



操盘建议

金融期货方面：再融资新规利于引导资金脱虚向实、抑制过度投机，总体属利多。商品期货方面：从供需面看，黑色链品种和有色金属驱动相对明显，有介入价值。

操作上：

1. 热点题材较多致资金入场兴趣增强，IF1703 多单持有；
2. 煤焦需求预期增加、叠加限产，J1705 多单继续持有；
3. 供应偏紧，沪镍 NI1705 继续试多。

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
2017/2/20	金融衍生品	做多IF1703	5%	3星	2017/2/6	3357	2.08%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
	工业品	做多ZN1703	5%	4星	2017/2/6	22645	1.08%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
		做多AU1706	5%	3星	2017/2/7	271	2.29%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
	总计			15%	总收益率			139.5%	夏普值			/
2017/2/20	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>再融资新规出台，资金脱虚向实</p> <p>上周 A 股冲高回落，两市日成交金额 4500 亿元。沪指累计收涨 0.16%，深证成指涨 0.11%，创业板指跌 1.14%。</p> <p>申万行业涨跌互现，家用电器与食品饮料板块出现领涨，而建筑材料，农林牧渔以及汽车板块短线止盈收跌。</p> <p>主题概念方面，150 只概念指数中，只有 35 个概念指数板块上涨，丝绸之路，上海本地国企改革概念相对强势，出现领涨。而区块链，土地流转与无人机指数领跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为-5.55，上证 50 期指主力合约期现基差为 6.09，中证 500 主力合约期现基差为-6.23，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 34.6 和 13.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 100.4，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.据央行第 4 季度货币政策执行报告，将实施好稳健中性政策，保持流动性基本稳定。2.证监会称，将进一步协调相关单位共同培育和积极引进多元化投资者，推动 PPP 项目资产证券化发展。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国务院副总理汪洋称推进农业供给侧结构性改革，是党中央立足农业农村发展新形势作出的重大战略决策。2.我国 2017 年能源工作指导意见提出将积极推进具备条件项目的核准建设。3.中国民用航空发展第十三个五年规划提出“十三五”期间全国续建、新建机场项目 74 个。4.再融资新规对非公开发行股份数，定价基准日以及融资企业的门槛提出限制。</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 2.36%(9.6bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.664(4.1bp)；2.截至 2 月 16 日，沪深两市两融余额合计为 8917.54 亿元，较前一天增加 35.64 亿元。上一交易日，沪股通买入 16.73 亿元，卖出 14.94 亿元。</p> <p>综合看，政策方面，再融资新规旨在引导资金脱虚向实，限制市场过度投机，对股指启积极作用。市场情绪方面，养老金入市在即加之两会临近增强资金炒作力度，短期股指承压面临回调，但预期后期将继续走强。</p> <p>操作：IF 前多持有，新单暂观望</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>流动性压力缓解，债市整体趋暖</p> <p>上周国债期货呈现震荡偏强走势，主力合约 TF1706 和 T1706 周涨幅分别为 0.56%和 0.81%。5 年和 10 年合约与</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>活跃可交割券的基差小幅缩小，IRR 持稳。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 1 月银行代客结售汇逆差 1077 亿元人民币，较去年 12 月逆差 2983 亿元大幅缩小，中国 1 月末外汇占款余额 217337.6 亿元，当月减少 2087.66 亿元。</p> <p>流动性：央行巨额投放维稳资金面，资金成本全线上涨</p> <p>上周央行进行了巨额逆回购操作。具体来看，上周（2.13-2.19）央行公开市场进行了 2300 亿 7D、2200 亿 14D 和 3000 亿 28D 逆回购，同时有 9300 亿逆回购到期，此外，上周央行投放了 1500 亿 6M 期 MLF 和 2435 亿 1Y 期 MLF，同时有 2050 亿 MLF 到期，综合看上周净投放 85 亿。</p> <p>银行间流动性方面，上周资金面整体偏紧，资金成本明显上涨。