



### 操盘建议

盘面企稳、资金面预期改善，且业绩中报将公布，股指潜在提振因素正累积。商品期货方面：综合供需面和市场情绪看，黑色链品种及有色金属整体表现仍偏强。

操作上：

1.沪深 300 板块推涨因素相对最多，IF1707 新多入场；

2.煤焦延续强势，JM1709 继续做多，稳健者可买 JM1709-卖 ZC1709；3.外盘伦锌良好表现持续提振内盘，沪锌 ZN1708 前多持有；4. USDA 种植面积报告偏多，连粕将跟随美盘上涨，

### 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
2017/7/3	金融衍生品	做多IF1707	5%	3星	2017/7/3	3642.6	0.00%	/	偏多	偏多	2	调入
	工业品	买ZC709-卖ZC801	10%	3星	2017/6/26	-1.8	1.56%	/	偏多	偏多	3	持有
	总计		15%	总收益率			156.4%	夏普值			/	
2017/7/3	调入策略	做多IF1707					调出策略	做空RB1710				
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： <a href="http://www.cifutures.com.cn/">http://www.cifutures.com.cn/</a> 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>盘面企稳、推涨因素累积，IF 可试多</p> <p>上周五(6月30日)上证综指收盘涨0.14%报3192.43点，周涨逾1%，连升两周；深成指涨0.17%报10529.61点，周涨1.57%，连升四周；创业板指涨0.25%报1818.07点，周涨0.59%。两市成交3379亿元，创近一个月新低，上日成交3512亿元。</p> <p>从板块表现看，盘面热点不多，权重股走出回调态势，银行、保险均未护盘，军工、房地产亦施压。概念股方面，连续低迷的次新股超跌反弹，而锂电池板块乃午后唯一热点。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为24.2，处合理区间；上证50期指主力合约期现基差为25.8，期指相对低估；中证500主力合约期现基差为40，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6.8和7，中证500期指主力合约较次月价差为43.4，三者均处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国5月核心PCE物价同比+1.4%，符合预期；2.美国6月密歇根大学消费者信心指数终值为95.1，前值为97.1；3.欧元区6月CPI初值同比+1.3%，预期+1.2%；4.我国6月官方制造业PMI值为51.7，预期为51。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.保监会称，允许保险资金参与深港通业务试点；2.发改委等四部委联合通知称，将扩大直接融资比例，加快推动优先股和资产证券化业务发展；3.截至7月2日，共有1219家上市公司公布中期业绩预告，其中有697家预增。</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2.618%(+7.9bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.8455%(-0.5bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.6853%(+19.2bp)，7天期报2.8936%(-1.8bp)；</p> <p>综合看，宏观面短期有增量利多。跨季后资金面偏紧预期亦将改善，且盘面有企稳迹象，外加中报将陆续公布，股指提振因素正逐步累积。</p> <p>操作上：沪深300指数推涨因素相对最多，IF1707新多入场。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>月初资金面维持宽松，跨品种套利继续持有</p> <p>上周国债期货在周一大幅上涨后持续下跌，主力合约TF1709和T1709周涨幅分别为0.0%和-0.15%，持仓上5年合约小幅增仓，10年合约则小幅减仓。</p> <p>流动性：资金平稳跨季，资金成本全线下降</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>上周央行持续收紧流动性。具体来看,上周( 6.26-6.30 )央行连续 5 天暂停公开市场操作,同时有 3300 亿逆回购到期。综合来看,上周总计净回笼 3300 亿元。</p> <p>银行间流动性方面,上周质押式回购利率明显下降。截至 6 月 30 日,DR001 加权平均利率( 下同 )报收 2.69%( 较上周,下同, -6.23bp ), DR007 报收 2.89%( +7.03bp ), DR014 报收 3.8%( -37.54bp ), DR1M 报收 4.55%( -10bp )。上周 Shibor 利率全线下降。截至 6 月 30 日,SHIBOR 隔夜报收 2.62%( -19.2bp ), SHIBOR 7 天报收 2.85%( -9.05bp ), SHIBOR 14 天报收 3.75%( -1.24bp ), SHIBOR 1 月报收 4.46%( -12.82bp )。</p> <p>国内利率债市场:一级市场发行明显减少,利率债收益率震荡下行</p> <p>一级市场方面,上周共发行利率债 8 只,发行总额 892 亿元。同时,上周共有 1040 亿利率债到期,综合来看,利率债净发行量为-148 亿元( 较上周-822.18 亿 )。