



操盘建议

金融期货方面：股指关键位阻力有效、且基本面和资金面暂无明确推涨动能，新单继续观望。
商品期货方面：主要工业品突破震荡市区间上沿普涨，黑色链品种及有色金属表现较强势。

操作上：

- 1.煤焦供需面相对更好，J1709 及 JM1709 继续做多；
- 2.现货锌货源偏紧，ZN1708 多单持有。

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 |
|---|------|---------------|-------|------|-----------|------------|----------|-----|-----|-----|-----|------|
| 2017/6/28 | 工业品 | 做多J1709 | 5% | 3星 | 2017/6/28 | 1686.5 | 0.00% | / | 偏多 | 偏多 | 2 | 调入 |
| | | 买ZC709-卖ZC801 | 10% | 3星 | 2017/6/26 | -1.8 | 0.03% | / | 偏多 | 偏多 | 3 | 持有 |
| | 总计 | | 15% | 总收益率 | | | 154.0% | 夏普值 | | | / | |
| 2017/6/28 | 调入策略 | 做多J1709 | | | | | 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！！ | | | | | | | | | | | | |

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>反弹动能稍显不足，谨慎操作为主</p> <p>昨日 A 股指窄幅震荡，两市日成交金额 3829 亿元。沪指累计上涨 0.18%，深证成指跌 0.02%，创业板指跌 0.17%。</p> <p>申万行业板块涨跌互现，房地产，建筑材料以及电子板块领涨，而银行，采掘以及军工领涨。</p> <p>题材股表现平淡，军工、维生素、基因测序、燃料电池、煤炭、黄金、粤港澳新区等有零星表现，特斯拉概念股则遭遇连续调整。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 24.31，上证 50 期指主力合约期现基差为 19.09，中证 500 主力合约期现基差为 52.16，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 12.4 和 10.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 29.8，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储主席耶伦称，将继续循序渐进地加息，但通胀预期存在部分疲软问题有所担忧。2.美国 6 月谘商会消费者信心指数为 118.9，预期为 116。3.欧洲央行行长德拉吉称，虽经济复苏，但仍须谨慎对待宽松政策调整。4.我国 1-5 月规模以上工业企业利润同比+22.7%，前值+24.4%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.银监会港澳台办称内地和“一带一路”沿线国家企业可以通过香港市场筹集建设资金。2.中国证券市场上周新增投资者数 31.31 万，环比下降 4.3%。</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 2.626%(-26.3bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.883%(-5.95bp)；2.截至 6 月 26 日，沪深两市融资余额合计为 8718.3 亿元，较前一天增加 51.4 亿元。上一交易日，沪股通买入 43.83 亿元，卖出 24.38 亿元。</p> <p>综合盘面看，股指冲高后震荡，盘面热点散乱，关键阻力位处出现争夺，短期暂无增量资金介入，反弹动能稍显不足，暂时观望等待机会。</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>昨日国债期货呈现宽幅震荡格局，全天 TF1709 和 T1709 分别下跌 0.02%和 0.05%。</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 100 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</p> | 研发部 郭妍芳 | 021-80220133 |

| | | | |
|------|---|------------|--------------|
| | <p>降。截至 6 月 27 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同)报收 2.54%(-11.86bp)，DR007 报收 2.78%(+1.85bp)，DR014 报收 4.12%(-1.98bp)，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 27 日，SHIBOR 隔夜报收 2.63%(-9.1bp)，SHIBOR 7 天报收 2.88%(-2.29bp)，SHIBOR 14 天报收 3.77%(+0.1bp)，SHIBOR 1 月报收 4.55%(-2.58bp)。</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，昨日发行了 3 只国开债，规模总计 150 亿元。</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 3.45%(-3.2bp)、3.45%(-4.42bp)、3.46%(-0.79bp)和 3.51%(-0.5bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.94%(-6.43bp)、4.03%(-3.19bp)、4.06%(-1.1bp)和 4.15%(-1.4bp)；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 3.95%(-7.7bp)、4.14%(-2.79bp)、4.18%(-3.09bp)和 4.29%(-1.55bp)。</p> <p>国际利率债市场：收益率小幅上行</p> <p>昨日国际债市收益率小幅上行。截至 6 月 27 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.21%(+7bp)，日本 10 年期国债收益率 0.05%(+0bp)，德国 10 年期国债收益率为 0.29%(-1bp)。</p> <p>综合来看，当前市场流动性维持宽松，净回笼操作对市场情绪的冲击也已明显缓解，这从近期资金成本开始回落可以反映。跨季资金面整体无忧，期债可继续试多。此外，随着国债期限利差逐渐修复，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 多单继续持有。</p> | | |
| 有色金属 | <p>进口窗口关闭，沪锌多单持有</p> <p>周二有色金属全线上涨，铜铝锌镍运行重心均有上移。当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-6-27，上海金属 1#铜现货价格为 46305 元/吨，较上日上涨 5 元/吨，较近月合约贴水 335 元/吨，沪铜整理，持货商之间存分歧，部分出货积极性增加，现铜贴水依然呈扩大趋势，市场流通以下月票据货源为主，中间商少有入市，下游按需采购，市场依然受制资金与季末因素，成交稀少，供需双方略有拉锯；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 13610 元/吨，较上日下跌 100 元/吨，较近月合约贴水 245 元/吨，沪铝震荡下行，冶炼厂积极出货，现货贴水合适，贸易商囤货意愿提升，下</p> | 研发部 郑景阳 | 021-80220262 |

