



兴业期货早会通报

2017.06.29

操盘建议

金融期货方面：股指阻力有效、且暂无利多，整体呈震荡偏弱走势；跨季流动性无忧，对短端利率债相对有利。商品期货方面：主要工业品延续涨势，市场气氛依旧偏强。

操作上：

- 1.国债5年期合约预计表现偏强，TF1709短多入场；
- 2.煤炭进口政策趋紧，且现货强势，JM1709前多持有，ZC1709可入新多；3.原油反弹对沥青有直接提振，BU1709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
2017/6/29	工业品	做多JM1709	5%	3星	2017/6/28	1049.5	4.24%	/	偏多	偏多	2	持有
		买ZC709-卖ZC801	10%	3星	2017/6/26	-1.8	-0.07%	/	偏多	偏多	3	持有
	总计	15%	总收益率			156.0%	夏普值			/		
2017/6/29	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！

兴业期货研究部

021-80220213

更多资讯内容

请关注本公司网站

www.cifutures.com.cn



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>暂无利多驱动，延续震荡偏弱格局</p> <p>昨日上证综指尾盘跳水，收盘跌 0.56% 结束三连阳，报 3173.2 点；深成指跌 0.8% 报 10451.57 点；创业板指跌 0.64% 报 1808.2 点，上证 50 指前高后低，最终跌 0.67%。两市成交 3712 亿元，仍处于阶段低位。</p> <p>从板块表现看，热点乏善可陈，赚钱氛围不佳，而蓝筹白马股尾盘施压跳水，保险、家电、白酒、军工、地产均表现不振。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 19.17 处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为 22.44，期指相对低估；中证 500 主力合约期现基差为 38.21，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)。</p> <p>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 9.4 和 11.2，中证 500 期指主力合约较次月价差为 40.2，三者均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 欧元区 5 月 M3 货币供应同比+5%，符合预期。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1. 国务院发布《关于进一步深化基本医疗保险支付方式改革的指导意见》；2. 保监会称，将适时再推支持政策，险资港股投资或加码；3. 沪、深交易所发布修改投资者适当性管理相关规则的通知。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1. 当日银行间利率情况，银行间同业拆借隔夜品种加权利率报 2.5596%(-6.6bp, 日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.8577%(-2.6bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.4728%(-6.4bp), 7 天期报 2.8276%(+4.7bp)。</p> <p>综合近日盘面看，股指关键位阻力有效；而宏观经济面、政策面依旧无明确利多因素，预计其将呈震荡偏弱走势，新单继续等待入场信号。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>资金面维持宽松，跨品种套利继续尝试</p> <p>昨日国债期货延续宽幅震荡格局，全天 TF1709 和 T1709 分别下跌 0.04% 和 0.13%。</p> <p>流动性：跨品种流动性无忧，资金成本持续回落</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行维持暂停公开市场操作，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 28 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同)报收 2.47%(-6.44bp), DR007 报收 2.83%(+4.71bp), DR014 报收 4.1%(-1.81bp), DR1M 报收 4.34%(-30.56bp)。Shibor 利率整体回落，以短端利率最明显。截至 6 月 28 日，SHIBOR 隔夜报收 2.56%</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>(-6.64bp), SHIBOR 7 天报收 2.86% (-2.57bp), SHIBOR 14 天报收 3.76% (-0.3bp) , SHIBOR 1 月报收 4.52% (-2.61bp) 。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率整体上行</p> <p>一级市场方面，昨日发行了 1 只国债，规模总计 400 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日 1Y 期利率债收益率小幅回落，其他期限则小幅上行。截至 6 月 28 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% (+0.5bp) 、 3.47% (+1.48bp) 、 3.47% (+0.25bp) 和 3.53% (+2.49bp) ；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.91% (-3.25bp) 、 4.04% (+0.95bp) 、 4.08% (+1.57bp) 和 4.17% (+1.76bp) ；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 3.93% (-2.24bp) 、 4.13% (-0.98bp) 、 4.15% (-2.56bp) 和 4.3% (+1.93bp) 。</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 28 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.22% (+1bp) ，日本 10 年期国债收益率 0.05% (-0.5bp) ，德国 10 年期公债收益率为 0.33% (+4bp) 。</p> <p>综合来看，6 月前两周的大规模净投放，导致当前市场流动性维持偏宽松格局，虽然本周央行持续净回笼，但跨季资金成本却持续下降。对比 5 年和 10 年合约，宽松的流动性环境对 5 年期债合约受益最明显，而 10 年合约受制于偏强的工业利润数据，上行空间受限，因此，策略上可继续尝试多 TF 空 T 的跨品种套利组合。</p> <p>操作上：多 TF1709-空 T1709 组合继续持有。</p>		
有色金属	<p>美元继续走弱，提振有色金属</p> <p>周三有色金属延续偏强震荡态势，铜铝锌镍运行重心均有上移。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1) 截止 2017-6-28 , 上海金属 1# 铜现货价格为 46630 元/吨，较上日上涨 325 元/吨，较近月合约贴水 200 元/吨，沪铜延续涨势，部分中间商因月末最后长单完成交付，入市吸收平水铜，低价货源难觅，尾盘铜价拉升，现铜贴水再度收窄，下游按需接货，成交僵持更为明显；</p> <p>(2) 当日，A00#铝现货价格为 13710 元/吨，较上日上涨 100 元/吨，较近月合约贴水 170 元/吨，持货商出货积极，贴水继续小扩，贸易商收货意愿不减，下游企业畏高选择观望，整体成交仍然集中于投机部分；</p> <p>(3) 当日，0# 锌现货价格为 22870 元/吨，较上日上涨 380 元/吨，较近月合约升水 65 元/吨，锌价高位，炼厂出货意愿略强，因下游消费平稳，在绝对价格偏高的情况下，</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



