



操盘建议

金融期货方面：股指连续上涨后触及关键阻力位，而基本面和资金面缺乏明确上行动能，新多入场盈亏比不佳，暂观望。商品期货方面：主要品种供需面表现平淡，其整体维持区间运行格局。

操作上：

- 1.动力煤现货坚挺，而远期供给预期增加，介入买 ZC709-卖 ZC801 组合；
- 2.郑糖远月预计跟跌外盘，且其波动率处低位，可买入 SR801P6500。

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
2017/6/27	工业品	做空AU1712	5%	3星	2017/6/26	280	0.50%	偏空	/	/	2	持有
		买ZC709-卖ZC801	10%	3星	2017/6/26	-1.8	0.00%	/	偏多	偏多	3	调入
	总计		15%	总收益率			154.0%	夏普值			/	
2017/6/27	调入策略	买ZC709-卖ZC801					调出策略	做空ZC1709				
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>股指冲高震荡，短期防范风险</p> <p>昨日 A 股指震荡上涨，两市日成交金额 3922 亿元。沪指累计上涨 0.87%，深证成指 1.65%，创业板指涨 0.77%。</p> <p>申万行业板全部上涨，房地产，汽车以及食品饮料领涨，而银行，公用事业涨幅靠后。</p> <p>题材股亦全面上涨，石墨烯，禽流感以及特高压指数领涨，而特斯拉，网络游戏以及污水处理指数涨幅靠后。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 20.89，上证 50 期指主力合约期现基差为 17.92，中证 500 主力合约期现基差为 25.84，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 14.6 和 4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 35.4，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 5 月耐用品订单环比初值为-1.1%，预期为-0.6%。2.国企 1-5 月利润总额同比+25.5%，前值+24.8%。3.深改组召开第 36 次会议，称加强改革方案整体规划，今年基本完成国企公司制改制。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.证监会副主席方星海表示，未来将调整沪深港通及 QFII/RQFII 额度。2.深交所称将对违规减持行为，将对相关股东、董监高予以书面警示、限制交易等监管措施或者纪律处分。</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 2.717%(16.06bp,周涨跌幅,下同)；7 天期报 2.906%(2.73bp)；2.截至 6 月 23 日，沪深两市融资余额合计为 8667.95 亿元，较前一天减少 22.55 亿元。上一交易日，沪股通买入 28.66 亿元，卖出 31.71 亿元。</p> <p>综合盘面看，股指冲高后出现震荡，上方面临重要压力位。而目前处于月末钱荒和半年度考核敏感周期，短期防范回调风险，新多单暂观望等待机会。</p> <p>操作上：新单观望</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>跨季流动性无忧，期债维持偏多思路</p> <p>昨日国债期货早盘高开后持续走强，全天 TF1709 和 T1709 分别上涨 0.25%和 0.39%。</p> <p>流动性：央行持续净回笼，资金成本回落</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行暂停公开市场操作，到期自然净回笼 500 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，近期银行间质押式回购利率持续下降。截至 6 月 26 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同)报收 2.66%(-9.18bp)，DR007 报收 2.76%</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>(-6.13bp), DR014 报收 4.14% (-3.73bp), DR1M 报收 4.65% (-3.63bp)。Shibor 利率整体回落,以短端利率最明显。截至 6 月 26 日,SHIBOR 隔夜报收 2.72%(-9.3bp), SHIBOR 7 天报收 2.91% (-2.97bp), SHIBOR 14 天报收 3.76% (+0.06bp), SHIBOR 1 月报收 4.57% (-1.52bp)。</p> <p>国内利率债市场:各期限利率债收益率小幅上行</p> <p>一级市场方面,昨日无利率债发行。</p> <p>二级市场方面,昨日各期限利率债收益率全线下行。截至 6 月 26 日,国债方面,1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.48% (-2.42bp)、3.5% (-3.71bp)、3.47% (-3.65bp) 和 3.51% (-3.23bp);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% (-2.57bp)、4.06% (-7bp)、4.08% (-4.84bp) 和 4.16% (-2.74bp);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 4.03% (-2.97bp)、4.16% (-4.06bp)、4.21% (-3.77bp) 和 4.3% (-3.96bp)。