</p> <p>二级市场方面,上周各期限利率债收益率震荡下行,其中短端收益率下降最明显。截至 6 月 30 日,1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.46%( -4.57bp )、3.5%( -3.89bp )、3.49%( -1.42bp )和 3.57%( +2.26bp )。国开债方面,1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.87%( -16.08bp )、4.06%( -7.13bp )、4.12%( -0.36bp )和 4.2%( +0.93bp );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 3.94%( -11.98bp )、4.11%( -9.66bp )、4.17%( -7.87bp )和 4.32%( -2.07bp )。</p> <p>国际利率债市场:主要国家利率债收益率明显上行</p> <p>上周主要国家国债收益率大幅上涨。截至 6 月 30 日,美国 10 年期国债收益率报收 2.31%( +16bp ),日本 10 年期国债收益率 0.06%( +0.6bp ),德国 10 年期国债收益率为 0.45%( +15bp )。</p> <p>综合来看,上周流动性平稳跨季,MPA 考核的压力结束。展望本周,月初银行融出意愿较强,资金面将维持偏宽松格局,这对短期利率债受益最明显。另一方面,6 月 PMI 数据维持稳态,显示经济韧性较强,对长端利率债或形成制约。整体上,在前述市场环境下,TF 相比 T 或延续偏强走势,跨品种套利可继续持有,同时激进者可直接尝试做多 5 年合约。</p> <p>操作上:买 TF1709-卖 T1709 组合继续持有,或尝试 TF1709 多单。</p>		
有色金属	<p>有色普遍反弹,多头思路为主</p> <p>上周有色金属普遍反弹,但品种间涨幅不一,其中沪铜上涨 1.65%,沪铝上涨 0.07%,沪锌上涨 2.18%,沪镍上涨 1.43%。资金流向方面,沪铜资金大幅流入,其中沪铜( +147.06 亿 ),沪铝( +16.8 亿 ),沪锌( +28.13 亿 ),</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>沪镍（-14.51 亿）。</p> <p>上周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国第 1 季度实际 GDP 终值环比+1.4%，预期 +1.2%；2.美国 5 月核心 PCE 物价同比+1.4%，符合预期。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 6 月经济景气指数为 111.1，创新高，预期为 109.5；2.欧元区 6 月 CPI 初值同比+1.3%，预期+1.2%。</p> <p>其他地区：</p> <p>1.我国 6 月官方制造业 PMI 值为 51.7，预期为 51。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏多。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-6-30，上海金属 1#铜现货价格为 47175 元/吨，较前周上涨 1340 元/吨，较近月合约贴水 205 元/吨，周初持货商逢高出货，贴水略扩，周四随着盘面上涨保值盘被套，持货商被迫收窄贴水，下游保持刚需，贸易商为完成长单适当补货，周后大半企业进入年中结算状态，成交稀少，供需僵持拉锯特征愈发明显；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 13680 元/吨，较前周上涨 20 元/吨，较近月合约贴水 160 元/吨，冶炼厂多在周初结束长单交易，周初显供需僵持局面，持货商对后市持续反弹信心不足，因此出货变现意愿积极，年中结算来临，现货贴水扩大，一周成交不佳；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 22560 元/吨，较前周下跌 270 元/吨，较近月合约贴水 370 元/吨，年中资金换现，炼厂出货意愿积极，由于进口窗口关闭，本周进口锌流入减少，市场流通货源不多，不过由于下游谨慎，按需采购，现货滑落速度较快，成交略不及上周；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 76450 元/吨，较前周上涨 1550 元/吨，较近月合约升水 2200 元/吨，沪镍重心上移，金川出货积极，其长单客户按需采购为主，部分贸易商手头货源少，出货积极性低，成交清淡，金川长单贸易商成交一般，本周金川上调镍价 1700 元至 77500 元/吨。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 6 月 30 日，伦铜现货价为 5908 美元/吨，较 3 月合约贴水 10 美元/吨；伦铜库存为 24.97 万吨，较前周减少 9000 吨；上期所铜库存 5.63 万吨，较前周增加 297 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 7.97（进口比值为 8.04），进口亏损 349 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 1909 美元/吨，较 3 月合约贴水 5.5 美元/吨，伦铝库存为 141.17 万吨，较前周减少 17850 吨；上期所铝库存 32.71 万吨，较前周增加 9151 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</p>		
--	--	--	--

