

操盘建议

金融期货方面：股指支撑有效、且持续有热点题材轮动，仍处涨势。商品期货方面：主要工业品日内波动相对较大，但结合供需面和盘面看，其整体仍属偏多格局。

操作上：

1. 蓝筹板块表现尚可，IF 前多耐心持有；
2. 煤焦需求逐步好转，叠加限产重启预期，J1705 多单持有；
3. 全球第 2 大铜矿亦加入减产阵营，沪铜供给端有增量驱动，CU1704 新多继续入场。

操作策略跟踪

时间	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
2017/2/16	金融衍生品	做多IF1702	5%	3星	2017/2/6	3357	1.58%	中性	偏多	中性	2.5	持有
	工业品	做多ZN1703	5%	4星	2017/2/6	22645	3.55%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
		做多BU1706	5%	3星	2017/2/6	2720	4.19%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
		做多TA1705	5%	3星	2017/2/6	5652	0.96%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
		做多RU1705	5%	4星	2017/2/9	20725	3.18%	偏多	偏多	偏多	3	持有
		做多AU1706	5%	3星	2017/2/7	271	1.83%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
	总计		30%		总收益率		143.7%		夏普值		/	
2017/2/16	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。

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>地方国改炒作接力，股指维持上涨趋势</p> <p>昨日 A 股出现小幅调整，两市日成交金额 5191 亿元。沪指累计收跌 0.15%，深证成指跌 0.85%，创业板指跌 0.89%。</p> <p>申万行业多数走软，休闲服务、军工、农林牧渔、银行、家电、券商跌幅靠前，钢铁、建筑、有色金属、建材、煤炭表现强势。</p> <p>概念指数方面，新疆区域振兴、西藏振兴、一带一路、土地流转、稀土永磁表现萎靡；上海自贸区、迪士尼、浦东新区、苹果、上海本地重组均表现上佳。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 11.51，上证 50 期指主力合约期现基差为 5.59，中证 500 主力合约期现基差为 22.09，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 20.2 和 2.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 89.4，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 1 月核心 CPI 同比+2.3%，预期+2.1%。2.美国 1 月零售销售环比+0.4%，预期+0.1%。3.美国 1 月工业产出环比-0.3%，预期+0.0%。4.央行开展总额为 3935 亿元的 MLF 操作，中标利率与上期持平，分别为 2.95%和 3.1%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.据称在 3 月中旬供暖季结束之后，煤矿按照 330 个工作日生产恢复至按照 276 个工作日，防止产能过剩。2.民航局、发改委、交通部联合发布中国民用航空发展第十三个五年规划。3.中国保险资产管理业协会有关负责人表示，险资运用要“稳”字当头，严格控制风险。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.昨日银行间利率情况，银行间同业拆借隔夜品种加权利率报 2.265%(-0.62bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.627(-0.7bp)；2.截至 2 月 14 日，沪深两市两融余额合计为 8864.33 亿元，较前一天增加 18.63 亿元。昨日，沪股通买入 34.43 亿元，卖出 16.34 亿元。</p> <p>综合近期盘面看，资金持续回流，市场交投情绪逐渐升温，国企改革概念炒作力度增强，股指预期将维持上涨趋势。</p> <p>操作上：IF 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>流动性压力仍存，债市下行风险较大</p> <p>昨日国债期货延续震荡偏弱走势，主力合约 TF1706 和 T1706 分别上涨 0.02%和-0.11%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 1 月 CPI 同比 2.5%，前值 2.1%；1 月 PPI 同比 6.9%，前值 5.5%。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>2.中国 1 月新增人民币贷款 20300 亿元，前值 10400 亿元；1 月社会融资规模 37400 亿元，前值 16300 亿元。</p> <p>流动性：央行 MLF 超额续作，但资金面压力仍存</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 500 亿 7D、200 亿 14D 和 500 亿 28D 逆回购，同时有 2600 亿逆回购到期，此外，昨日央行进行了 1500 亿元 6M 和 2435 亿元 1Y 期 MLF 投放，以对冲到期的 1515 亿元 MLF 回笼，综合看央行净投放 1020 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间资金成本全线上涨。截至 2 月 15 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同)报收 2.26%(+3.7bp),DR007 报收 2.76%(+23.95bp),DR014 报收 3.49%(+38.06bp),DR1M 报收 4.1%(+23.71bp)。Shibor 利率延续全线上涨。截至 2 月 15 日,SHIBOR 隔夜报收 2.27%(+0.48bp),SHIBOR 7 天报收 2.63%(+0.62bp),SHIBOR 14 天报收 3.1%(+0.45bp),SHIBOR 1 月报收 4.03%(+1.52bp)。</p> <p>国内利率债市场：各期限收益率涨跌互现</p> <p>一级市场方面，昨日共发行 1 只国债，规模总计 200 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日各期限利率债收益率涨跌互现。截至 2 月 15 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.82%(-0.02bp)、2.92%(-3.13bp)、3.06%(+1.16p)和 3.41%(-0.49bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.39%(-2.14bp)、3.85%(-1.87bp)、4.03%(+0.42bp)和 4.16%(+0.36bp)；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 3.41%(+0.83bp)、3.9%(-0.91bp)、4.06%(+0.77bp)和 4.28%(+0.95bp)。</p> <p>国际利率债市场：收益率小幅上涨</p> <p>昨日主要国家国债收益率小幅上涨。截至 2 月 14 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.47%(+4bp)，日本 10 年期国债收益率 0.1%(+0.6bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.31%(-1bp)。</p> <p>综合来看，昨日央行超额续作 MLF，也使得 TLF 续作概率下降，流动性压力仍存，加上经济数据向好对债市的压制，仍需防范国债期盘下跌风险。</p> <p>操作上：T1706 空单继续持有。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>铜锌镍持多头思路，沪铝新单暂观望</p> <p>周三日内沪铜震荡下行，夜盘则逐渐企稳回升，其下方关键位支撑效用良好；沪锌震荡下行，其运行重心有所下移，但下方关键位支撑较强；镍铝震荡上行，两者运行重心有所上移。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 1 月核心 CPI 同比+2.3%，预期+2.1%；2.美国</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



