



操盘建议

金融期货方面：美联储加息影响消化，市场情绪好转，股指新多入场；债券短线扰动因素较多，致单边波幅较大、盈亏比不佳。商品期货方面：综合盘面和供需面看，工业品整体处偏多格局。

操作上：

- 1.季末 MPA 考核令短端 5 年期国债相对更弱，稳健者介入卖 TF1706-多 T1706 组合；
- 2.欧元区大选、美国政府财政上限等推升避险情绪，贵金属前多持有；
- 3.煤炭需求旺盛，且供给释放空间有限，ZC705 多单耐心持有。

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
2017/3/17	金融衍生品	做多IF1704	5%	3星	2017/3/15	3456.8	0.00%	偏多	/	偏多	2.5	调入
	工业品	买J1705-卖J1709	10%	3星	2017/3/2	59.5	2.48%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		做多ZC1705	5%	3星	2017/3/8	586.6	5.08%	/	偏多	偏多	3	持有
		买AU1706	5%	3星	2017/3/14	273.65	1.15%	偏多	/	偏多	2.5	持有
	总计		25%		总收益率		145.1%		夏普值		/	

2017/3/17	调入策略	做多IF1704				调出策略	做空T1706,买CU1705-卖AL1705
-----------	------	----------	--	--	--	------	-------------------------

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>券商石油回调充分，股指调整空间有限</p> <p>昨日 A 股跳空强势上涨，两市日成交金额 4732 亿元。沪指累计收涨 0.84%，深证成指涨 0.77%，创业板指涨 0.46%。</p> <p>申万行业全面上涨，仅家用电器食品饮料下跌，通信，非银金融以及综合板块指数领涨。</p> <p>概念指数全部上涨，次新股，无线充电以及 5G 指数领涨，沪股通，医药电商指数以及蓝宝石指数涨幅靠后。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 12.24，上证 50 期指主力合约期现基差为 7.01，中证 500 主力合约期现基差为 19.66，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 27.6 和 6.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 90.4，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 2 月新屋开工总数为 128.8 万 预期为 126.4 万。 2.美国 2 月营建许可总数为 121.3 万，预期为 126.8 万。 3.欧元区 2 月 CPI 终值同比+2%，符合预期。 4.央行对 17 家金融机构开展 MLF 操作 3030 亿元，利率较前次上调 10 个基点。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.至 15 日共有 11 个热点城市及热点周边城市开启限购或者升级限购政策。 2.四川交通将推进 123 个重点交通项目建设，全年确保完成交通建设投资 1200 亿元。</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 2.441%(3.91bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.693%(3.88bp)； 2.截至 3 月 15 日，沪深两市融资余额合计为 9096.25 亿元 较前一天增加 10.65 亿元。上一交易日，沪股通买入 23.94 亿元，卖出 11.85 亿元。</p> <p>综合看，宏观方面，美联储加息，靴子落地，暂无新增利空冲击。行业方面，券商石油等权重板块已充分回调，股指继续向下调整空间的有限，市场情绪方面开始好转，可逢低试多。</p> <p>操作上：IF1704 新多入场，在 3370 离场</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>加息压力释放，短期关注 MPA 考核</p> <p>昨日国债期货大幅上涨，日内小幅波动，主力合约 TF1706 和 T1706 分别上涨 0.29%和 0.72%。持仓上，TF1706 和 T1706 进一步减仓。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.央行上调公开市场逆回购中标利率 10 个基点，上调 6</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>个月和 1 年 MLF 操作利率 10 个基点，SLF 隔夜利率上调 20 个基点、7 天和 1 个月 SLF 利率上调 10 个基点。</p> <p>流动性：央行上调政策工具利率，资金成本上行</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行公开市场操作进行了 200 亿 7D、200 亿 14D 和 400 亿 28D 逆回购，同时有 1000 亿到期，此外，昨日央行投放了 1135 亿 6M 和 1895 亿 1Y 期 MLF 加上 600 亿国库定存 昨日央行净投放 3430 亿元。