	<p>7.29 (进口比值为 8.45), 进口亏损 2168 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日, 伦锌现货价为 2754 美元/吨, 较 3 月合约贴水 4.75 美元/吨; 伦锌库存为 29.13 万吨, 较前周减少 10600 吨; 上期所锌库存 1.85 万吨, 较前周减少 9215 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 8.22 (进口比值为 8.6), 进口亏损 987 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日, 伦镍现货价为 9280 美元/吨, 较 3 月合约贴水 43 美元/吨; 伦镍库存为 37.22 万吨, 较前周减少 3624 吨; 上期所镍库存 6.51 万吨, 较前周减少 2042 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 8.18), 进口盈利 754 元/吨 (不考虑融资收益)。</p> <p>本周重点关注数据及事件如下: (1)7-3 欧元区 6 月 Markit 制造业 PMI 终值; (2)7-3 欧元区 5 月失业率; (3)7-3 美国 6 月 ISM 制造业 PMI 值; (4)7-6 美联储 6 月利率会议纪要; (5)7-7 美国 6 月非农就业人数及失业率。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)据 SMM, 截止 6 月 30 日, 国内进口铜精矿现货 TC 报 80-86 美元/吨; (2)截止 6 月 30 日, 全国七大港口镍矿库存 639 万湿吨, 环比+33 万湿吨;</p> <p>综合看, 宏观面偏多, 基本面暂无利空压制, 沪铜多单持有; 电解铝供给侧改革继续推进, 远月电解铝或现供不应求, 激进者沪铝多单持有, 稳健者反套组合持有; 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, 多单持有; 不锈钢价格修复后, 钢厂扭亏为盈, 陆续恢复生产, 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恢复部分镍矿, 镍矿库存或有增无减, 沪镍上方阻力显现, 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>欧英美央行收紧预期升温, 贵金属将继续承压</p> <p>上周欧元、英镑大涨令美元指数承压, 周跌幅达 1.7%, 并创今年以来新低, 贵金属整体呈现偏弱震荡态势, 沪金周跌幅 1.7%, 沪银全周下滑 1.01%, Comex 金银则分别下滑 1.3%和 0.27%。</p> <p>基本面消息方面: 1.美国一季度实际 GDP 年化季环比终值+1.4%, 预期与前值均为+1.2%; 2.美国 5 月个人收入环比+0.4%, 预期+0.3%, 前值+0.4%; 3.美国 5 月 PCE</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>环比+0.1%，预期+0.1%，前值+0.4%；4.美国 5 月密歇根大学消费者信息指数终值 95.1，预期和前值均为 94.5；5.欧元区 6 月 CPI 同比初值+1.3%，预期+1.2%，前值+1.4%。</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 7 月 1 日黄金持仓量约为 852.5 吨，较上日减少 1.18 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 29 为 0.23%，较前日上升 0.07%。</p> <p>综合看：上周贵金属主要压力来源于欧央行、英国央行行长对于撤出宽松的表态或暗示，加上耶伦表态依旧偏鹰派，全球货币流动性趋紧预期令黄金白银承压下滑，欧元、英镑大涨也导致了美元指数的大幅走弱，出现了贵金属与美元指数同跌的局面，周末公布的美国、欧元区经济数据虽差于前值，但均好于预期，预计将不会影响到市场对于美欧央行的紧缩预期，且目前美国真实利率持续攀升，虽 Vix 有一定攀升，但贵金属潜在压力未变，预计将继续承压，新空轻仓尝试。</p> <p>单边策略：沪金 AU1712、沪银 AG1712 新空分别以 280、4050 止损。</p>		
钢铁 炉料	<p>黑色链强势续涨，多单仅宜轻仓跟随</p> <p>上周黑色产品全线大涨，螺纹连续 7 根阳线，焦炭涨幅逾 7%。持仓方面有所分化，其中，螺纹钢增仓明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周国内焦炭市场趋弱运行。截止 6 月 30 日，天津港准一级冶金焦平仓价 1770 元/吨(较上周-0)，焦炭 1709 期价较现价升水-18 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1380 元/吨(较上周-0)，焦煤 1709 期价较现价升水-281 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>铁矿石市场转好，价格普遍上涨。截止 6 月 30 日，普氏指数报价 63 美元/吨(较上周+5.85)，折合盘面价格 529 元/吨。截止 6 月 30 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 472 元/吨(较上周+44)，折合盘面价格 521 元/吨；天津港巴西 63.5%粗粉车板价 470 元/吨(较上周+45)，折合盘面价 496 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>近期国际海运市场企稳回升。截止 6 月 29 日，巴西线运费 12.063 (较上周+1.168)，澳洲线运费为 5.079 (较上周+0.341)。</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>	研发部 沈皓	021-80220135