<p>1月工业产出环比-0.3%，预期+0.0%。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-2-15，上海金属 1#铜现货价格为 48820 元/吨，较上日下跌 580 元/吨，较近月合约升水 520 元/吨，沪铜回落，持货商心态各异，投机商择机操作，依然青睐升水铜，市场供应依然以平水铜居多，货多价廉，下游因价格回调增加接货，市场成交改善；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 23600 元/吨，较上日下跌 50 元/吨，较近月合约升水 100 元/吨，炼厂正常出货，市场货源充足致使现货贴水小幅扩大，贸易商积极出货，下游悉数回归市场，逢低略采，成交好于昨日；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 88400 元/吨，较上日上涨 650 元/吨，较近月合约升水 400 元/吨，市场货源充足，市场询价为主，下游拿货积极性低，贸易商少量接货，成交偏弱，当日金川上调镍价 1000 元至 88500 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 14130 元/吨，较上日上涨 340 元/吨，较近月合约贴水 120 元/吨，炼厂稳定出货，昨日买现抛期贸易商平仓出现货，中间商等待换月后套利空间，下游企业接货意愿严重下滑，整体成交受抑。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 2 月 15 日，伦铜现货价为 6145 美元/吨，较 3 月合约贴水 16.75 美元/吨；伦铜库存为 23.58 万吨，较前日减少 7525 吨；上期所铜库存 13.22 万吨，较上日增加 6590 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 8.1（进口比值为 8.15），进口亏损 303 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2934 美元/吨，较 3 月合约升水 1.25 美元/吨；伦锌库存为 39.57 万吨，较前日增加 1.44 万吨；上期所锌库存 8.75 万吨，较上日增加 1580 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 8.15（进口比值为 8.52），进口亏损 1097 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10825 美元/吨，较 3 月合约贴水 55 美元/吨；伦镍库存为 38.06 万吨，较前日减少 936 吨；上期所镍库存 8.33 万吨，较上日减少 29 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 8.31（进口比值为 8.25），进口盈利 691 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1893 美元/吨，较 3 月合约贴水 12 美元/吨；伦铝库存为 221.2 万吨，较前日减少 8775 吨；上期所铝库存 12.68 万吨，较上日增加 3.44 万吨；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 7.61（进口比值为 8.56），进口亏损 1816 元/吨（不考</p>		
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--



