



### 操盘建议

金融期货方面：股指松绑政策缓解期现倒挂问题，利于提升市场流动性、亦显示监管层正面态度，其将延续涨势。商品期货方面：黑色链品种无转空信号，但短线资金因素扰动致日内波动较大，新单宜轻仓；而有色金属表现相对稳健。

操作上：

- 1.市场情绪继续回暖，IF1703 多单持有；
2. 煤焦限产预期提振，且支撑有效，J1705 多单持有；
- 3.沪铜供给端利多仍有待发酵，CU1704 多单持有。

### 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
2017/2/17	金融衍生品	做多IF1702	5%	3星	2017/2/6	3357	2.25%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
	工业品	做多ZN1703	5%	4星	2017/2/6	22645	3.25%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
		做多AU1706	5%	3星	2017/2/7	271	2.45%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
	总计			15%	总收益率			140.7%	夏普值		/	
2017/2/17	调入策略	/					调出策略	做多TA1705，做多BU1706，做多RU1705				

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！！



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指震荡上涨，两会行情持续</p> <p>昨日 A 股继续上涨，两市日成交金额 4510 亿元。沪指累计收涨 0.52%，深证成指涨 0.75%，创业板指涨 0.28%。</p> <p>申万行业多数走强，仅传媒独自下跌，家电、有色金属、煤炭、轻工、交运、建材、化工、钢铁普遍造好。</p> <p>概念指数方面，丝绸之路、稀土永磁、新疆区域振兴、福建自贸区、蓝宝石、油气改革等概念股表现突出。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 8.53，上证 50 期指主力合约期现基差为 4.56，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 20.6 和 2.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 84.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 1 月新屋开工总数为 124.6 万，预期为 122.6 万。</p> <p>2.美国 1 月营建许可总数为 128.5 万，预期为 123 万，创近月新高。</p> <p>3.股指期货正式松绑，中金所下调交易手续费、降低保证金比例、放宽持仓数。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国务院印发“十三五”全国结核病防治规划，要求保障抗结核药品供应。</p> <p>2.上海国资委拟在今年完成 2-3 家竞争类企业集团整体上市或核心业务资产上市。</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 2.333%(6.52bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.643(2.02bp)；2.截至 2 月 15 日，沪深两市两融余额合计为 8882.77 亿元，较前一天增加 19.17 亿元。昨日，沪股通买入 22.2 亿元，卖出 11.76 亿元。</p> <p>股指松绑缓解期现倒挂现象，利于提升市场流动性，且显示监管层正面态度。综合盘面看，市场题材炒作力度强，情绪提升，股指维持多头趋势。</p> <p>操作上：IF 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>流动性压力缓解，债市短期企稳</p> <p>昨日国债期货大幅走强，主力合约 TF1706 和 T1706 分别上涨 0.49%和 0.85%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中金所下调交易手续费、降低保证金比例、放宽持仓数，股指期货正式松绑。</p> <p>流动性：央行超额净投放对冲 TLF 到期压力</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 800 亿 7D、800 亿 14D 和 900 亿 28D 逆回购，同时有 1500 亿逆回购到期，综合看央行净投放 1000 亿元。此外，昨日 TLF 到期，央行</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>未续做。</p> <p>银行间流动性方面，昨日资金成本涨跌互现，显示资金面结构性紧张。截至 2 月 16 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.38%（+12.3bp），DR007 报收 2.59%（-17.65bp），DR014 报收 3.47%（-1.41bp），DR1M 报收 4.2%（+9.78bp）。Shibor 利率延续全线上涨。截至 2 月 16 日，SHIBOR 隔夜报收 2.33%（+6.72bp），SHIBOR 7 天报收 2.64%（+1.65bp），SHIBOR 14 天报收 3.11%（+0.65bp），SHIBOR 1 月报收 4.05%（+2.04bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限收益率整体回落</p> <p>一级市场方面，昨日共发行 2 只国债、3 只国开债和 4 只进出口债，规模总计 690 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日各期限利率债收益率整体回落。截至 2 月 16 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.81%（-0.99bp）、2.9%（-1.89bp）、3.07%（+1.15p）和 3.36%（-4.99bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.37%（-2.04bp）、3.83%（-2.26bp）、3.99%（-3.56bp）和 4.12%（-3.71bp）；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%（+0.14bp）、3.9%（-0.1bp）、4.04%（-1.93bp）和 4.24%（-3.4bp）。</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 15 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.51%（+4bp），日本 10 年期国债收益率 0.09%（-0.6bp），德国 10 年期公债收益率为 0.35%（+4bp）。</p> <p>综合来看，央行 MLF 超额续作叠加净投放，对冲 TLF 未续做利空，流动性压力缓解，同时，下周无重要宏观数据公布，短期债市情绪偏暖。考虑到资金面回暖对 5 年期国债利好最明显，策略上可尝试 TF 多单。</p> <p>操作上：TF1706 轻仓试多。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>铜锌镍持多头思路，沪铝新单观望</p> <p>周四日内铜锌铝震荡下行，三者运行重心有所下移，但下方关键位支撑效用依然良好；沪镍偏强运行，其逐渐向上突破重要阻力位。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 1 月新屋开工总数为 124.6 万，预期为 122.6 万；</p> <p>2.美国 1 月营建许可总数为 128.5 万，预期为 123 万，创近月新高。</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 2017-2-16，上海金属 1#铜现货价格为 49000 元/吨，较上日上涨 180 元/吨，较近月合约升水 440 元/吨，沪铜整理，持货商维稳出货，好铜依然受投机商青睐，湿法</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