</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 26 日,美国 10 年期国债收益率报收 2.14% (-1bp),日本 10 年期国债收益率 0.05%(+0bp),德国 10 年期国债收益率为 0.3% (+1bp)。</p> <p>综合来看,考虑到 6 月前两周央行大规模净投放,当前市场流动性偏宽松,净回笼操作的影响更多在于情绪冲击,对流动性影响不大,这从近期资金成本开始回落可以反映。整体上,跨季资金面整体无忧,期债可继续试多。此外,在偏宽松的环境下,国债期限利差已开始修复,短端收益率下行空间更大,因此做多五年合约性价比更高。</p> <p>操作上:TF1709 多单持有。</p>		
有色金属	<p>锌价难以维持,沪锌短空尝试</p> <p>周一有色金属冲高回落,铜铝镍上方阻力显现。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)截止 2017-6-26,上海金属 1#铜现货价格为 46300 元/吨,较上日上涨 465 元/吨,较近月合约贴水 380 元/吨,沪铜反弹后高位震荡,临近月末持货商保值盘被套,坚挺上周末贴水报价,但市场交投依然乏力,现铜贴水仍有扩大趋势,但目前贴水对中间商仍缺乏吸引力,下游按需接货,交投清淡,周一特征明显;</p> <p>(2)当日,A00#铝现货价格为 13710 元/吨,较上日上涨 50 元/吨,较近月合约贴水 120 元/吨,沪铝先扬后抑,持货商稳定出货,现货贴水小幅扩大,中间商接货意愿积极,下游企业按需采购,整体成交较活跃,主要来自贸易商的贡献;</p> <p>(3)当日,0#锌现货价格为 22600 元/吨,较上日下跌</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>230 元/吨, 较近月合约升水 225 元/吨, 锌价震荡, 炼厂正常出货, 锌现货绝对价格仍偏高, 加之下游消费不温不火, 日内采购情绪不高, 导致贸易商交投略清淡;</p> <p>(4)当日, 1#镍现货价格为 75400 元/吨, 较上日上涨 500 元/吨, 较近月合约升水 1360 元/吨, 沪镍早间高位震荡, 下游拿货少, 后金川随行就市, 上调镍价 700 元至 76500 元/吨, 电镀合金厂刚需拿货, 整体成交仍冷清。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 6 月 26 日, 伦铜现货价为 5661 美元/吨, 较 3 月合约贴水 20 美元/吨; 伦铜库存为 25.47 万吨, 较前日减少 4025 吨; 上期所铜库存 5.67 万吨, 较上日增加 701 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 8.04 (进口比值为 8.1), 进口亏损 183 元/吨;</p> <p>(2)当日, 伦铝现货价为 1936 美元/吨, 较 3 月合约贴水 7.75 美元/吨, 伦铝库存为 142.45 万吨, 较前日减少 5050 吨; 上期所铝库存 31.76 万吨, 较上日减少 375 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 7.42 (进口比值为 8.52), 进口亏损 2005 元/吨;</p> <p>(3)当日, 伦锌现货价为 2646 美元/吨, 较 3 月合约平水; 伦锌库存为 30.12 万吨, 较前日减少 725 吨; 上期所锌库存 2.71 万吨, 较上日减少 677 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 8.16 (进口比值为 8.7), 进口亏损 1475 元/吨;</p> <p>(4)当日, 伦镍现货价为 9295 美元/吨, 较 3 月合约贴水 49 美元/吨; 伦镍库存为 37.5 万吨, 较前日减少 900 吨; 上期所镍库存 6.62 万吨, 较上日减少 971 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 8.23), 进口盈利 613 元/吨。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)据 SMM, 截止 6 月 26 日, 国内电解铝五地库存合计 119.3 万吨, 环比+0.5 万吨; (2)据 SMM, 位于印尼 Morowali 的某大型 100 万吨 300 系不锈钢项目已经烘炉, 预计 7 月将产出钢坯。</p> <p>综合看, 铜矿供应渐转充裕, 而下半年地产、基建投资趋弱, 需求端或难有提振, 沪铜维持逢高沽空的观点; 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; 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, 支撑前期锌价走强, 但当前价格偏高, 下游采购情绪不佳, 价格或难以维持, 沪锌短空尝试; 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, 沪镍上方阻力或显现, 预计震荡为主, 新单暂观望。</p>		
--	--	--	--