截至 2 月 17 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.41%（较上周，下同，+17.83bp），DR007 报收 2.74%（+31.66bp），DR014 报收 3.36%（+34.9bp），DR1M 报收 4.2%（+33.41bp）。Shibor 利率小幅上涨。截至 2 月 17 日，SHIBOR 隔夜报收 2.36%（+9.22bp），SHIBOR 7 天报收 2.66%（+4.07bp），SHIBOR 14 天报收 3.11%（+2.21bp），SHIBOR 1 月报收 4.06%（+7.14bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债全线下降</p> <p>一级市场方面，上周共发行利率债 13 只，发行总额 980 亿元。同时，上周共有 1800.5 亿利率债到期，综合来看，利率债净发行量为-820.5 亿元（较上周-1789.1 亿）。</p> <p>二级市场方面，上周各期限利率债收益率全线下降。截至 2 月 17 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.8%（-3.75bp）、2.88%（-7.05bp）、3.04%（-1.16bp）和 3.33%（-10.57bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.34%（-3.19bp）、3.82%（-4.67bp）、3.98%（-4.95bp）和 4.11%（-2.98bp）；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 3.39%（-4.2bp）、3.88%（-5.83bp）、4.04%（-1.84bp）和 4.22%（-6.07bp）。</p> <p>国际利率债市场：主要国家利率债收益率小幅上升</p> <p>上周主要国家国债收益率小幅上升。截至 2 月 17 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.42%（+1bp），日本 10 年期国债收益率 0.1%（+1.1bp），德国 10 年期公债收益率为 0.35%（+4bp）。</p> <p>综合来看，上周央行超额续作 MLF 和逆回购维稳资金面，流动性压力缓解。考虑到本周资金到期基数较小，同时宏观面无重要经济数据公布，债市扰动较少，或延续偏暖格局，策略上可继续尝试多单。</p> <p>操作上：TF1706 和 T1706 多单持有。</p>		
--	--	--	--

<p>有色金属</p>	<p>铜镍持多头思路，沪锌暂减持，沪铝新空尝试</p> <p>上周铜锌先扬后抑，周初放量上行，并突破上方主要阻力位，后上行明显遇阻，连续回调；沪镍上行，其运行重心明显上移；沪铝上行，后略有回落，其上方阻力显现。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 2 月密歇根大学消费者信心指数初值为 95.7，预期为 98；2.美国 1 月核心 CPI 同比+2.3%，预期+2.1%。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区第 4 季度 GDP 同比修正值+1.7%，预期+1.8%；</p> <p>其他地区：</p> <p>1.我国 1 月新增社会融资规模为 3.74 万亿元，创历史新高，预期为 3 万亿元；新增人民币贷款为 2.03 万亿元，为近 1 年新高；2.我国 1 月 PPI 同比+6.9%，为近五年新高，预期+6.5%；3.据央行第 4 季度货币政策执行报告，将实施好稳健中性政策，保持流动性基本稳定。</p> <p>总体看，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 2017-2-17，上海金属 1#铜现货价格为 48560 元/吨，较前周上涨 1700 元/吨，较近月合约升水 340 元/吨，沪铜周初急涨，下游多处于观望态度，持货商高位换现意愿增强，投机商活跃，周末沪铜回调，市场成交改善，下游逐渐回归，买量渐增，但畏高情绪依然浓厚，贸易商仍为交易主体；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 23320 元/吨，较前周上涨 250 元/吨，较近月合约升水 70 元/吨，炼厂积极出货，中间商出货积极，流通货源渐增，周内沪锌回落，但贴水未收反逐步扩大，下游伺机逢低补库，但力度不大，成交较上周略有改善；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 90000 元/吨，较前周上涨 4900 元/吨，较近月合约升水 250 元/吨，市场货源较足，贸易商出货积极，周初下游少量采购，后随价格进一步走高，下游拿货谨慎，成交极少，部分贸易商因套盘需求适量接货，上周金川调价 4 次，环比上调 4500 元至 89800 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13990 元/吨，较前周上涨 490 元/吨，较近月合约升水 10 元/吨，沪铝周初上涨，持货商高位换现意愿强，买现抛期的投机商踊跃，恢复生产的下游逐渐回归，成交回暖，换月后贴水扩大，下游显现畏高观望。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 2 月 17 日，伦铜现货价为 6015 美元/吨，较 3 月合约贴水 17 美元/吨；伦铜库存为 22.91 万吨，较前周减少 1.91 万吨；上期所铜库存 13.59 万吨，较上周减少 3.63</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