| | | |
|--|--|--|
| | <p>游企业逢低采购，整体成交仍显现较重的投机氛围；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 22490 元/吨，较上日下跌 110 元/吨，较近月合约贴水 180 元/吨，沪锌先抑后扬，炼厂积极出货，临近年中结算，贸易商以出货为主，然成交甚少，下游畏高，仅维持刚需，采购谨慎，日内整体成交不佳；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 75050 元/吨，较上日下跌 350 元/吨，较近月合约升水 1470 元/吨，沪镍震荡，金川镍成交清淡，后金川下调镍价 500 元至 76000 元/吨，下游有所采购。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 6 月 27 日，伦铜现货价为 5661 美元/吨，较 3 月合约贴水 23.25 美元/吨；伦铜库存为 25.06 万吨，较前日减少 4125 吨；上期所铜库存 5.66 万吨，较上日减少 100 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 8.11），进口亏损 282 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 美元/吨；伦铝库存为 142.02 万吨，较前日减少 4325 吨；上期所铝库存 31.75 万吨，较上日减少 49 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 7.46（进口比值为 8.53），进口亏损 1941 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 2646 美元/吨，较 3 月合约贴水 2 美元/吨；伦锌库存为 29.99 万吨，较前日减少 1300 吨；上期所锌库存 2.13 万吨，较上日减少 5784 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 8.18（进口比值为 8.67），进口亏损 1312 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 9295 美元/吨，较 3 月合约贴水 51.5 美元/吨；伦镍库存为 37.46 万吨，较前日减少 318 吨；上期所镍库存 6.6 万吨，较上日减少 174 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 8.28（进口比值为 8.25），进口盈利 686 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)INSG，4 月全球精炼镍产量 16.99 万吨，需求量 17.31 万吨，供应缺口 3200 吨，低于 3 月的 8200 吨；(2)据海关，5 月中国进口镍矿 306.38 万吨，环比+51.30%，其中菲律宾进口镍矿 269.15 万吨，环比+59.35%，印尼 26.39 万吨。</p> <p>综合看，基本面暂缺新增利空压制，预计沪铜震荡为主，新单宜观望；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，激进者多单尝试入场，稳健者反套组合继续持有；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，支撑伦锌走强，沪伦比因此下滑，进而导致进口窗口关闭，进口锌流入减少令市场货源偏紧，沪锌获支</p> | |
|--|--|--|

| | | | |
|----------|--|------------|--------------|
| | <p>撑，多单继续持有；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：AL1708 新多以 13750 止损，ZN1708 多单持有，铜、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：沪铝适当增加买保头寸，沪锌保持买保头寸不变，铜、镍套保新单观望。</p> | | |
| 贵金属 | <p>美股下行降低风险偏好，贵金属暂遇支撑</p> <p>周二美元指数大幅下滑，跌幅 0.95%，贵金属先抑后扬，日内沪金、沪银分别下滑 0.43%和 0.4%，夜间沪金跌幅收窄至 0.18%，沪银上涨 0.82%，Comex 金银止跌回升，分别上涨 0.18%和 0.33%。</p> <p>基本面消息方面：1.耶伦重申，美联储将循序渐进地加息，也会采用渐进并便于预测的方式进行缩表；2.费城联储主席 Harker 称，美国有可能进入了一个低通胀时代，若通胀远离目标，美联储可能重新考虑利率水平；3.明尼阿波利斯联储主席称，联储希望偏低的通胀，也希望稳定的通胀；4.IMF 下调美国经济增长预期至 2.1%，降幅 0.2%；5.欧央行行长德拉吉称，目前欧元区复苏步伐在加强，主要是临时性因素抑制通胀，央行可以忽略，需要逐步进行政策参数的调整。</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 27 日黄金持仓量约为 853.68 吨，较上日增加 2.66 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10504.07 吨，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 26 为 0.16%，较前日微跌 0.02%。</p> <p>综合看：耶伦等美联储官员密集发声，表态不一，但均提及资产价格过高问题，美股下挫、Vix 指数大幅上行，风险偏好降低，同时，欧央行行长德拉吉暗示政策调整的可能性，且表明目前低通胀不需要担忧，欧元大幅收涨，美元指数则明显下挫，加上特朗普医改再遭推迟，市场不确定性上升，以上因素均利多贵金属，金银止跌回升，前空暂离场。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前空离场，新单暂观望。。</p> | 研发部 贾舒畅 | 021-80220213 |
| 钢铁 炉料 | <p>黑色链普涨，焦煤短线可追多</p> <p>黑色链领涨盘面，铁矿涨幅逾 3%，夜盘继续上行。持仓方面涨跌互现，焦煤小幅减仓，铁矿、螺纹大幅增仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> | 研发部 沈皓 | 021-80220135 |