	<p>虑融资收益)。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)21:30 美国 1 月营建许可总数；(2)21:30 美国 1 月新屋开工总数。</p> <p>产业链消息方面表现平静。</p> <p>总体看,全球最大铜矿智利 Escondida 铜矿罢工仍有待发酵,第二大铜矿 Grasberg 铜矿出口亦受限,沪铜新多尝试；锌矿短缺格局不改,沪锌前多持有；菲律宾关停镍矿,且国内港口库存仍呈下降趋势,镍矿供应较为紧张,沪镍新多尝试；电解铝产量增加,且铝锭社会库存不断攀升,铝市供应压力凸显,但去产能预期提供支撑,沪铝新单宜观望。</p> <p>单边策略：沪铜 CU1704 新多以 48200 止损；沪锌前多持有,新单观望；沪镍 NI1705 新多以 88000 止损；沪铝新单观望。</p> <p>套保策略：铜镍适当增加买保头寸,沪锌保持买保头寸不变,沪铝套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>未见明确加息线索,金银前多可继续持有,</p> <p>周三美元指数上行受阻,日间小幅收跌 0.16%,内盘贵金属先抑后扬,沪金、沪银日间分别收跌 0.38%与 0.31%,但夜盘均有回升,涨幅分别为 0.36%、0.28%。</p> <p>基本面消息方面：1. 美国 1 月零售销售环比+0.4%,预期+0.1%,前值+1%；2.美国 1 月核心零售销售环比+0.8%,预期+0.4%,前值+0.4%；3.美国 1 月末季调 CPI 同比+2.5%,预期+2.4%,前值+2.1%；4.美国 1 月工业产出环比-0.3%,预期持平,前值+0.8%。</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 2 月 14 日黄金持仓量约为 840.87 吨,较前日上升 4.15 吨,主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10410.74 吨,均较前日持平。</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 2 月 14 日为 0.11%,较前日上涨 0.06%。</p> <p>综合看：良好的美国经济及通胀数据一度支撑美元触及数月以来新高,但随后受耶伦第二日国会证词未提供新的加息线索,以及部分多头获利了结影响,美元从高位回落,目前三月的加息概率在 26.6%,仍处于较低位置,这或将导致通胀增速高于名义利率,从令实际利率走低,利多贵金属,同时,特朗普的政策不确定性、欧洲政治危机等仍在发酵,贵金属支撑仍存,前多可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前多继续持有。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
<p>钢铁 炉料</p>	<p>需求预期向好,黑色链维持多头格局</p> <p>昨日黑色金属呈现宽幅震荡格局,受发改委限产措施影响,焦煤焦炭尾盘小幅拉升。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>