-------------	--	--------------------	---------------------



	<p>万吨；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8.13），进口盈利81元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为2836美元/吨，较3月合约贴水6.75美元/吨；伦锌库存为39.09万吨，较前周增加7425吨；上期所锌库存8.81万吨，较上周增加3566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8.51），进口亏损910元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为10875美元/吨，较3月合约贴水58.25美元/吨，伦镍库存为37.95万吨，较前周减少2370吨；上期所镍库存8.3万吨，较上周减少298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8.29（进口比值为8.23），进口盈利766元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为1878美元/吨，较3月合约贴水13.25美元/吨；伦铝库存为220.24万吨，较前周减少2.9万吨；上期所铝库存13.35万吨，较上周增加7.83万吨；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7.56（进口比值为8.55），进口亏损1866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)2-21 欧元区2月Markit制造业PMI初值；(2)2-21 美国2月Markit制造业PMI初值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据SMM，截止2月17日，铜精矿现货TC报80-85美元/吨。</p> <p>总体看，全球两大铜矿山相继罢工减产，国内进口铜精矿现货TC大幅下降，沪铜前多继续持有；锌矿供应延续紧缺，但受环保影响，下游企业复工不佳，沪锌承压，短期或继续偏弱运行，新单暂观望；菲律宾关停镍矿消息持续发酵，且当前正处雨季，镍矿供应持续紧张，加之下游不锈钢需求向好，沪镍新多继续入场；去产能炒作逐渐降温后，铝价或重回基本面，而高企的现货库存将令铝价承压，沪铝新空尝试。</p> <p>单边策略：铜锌前多持有，新单观望；沪镍NI1705新多以90000止损；沪铝AL1704新空以14150止损。</p> <p>套保策略：铜锌保持买保头寸不变，沪镍适当增加买保头寸，沪铝适当增加卖保头寸。套保策略：铜镍保持买保头寸不变，沪铝保持卖保头寸不变。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>三月加息概率仍较低，金银前多继续持有</p> <p>上周美元指数先扬后抑，全周涨幅0.17%，周末则有所下滑，内盘贵金属则有所分化，沪银上行趋势较为明显，周涨幅1.86%，沪金呈现震荡格局，仅上涨0.8%。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>上周基本面消息方面：1.美国 1 月谘商会领先指标月环比+0.6%，预期+0.4%，前值+0.5%；2. 美国 1 月零售销售环比+0.4%，预期+0.1%，前值+1%；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 PPI 同比+1.6%，预期+1.5%，前值+1.6%，环比+0.6%，预期+0.3%，前值+0.2%；5.耶伦称，推迟加息可能会使美联储加息步伐滞后于经济发展，她还表示，特朗普政府的经济政策存在相当大的不确定性；6.全球最大银矿坎宁顿银矿产量较 2016 财年下滑 27%，主因品位下滑；7. 美联储的月度消费者预期调查报告显示 1 月份未来一年通胀预期上升至 3%，此前预期为 2.8%。</p> <p>机构持仓： 黄金白银持仓量方面 主要黄金 ETF--SPDR Gold Trust 截至 2017 年 2 月 18 日黄金持仓量约为 841.17 吨，较前日下滑 2.37 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： 美国通胀指数国债（TIPS）5 年期收益率截止 2 月 16 日为 0.05%，较前日下滑 0.03%。</p> <p>综合看：上周公布的美国经济数据依然强劲，且通胀数据向好，加上耶伦等多位美联储官员的鹰派言论，均令短期内市场风险偏好提升，致美元指数走势偏强、美股屡创新高，但特朗普的政策不确定性、欧洲的政治风险升温将继续发酵，且 3 月美联储加息概率仍仅有 17.7%，影响较小，加上特朗普对强势美元的批判态度，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>钢铁 炉料</p>	<p>需求向好预期较浓，盘面延续偏强走势 上周黑色金属整体上涨，但波动剧烈，持仓上除螺纹外，其他品种均小幅减仓。