此外，昨日央行全面上调逆回购、MLF 和 SLF 利率。</p> <p>银行间流动性方面，昨日资金成本小幅上行。截至 3 月 16 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.45%（+8.73bp），DR007 报收 2.76%（+19.44bp），DR014 报收 3.52%（+6.29bp），DR1M 报收 4.53%（-19.09bp）。Shibor 长端利率全面上行。截至 3 月 16 日，SHIBOR 隔夜报收 2.44%（+5.41bp），SHIBOR 7 天报收 2.69%（+3.78bp），SHIBOR 14 天报收 3.21%（+3.12bp），SHIBOR 1 月报收 4.22%（+6.81bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限收益率大幅下行</p> <p>一级市场方面，昨日发行了 1 只国债、4 只进出口债和 16 只地方政府债发行，规模总计 759.97 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日短端利率债收益率延续上涨，中长端明显下行。截至 3 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 2.86%（+2.25bp）、2.92%（+0.22bp）、3.1%（-1.9bp）和 3.31%（-4.27bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.43%（+2.81bp）、3.96%（-3.48bp）、4.03%（-4.15bp）和 4.08%（-4.12bp）；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 3.6%（+10.31bp）、3.97%（-0.99bp）、4.1%（-2.91bp）和 4.17%（-6.62bp）。</p> <p>国际利率债市场：收益率延续明显回落</p> <p>昨日主要国家国债收益率明显下行。截至 3 月 15 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.51%（-9bp），日本 10 年期国债收益率 0.09%（+0.5bp），德国 10 年期公债收益率为 0.42%（-4bp）。</p> <p>综合来看，昨日美联储加息叠加央行政策工具利率全面上调，而债市逆势上涨，说明市场前期对去杠杆已有预期，利空情绪释放。当前 2 月经济数据基本公布，短期基本面对债市的扰动解除，且通胀压力出现缓解迹象，长端利率上行压力较小，后期风险点在于季末 MPA 考核带来的冲击，短端利率债承压较多，这在现券市场已有反映，操作上可尝试做平期限利差策略。</p> <p>操作上：介入买 T1706-卖 TF1706 组合。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>铜锌持多头思路，铝镍暂观望</p> <p>周四有色金属冲高后动能略显不足，高位回落，铜铝锌运行重心均有上移，但上方阻力显现；沪镍运行重心有所下</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>移，但下方关键位支撑较好。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 2 月新屋开工总数为 128.8 万 预期为 126.4 万； 2.美国 2 月营建许可总数为 121.3 万，预期为 126.8 万；3. 欧元区 2 月 CPI 终值同比+2%，符合预期。</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 2017-3-16，上海金属 1#铜现货价格为 47690 元/吨，较上日上涨 440 元/吨，较近月合约贴水 230 元/吨，沪铜上扬，持货商维稳出货，早间尚有部分投机商入市接货，吸收低价货源，后沪铜回落，抑制市场交投，现铜贴水略有扩大，市场整体询价居多，下游未见明显入市，成交先扬后抑；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 23000 元/吨，较上日上涨 320 元/吨，较近月合约贴水 360 元/吨，沪锌上行，炼厂积极出货，贸易商报价略现分歧，部分高价报在 4 月平水附近，部分高贴水报价出货，下游维持按需采购；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 85300 元/吨，较上日上涨 250 元/吨，较近月合约升水 450 元/吨，贸易商出货积极性一般，少数贸易商低价出金川意愿弱，暂未报价，自上周下游大量备货后，近日下游拿货积极性明显下降，市场成交仍以贸易商为主，下游仅少量采购；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13580 元/吨，较上日上涨 130 元/吨，较近月合约贴水 290 元/吨，交易前期沪铝表现较弱，市场交投清淡，而随着沪铝持续上行，市场交投转好，报价随盘同步上行，下游企业维持逢低采购，整体成交尚可。