<p>铜乏人问津，市场成交一般，下游逐步进入市场；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 23510 元/吨，较上日下跌 90 元/吨，较近月合约升水 200 元/吨，炼厂正常出货，市场货源充裕，持货商积极出货，但下游昨日已稍有补库，拿货较昨日稍减，整体成交不及昨日；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 89100 元/吨，较上日上涨 700 元/吨，较近月合约贴水 1730 元/吨，沪镍上行，市场货源充足，钢厂、电镀等企业拿货积极性进一步下降，多数持观望态度，贸易商适量接货，成交一般，当日金川上调镍价 700 元至 89200 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 14180 元/吨，较上日上涨 50 元/吨，较近月合约贴水 95 元/吨，沪铝震荡，持货商逢高急于换现，中间商投机机会有限，主要为下游接货，下游观望情绪浓厚，整体成交偏谨慎。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 2 月 16 日，伦铜现货价为 6016 美元/吨，较 3 月合约贴水 19 美元/吨；伦铜库存为 23.67 万吨，较前日增加 900 吨；上期所铜库存 13.61 万吨，较上日增加 3873 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 8.14（进口比值为 8.15），进口亏损 28 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2890 美元/吨，较 3 月合约贴水 1 美元/吨；伦锌库存为 39.39 万吨，较前日减少 1800 吨；上期所锌库存 8.78 万吨，较上日增加 378 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 8.53），进口亏损 1058 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10710 美元/吨，较 3 月合约贴水 56.5 美元/吨；伦镍库存为 38.01 万吨，较前日减少 510 吨；上期所镍库存 8.32 万吨，较上日减少 36 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 8.38（进口比值为 8.25），进口盈利 1427 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1871 美元/吨，较 3 月合约贴水 13.5 美元/吨，伦铝库存为 220.81 万吨，较前日减少 3950 吨；上期所铝库存 13.35 万吨，较上日增加 6689 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 7.62（进口比值为 8.56），进口亏损 1800 元/吨（不考虑融资收益）。</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)自由港麦克莫伦公司旗下印尼 Grasberg 铜矿的生产工作已全部停摆；(2)菲律宾总统 Rodrigo Duterte 周三表示，他支持环境部长取消近三分之一的未开发矿场合约的决</p>		
--	--	--