	<p>上周钢材价格有所上行。截止 6 月 30 日 ,上海 HRB400 20mm 为 3590 元/吨(较上周+120), 螺纹钢 1710 合约较现货升水-354 元/吨。</p> <p>上周热卷价格上涨。截止 6 月 30 日 ,上海热卷 4.75mm 为 3500 元/吨(较上周+120), 热卷 1710 合约较现货升水 -117 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>上周钢材现货价格坚挺, 钢铁冶炼利润维持高位。截止 6 月 30 日 ,螺纹钢利润 727 元/吨(较上周+90), 热轧利润 456 元/吨(较上周+143)。</p> <p>综合来看 :虽盘面价格持续大涨,但市场格局并不清晰, 盘面更多在对偏多预期进行交易。具体而言,一方面当前市场终端需求表现一般, 现价涨势并不强烈。但市场预期远期需求向好, 以及后市增产空间有限, 配合低库存, 下半年钢价仍有上涨空间。虽下半年钢材上涨预期并不否认,但短期盘面已有过度上涨迹象, 煤焦矿等品种已有接近升水, 后续就行追涨风险亦在放大。因此,策略上 RB1710 多单轻仓跟随趋势为主, 另可尝试多 JM1709-空 ZC1709 的煤炭内对冲组合。</p> <p>操作上, RB1710 轻仓做多; 买 JM1709-空 ZC1709 组合可尝试。</p>		
原油 沥青	<p>中东紧张局势或将助力油价, 布伦特 09 合约前多持有</p> <p>2017 年 06 月 30 日, 原油现货方面, 俄罗斯 ESPO 原油收盘价 47.7 美元 ( +1.22 ); 阿曼原油报收盘价 46.45 美元 ( +1.1 ); 迪拜原油收盘价 46.41 美元 ( +1.16 ); 布伦特 DTD 原油收盘价 47.08 美元 ( +0.61 ); 辛塔原油收盘价 42.16 美元( +1.13 ), 胜利原油收盘价 42.26 美元( +1.13 )。</p> <p>CFTC 原油期货持仓: 截止 6 月 27 日当周, 纽约商品交易所原油期货中持仓量 2143111 手, 增加 25096 手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头 327188 手, 比前一周减少 1576 手。其中多头增加 10330 手; 空头增加 11906 手。</p> <p>技术指标: 2017 年 06 月 30 日, 布伦特原油主力合约上涨 3.03%, 最高探至 49 美元, 最低探至 47.6 美元, 收于 48.94 美元。总持仓量增加 1.1 万手, 至 57.2 万手。WTI 原油主力合约上涨 3.25%, 最高探至 46.35 元, 最低探至 44.88 美元, 收于 46.33 美元。总持仓减少 1.5 万手, 至 52 万手。</p> <p>综合方面: 上周由于美国原油产量意外下降以及钻机数量意外下降, 国际油价在上周五大幅上涨。周末, 中东局势再次紧张, 昨日为卡塔尔答复沙特等国提出的 13 点要求的最后期限, 而卡塔尔仍表示需要谈判, 沙特等国表示绝不妥协谈判, 目前沙特等国将最后期限延长 48 小时。我们认为虽然中东地区发生武装冲突的可能性不大, 但目前油价处于</p>	研发部 王国维	021-80220138