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 3 月 16 日，伦铜现货价为 5850 美元/吨，较 3 月合约贴水 21 美元/吨；伦铜库存为 33.9 万吨，较前日减少 1500 吨；上期所铜库存 17.86 万吨，较上日增加 473 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 8.18（进口比值为 8.17），进口盈利 49 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2752 美元/吨，较 3 月合约贴水 19.5 美元/吨；伦锌库存为 37.77 万吨，较前日减少 1550 吨；上期所锌库存 8.05 万吨，较上日减少 800 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 8.21（进口比值为 8.53），进口亏损 912 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10185 美元/吨，较 3 月合约贴水 61.5 美元/吨；伦镍库存为 38.49 万吨，较前日减少 1476 吨；上期所镍库存 8.12 万吨，较上日减少 621 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</p>		
--	---	--	--



	<p>8.38 (进口比值为 8.28), 进口盈利 1029 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日, 伦铝现货价为 1863 美元/吨, 较 3 月合约贴水 13.5 美元/吨; 伦铝库存为 200.79 万吨, 较前日减少 1.15 万吨; 上期所铝库存 26 万吨, 较上日增加 3424 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 7.4 (进口比值为 8.59), 进口亏损 2272 元/吨 (不考虑融资收益)。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下: (1)21:15 美国 2 月工业产出值; (2)22:00 美国 2 月就业市场状况指数(LMCI)。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)据 ILZSG, 1 月全球锌市供应短缺 2.7 万吨; (2)据 SMM, 截止 3 月 16 日, 国内电解铝五地库存合计 114.3 万吨, 环比+2.1 万吨;</p> <p>总体看, 铜市基本面依旧偏强, 沪铜前多持有; 锌矿短缺逐渐传导至冶炼端, 1 月全球精炼锌短缺 2.7 万吨, 沪锌上行动能不减, 前多继续持有; 菲律宾国会继续推迟对环境部长的委任, 料沪镍继续震荡运行, 新单暂观望; 铝锭库存继续攀升, 但环保限产提供支撑, 沪铝下行阻力较大, 前空暂离场。</p> <p>单边策略: 铜锌前多持有, 新单观望; 沪铝前空离场, 新单观望; 沪镍新单观望。</p> <p>套保策略: 铜锌保持买保头寸不变, 沪铝适当减少卖保头寸, 沪镍套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>靴子落地后避险情绪占据主导, 贵金属前多继续持有</p> <p>周四美元延续弱势, 全天小幅下滑 0.26%, 内盘贵金属日内均有大幅上行, 涨幅分别为 1.71%和 2.47%, 夜盘两者涨势未能延续, 分别小幅下滑 0.13%和 0.41%。</p> <p>基本面消息方面: 1.美国 2 月新屋开工 128.8 万户, 预期 126.4 万户, 前值 124.6 万户 2.美国 2 月营建许可 121.3 万户, 预期 126.8 万户, 前值 128.5 万户; 3.美国 3 月 11 日当周首次申请失业救济人数 24.1 万人, 预期 24 万人, 前值 24.3 万人。</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 3 月 16 日黄金持仓量约为 839.43 吨, 较上日增加 4.44 吨, 主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10268.39 吨, 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 3 月 15 日为 0.18%, 较前日下滑 0.07%。</p> <p>综合看: 美联储加息时表达的谨慎立场令美元大幅回落, 同时推升贵金属日内至一周以来高位, 虽昨日公布的美国房地产及劳动力数据表现依旧强劲, 但当前市场焦点已不</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>再局限于美国形势，欧洲大选等风险事件对贵金属提供支撑，世界主要贵金属 ETF 持仓量连续多日增加，也表明市场避险情绪有所上升，美联储加息靴子落地、鸽派倾向明显、欧洲大选推升市场避险情绪，同时美国政府再度因触及债务上限面临财务危机，均对贵金属构成支撑及驱动，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>旺季需求支撑，黑色链强势上涨</p> <p>昨日黑色金属先抑后扬，日内波动剧烈。持仓上，各品种均大幅减仓，其中铁矿、螺纹达到 40%左右。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日国内焦炭市场平稳运行，市场整体提涨氛围依旧较浓。