</p> <p>一、炉料现货动态： 1、煤焦 上周国内焦炭现货市场稳中下行，市场成交情况略显清淡。截止 2 月 17 日，天津港准一级冶金焦平仓价 1865 元/吨(较上周-25)，焦炭 1705 期价较现价升水-170.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1690 元/吨(较上周-60)，焦煤 1705 期价较现价升水-454.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 上周铁矿石市场呈现明显上涨态势，国产矿、进口矿价格均有不同程度的上调。截止 2 月 17 日，普氏指数报价 90.85 美元/吨（较上周-4.25），折合盘面价格 757 元/吨。截止 2 月 17 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 690 元/吨(较上周+45)，折合盘面价格 757 元/吨；天津港巴西 63.5%粗粉车板价 695 元/吨(较上周+30) 折合盘面价 740 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>

	<p>近期国际矿石运价持续下跌。截止 2 月 16 日，巴西线运费 9.917，澳洲线运费为 4.325。</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>上周钢材价格持续上涨，市场成交有所放量。截止 2 月 17 日，上海 HRB400 20mm 为 3490 元/吨(较上周+190)，螺纹钢 1705 合约较现货升水-17 元/吨。</p> <p>上周热卷价格明显上涨。截止 2 月 17 日，上海热卷 4.75mm 为 3840(较上周+100)，热卷 1705 合约较现货升水-99 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>上周钢铁冶炼利润持续上涨。截止 2 月 17 日，螺纹钢利润 256 元/吨(较上周+141)，热轧利润 354 元/吨(较上周+61)。</p> <p>综合来看，随着黑色链期盘持续上涨，盘面在恐高风险下波动加大。不过，当前市场对旺季需求预期仍然较强，且相关供给侧出清政策或随时加强，黑色链或延续偏强走势。因此，策略上维持逢分钟线级别调整企稳入多的思路。此外，煤焦有限产政策预期，且盘面贴水较大，可尝试多单。</p> <p>操作上，RB1705 和 J1705 多单持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>限产政策浮出，郑煤震荡偏强</p> <p>上周动力煤震荡向上呈突破走势，技术面相对强势。</p> <p>现货指数方面：</p> <p>上周外煤价格表现仍相对偏弱。截止 2 月 17 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 569.08(较上周-7.3)。(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 17 日，中国沿海煤炭运价指数报 614.67 点(较上周+1.65%)，国内运费价格出现小幅回升；波罗的海干散货指数报价报 741(较上周+5.56%)，近期国际船运费持稳为主。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 2 月 17 日，六大电厂煤炭库存 1169.7 万吨，较上周-19.4 万吨，可用天数 19.63 天，较上周-2.27 天，日耗 59.59 万吨/天，较上周+5.29 万吨/天。电厂日耗及库存均处于正常水平。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 2 月 17 日，秦皇岛港库存 456.5 万吨，较上周-46 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘，锚地船舶数 66 艘。近期秦港库存仍在小幅回落，且已处于正常偏低水平。</p> <p>综合来看：当周部分煤矿再度启动 276 天限产政策传闻成为市场焦点，郑煤也因此增仓突破前期震荡区间。目前看，预计政策重启概率较大，而覆盖煤矿比例相对有限，核心将抑制部分高成本、低规模矿山重启，对供给起到积极压制作</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>用。因此，郑煤维持偏多思路，动力煤多单、正套均持有。 操作：买 ZC705-卖 ZC709 组合持有；ZC705 单边可做多</p>		