	<p>反弹趋势内，该消息或将帮助油价继续走高。</p> <p>操作建议：Brent09 合约前多持有。</p> <p>沥青方面：短期内沥青跌势或止，BU 暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 06 月 30 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 28 日当周，国内主营炼厂开工率为 55%，较前一周下跌 7%。目前沥青生产厂家理论生产利润在 220 元/吨。</p> <p>技术指标：2017 年 06 月 30 日，BU1709 合约较前一交易日上涨 0.35%，最高至 2362，最低至 2330，报收于 2352。全天振幅为 1.37%。全天成交 128.2 亿元，较上一交易日减少 126.1 亿元。</p> <p>综合：原油方面，油价短期延续反弹趋势。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，油价反弹，沥青成本面有支撑，但目前南方大雨，大面积地区出现暴雨与洪涝灾害，预计将继续影响施工；但由于成本提升，预计短期内跌势或止。</p> <p>操作建议：BU1709 暂观望。</p>		
天然橡胶	<p>沪胶震荡为主，新单暂观望</p> <p>上周沪胶主力合约收于 13335 元/吨，同比+5.25%，持仓 452708 手，同比+6382 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 6 月 30 日，全乳胶(15 年)上海报价为 13100 元/吨 (+800，周环比涨跌，下同)，与近月基差-5 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 15500 元/吨(含 17%税)(+900)。下游终端需求偏弱，原料库存消耗慢，对高价接受能力有限，对于实单成交形成拖累。</p> <p>(2)截止 6 月 30 日，泰国合艾原料市场生胶片 51.9 泰铢/公斤 (-0.19)，泰三烟片 54.3 泰铢/公斤 (-0.7)，田间胶水 51 泰铢/公斤 (+3.5)，杯胶 41 泰铢/公斤 (+2)；</p> <p>(3)截止 6 月 30 日，云南西双版纳产区胶水 12.15 元/公斤 (+0.15)，海南产区胶水 12.5 元/公斤 (+0.2)。</p> <p>合成胶价格方面：</p> <p>截止 6 月 30 日 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 11500 元/吨 (+600)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 11500 元/吨 (+600)。原料丁二烯价格走高提振丁苯橡胶价格。</p> <p>轮胎企业开工率：</p> <p>截止 2017 年 6 月 30 日，山东地区全钢胎开工率为 64.02%，国内半钢胎开工率为 62.36%，开工环比回落。</p> <p>库存动态：</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