截止 3 月 16 日，天津港一级冶金焦平仓价 1815 元/吨(较上日+0)，焦炭 1705 期价较现价升水 62.5 元/吨；京唐港山西主焦煤库提价 1510 元/吨(较上日+0)，焦煤 1705 期价较现价升水 212 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场稳中有涨。截止 3 月 16 日，普氏铁矿石指数为 92.7 元/吨(+1.7)，折合盘面价格 776 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 675 元/吨(较上日+10)，折合盘面价格 741 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 695 元/吨(较上日+25)，折合盘面价 740 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>昨日铁矿石海运价格延续上涨态势。截止 3 月 15 日，巴西线运费为 15.963 (较上日+0.61)，澳洲线运费为 6.683(较上日+0.13)。</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震荡偏强为主。截止 3 月 16 日，上海 HRB400 20mm 为 3780 元/吨(较上日-10)，螺纹钢 1705 合约较现货升水-155 元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格微涨。截止 3 月 16 日，上海热卷 4.75mm 为 3680 元/吨(较上日+20)，热卷 1705 合约较现货升水-102 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>昨日钢厂冶炼利润小幅上涨。截止 3 月 16 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 480 元/吨(较上日+15)，热轧利润 249 元/吨(较上日-15)。</p> <p>综合来看，周初黑色链经历大涨后，前期高贴水得到较大修复，后市续涨将更多围绕现货面博弈，即在当前向好的基本面下，现货能否续涨、或维持高位多久。目前看，在 5 月合约对应的 1-2 个月内，需求转弱难度较大，且供给释放也会较慢，现货维持偏强格局概率更大。因此，策略上，</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>基于高贴水偏多因素减弱，而现货依然强势的情况，预计整体仍将偏强，但上行幅度将较前期减弱。</p> <p>操作上：I1705、J1705 多单持有为主，新单暂不追多。</p>		
动力煤	<p>郑煤震荡盘整，5 月多单继续持有</p> <p>郑煤在经历持续上涨后再度陷入盘整格局，但技术面依然较为强势，续涨概率较大。</p> <p>现货方面：外煤价格指数仍较为强势。截止 3 月 16 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 645.84 元/吨(较前日-1.87)。(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 3 月 16 日，中国沿海煤炭运价指数报 1158.08 点(较上日-0.33%)，国内运费价格持续大涨后，略有回调；波罗的海干散货指数报价报 1172(较上日+3.15%)，近期国际船运费偏强为主。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 3 月 14 日，六大电厂煤炭库存 967.86 万吨，较上周-52.09 万吨，可用天数 14.91 天，较上周-0.59 天，日耗 64.91 万吨/天，较上周-0.89 万吨/天。近期电厂日耗略有下降，但电厂库存降至偏低水平。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 3 月 16 日，秦皇岛港库存 462 万吨，较前日+2 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘，锚地船舶数 62 艘。秦港库存仍在持续下降。</p> <p>综合来看：当前动力煤基本面向好，现价继续上调。而盘面经历连续震荡调整后，近日也已强势突破新高。后市，介于当前电厂库存已降至低位，需求偏强格局很难扭转，且期价仍被明显低估，多单可继续耐心持有。</p> <p>操作上：买 ZC705-卖 ZC709 组合继续持有；ZC705 多单持耐心有。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133
原油	<p>原油：沙特表示可能延长减产，布伦特合约暂观望</p> <p>2017 年 03 月 15 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 52.37 美元 (+0.03)；阿曼原油报收盘价 50.3 美元 (+0.1)；迪拜原油收盘价 50 美元 (+0.1)；布伦特 DTD 原油收盘价 50.5 美元 (+0.65)；胜利原油收盘价 44.3 美元 (+0.09)，辛塔原油收盘价 45.3 美元 (+0.05)。</p> <p>CFTC 石油期货持仓：截止 03 月 07 日当周，原油期货：多头持仓 68217.6 万桶 (-810.5)，空头持仓 17365.1 万桶 (+862.4)；RBOB 汽油期货：多头持仓 11505.5 万桶 (+50.5)，空头持仓 5672 万桶 (-224.1)；超低硫柴油期货：多头持仓 8334.8 万桶 (-617)，空头持仓 4600.2 万桶 (-644.6)。