<p>下游少采购，整体成交仍不乐观；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为75900元/吨，较上日上涨850元/吨，较近月合约升水2000元/吨，沪镍小幅回调，早间区间震荡，金川随行就市，上调镍价700元至76700元/吨，电镀合金厂少量拿货，整体成交冷清。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止6月28日，伦铜现货价为5661美元/吨，较3月合约贴水14.5美元/吨；伦铜库存为24.87万吨，较前日减少1875吨；上期所铜库存5.66万吨，较上日增加46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.（进口比值为8.08），进口亏损346元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为1936美元/吨，较3月合约贴水5美元/吨；伦铝库存为141.68万吨，较前日减少3325吨；上期所铝库存31.87万吨，较上日增加1156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7.37（进口比值为8.49），进口亏损2088元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为2646美元/吨，较3月合约升水1美元/吨；伦锌库存为29.79万吨，较前日减少2000吨；上期所锌库存1.98万吨，较上日减少1477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8.19（进口比值为8.64），进口亏损1241元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为9295美元/吨，较3月合约贴水44.5美元/吨；伦镍库存为37.39万吨，较前日减少720吨；上期所镍库存6.6万吨，较上日减少60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8.22），进口盈利384元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)17:00 欧元区6月经济景气指数；(2)20:30 美国第1季度GDP终值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)6月28日，工信部召集中国铝业、国家电投集团等10家企业召开会议，此次会议以了解电解铝企业上半年运营情况为主，同时也表达了对供给侧改革政策的坚定支持的态度；(2)据路透社，菲律宾新任环境部长本周二表示，针对他的前任为保护水域和自然资源，下达的对数十家矿山关闭、暂停或取消的命令，他下个月将宣布解决方案。</p> <p>综合看，美元继续走弱，有色金属受提振，沪铜多单持有；电解铝供给侧改革坚定推进，今年四季度电解铝或现供不应求，远月铝价相对较强，激进者沪铝多单持有，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，支撑伦锌走强，沪伦比继续下修，导致进口窗口关闭，国内现货市场货源紧张，沪锌获支撑，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，但目前正值菲律宾供应旺季，价格回升或刺激供给增加，且菲律宾新任环境部长或于下月</p>	
--	--