	<p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日国内焦炭市场部分地区报价持续下跌，市场成交情况略显疲软。截止2月15日 天津港一级冶金焦平仓价1890元/吨(较上日+0) 焦炭1705期价较现价升水-234.5元/吨；京唐港山西主焦煤库提价1690元/吨(较上日+60)，焦煤1705期价较现价升水-536元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场维持涨势。截止2月16日，普氏指数92美元/吨(-1.05)，折合盘面价格770元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价690元/吨(较上日+5) 折合盘面价格757元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价705元/吨(较上日+0)，折合盘面价751元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>近期铁矿石海运价格持续下跌。截止2月14日，巴西线运费为10.358(较上日-0.02)，澳洲线运费为3.879(较上日-0.17)。</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>昨日国内建筑钢材市场价格稳中有涨，幅度继续缩小，涨价城市以补涨为主，实际上行力量较弱。截止2月15日，上海HRB400 20mm为3450元/吨(较上日+0)，螺纹钢1705合约较现货升水-59元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格涨跌互现。截止2月15日，上海热卷4.75mm为3830元/吨(较上日+0)，热卷1705合约较现货升水-153元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>近期钢厂冶炼利润涨跌互现。截止2月15日，螺纹利润(原料成本滞后4周)255元/吨(较上日+8)，热轧利润376元/吨(较上日-12)。</p> <p>综合来看，当前黑色链远期预期的博弈依然剧烈，但基于旺季需求偏强概率仍相对较大，且相关供给侧出清政策或随时加强，导致黑色链还将易涨难跌。因此，策略上维持逢分钟线级别调整企稳入多的思路。此外，煤焦因有政策预期，且盘面贴水较大，也不宜作为空头进行对冲。</p> <p>操作上，RB1705多单持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>限产重启传闻，郑煤增仓走强</p> <p>郑煤日内呈现探底回升走势，整体仍处于震荡区间之中。</p> <p>现货方面：外煤价格指数逐步企稳。截止2月15日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为571.52元/吨(较前日-0.83)。(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2月15日 中国沿海煤炭运价指数报610.35点(较</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>上日+0.10%)，国内运费价格整体偏弱；波罗的海干散货指数报价报 685(较上日-0.44%)，近期国际船运费震荡为主。</p> <p>电厂库存方面： 截止 2 月 15 日，六大电厂煤炭库存 1176.9 万吨，较上周+13.1 万吨，可用天数 20.12 天，较上周-5.64 天，日耗 58.49 万吨/天，较上周+12.30 万吨/天。近期电厂日耗小幅回升，电厂库存较为充裕。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 2 月 15 日，秦皇岛港库存 456 万吨，较前日-15.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘，锚地船舶数 74 艘。秦港库存仍在持续下降。</p> <p>综合来看：当日煤炭恢复限产政策传闻对市场扰动明显，实际放开范围以及时点还有待公布，但对淡季动力煤供给无疑有压缩作用，这对当前处于均衡的市场产生利多。因此，维持前期正套和做多 5 月合约的策略。</p> <p>操作上：买 ZC705-卖 ZC709 组合继续持有；ZC705 多单持有。</p>		
