



操盘建议

金融期货方面：宏观基本面和行业景气持续好转、利于企业盈利改善，股指上行格局未改。

商品期货方面：从盘面和供需面，主要品种整体仍属多头特征。

操作上：

1. 蓝筹板块关键位支撑有效，IF1704 前多耐心持有；

2. 近期部分城市楼市政策收紧，但三四线城市去库存良好、致黑色链品种下游需求整体依旧有提振，RB1705 多单持有；

3. 法国大选、英国脱欧等为市场避险情绪潜在驱动，贵金属前多持有。

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
2017/3/20	金融衍生品	做多IF1704	5%	3星	2017/3/15	3456.8	-1.43%	偏多	/	偏多	2.5	调入
	工业品	买J1705-卖J1709	10%	3星	2017/3/2	59.5	3.73%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		做多ZC1705	5%	3星	2017/3/8	586.6	6.65%	/	偏多	偏多	3	持有
		买AU1706	5%	3星	2017/3/14	273.65	1.30%	偏多	/	偏多	2.5	持有
	总计		25%		总收益率		145.4%		夏普值		/	
2017/3/20	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！！



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>各地房地产出新政，资金有望流入股市</p> <p>上周 A 股指震荡上行，两市日成交金额 4700 亿元。沪指累计上涨 0.76%，深证成指涨 0.62%，创业板指跌 0.01%。</p> <p>申万行业多数上涨，休闲服务与家用电器领跌，建筑材料，建筑装饰出现领涨。</p> <p>主题概念方面，150 只概念指数中，只有 30 个概念指数板块下跌，次新股，冷物链以及西藏振兴指数涨幅靠前，而长江经济带指数，O2O 和职业教育指数领跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为-18.19，上证 50 期指主力合约期现基差为-9.8，中证 500 主力合约期现基差为-44.35，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 56.8 和 21.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 117.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 3 月密歇根大学消费者信心指数初值为 97.6，预期为 97。2.美国 2 月工业产出环比+0.0%，预期+0.2%。3.李克强总理称，要继续扩大经济稳中向好势头、推进国企改革。4.我国 2 月 70 个大中城市新建商品房价格环比上涨数为 56 个，前值为 45 个。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.中国 2 月全社会用电量 4488 亿千瓦时，同比增 17.2%。2.三月以来，北京、广州、郑州、石家庄、南京等十几个城市启动升级房地产限购政策。</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 2.633%(25.4bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.725%(7.6bp)；2.截至 3 月 16 日，沪深两市融资余额合计为 9165.53 亿元，较前一天增加 70.53 亿元。上一交易日，沪股通买入 33.4 亿元，卖出 23.18 亿元。</p> <p>综合看，随着宏观经济的持续走暖，上市公司的业绩改善，政策红利逐渐释放，楼市挤出资金也将在市场震荡过程中逐步进场，股指整体上涨势头未改。</p> <p>操作上：IF 前多持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>MPA 考核临近，流动性或受冲击</p> <p>上周国债期货持续上涨，主力合约 TF1706 和 T1706 周涨幅分别为 0.72%和 1.68%。5 年和 10 年合约与活跃可交割券的基差明显收窄，IRR 明显上升。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.房市限购政策升级，包括北京、广州、石家庄、长沙等十几座城市试行或升级了限购政策。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>流动性：央行上调政策工具利率，资金利率持续上涨</p> <p>上周央行全线上调了政策操作利率。具体来看，上周（3.11-3.17）央行公开市场进行了 3900 亿逆回购，此外，上周央行投放了 1135 亿 6M 期和 1895 亿 1Y 期 MLF，加上 600 亿国库定存，上周央行净投放 2430 亿元。资金利率方面，上周四央行全线上调了逆回购、MLF 和 SLF 利率。</p> <p>银行间流动性方面，上周资金利率持续上涨。截至 3 月 17 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.72%（较上周，下同，+36.5bp），DR007 报收 2.93%（+40.06bp），DR014 报收 3.41%（+16.74bp），DR1M 报收 4.32%（+38.7bp）。Shibor 利率持续上涨。截至 3 月 17 日，SHIBOR 隔夜报收 2.63%（+23.11bp），SHIBOR 7 天报收 2.73%（+7bp），SHIBOR 14 天报收 3.24%（+7.5bp），SHIBOR 1 月报收 4.28%（+16.22bp）。</p> <p>国内利率债市场：一级市场发行增加，各期限利率债短升长降</p> <p>一级市场方面，上周共发行利率债 56 只，发行总额 2482.37 亿元。同时，上周共有 1306.3 亿利率债到期，综合来看，利率债净发行量为 1176.07 亿元（较上周+1258.97 亿）。</p> <p>二级市场方面，上周各期限利率债短升长降。