<p>原油</p>	<p>沙特阿美预计 2018 年进行 IPO，布伦特合约前多持有 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)。 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)。 技术指标：2017 年 02 月 18 日，布伦特原油主力合约上涨 0.25%，最高探至 56.21 美元，最低探至 55.45 美元，收于 56.11 美元。总持仓量增加 1.4 手，至 46.9 万手。WTI 原油主力合约下跌 0.2%，最高探至 53.91 美元，最低探至 53.29 美元，收于 53.73 美元。总持仓增加 0.7 万手，至 45.8 万手。 综合方面：沙特阿拉伯国家石油公司沙特阿美计划将在 2018 年上市，此次公开募股沙特阿美将出让 5% 的股权，预计此次 IPO 有望从投资者手中募集 1000 亿美元。就目前的估值水平来看，沙特阿美上市后将超过苹果成为全球规模最大的上市公司，目前的苹果为 7100 亿美元，而沙特阿美估值 2 万亿美元。由于为了维持沙特阿美的高估值，沙特将持续的保证油价，大趋势油价仍看涨，但短期内预计油价维持 56 美元附近震荡状态。 操作建议：Brent05 合约前多持有。 沥青方面：沥青短期供应仍增加，沥青新单观望 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 2700 元/吨，华南地区 2830 元/吨，山东地区 2550 元/吨，西北地区 3250 元/吨，西南地区 3350 元/吨。 炼厂方面：截至 2017 年 02 月 15 日当周，沥青装置开工率为 50%，较上周上涨 3%。炼厂库存为 20%，较上周上升 1%。国内炼厂理论利润为 503 元/吨。 技术指标：2017 年 02 月 17 日，BU1706 合约下跌 0.07%，最高至 2844，最低至 2776，报收于 2804。全天振幅为 2.42%。全天成交 208.8 亿元，较上一交易日减少 36 亿元。 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，</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>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，三月份有部分厂家开始进行检修且时间较长，但短期来看，供应回升，炼厂开工率回升也盈利处于较高水平，另外商品市场回调，建议沥青新单暂观望。</p> <p>操作建议：BU1706 暂观望。</p>		
PTA	<p>PTA 期价回调 新单暂观望</p> <p>2017 年 02 月 17 日 ,PX 价格为 914.5 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日上涨 0.83 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利约 87 元。</p> <p>现货市场 2017 年 02 月 17 日 PTA 报收 5550 元/吨, 较前一交易日下跌 20 元。MEG 现货报价 7450 元/吨，较前一交易日下跌 50 元。PTA 开工率为 73%。02 月 17 日逸盛卖出价 5600 元，买入价为 PX 成本 (含 ACP) +150。外盘卖出价 690 美元，较前一交易日下跌 2 美元。布伦特原油主力合约下跌 0.16%，报收于 56.11 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 02 月 17 日，聚酯切片报价 7975 元/吨，涤纶短纤报价 8800 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 83%。</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 17 日，PTA1705 合约较上一交易日上涨 0.21%，最高探至 5712，最低探至 5648，报收于 5674。全天振幅 1.13%。成交金额 388.5 亿，较上一交易日减少 126 亿。</p> <p>综合：原油方面，消息面较为平淡，短期仍将在 56 美元附近震荡。PTA 方面，聚酯开工率回升至高位，织机开工率也在回升过程中。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；比利时 BP 共 140 万吨产能意外停产，重启时间不确定。综合来看，短期内 PTA 厂家盈利较好，价格仍有回调可能，建议新单观望。</p> <p>操作建议：TA1705 暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
塑料	<p>资金继续大幅离场，聚烯烃多单暂观望</p> <p>上游方面:OPEC 减产与美国页岩油增产继续拉锯，市场震荡盘整。WTI 原油 4 月合约期价收于 53.73 美元/桶，下跌 0.2%；布伦特原油 4 月合约收于 55.72 美元/桶，下跌 0.16%。</p> <p>PE 现货价格下跌，低价货源市场成交放量。华北地区 LLDPE 现货价格为 9700-9850 元/吨；华东地区现货价格为 9800-9900 元/吨；华南地区现货价格为 10100-10150 元/</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>吨。华北地区煤化工拍卖价 9850，无成交。</p> <p>PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 8700-8900，华东地区价格为 8800-9000。华北地区煤化工拍卖价 8700，成交一般。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。</p> <p>PE 装置方面：上海石化 25 万吨 PE 于 2 月 17 日停车，计划 2 月 28 日重启。交易所仓单:LLDPE 仓单量为 4067 (-60)；PP 仓单量为 9733 (+120)。</p> <p>综合：聚烯烃继续调整，资金持续离场。当前期价连续下跌后原先较大的升水已经收敛，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，现货市场低价货源成交开始放量。整体来看聚烯烃低位支撑将逐步显现，因此不宜追空。</p> <p>单边策略：L1705 多单暂观望。</p>		