<p>原油</p>	<p>EIA 发布数据显示原油库存大增，布伦特合约谨慎持有 2017 年 02 月 14 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 57.86 美元 (0.33)；阿曼原油报收盘价 55 美元 (-0.22)；迪拜原油收盘价 54.2 美元(-0.27)；布伦特 DTD 原油收盘价 55.2 美元(+0.44)；胜利原油收盘价 49.2 美元 (-0.45)，辛塔原油收盘价 50 美元 (-0.35)。</p> <p>CFTC 石油期货持仓：截止 02 月 07 当周，原油期货：多头持仓 66192.9 万桶(+521.9)，空头持仓 18493.9 万桶 (+2092.1)；RBOB 汽油期货：多头持仓 11929.4 万桶 (-883.6)，空头持仓 4855.3 万桶 (+199.6)；超低硫柴油期货：多头持仓 9474 万桶 (-215.7)，空头持仓 5004.6 万桶 (+103.3)。</p> <p>技术指标：2017 年 02 月 15 日，布伦特原油主力合约下跌 0.2%，最高探至 56.25 美元，最低探至 55.56 美元，收于 55.69 美元。总持仓量减少 3 手，至 36.6 万手。WTI 原油主力合约下跌 0.09%，最高探至 53.51 元，最低探至 52.73 美元，收于 52.98 美元。总持仓减少 6.6 万手，至 17.5 万手。</p> <p>综合方面：昨日 EIA 发布数据显示美国原油库存上涨 952.7 万桶，至记录新高，51812 万桶，同时汽油库存也大增 284.6 万桶。原油盘中小幅下跌后回升。另外美元指数下跌 0.16%对油价有所支撑。预计油价维持 55 美元附近震荡状态。</p> <p>操作建议：Brent04 合约前多持有。</p> <p>沥青方面：沥青大幅回调，前多谨慎持有</p> <p>现货方面：2017 年 02 月 15 日，重交沥青市场价，东北地区 2750 元/吨，华北地区 2300 元/吨，华东地区 2520</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>元/吨，华南地区 2830 元/吨，山东地区 2550 元/吨，西北地区 2700 元/吨，西南地区 3350 元/吨。</p> <p>炼厂方面：截至 2017 年 01 月 05 日当周，沥青装置开工率为 55%，较上周上涨 8%。炼厂库存为 18.2%，较上周上升 4.2%。国内炼厂理论利润为 350 元/吨。</p> <p>技术指标：2017 年 02 月 15 日，BU1706 合约下跌 3.75%，最高至 2978，最低至 2816，报收于 2826。全天振幅为 5.52%。全天成交 343.6 亿元，较上一交易日减少增加 160 亿元。</p> <p>综合：原油方面，EIA 发布报告显示库存增长，预计原油将在 55 美元附近偏弱震荡。沥青装置方面，金陵石化沥青装置复产，产量为 70 万吨/年。济南炼厂 1-3 月停产，日产量 800 吨。供给端由于金陵石化逐渐复产，镇海炼化产量增加，茂名石化原油到位开始生产沥青，使区域内供给紧张有所缓解。综合来看，沥青昨日大幅回调，短线观察十日线支撑位，前多谨慎持有。</p> <p>操作建议：BU1706 谨慎持有。</p>		
PTA	<p>PTA 短线仍有回调风险，前多谨慎持有</p> <p>2017 年 02 月 15 日，PX 价格为 914.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌 4 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利约 156 元。</p> <p>现货市场 2017 年 02 月 15 日 PTA 报收 5620 元/吨，较前一交易日下跌 90 元。MEG 现货报价 7520 元/吨，较前一交易日下跌 170 元。PTA 开工率为 72%。02 月 15 日逸盛卖出价 5700 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 695 美元，较前一交易日持平。布伦特原油主力合约下跌 0.2%，报收于 55.69 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 02 月 15 日，聚酯切片报价 7975 元/吨，涤纶短纤报价 8875 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 9300 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 10600/吨，涤纶长丝 POY 报价 9100 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 77%。</p> <p>装置方面：天津石化 34 万吨目前仍停车；江阴汉邦 60 万吨目前仍停产。</p> <p>技术指标：2017 年 02 月 15 日，PTA1705 合约较上一交易日下跌 2.53%，最高探至 5878，最低探至 5704，报收于 5708。全天振幅 2.97%。成交金额 638.7 亿，较上一交易日增加 128 亿。</p> <p>综合：原油方面，EIA 发布报告显示美国原油库存大增，预计油价在 55 美元附近震荡偏弱态势。PTA 方面，下游聚酯涤纶价格有所回升，预计下游聚酯开工率将快速回升。国外方面，印度新材料将推迟复产共 127 万吨的产能；印度诚信 75 万吨 PTA 因故停车 8 天。综合来看，昨日 PTA 大跌，技术面破位，但短期基本面未改变，建议前多谨慎持有。</p> <p>操作建议：TA1705 前多谨慎持有。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139