| | | | |
|----------|--|------------|--------------|
| | <p>国内焦炭市场继续呈现弱稳状态。截止 6 月 27 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-91 元/吨;截止 6 月 27 日,京唐港山西主焦煤库提价 1380 元/吨(较昨日+0),焦煤 1709 期价较现价升水-330.5 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 26 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 27 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>海运市场价格企稳回升。截止 6 月 26 日,巴西线运费为 11.346(较昨日 0.22),澳洲线运费为 4.671(较昨日+0.01)。</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 27 日,上海 HRB400 20mm 为 3510 元/吨(较昨日+30)。截止 6 月 27 日,螺纹钢 1710 合约较现货升水-395 元/吨。</p> <p>今日国内热卷持稳偏弱。截止 6 月 27 日,上海热卷 4.75mm 为 3430 元/吨(较昨日+50),热卷 1710 合约较现货升水-80 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 27 日,螺纹利润(原料成本滞后 4 周)646 元/吨(较昨日+11),热轧利润 367 元/吨(较昨日+40)。</p> <p>综合来看,昨日黑色链大部分品种增仓形成突破态势,短线续涨信号依然存在。但从基本面上,当前领涨也是核心的螺纹钢仍然面临淡季库存积累,或是现货价格下行风险,因此,判断近期黑色链行情仍会出现较大反复,尤其在资金面增仓大起大落的环境之下,更要注意相关风险防范。</p> <p>操作上,煤焦基本面相对偏强,J1709、JM1709 短线追多;买 J1709-卖 RB1710 继续持有。</p> | | |
| 原油 沥青 | <p>油价延续技术反弹势头,布伦特 09 合约前多持有</p> <p>2017 年 06 月 27 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 27 日，布伦特原油主力合约上涨 0.69%，最高探至 47.3 美元，最低探至 46 美元，收于 46.46 美元。总持仓量增加 0.08 万手，至 52 万手。WTI 原油主力合约上涨 0.74%，最高探至 44.44 元，最低探至 43.32 美元，收于 43.72 美元。总持仓增加 0.2 万手，至 54.3 万手。</p> <p>综合方面：国际油价连续四日上涨，继续延续技术面反弹势头。当油价在 40-45 美元区间时，空头不太可能增加空头头寸，而多头则认为是逢低吸纳的良好时机；另外，多数投资机构及分析师对上周的美国原油库存的降幅呈乐观态势，预计油价将继续延续反弹势头。</p> <p>操作建议：Brent09 合约前多持有。</p> <p>沥青方面：油价回升沥青跟随，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 2200 元/吨，华南地区 2250 元/吨，山东地区 2300 元/吨，西北地区 3500 元/吨，西南地区 2650 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 28 日，BU1709 合约较前一交易日上涨 0.61%，最高至 2294，最低至 2260，报收于 2294。全天振幅为 1.49%。全天成交 126.2 亿元，较上一交易日减少 4.3 亿元。</p> <p>综合：原油方面，油价延续技术面反弹趋势，预计短期将延续上涨。沥青装置方面，广州石化 80 万吨/年产能预计 6 月底停车检修，复产未定；中油兴能 60 万吨/年产能检修，预计 7 月下旬复产；扬子石化 40 万吨/年产能检修，预计 7 月中旬复产。综合来看，由于国际油价反弹明显，沥青短期跟随上涨，但现货方面不容乐观，南方由于连续降雨，下游工程无法施工，需求有限，厂家消耗库存为主，部分厂家零星降价支持出货，沥青短期难言反转。</p> <p>操作建议：BU1709 暂观望。</p> | | |
| 天然橡胶 | <p>弃割现象普遍，沪胶短多尝试</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 12955 元/吨，较前日+2.13%，持仓 451316 手，较前日+12564 手，夜盘+2.31%，持仓 -16826 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶 15 年 1 上海报价为 12500 元/吨 +100，日环比涨跌，下同)，与近月基差-40 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14700 元/吨(含 17%税)(不变)。现货市场报盘重心走高，但下游终端对于价格有抵触情绪，买盘情况一般。</p> | 研发部 郑景阳 | 021-80220262 |