</p> <p>技术指标：2017 年 03 月 16 日，布伦特原油主力合约下跌 0.5%，最高探至 52.65 美元，最低探至 51.5 美元，收</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>于 51.74 美元。总持仓量减少 1.6 万手，至 41.8 万手。WTI 原油主力合约下跌 0.51% ,最高探至 50.14 元 ,最低探至 49.01 美元，收于 49.25 美元。总持仓增加 2 万手，至 53 万手。</p> <p>综合方面：昨日沙特石油部长表示，减产的首要目标是让库存回落到平均水平，若库存仍然高于平均水平，则将会考虑延长减产，该消息并未推涨油价，短期预计仍将震荡为主。</p> <p>操作建议：Brent05 合约暂观望。</p> <p>沥青方面：原油止跌企稳，沥青暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 03 月 16 日，重交沥青市场价，东北地区 2750 元/吨，华北地区 2650 元/吨，华东地区 2850 元/吨，华南地区 2830 元/吨，山东地区 2600 元/吨，西北地区 3250 元/吨，西南地区 3350 元/吨。</p> <p>炼厂方面：截至 2017 年 03 月 09 日当周，沥青装置开工率为 55.2%，较上周下跌 3.4%。炼厂库存为 17.6%，较上周减少 1.8%。国内炼厂理论利润为 583 元/吨。</p> <p>技术指标：2017 年 03 月 16 日，BU1706 合约下跌 0.15%，最高至 2704，最低至 2664，报收于 2674。全天振幅为 1.94%。全天成交 225.8 亿元，较上一交易减少 47.2 亿元。</p> <p>综合：原油方面，原油短期企稳，预计仍将偏弱震荡。沥青装置方面，中油兴能 150 万吨/年常减压，预计 4 月 1 日起检修一个月。济广东珠海石化仍处于停工状态，暂无开工计划。九江石化 2 月 15 日全厂检修，预计 50 天。综合来看，从持仓观察，主力资金仍在加仓空单，预计沥青短期仍将偏弱震荡，建议暂观望。</p> <p>操作建议：BU1706 暂观望。</p>		
PTA	<p>短线小幅震荡为主，PTA 前多持有</p> <p>2017 年 03 月 15 日 ,PX 价格为 872.5 美元/吨 CFR 中国/台湾，较前一交易日上涨 11.33 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 254 元。</p> <p>现货市场 2017 年 03 月 16 日 PTA 报收 5052 元/吨，较前一交易日上涨 22 元。MEG 现货报价 6930 元/吨，较前一交易日上涨 75 元。PTA 开工率为 75%。03 月 16 日逸盛卖出价 5100 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 655 美元，较前一交易日上涨 5 美元。布伦特原油主力合约下跌 0.5%，报收于 51.74 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 03 月 16 日，聚酯切片报价 7150 元/吨，涤纶短纤报价 7925 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 8275 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 9800/吨，涤纶长丝 POY 报价 8250 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 86%。</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；上海亚东 70 万吨意外故障停产，近日将试重启。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>技术指标：2017年03月16日，PTA1705合约较上一交易日上涨0.51%，最高探至5140，最低探至5076，报收于5106。全天振幅1.26%。成交金额306.4亿，较上一交易日减少45.6亿。</p> <p>综合：原油方面，短期无利多出现，预计油价仍将偏弱震荡。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；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，布油主力尚未跌破50美元大关，PTA前期略有超跌；PTA厂家库存维持在1-5天，库存较低；PTA厂家加工费降至300元左右，继续大跌空间有限且年线附近支撑较强，因此前多持有，收盘价跌破年线止损。</p> <p>操作建议：TA1705前多持有。</p>		