	<p>单边策略：CU1708 空单持有，ZN1708 新空以 22250 止损，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：沪铜保持卖保头寸不变，沪锌适当增加卖保头寸，铝、镍套保新单观望。</p>		
贵金属	<p>上方压力重重，贵金属持空头思路</p> <p>周一美元依旧呈现震荡态势，微涨 0.12%，贵金属则受到外盘黄金“闪崩”事件影响而大幅下跌，沪金日内微涨 0.05%，夜间则下滑 0.71%、沪银日内下滑 0.12%，夜盘跌幅扩大至 0.69%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 5 月耐用品订单环比初值 -1.1%，预期-0.6%，前值-0.8%；2.英国政府与北爱民主统一党达成执政协议；3.美联储主席 Dudley 表示，将采取慎重、小心的方式进行缩表、美国的金融状况支持收紧政策；4.旧金山联储主席 Williams 称，美联储今年将开始缩表、预计通胀明年达到 2%，近期通胀放缓主要是因为暂时性因素；5.德拉吉暗示，希腊国债尚不在购买范围之内，且其认为过早的紧缩将导致经济衰退和更多不平等。</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 23 日为 0.18%，较前日微跌 0.01%。</p> <p>综合看：昨日外盘黄金在内盘收盘后，在毫无征兆的前提下，一分钟“闪崩”17 美元/盎司，疑似“乌龙指”事件，这也带动了外盘白银、内盘贵金属夜间的大幅下滑，虽耐用品订单数据不及预期，但两位美联储官员表态偏鹰派令贵金属上方压力加重，且德拉吉讲话偏鸽派为美元提供支撑，金银前空可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前空继续持有，新单暂观望。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
钢铁 炉料	<p>黑色链单边谨慎，买焦卖螺组合持有</p> <p>黑色链日盘整体弱势盘整，钢材上涨炉料下跌，夜盘小幅下行。持仓方面涨跌互现，螺纹、热卷小幅增仓，铁矿减仓相对明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场继续呈现弱稳状态。截止 6 月 26 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-136 元/吨；截止 6 月 26 日，京唐港山西主焦煤库提价 1380 元/吨(较昨日+0)，焦煤 1709 期价较现</p>	研发部 沈皓	021-80220135

	<p>价升水-357.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场弱稳运行。截止 6 月 23 日，普氏指数 57.15 美元/吨（较昨日+0.4），折合盘面价格 481.2 元/吨。截止 6 月 26 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 425 元/吨(较昨日+0)，折合盘面价 447 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价格小幅回升。截止 6 月 23 日，巴西线运费为 11.129(较昨日 0.23)，澳洲线运费为 4.663(较昨日 -0.08)。</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有所下行。截止 6 月 26 日，上海 HRB400 20mm 为 3480 元/吨(较昨日+10)。截止 6 月 26 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-440 元/吨。</p> <p>今日国内热卷持稳偏弱。截止 6 月 26 日，上海热卷 4.75mm 为 3380 元/吨(较昨日-0)，热卷 1710 合约较现货升水-92 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢材现货价格回落使钢厂利润下降。截止 6 月 26 日，螺纹钢利润（原料成本滞后 4 周）635 元/吨(较昨日-2)，热轧利润 327 元/吨(较昨日+14)。</p> <p>综合来看，目前钢材的核心问题是淡季终端需求下行，以及产业内库存持续偏低这两者的矛盾。市场的博弈点也集中在现货价格是否会在未来 1-2 个月内出现下跌。这就导致了当前盘面钢材、包括铁矿石行情表现极为纠结。对于后市，首先淡季现货下跌风险难言解除，这个隐患将持续至 7 月底。之后随着市场进入 8 月，提前的旺季采购需求才有望真正接力进入“金九银十”旺季。即在 7 月底前不推荐追涨钢材或铁矿，这之前行情更倾向于继续震荡，追涨杀跌风险均较大。策略上以组合形式对待。</p> <p>操作上：买 J1709-卖 RB1710 组合继续持有，J1709 单边暂以背靠 1620 做短多为主。</p>		
原油 沥青	<p>技术面反弹信号明显，布伦特 09 合约前多持有</p> <p>2017 年 06 月 26 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 45.3 美元（+0.8）；阿曼原油报收盘价 44.2 美元（+0.65）；迪拜原油收盘价 44.2 美元（+0.7）；布伦特 DTD 原油收盘价 44.47 美元（-0.18）；辛塔原油收盘价 40.04 美元（+0.69），胜利原油收盘价 40.14 美元（+0.69）。</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</p>	研发部 王国维	021-80220138