<p>油脂</p>	<p>油脂弱势运行，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 1034.6 美分/蒲式耳，下跌 0.86%；美豆油 3 月合约收于 32.93 美分/磅，下跌 1.94%；马来西亚棕榈油 4 月合约收于 2955 令吉/吨，下跌 2.18%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)2 月 17 日豆油基准交割地张家港现货价 6920 元/吨(-90 元/吨，环比，下同)，较主力合约升水 30 元/吨。国内豆油成交继续偏弱，国内主要工厂散装豆油成交量为 0.83 万吨 (+0.01 万吨)；2 月 17 日豆油商业库存总量为 105.45 万吨(+1.06 万吨，周环比)。</p> <p>(2)2 月 17 日棕榈油基准交割地广州现货价 6100 元/吨 (-170 元/吨)；成交 0 吨 (0 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 59.21 万吨(-0.37 万吨，日环比)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 2 月 17 日，山东沿海地区进口美豆(4 月船期)理论压榨利润为 34 元/吨 (+9 元/吨)，进口巴西大豆(明年 4 月船期)理论压榨利润为 68 元/吨 (-34 元/吨)；</p> <p>(2)2 月 17 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(4-6 月船期)成本为 6160 元/吨(-110 元/吨) 较内盘 5 月升水 240。</p> <p>产业链消息：马来西亚上周五上调了 3 月份棕榈油出口关税至 8%。</p> <p>综合：商品市场整体走弱，且外盘油脂回调明显，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>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>
<p>橡胶</p>	<p>沪胶偏弱运行 新单暂观望</p> <p>上周沪胶主力合约收于 20380 元/吨，同比-2.81%，持</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>仓 274468 手，同比-10194 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2 月 17 日，全乳胶(15 年)上海报价为 19200 元/吨(-300, 周环比涨跌, 下同), 与近月基差-620 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 20600 元/吨(含 17%税) -200)。上周现货市场报盘积极性较高，价格小幅下跌。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场生胶片 87.78 泰铢/公斤 (-1.62)，泰三烟片 88.38 泰铢/公斤 (-3.71)，田间胶水 81 泰铢/公斤 (+8)，杯胶 74 泰铢/公斤 (持平)。上周原料价格调整幅度较大。</p> <p>合成胶价格方面：</p> <p>截止 2 月 17 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)。合成胶价格维持高位。</p> <p>轮胎企业开工率：</p> <p>截止 2017 年 2 月 17 日，山东地区全钢胎开工率为 63.46%，国内半钢胎开工率为 69.74%，开工率环比上升，且高于去年同期。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截止 2 月 17 日上期所库存 31.41 万吨(较前周下降 -73 吨)，上期所注册仓单 26.7 万吨(较前周增加 2240 吨)；(2)截止 2 月 17 日，青岛保税区橡胶库存合计 15.66 万吨(较 1 月 17 日增加 3.48 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 45mm 左右，印尼主产区大部地区降雨在 105mm 左右，马来西亚主产区降雨在 85mm 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增加。</p> <p>综合看，上周末前多资金大幅离场令沪胶承压回调，技术上破位明显，且青岛保税区库存大涨 29%至 15.66 万吨，库存压力骤升，预计本周沪胶偏弱运行，新单暂观望。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1705 新单观望。</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