	<p>定,称 Regina Lopez 的决定基于法律;(3)据 SMM,截止 2 月 16 日,国内电解铝五地库存合计 87.8 万吨,环比+10.2 万吨。</p> <p>总体看,继全球最大铜矿智利 Escondida 铜矿无限期罢工后,第二大铜矿 Grasberg 铜矿亦完全停产,后市铜矿供应存忧虑,沪铜前多继续持有;锌精矿供应持续紧张,致冶炼加工费触及历史低点,且下游需求逐步恢复,沪锌前多持有;菲律宾暂停多个镍矿生产并取消未开发矿场的合约,市场对后市镍矿供应较为悲观,沪镍前多继续持有;铝锭库存继续攀升,铝市供应压力凸显,但去产能预期仍存支撑,沪铝新单宜观望。</p> <p>单边策略:铜锌镍前多持有,新单观望;沪铝新单观望。</p> <p>套保策略:铜锌镍保持买保头寸不变,沪铝套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>3 月加息概率降低,金银前多继续持有,</p> <p>周四美元未能延续上行趋势,收跌 0.56%,内盘贵金属则得到提振,日间分别上行 0.51%和 0.14%,夜盘则涨势延续,分别上涨 0.47%、0.21%。</p> <p>基本面消息方面:1. 美国 1 月新屋开工总数年化 124.6 万户,前值 127.9 万户,预期 122.6 万户;2.美国 1 月营建许可总数 128.5 万户,前值 122.8 万户,预期 123 万户;3.截止 2 月 11 日当周初请失业金人数 23.9 万,预期 24.5 万,前值 23.4 万。</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 16 日黄金持仓量约为 843.54 吨,较前日上升 2.67 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 15 日为 0.08%,较前日下滑 0.03%。</p> <p>综合看:周四公布的美国楼市及劳动力市场数据依旧向好,但未对美元产生提振,主因此前耶伦讲话中,未明确提及下次加息时点及线索,令 3 月 CME 利率期货反映的加息概率回落至 17.7%;而贵金属则从低位反弹,持续增加的 ETF 持仓量令贵金属上行动能仍存,且特朗普及欧洲的政治不确定性不减,避险情绪将持续提供支撑,金银前多可继续持有。</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>昨日黑色金属先扬后抑,波动剧烈,焦煤焦炭小幅增仓,铁矿螺纹小幅减仓。</p> <p>一、炉料现货动态:</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>1、<b>煤焦</b></p> <p>昨日国内焦炭市场继续走弱，华北、东北个别地区报价下跌，市场成交情况不佳。截止 2 月 16 日，天津港一级冶金焦平仓价 1865 元/吨(较上日+25)，焦炭 1705 期价较现价升水-214.5 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-467 元/吨。</p> <p>2、<b>铁矿石</b></p> <p>昨日铁矿石市场涨势减缓，偏稳观望状态凸显，成交转淡。截止 2 月 16 日，普氏指数 90.85 美元/吨 (-1)，折合盘面价格 759 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 690 元/吨(较上日+0)，折合盘面价格 757 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 700 元/吨(较上日-5)，折合盘面价 746 元/吨。</p> <p>3、<b>海运市场报价</b></p> <p>近期铁矿石海运价格持续下跌。截止 2 月 15 日，巴西线运费为 9.854 (较上日-0.5)，澳洲线运费为 4.058(较上日+0.18)。</p> <p>二、<b>下游市场动态：</b></p> <p>1、<b>主要钢材品种销量、销价情况</b></p> <p>昨日国内建筑钢材市场价格以稳为主。截止 2 月 16 日，上海 HRB400 20mm 为 3480 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1705 合约较现货升水-99 元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格小幅下跌。截止 2 月 16 日，上海热卷 4.75mm 为 3810 元/吨(较上日-20)，热卷 1705 合约较现货升水-157 元/吨。</p> <p>2、<b>主要钢材品种模拟利润情况</b></p> <p>近期钢厂冶炼利润涨跌互现。截止 2 月 16 日，螺纹钢利润(原料成本滞后 4 周) 260 元/吨(较上日+5)，热轧利润 363 元/吨(较上日-13)。</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>郑煤增仓突破，多单谨慎持有</p> <p>郑煤日内持续增仓走高，尾盘则有所回落，技术面表现强势。