| | | | |
|----|--|-----------|--------------|
| | <p>(2)截止 6 月 27 日,泰国合艾原料市场生胶片 51.08 泰铢/公斤 (-1.01), 泰三烟片 53.01 泰铢/公斤 (-1.99), 田间胶水 49 泰铢/公斤 (+1.5), 杯胶 39 泰铢/公斤 (持平);</p> <p>(3)截止 6 月 27 日,云南西双版纳产区胶水 12 元/公斤 (持平), 海南产区胶水 12.4 元/公斤 (+0.1)。目前的价格已经影响到胶农的割胶积极性, 海南胶农“弃割”现象十分普遍。</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(持平), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 11400 元/吨 (+500)。当日合成胶价格上涨。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 6 月 27 日,上期所注册仓单 33.6 万吨 (较前日 +520 吨)。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>综合看,低迷的胶价严重挫伤胶农的割胶积极性, 虽多数胶农为了生计, 不得不割, 但海南胶农“弃割”现象已十分普遍, 沪胶短线或有反弹, 新多尝试。</p> <p>操作建议: 沪胶 RU1709 新多以 12800 止损。</p> | | |
| 豆粕 | <p>买豆油卖豆粕套利活跃, 美豆粕承压下行</p> <p>6 月 27 日, 连粕 9 月合约日盘窄幅震荡, 夜盘冲高回落, 美豆粕略微下跌。</p> <p>9 月期权延续昨日, 看涨合约普涨, 看跌合约普跌。其中 C2750 涨幅最大, 为 13.33%, P2600 跌幅最大, 为 -31.46%。看涨和看跌成交量大幅减少, 均至历史最低。隐含波动率上升至 19.1%。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 6 月 27 日, 连云港基准交割地现货价 2660 元/吨, 较昨日+10 元/吨, 较近月合约价格一致。国内主要油厂豆粕成交量为 12.189 万吨(较昨日-5.336 万吨), 其中现货成交 9.989 万吨, 远期成交 2.2 万吨。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>1. 截止 6 月 27 日, 山东沿海进口美湾大豆(7 月船期)理论压榨利润为-69 元/吨(-4 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-109 元/吨(-14 元/吨), 进口巴西大豆(7 月船期)理论压榨利润为-59 元/吨(-4 元/吨), 进口阿根廷大豆(7 月船期)理论压榨利润为-39 元/吨(-12 元/吨)。</p> <p>热点关注:</p> <p>1. 据阿根廷农业部, 因农户改种玉米, 16/17 年度大豆产量下调 1.72%, 播种面积下调 3.59%, 为五年最低水平。</p> <p>综合简评:</p> <p>虽然美豆走强, 但买豆油卖豆粕套利活跃, 令美豆粕承压下行。据估计, 国内 7 月到港大豆 920 万吨, 8 月到港</p> | 研发部 杨帆 | 021-80220265 |

| | | | |
|-----|---|-----------|--------------|
| | <p>850 万吨，油厂开机率继续提高，未来两周压榨量或至 190 万吨，供给压力依然较大。预计连粕上行空间有限，维持区间震荡。</p> <p>操作建议：</p> <p>期货：M1709 新单暂观望。</p> <p>期权：单边策略：买入 M1709C2700 择机平仓，收益率 19.77%；</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>郑煤高位调整，正套组合安全性较强</p> <p>郑煤高位震荡调整，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 27 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 595 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 27 日，中国沿海煤炭运价指数报 882.90 点(较上日 -2.90%)，国内运费价格大涨后趋稳；波罗的海干散货指数报价报 903(较上日 +2.15%)，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 27 日，六大电厂煤炭库存 1274.58 万吨，较上周 +13.79 万吨，可用天数 21.53 天，较上周 +0.11 天，日耗 59.20 万吨/天，较上周 -0.33 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 27 日，秦皇岛港库存 527.5 万吨，较上日 -2.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 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>白糖震荡下行，买入远期看跌期权</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：糖价继续大幅下滑，看涨主力 SR801C7100 延续跌势，日间跌幅为 34.18%，夜间横盘震荡，看跌主力 SR801P6500 先扬后抑，日内大涨近 40%，夜间有所回调，降幅 9.98%。</p> | 研发部 沈皓 | 021-80220135 |

| | | | |
|--|---|--|--|
| | <p>国际消息：隔夜原糖延续弱势格局。</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：白糖远月合约弱势较为明显，且当前波动率仍处相对低位，买入相应月份看跌期权可继续持有，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，跨式组合多头继续持有。单边：SR801P6500 头寸继续持有；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