塑料	<p>期价破位下跌，多聚烯烃单离场</p> <p>上游方面:美原油库存继续大幅增加 950 万桶打压油价。WTI 原油 4 月合约期价收于 53.48 美元/桶，下跌 0.07%；布伦特原油 4 月合约收于 55.69 美元/桶，下跌 0.2%。</p> <p>PE 现货价格下跌，市场观望情绪加重。华北地区 LLDPE 现货价格为 10000-10100 元/吨；华东地区现货价格为 10050-10150 元/吨；华南地区现货价格为 10200-10250 元/吨。华北地区煤化工拍卖价 10050-10150。</p> <p>PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 8950-9100，华东地区价格为 9000-9100。华北地区煤化工拍卖价 8900-8930。华北地区粉料价格在 8300。</p> <p>PP 装置方面：大唐国际 50 万吨 PP 装置 12 月 9 日停车，预计 4 月初重启。宁波富德 40 万吨 PP 粒装置停车。</p> <p>PE 装置方面：上海金菲 13.5 万吨低压 1 月 24 日停车，计划 2 月 16 日重启。茂名石化 25 万吨高压停车。</p> <p>交易所仓单:LLDPE 仓单量为 4219 (-100)；PP 仓单量为 9613 (+0)。</p> <p>综合：前期主多资金大幅离场致 L1705 期价收于跌停，短期市场情绪较为悲观，技术上破位明显。当前市场利空因素在于石化与港口库存出现明显积累，但另一面来看 3 月与 4 月末传统旺季，因此在旺季因素证伪以前不宜过度看空。</p> <p>单边策略：L1705 多单离场。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
油脂	<p>油脂仍处偏弱格局，空单轻仓持有</p> <p>外盘走势：上一交易日美豆 3 月合约收于 1061.2 美分/蒲式耳，上涨 1.49%；美豆油 3 月合约收于 33.92 美分/磅，下跌 0.76%；马来西亚棕榈油 4 月合约收于 3070 令吉/吨，上涨 0.66%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)2 月 15 日豆油基准交割地张家港现货价 7100 元/吨 (0 元/吨，环比,下同)，较主力合约升水 50 元/吨。国内豆油成交略有放量，国内主要工厂散装豆油成交量为 2.03 万吨 (+1.21 万吨)；2 月 15 日豆油商业库存总量为 104.85 万吨(+0.46 万吨，周环比)。</p> <p>(2)2 月 15 日棕榈油基准交割地广州现货价 6300 元/吨 (+30 元/吨)；成交 0 吨 (0 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 59.8 万吨(+0.57 万吨，日环比)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 2 月 15 日，山东沿海地区进口美豆(4 月船期)理论压榨利润为 7 元/吨(-34 元/吨)，进口巴西大豆(明年 4 月船期)理论压榨利润为 62 元/吨 (-33 元/吨)；</p> <p>(2)2 月 15 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(4-6 月船期)成本为 6280 元/吨(-10 元/吨)，较内盘 5 月升水 150。</p> <p>产业链消息：SGS 公布数据显示马来西亚 2 月 1-15 日</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>出口棕榈油 50.17 万吨，同比 1 月份减少 3.57%；ITS 公布数据显示 1 月 1-15 日出口量为 50.1 万吨，同比提高 1.4%。</p> <p>综合：国内油脂库存仍处于回升格局中，当前供需面呈宽松状态，预计油脂整体呈现偏弱震荡的走势，空单可轻仓持有。</p> <p>操作上，Y1705 空单持有。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>基本面存支撑，沪胶前多持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 21550 元/吨，较前日-1.55%，持仓 293510 手 较前日-2358 手 夜盘-1.52% 持仓-16068 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15 年)上海报价为 20500 元/吨(-100，日环比涨跌，下同)，与近月基差-710 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 21800 元/吨(含 17%税)(不变)。当日现货市场报盘积极性高涨，价格略有回落。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场生胶片 90.65 泰铢/公斤(-0.95)，泰三烟片 92.67 泰铢/公斤(-2.92)，田间胶水 75 泰铢/公斤(+1)，杯胶 75 泰铢/公斤(持平)。当日原料价格稳中窄调。</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 24000 元/吨(持平)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 25400 元/吨(持平)。当日合成胶价格维持高位。</p> <p>综合看，12 月以来泰国洪水造成减产约 10%，且随着天然橡胶主产区陆续进入停割期，供应缺口或甚于往年，需求方面，1 月重卡销售持续向好，带动下游轮胎消费回暖，轮胎厂开工率远高于去年同期，且保税区库存低位，合成胶价格及原料价格维持高位，沪胶基本面存支撑，前期多单继续持有。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1705 前多持有，新单观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



免责声明

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