄幅震荡 , 夜盘低开后一路涨至 2680 , 美豆走高而美豆粕微跌。</p> <p>豆粕期权 9 月合约看涨合约下跌明显 , 普遍在 12% 左右 , 看跌合约上涨幅度较小 , 仅 6% 左右。看涨期权成交量较昨日上涨 44.13% , 看跌期权成交量仍维持低水平。</p> <p>现货方面 :</p> <p>截止 6 月 15 日 连云港基准交割地现货价 2670 元 / 吨 , 与昨日报价一致 , 较近月合约升水 5 元 / 吨。国内主要油厂豆粕成交量为 5.336 万吨(较昨日 -11.099 万吨) , 基本为现货成交 , 买家入市谨慎。</p> <p>数据跟踪 :</p> <p>1. 截止 6 月 15 日 , 山东沿海进口美国大豆(7 月船期)理论压榨利润为 -141 元 / 吨 (-8 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 -191 元 / 吨 (-8 元 / 吨) , 进口巴西大豆(6 月船期)理论压榨利润为 -101 元 / 吨 (+2 元 / 吨) , 进口阿根廷大豆(6 月船期)理论压榨利润为 -111 元 / 吨 (+22 元 / 吨) 。</p> <p>热点关注 :</p> <p>1. 据 USDA 周度出口销售报告 , 截止 6 月 8 日的一周 , 16/17 年度美豆净销售 34 万吨 , 较上周增加 53% , 较四周均值下降 15% ; 出口 48.9 万吨 , 较上周提高 53% , 较四周均值提高 45% 。</p> <p>综合简评 :</p> <p>巴西雷亚尔汇率上涨 1.26% , 令农户加速销售大豆。美豆种植区南部和东部迎来本月首次降水 , 旱情有所缓解。昨夜豆粕虽然反弹较多 , 但南美北美利空因素叠加限制其上行空间 , 预计豆粕 9 月合约继续维持 2650 至 2690 区间震荡。</p>	研发部 贾舒畅 021-80220213



	<p>操作建议：</p> <p>期货：M1709 震荡区间上沿做空。</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：隐含波动率正在逐步走低，区间震荡可能性较大，宽跨式组合继续持有，即卖出 M1709C2700 和卖出 M1709P2650</p>		
白糖	<p>郑糖震荡偏弱，单边观望为主</p> <p>现货 截至 6 月 15 日，主产区南宁中间商新糖报价 6740 元/吨(下调 10)，成交一般。云南昆明新糖报价 6470 元/吨(下调 10)，成交一般。</p> <p>期权：周四糖价呈现偏弱震荡态势，看涨合约、看跌合约同样延续震荡态势，趋势均不明显，其中，看涨主力 SR709C6900 日间下滑 3.85%，夜盘续跌 32%；看跌主力 SR709P6500 日间下滑 1.02%，夜间震荡偏强，微幅上涨 4.12%。</p> <p>国际消息：隔夜原糖延续弱势，近期巴西下调汽油价格，利空乙醇，间接将使得白糖产量增加，从而压制糖价。</p> <p>国内消息：暂无。</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> <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，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
动力煤	<p>郑煤继续走高，新单仍宜观望</p> <p>郑煤继续震荡走高，技术面较为强势。</p> <p>现货方面：外煤价格指数小幅上涨。截止 6 月 15 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 575 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 15 日，中国沿海煤炭运价指数报 957.28 点(较上日 -1.58%)，国内运费价格大幅攀升；波罗的海干散货指数报 855(较上日 -1.56%)，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 15 日，六大电厂煤炭库存 1208.6 万吨，较上周 -27.91 万吨，可用天数 18.04 天，较上周 +0.81 天，日耗 67.00 万吨/天，较上周 -4.77 万吨/天。近期电厂日耗有明显增加，库存水平暂持稳。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 6 月 15 日，秦皇岛港库存 531 万吨，较上日-2.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 17 艘，锚地船舶数 48 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，考虑到基本面预期有过度乐观之嫌，后期高位波动势必加剧，故新单宜继续观望。</p> <p>操作上：ZC709 新单暂观望</p>		
--	---	--	--



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

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