	<p>(1)截止 6 月 30 日上期所库存 35.82 万吨 ( 较前周 +1233 吨 ),上期所注册仓单 33.59 万吨( 较前周+430 吨 );</p> <p>(2)截止 6 月 15 日 ,青岛保税区橡胶库存合计 27.88 万吨( 较 5 月 31 日+0.28 万吨 )。</p> <p>产区天气：</p> <p>预计未来一周泰国主产区大部降雨在 85mm 左右，印尼主产区大部地区降雨在 75mm 左右，马来西亚主产区降雨在 55mm 左右，越南主产区大部地区降雨在 45mm 左右，橡胶主产区未来一周降雨减少。</p> <p>综合看，下游工厂原料和成品库存双降，且油价反弹传导至丁二烯，合成胶价格继续走高，沪胶下方支撑显现，但远月高升水，供应主动减产意愿不高，且下半年房地产、基建投资趋弱，重卡需求存忧，沪胶上方阻力亦较明显，预计震荡为主，新单暂观望。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1709 新单观望。</p>		
豆粕	<p>USDA 报告偏多，连粕或跟盘大涨</p> <p>6 月 30 日，连粕 9 月合约日盘开盘下跌后窄幅波动，夜盘小幅拉升，美豆及美豆粕分别大涨 3.07%和 3.77%。</p> <p>9 月期权看涨合约成交量增加 22.39%，看跌合约成交量翻倍；隐含波动率连续七日上行，达 19.92%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 6 月 30 日，连云港基准交割地现货价 2660 元/吨，已连续三日未调价，较近月合约升水-5 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 5.796 万吨(较昨日-6.115 万吨)，其中现货成交 5.096 万吨，远期成交 0.7 万吨。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止 6 月 30 日，山东沿海进口美湾大豆(7 月船期)理论压榨利润为-81 元/吨(-36 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-91 元/吨(+4 元/吨)，进口巴西大豆(7 月船期)理论压榨利润为-31 元/吨(+24 元/吨)，进口阿根廷大豆(7 月船期)理论压榨利润为-71 元/吨(-36 元/吨)。</p> <p>热点关注：</p> <p>周五晚 USDA 种植面积及季度库存报告显示，美豆新作 8951.3 万英亩，低于预期 8994.6 万英亩；截止 6 月 1 日库存 9.63 亿蒲，低于预期 9.83 亿蒲。</p> <p>综合简评：</p> <p>受 6 月上旬干旱及部分农户转种小麦影响，美豆种植面积及库存均低于预期，周五晚大涨后今早继续高开补涨，目前已完全修复 5 月 18 日的跌幅。加之 7 月 1 日现货普遍上涨 70-80 元/吨，预计今日连粕将跟随美盘上涨。</p> <p>操作建议：</p> <p>期货：M1709 新多入场。</p> <p>期权：单边策略：买入 M1709C2750；</p>	研发部 杨帆	021-80220265

	<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，煤价有见顶迹象 上周郑煤呈现高位震荡格局。</p> <p>现货指数方面： 上周外煤报价持稳为主。截止 6 月 30 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 594(较上周+0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面： 截止 6 月 30 日，中国沿海煤炭运价指数报 800.96(较上周-11.66%)，国内运费价格大幅下行；波罗的海干散货指数报价报 901(较上周+3.56%)，近期国际船运费持稳为主。</p> <p>电厂库存方面： 截止 6 月 30 日，六大电厂煤炭库存 1293.71 万吨，较上周+22.98 万吨，可用天数 20.59 天，较上周+0.41 天，日耗 62.83 万吨/天，较上周-0.14 万吨/天。电厂日耗出现回落，库存水平正常偏高。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 6 月 30 日 秦皇岛港库存 546.5 万吨 较上周+1.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 78 艘。近期秦港库存持稳，港口成交较为活跃。</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，加之后市随着旺季需求见顶，煤价在 7 月出现高点概率大增。因此，预计后市郑煤有望逐步开始筑顶，策略上逐步尝试逢高做空。</p> <p>操作上：ZC709 中长线单观望。</p>	研发部 沈皓	021-80220135
白糖	<p>白糖震荡偏弱，空单持有为主</p> <p>现货 截至 6 月 30 日 主产区南宁中间商新糖报价 6660 元/吨(持平)，成交一般；云南昆明新糖报价 6380 元/吨(上调 10)，成交一般。</p> <p>期权：远月糖价上周大幅下滑，弱势尽显，看涨主力 SR801C7100 大幅下滑，周跌幅为 27.78%，看跌主力 SR801P6500 则延续涨势，上周大涨 49.55%。</p> <p>国际消息：隔夜原糖低位大幅飙升，但目前暂无明显利多消息，或与持续利空出尽有关。</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，空单继续持有。</p> <p>期货策略：SR709 空单持有。</p> <p>期权策略：白糖远月合约基本面依旧偏弱，目前难言止跌，看跌头寸可继续入场，而预计在白糖进口政策已落地的背景下，白糖有望脱离当前窄幅波动格局，其波动率有望继</p>	研发部 沈皓	021-80220135



	续放大，跨式组合多头继续持有。单边：SR801P6500 新单在 185 下方入场，以 150 止损；组合：买入 SR709P6700-买入 SR709C6700 多波动率组合持有。		
--	---	--	--

## 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