	<p>恢复部分镍矿，沪镍上方阻力或显现，新单宜观望。</p> <p>单边策略：CU1708、AL1708、ZN1708 多单持有，沪镍新单观望。</p> <p>组合策略：卖 AL1707-买 AL1710 组合持有。</p> <p>套保策略：铜、铝、锌保持买保头寸不变，沪镍套保新单观望。</p>		
贵金属	<p>各大央行纷纷释放收紧信号，贵金属反弹难持续</p> <p>周三美元指数再度下滑，跌幅 0.44%，创今年以来新低，沪金、沪银走势不一，沪金呈现偏弱震荡态势，日间下滑 0.23%，夜盘则续跌 0.18%，沪银走势相对偏强，日间上涨 0.55%，夜间仅微幅回调 0.02%；Comex 金银走势相对偏强，黄金日间涨 0.15%，白银日间则上行 0.81%。</p> <p>基本面消息方面：1.英国央行行长卡尼表示，一定条件下有必要移除部分刺激；2.加拿大央行行长称，正在接近新的利率决策，暗示不再需要低利率；3.欧央行行长近日表示，欧元区复苏势头良好，通缩因素已被再通胀取代；4.耶伦近期表示，美联储仍将循序渐进地加息，并逐步缩表。</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 27 为 0.21%，较前日微升 0.05%。</p> <p>综合看：以美联储为首，以收紧货币政策为核心的全球各大央行“收紧潮”即将来临，英国、加拿大、欧元区等央行行长纷纷释放了退出宽松的信号，导致以上各国货币大涨，这也是导致美元指数跌幅较大的直接原因，而对于贵金属而言，全球流动性的收紧将成为其上方最重要的阻力，且真实收益率也在持续攀升中，更是反映了在全球央行退出宽松的预期下，其他资产将更受青睐，贵金属反弹之势难以延续，但其技术面支撑仍在，建议新单暂观望。</p> <p>单边策略：沪金、沪银新单暂观望。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
钢铁 炉料	<p>黑色链强势冲高，煤焦多单持有</p> <p>黑色链连续领涨盘面，焦煤涨幅逾 4%，夜盘继续上行。持仓量均有所下降，其中铁矿石减仓相对明显。</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 28 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-78.5 元/吨；截止 6 月 28 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-302.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场企稳回升。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 28 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 443 元/吨(较昨日 +13)，折合盘面价格 489 元/吨。天津港巴西 63.5% 粗粉车板价 440 元/吨(较昨日 +15)，折合盘面价 463 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价格向好。截止 6 月 27 日，巴西线运费为 11.921(较昨日 +0.57)，澳洲线运费为 4.738(较昨日 +0.07)。</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上行。截止 6 月 28 日，上海 HRB400 20mm 为 3560 元/吨(较昨日 +50)。截止 6 月 28 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-391 元/吨。</p> <p>今日国内热卷涨幅较大。截止 6 月 28 日，上海热卷 4.75mm 为 3490 元/吨(较昨日 +60)，热卷 1710 合约较现货升水-101 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢材现货价格上涨使钢厂利润上升。截止 6 月 28 日，螺纹利润 (原料成本滞后 4 周) 679 元/吨(较昨日 +33)，热卷利润 429 元/吨(较昨日 +62)。</p> <p>综合来看，近期黑色链强势上涨，市场氛围异常火爆，但同时风险点也正逐步显现。首先，当前钢材终端需求处于淡季，市场最为利多的低库存仍有增加可能。而库存一旦增加，钢价将面临较大回调压力。其次，上涨幅度最大的煤焦虽现价有所上涨，但基差已明显收窄，且目前供需面状况不比去年，后市现价持续上行空间不大，如继续过快上行势必面临现货套保压力。因此，新多单不建议继续追入，谨慎者可卖出螺纹或铁矿进行对冲。</p> <p>操作上，JM1709 多单持有；谨慎者转为买 JM1709- 卖 RB1710 、 I1709 组合。</p>	
原油 沥青	<p>美元大跌助力油价反弹，布伦特 09 合约前多持有</p> <p>2017 年 06 月 28 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 46.21 美元 (+0.9)；阿曼原油报收盘价 45.15 美元 (+0.95)；迪拜原油收盘价 45.08 美元 (+0.82)；布伦特 DTD 原油收盘价 46.18 美元 (+1.71)；辛塔原油收盘价 40.93 美元 (+0.89)，胜利原油收盘价 41.03 美元 (+0.89)。</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；空头增加 19474 手。</p>	研发部 王国维 021-80220138



	<p>技术指标：2017年06月28日，布伦特原油主力合约上涨2.63%，最高探至47.7美元，最低探至46.54美元，收于47.68美元。总持仓量增加1.6万手，至53.6万手。</p> <p>WTI原油主力合约上涨2.65%，最高探至44.9元，最低探至43.67美元，收于44.88美元。总持仓减少0.2万手，至54.1万手。</p> <p>综合方面：国际油价延续技术面反弹势头，连续五日上涨。除了技术面反弹的原因外，有国外媒体表示，虽然在6月27日OPEC会议上并未讨论进一步扩大减产的事宜，但在7月24日俄罗斯会议上，可能会被重新讨论。参加俄罗斯会议的六个国家中，其中五个为减产监督委员会成员国，另外一个为主席国沙特，这些国家有望在会议上提议调整减产协议，为11月份进一步讨论做基础。另外，美元近两天大跌1.4%，助力油价反弹。</p> <p>操作建议：Brent09合约前多持有。</p> <p>沥青方面：沥青期价有所回升但现货仍较弱，BU暂观望</p> <p>现货方面：2017年06月28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0.35%，最高至2324，最低至2290，报收于2302。全天振幅为1.48%。全天成交159.1亿元，较上一交易日增加32.9亿元。</p> <p>综合：原油方面，油价延续技术面反弹势头，美元大跌助力油价进一步走强。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，南方持续下雨，施工条件不成熟，北方项目虽陆续动工，但尚未到面层的铺设，沥青需求未集中释放。目前沥青市场仍将维持供大于求的状态，炼厂将根据自身出货情况调整价格，不排除仍有零星下调的可能。</p> <p>操作建议：BU1709暂观望。</p>		
天然 橡胶	<p>去库之路漫漫，沪胶逢高沽空</p> <p>昨日沪胶主力合约收于13080元/吨，较前日+2.23%，持仓451418手，较前日+102手，夜盘+0.65%，持仓-18560手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15年)上海报价为12700元/吨(+200，</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