<p>塑料</p>	<p>聚烯烃震荡收涨，多单轻仓持有</p> <p>上游方面：油价小幅下跌因市场担忧OPEC减产不足以提振油价。WTI原油5月合约期价收于49.25美元/桶，下跌0.51%；布伦特原油5月合约收于51.74美元/桶，下跌0.5%。</p> <p>PE现货价格略有上涨。华北地区LLDPE现货价格为9250-9400元/吨，华东地区现货价格为9300-9400元/吨；华南地区现货价格为9500-9600元/吨。华北地区煤化工拍卖价9280，成交较好。</p> <p>PP现货价格小幅上涨。PP华北地区价格为8150-8250，华东地区价格为8150-8450。华北地区煤化工拍卖价8170，成交较好。华北地区粉料价格在7900。</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。九江石化10万吨装置2月16日停车，预计检修45天。</p> <p>PE装置方面：上海金菲15万吨低压装置3月5日停车，检修至月底。抚顺石化35万吨新低压3月7日停车，计划检修6天；齐鲁石化14万吨高压停车20天。新疆神华30万吨高压3月15日停车检修；上海赛科30万吨线性3月14日停车，预计检修1周；神华榆林30万吨高压3月15日停车，预计检修15天。</p> <p>综合：聚烯烃震荡小幅收涨，当前高库存及消化缓慢仍是制约期价的主要因素，但利多方面的因素亦在逐步积累，当前内外价差过大，检修逐步增多，因此预计市场将企稳，多单轻仓持有。</p> <p>单边策略：L1705多单持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>
<p>油脂</p>	<p>棕榈油偏强震荡，多单持有</p> <p>外盘走势：上一交易日美豆5月合约收于1001.4美分/蒲式耳，上涨0.42%；美豆油5月合约收于32.29美分/磅，上涨0.25%；马来西亚棕榈油5月合约收于2859令吉/吨，</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>上涨 1.35%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)3 月 16 日豆油基准交割地张家港现货价 Y1705+150 元/吨。国内豆油成交一般，国内主要工厂散装豆油成交量为 1.76 万吨 (+0.74 万吨)；3 月 13 日豆油商业库存总量为 111.41 万吨(-1.9 万吨，周环比)。</p> <p>(2)3 月 16 日棕榈油基准交割地广州现货价 5970 元/吨 (+70 元/吨)；成交 0 吨 (+0 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 57.03 万吨(-0.2 万吨，日环比)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 3 月 16 日，山东沿海地区进口美豆(5 月船期)理论压榨利润为 86 元/吨 (+37 元/吨)，进口巴西大豆(明年 5 月船期)理论压榨利润为 129 元/吨 (+38 元/吨)；</p> <p>(2)3 月 16 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(5-6 月船期)成本为 6090 元/吨(+90 元/吨)，较内盘 5 月升水 200。</p> <p>产业链消息：SGS 数据显示 3 月 1-15 日马来西亚棕榈油出口量环比增长 1.14%；ITS 数据显示 3 月 1-15 日出口环比减少 5.5%。</p> <p>综合：棕榈油偏强震荡，当前国内棕榈油库存小幅下滑，内外价差仍倒挂，近月合约有支撑。</p> <p>操作上，P1705 多单持有。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>沪胶多空分歧大，新单宜观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 17820 元/吨，较前日+1.16%，持仓 248104 手，较前日-1640 手，夜盘+0.76%，持仓 -12694 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15 年)上海报价为 16250 元/吨(-250，日环比涨跌，下同)，与近月基差-995 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 17450 元/吨(含 17%税)(-300)。当日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 72.17 泰铢/公斤(-0.4)，泰三烟片 75.5 泰铢/公斤(+0.21)，田间胶水 69.5 泰铢/公斤(+1)，杯胶 62.5 泰铢/公斤(-0.5)。当日原料价格小幅调整。</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 18100 元/吨(持平)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 20400 元/吨(持平)。当日合成胶价格依然持稳。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1) ANRPC2017 年前 2 月天胶产量-2.2%，出口+3%。</p> <p>综合看，油价回暖令合成胶价格止跌企稳，加之终端需求预期向好，沪胶下方支撑较强，但供给面暂缺驱动，且泰国最后一批 12.5 万吨橡胶将于 3 月 21-22 日竞拍，市场多</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	空分歧大，新单宜观望。 操作建议：沪胶 RU1709 前空持有，新单观望。		
--	--	--	--



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