</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 612.86 点(较上日+0.41%)，国内运费价格整体偏弱；波罗的海干散货指</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>数报价报 688(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 1169.4 万吨，较上周-10.8 万吨，可用天数 19.92 天，较上周-3.54 天，日耗 58.49 万吨/天，较上周+8.40 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 444.5 万吨 较前日-11.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 5 艘，锚地船舶数 76 艘。秦港库存仍在持续下降。</p> <p>综合来看：煤炭恢复限产政策传闻继续提振市场，资金集中入场做多盘面，前期较大贴水出现收窄。后市，预计限产对基本面实质提振并不明显，动力煤整体供需矛盾仍不尖锐，现价持稳概率更大。因此，前期正套、单边多单持有，但上方空间不高看，追多需谨慎。</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>美元走弱油价上涨，布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 02 月 16 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 57.63 美元 (+0.04)；阿曼原油报收盘价 55.1 美元 (+0.16)；迪拜原油收盘价 54 美元 (+0)；布伦特 DTD 原油收盘价 54.3 美元 (-0.22)；胜利原油收盘价 49.3 美元 (+0.1)，辛塔原油收盘价 50.1 美元 (+0.1)。</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 16 日，布伦特原油主力合约上涨 0.25%，最高探至 56.59 美元，最低探至 55.49 美元，收于 56.2 美元。总持仓量增加 3.3 手，至 45.5 万手。WTI 原油主力合上涨 0.67%，最高探至 54.06 元，最低探至 53.12 美元，收于 53.84 美元。总持仓增加 2 万手，至 45 万手。</p> <p>综合方面：昨日美元指数下跌 0.56%，是油价走势偏强。预计油价维持 56 美元附近震荡状态。</p> <p>操作建议：Brent05 合约前多持有。</p> <p>沥青方面：商品市场大幅回调，沥青止盈离场</p> <p>现货方面：2017 年 02 月 16 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 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</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>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 16 日，BU1706 合约下跌 0.71%，最高至 2868，最低至 2770，报收于 2806。全天振幅为 3.47%。全天成交 244.2 亿元，较上一交易日减少 100 亿元。</p> <p>综合：原油方面，美元指数持续下跌，预计原油将在 56 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，商品市场全线回调，沥青技术面破位，前多止盈离场。</p> <p>操作建议：BU1706 止盈离场。</p>		
PTA	<p>商品市场整体回调，PTA 前多离场</p> <p>2017 年 02 月 16 日，PX 价格为 913.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌 1 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利约 111 元。</p> <p>现货市场：2017 年 02 月 16 日 PTA 报收 5570 元/吨，较前一交易日下跌 60 元。MEG 现货报价 7500 元/吨，较前一交易日下跌 20 元。PTA 开工率为 73%。02 月 16 日逸盛卖出价 5600 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 692 美元，较前一交易日下跌 3 美元。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，佳龙石化 60 万吨停产。</p> <p>技术指标：2017 年 02 月 16 日，PTA1705 合约较上一交易日下跌 0.81%，最高探至 5748，最低探至 5652，报收于 5662。全天振幅 1.68%。成交金额 504.4 亿，较上一交易日减少 134.3 亿。</p> <p>综合：原油方面，美元走弱，美元有所回升，预计油价在 56 美元附近震荡态势。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，商品市场继续回调影响，PTA 止盈离场。</p> <p>操作建议：TA1705 前多离场。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
