



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，新增入场盈亏比不佳，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>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%，深证成涨 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%。</p> <p>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 年期公债收益率报收 2.14% (-1bp) , 日本 10 年期国债收益率 0.05% (+0bp) , 德国 10 年期公债收益率为 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 , 铜铝锌镍上方阻力显现。</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 月合约持平；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. 纽联储主席 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 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 石油期货持仓：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 元，收于 43.49 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涨，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)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 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