	<p>日环比涨跌，下同），与近月基差-240 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 15000 元/吨（含 17% 税）（+300）。现货市场报盘气氛尚可，实单成交一般，下游采购仍然偏弱。</p> <p>（2）截止 6 月 28 日，泰国合艾原料市场生胶片 52.09 泰铢/公斤（+1.01），泰三烟片 53.21 泰铢/公斤（+0.2），田间胶水 50 泰铢/公斤（+1），杯胶 40 泰铢/公斤（+1）；</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 元/公斤（-0.4）。</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）。当日齐鲁顺丁货源未流入市场，顺丁供价普涨。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 6 月 28 日，上期所注册仓单 33.54 万吨（较前日 -580 吨）。</p> <p>综合看，远月高升水，供应主动减产意愿不高，而下半年地产、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，沪胶反弹高度有限，择机逢高沽空。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1709 新空以 13250 止损。</p>		
豆粕	<p>静待 USDA 周五报告，连粕今日震荡为主</p> <p>6 月 28 日，连粕 9 月合约日盘高开低走，夜盘窄幅震荡，美豆连续第三日走强，美豆粕止跌企稳。</p> <p>9 月期权无论看涨看跌合约波动幅度均较小，其中看涨合约总成交量恢复正常水平，且较看跌合约总成交量多 44.95%。隐含波动率继续上升，已至历史最高值 19.39%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 6 月 28 日，连云港基准交割地现货价 2660 元/吨，较昨日价格一致，较近月合约升水-2 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 11.911 万吨（较昨日-0.278 万吨），其中现货成交 5.911 万吨，远期成交 6 万吨。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止 6 月 28 日，山东沿海进口美湾大豆（7 月船期）理论压榨利润为-46 元/吨（+23 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-96 元/吨（+13 元/吨），进口巴西大豆（7 月船期）理论压榨利润为-56 元/吨（+3 元/吨），进口阿根廷大豆（7 月船期）理论压榨利润为-36 元/吨（+3 元/吨）。</p> <p>热点关注：</p> <p>1.USDA 本周五将发布作物面积及季度库存报告，分析师预测今年美豆播种面积为 8986 万英亩，USDA 一季度报告的预测值为 8948 万英亩；预测 6 月 1 日美豆库存 9.83 亿蒲式耳，去年同期 8.72 亿蒲式耳。</p> <p>综合简评：</p>	研发部 杨帆	021-80220265



	<p>大豆目前有超跌趋势，前期利空因素也逐渐消耗殆尽。而本周五 USDA 报告预计偏空，可能令豆价创下新低。但从国外 CFTC 净空减仓、国内期权市场增仓看来，后市更偏看涨，建议静待报告结果，连粕今日依然维持震荡。</p> <p>操作建议：</p> <p>期货：M1709 新单暂观望。</p> <p>期权：单边策略：震荡行情单边风险较高；</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，单边多单可入场</p> <p>郑煤近期呈现高位震荡格局。</p> <p>现货方面：外煤价格指数近期有所持稳。截止 6 月 29 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 594 元/吨(较前日-1)。(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 29 日，中国沿海煤炭运价指数报 854.78 点(较上日-3.18%)，国内运费价格大涨后趋稳；波罗的海干散货指数报价报 929(较上日+2.88%)，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 29 日，六大电厂煤炭库存 1279.71 万吨，较上周+25.06 万吨，可用天数 20.22 天，较上周-0.31 天，日耗 63.30 万吨/天，较上周+2.18 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 29 日，秦皇岛港库存 545 万吨，较上日+17.5 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 多单在 570 一带亦可买入。</p>	研发部 沈皓	021-80220135
白糖	<p>白糖震荡下行，逢日内反弹介入空单</p> <p>现货 截至 6 月 29 日，主产区南宁中间商新糖报价 6670 元/吨(下调 50)，成交一般。云南昆明新糖报价 6400 元/吨(下调 50)，成交一般。</p> <p>期权：远月糖价依旧呈现偏弱震荡态势，看涨主力 SR801C7100 先抑后扬，日间跌幅为 9.62%，夜间则回升 25.53%，看跌主力 SR801P6500 高位震荡，日内微跌 2.82%，夜间则继续小幅回调，降幅 2.62%。</p>	研发部 沈皓	021-80220135



	<p>国际消息：隔夜原糖延续向下探底，最近公布的巴西产糖量再超预期。</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。而前期强势现价也已现松动迹象，后续或加快补跌，因此，空单可逢日内反弹入场。</p> <p>期货策略：SR709 在 6400 附近介入空单。</p> <p>期权策略：白糖远月合约有望延续弱势，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，白糖波动率有望继续放大，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 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