塑料	<p>资金继续大幅离场，聚烯烃短期偏弱</p> <p>上游方面：OPEC 表示若全球原油库存仍偏高将可能延长减产时间支撑油价，但美国原油库存升至历史高位则限制</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>其涨幅，国际油价震荡盘整。WTI 原油 4 月合约期价收于 53.84 美元/桶，上涨 0.67%；布伦特原油 4 月合约收于 55.81 美元/桶，上涨 0.22%。</p> <p>PE 现货价格下跌，低价货源市场成交好转。华北地区 LLDPE 现货价格为 9800-9900 元/吨；华东地区现货价格为 9900-10000 元/吨；华南地区现货价格为 10100-10150 元/吨。华北地区煤化工拍卖价 10000，无成交。</p> <p>PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 8800-9000，华东地区价格为 8900-9000。华北地区煤化工拍卖价 8850，成交较差。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 20 日重启。天津大乙烯 30 万吨低压 2 月 16 日停车。</p> <p>交易所仓单：LLDPE 仓单量为 4127 (-92)；PP 仓单量为 9613 (+0)。</p> <p>综合：商品市场整体回调，聚烯烃资金再度大幅离场，期价快速调整。当前期价连续下跌后原先较大的升水已经收敛，目前期现基本平水，期价进一步下跌的动力减弱；虽当前港口及石化企业库存偏高，但后续春季旺季仍对价格有潜在支撑。整体来看聚烯烃短期仍将惯性偏弱，但预计调整空间则有限。</p> <p>单边策略：L1705 多单暂观望。</p>		
<p>油脂</p>	<p>油脂偏弱运行，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 1043.6 美分/蒲式耳，下跌 1.64%；美豆油 3 月合约收于 33.58 美分/磅，下跌 1%；马来西亚棕榈油 4 月合约收于 3021 令吉/吨，下跌 1.6%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)2 月 16 日豆油基准交割地张家港现货价 7070 元/吨 (-30 元/吨，环比，下同)，较主力合约升水 60 元/吨。国内豆油成交转弱，国内主要工厂散装豆油成交量为 0.82 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 16 日棕榈油基准交割地广州现货价 6270 元/吨 (-30 元/吨)；成交 0 吨 (0 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 59.58 万吨(-0.22 万吨，日环比)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 2 月 16 日，山东沿海地区进口美豆(4 月船期)理论压榨利润为 25 元/吨 (+18 元/吨)，进口巴西大豆(明年 4 月船期)理论压榨利润为 102 元/吨 (+40 元/吨)；</p> <p>(2)2 月 16 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(4-6 月船期)成本为 6270 元/吨(-10 元/吨)，较内盘 5 月升水</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>240。</p> <p>产业链消息 :南美天气目前良好,收割远快于五年均值,美豆承压。</p> <p>综合:国内油脂库存仍处于回升格局中,当前供需面继续呈宽松状态,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>沪胶承压回调,前多暂离场</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 20320 元/吨,较前日-6.42%,持仓 282244 手 较前日-11266 手 夜盘-3.47% 持仓-9782 手。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)昨日全乳胶(15 年)上海报价为 19800 元/吨(-700,日环比涨跌,下同),与近月基差-1600 元/吨;泰国 RSS3 上海市场报价 21200 元/吨(含 17%税)(-600)。当日现货市场报盘积极性尚可,价格小幅回落。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场生胶片 89.9 泰铢/公斤(-0.75),泰三烟片 91.35 泰铢/公斤(-1.32),田间胶水 79 泰铢/公斤(+4),杯胶 75 泰铢/公斤(持平)。当日原料价格维持高位。</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,周四日内前期主多资金大幅离场,加之有消息称泰国计划进一步出售 9.6 万吨国储橡胶来缓解前期洪水造成的影响,沪胶尾盘大幅跳水,技术上破位明显,短期市场情绪偏弱,但重卡销售持续向好,且保税区库存低位,合成胶价格及原料价格维持高位,沪胶基本面仍存支撑,不宜过度看空,故建议前多离场,新单暂观望。</p> <p>操作建议:沪胶 RU1705 前多离场,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