	<p>头增加 19474 手。</p> <p>技术指标：2017 年 06 月 26 日，布伦特原油主力合约上涨 0.74%，最高探至 46.42 美元，最低探至 45.26 美元，收于 46.14 美元。总持仓量增加 1.4 万手，至 52 万手。WTI 原油主力合约上涨 0.74%，最高探至 43.65 元，最低探至 42.63 美元，收于 43.49 美元。总持仓增加 0.4 万手，至 54.1 万手。</p> <p>综合方面：国际油价连续三日上漲，技术面反弹的信号较为明显，目前伊朗增产至 380 万桶/日，可能打击国际市场多头信心，反弹高度尚不确定，仍需观察是否有利好配合。</p> <p>操作建议：Brent09 合约前多持有。</p> <p>沥青方面：南方雨水将持续，BU 暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 06 月 26 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>技术指标：2017 年 06 月 26 日，BU1709 合约较前一交易日上涨 0.71%，最高至 2288，最低至 2244，报收于 2280。全天振幅为 1.94%。全天成交 130.5 亿元，较上一交易日增加 19.3 亿元。</p> <p>综合：原油方面，短期油价可能有技术性反弹，仍需观察反弹高度。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，从天气趋势来看，本周南方的降雨仍将持续，道路项目无法正常施工，导致沥青终端需求难有改善空间；但目前油价开始技术面反弹，因此沥青下跌空间有限，我们判断短期仍以震荡为主。</p> <p>操作建议：BU1709 暂观望。</p>		
天然橡胶	<p>去库之路漫漫，沪胶空单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 12730 元/吨，较前日+1.23%，持仓 438752 手，较前日-7574 手，夜盘持平，持仓-18666 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶 15 年 1 月上海报价为 12400 元/吨 (+100，日环比涨跌，下同)，与近月基差-135 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14700 元/吨 (含 17%税) (+100)。现货市场报盘相对活跃，但买盘气氛偏弱，市场交投较为僵持。</p> <p>(2)截止 6 月 26 日，泰国合艾原料市场生胶片 52.09 泰铢/公斤 (持平)，泰三烟片 53 泰铢/公斤 (-2)，田间胶水 49 泰铢/公斤 (+1.5)，杯胶 41 泰铢/公斤 (+1.5)；</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>(3)截止 6 月 26 日,云南西双版纳产区胶水 12 元/公斤 (持平),海南产区胶水 12.3 元/公斤 (持平)。目前的价格已经影响到胶农的割胶积极性。只不过多数胶农为了生计,也是不得不割。</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 11200 元/吨 (+300),高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 10900 元/吨 (持平)。原料丁二烯价格走高提振丁苯橡胶价格。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 6 月 26 日,上期所注册仓单 33.55 万吨 (较前日 -40 吨)。</p> <p>综合看,远月高升水,胶农主动减产意愿不高,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>南方暴雨拖累水产养殖,连粕维持弱势震荡</p> <p>6 月 26 日,连粕 9 月合约温和反弹,美豆及美豆粕止跌企稳。</p> <p>9 月期权看涨合约普涨,看跌合约普跌。其中 C2750 涨幅最大,为 10.17%,P2600 跌幅最大,为-27.37%。隐含波动率较周五上升 0.3%至 18.84%。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 6 月 26 日,连云港基准交割地现货价 2650 元/吨,较周五现货价格及近月合约价格均一致。国内主要油厂豆粕成交量为 17.525 万吨(较昨日+6.207 万吨) 买家逢低补库。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>1. 截止 6 月 26 日,山东沿海进口美湾大豆(7 月船期)理论压榨利润为-65 元/吨(-22 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-95 元/吨 (-82 元/吨),进口巴西大豆(7 月船期)理论压榨利润为-55 元/吨(-42 元/吨),进口阿根廷大豆(7 月船期)理论压榨利润为-25 元/吨(-12 元/吨); 2. 截止上周,主要沿海地区大豆库存 523.99 万吨 (周环比+4.12%),豆粕库存 119.78 万吨 (周环比+0.43%)。</p> <p>热点关注:</p> <p>1. USDA 周一作物生长报告显示,截止 6 月 25 日当周,美豆优良率为 66%,上周为 67%,去年同期为 72%。</p> <p>综合简评:</p> <p>因 7 月 1 日起增值税下降,6 月底不少大豆到港推迟至 7 月初,本周大豆到港量有所减少。南方持续的暴雨天气导致水产投料量低于预期,饲料企业随用随买,油厂库存高企但出货缓慢。预计短期连粕反弹乏力,维持弱势震荡。</p> <p>操作建议:</p> <p>期货:M1709 新单暂观望。</p>	研发部 杨帆	021-80220265

	<p>期权：单边策略：激进投资者买入 M1709C2700 继续持有；</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>		
动力煤	<p>现货偏强政策偏空，介入买近卖远组合</p> <p>郑煤从高位回落，技术面小时级别 K 线有企稳迹象。</p> <p>现货方面：外煤价格指数小幅上涨。截止 6 月 26 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 26 日，中国沿海煤炭运价指数报 909.26 点(较上日-2.78%)，国内运费价格大涨后趋稳；波罗的海干散货指数报价报 884(较上日+1.61%)，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 26 日，六大电厂煤炭库存 1269.64 万吨，较上周+30.32 万吨，可用天数 19.79 天，较上周+1.95 天，日耗 64.15 万吨/天，较上周-5.31 万吨/天。近期电厂日耗小幅回落，库存水平暂持稳。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 6 月 26 日，秦皇岛港库存 530 万吨，较上日-1 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 66 艘。近期秦港成交活跃，库存水平持稳。</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，对远期供给有所利空。因此，买近卖远策略逻辑性最强，安全边际也较高。</p> <p>操作上：买 ZC709-卖 ZC801 组合入场；ZC709 多单逢低入场。</p>	研发部 沈皓	021-80220135
白糖	<p>白糖近强远弱，单边继续观望</p> <p>现货 截至 6 月 26 日 主产区南宁中间商新糖报价 6720 元/吨(持平)，成交一般；云南昆明新糖报价 6450 元/吨(上调 10)，成交一般。</p> <p>期权：糖价延续弱势震荡格局，看涨主力 SR709C6900 继续下滑，日间跌幅为 6.67%，夜间则大幅下滑 35.71%，看跌主力 SR709P6300 先抑后扬，日内下滑 22.58%，夜间则大幅回升 33.33%。</p> <p>国际消息：隔夜原糖继续大跌向下探底。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>综合来看：受近期原糖持续大跌影响，国内期价亦承压下行，尤其远期合约压力较大。但现货市场因已进入纯消费</p>	研发部 沈皓	021-80220135

	<p>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。因此，盘面单边继续陷入震荡格局，而远近价格近期出现明显分化。</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，期权单边合约波动较大，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