截至 3 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 2.86%（+3.77bp）、2.93%（-0.36bp）、3.11%（-3.72bp）和 3.31%（-10.32bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.5%（+16.69bp）、3.98%（-2.54bp）、4.04%（-7.96bp）和 4.09%（-11.69bp）；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 3.61%（+17.58bp）、3.97%（+0.22bp）、4.1%（-4.9bp）和 4.19%（-11.04bp）。</p> <p>国际利率债市场：主要国家利率债收益率小幅回落</p> <p>随着美联储加息利空落地，上周主要国家国债收益率小幅回落。截至 3 月 17 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.5%（-8bp），日本 10 年期国债收益率 0.07%（-1.5bp），德国 10 年期国债收益率为 0.41%（-2bp）。</p> <p>综合来看，上周随着加息利空释放，债市大幅上涨。本周处于经济数据公布的空窗期，基本面对债市的扰动短期解除，长端收益率的上行压力趋缓。不过，随着季末 MPA 考核临近，银行的资金融出意愿下降，银行间流动性或面临收紧压力，相比长端利率，短期利率受到的制约更大，或导致期限利差进一步走平。因此，策略上继续尝试做平收益率曲线。</p> <p>操作上：买 T1706-卖 TF1706 组合继续持有。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>铜锌前多持有，铝镍暂观望</p> <p>上周主要有色金属企稳反弹，铜锌上行，两者运行重心</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>明显上移；铝镍震荡，两者上方阻力明显，下方支撑亦较强。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美联储加息 25 个基点，符合预期，维持 2017 年 GDP 增速预期 2.1%不变，上调核心通胀率预期 0.1%至 1.9%。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 2 月 CPI 终值同比+2%，符合预期。</p> <p>其他地区：</p> <p>1.我国 1-2 月城镇固定资产投资同比+8.9%，预期+8.3%；民间固定资产投资同比+6.7%，前值+3.2%；2.我国 1-2 月规模以上工业增加值同比+6.3%，预期+6.2%。</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 2017-3-17，上海金属 1#铜现货价格为 47610 元/吨，较前周上涨 1260 元/吨，较近月合约升水 60 元/吨，周内沪铜完成交割，推升现铜报价趋向交割水平，投机商入市吸收低价货源，交割后市场重返贴水，依然是中间商买现抛期为主，下游维持刚需，国内贸易活跃度仍以中间商为主；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 23320 元/吨，较前周上涨 1570 元/吨，较近月合约贴水 45 元/吨，锌价重返升势，炼厂出货较为积极，贸易商保值盘被套出货较上周稍减，市场多以长单交易为主，散单成交稀少，下游畏高观望，加之已备部分库存，周内仅维持刚需采购，市场整体成交较为僵持；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 85100 元/吨，较前周上涨 1000 元/吨，较近月合约升水 1350 元/吨，周内金川公司低价出货意愿弱，市场金川镍流通货源紧，下游大量备货后，周内下游拿货积极性明显下降，主要为贸易商之间流转，上周金川未调价，维持 85500 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13590 元/吨，较前周上涨 70 元/吨，较近月合约贴水 80 元/吨，进入三月后下游消费复苏，市场成交量明显好转，出库情况尚可，但持货商出货意愿较强，同时下游订单增长明显，加工企业采购意愿增强。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 3 月 17 日，伦铜现货价为 5889 美元/吨，较 3 月合约贴水 18.5 美元/吨；伦铜库存为 33.76 万吨，较前周增加 1.21 万吨；上期所铜库存 17.77 万吨，较前周增加 1.12 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 8.17（进口比值为 8.17），进口亏损 20 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2847 美元/吨，较 3 月合约贴水 18 美元/吨；伦锌库存为 37.65 万吨，较前周减少 3575 吨；上期所锌库存 8.01 万吨，较前周减少 239 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</p>	
--	--	--

	<p>8.23 (进口比值为 8.54), 进口亏损 877 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日, 伦镍现货价为 10200 美元/吨, 较 3 月合约贴水 57.5 美元/吨; 伦镍库存为 38.43 万吨, 较前周减少 720 吨; 上期所镍库存 8.08 万吨, 较前周减少 3034 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 8.3 (进口比值为 8.29), 进口盈利 156 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日, 伦铝现货价为 1901 美元/吨, 较 3 月合约贴水 12.5 美元/吨; 伦铝库存为 199.6 万吨, 较前周减少 7.25 万吨; 上期所铝库存 26 万吨, 较前周增加 6.82 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 7.33 (进口比值为 8.59), 进口亏损 2395 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)3-23 欧元区 3 月消费者信心指数初值; (2)3-24 欧元区 3 月 Markit 制造业 PMI 初值; (3)3-24 美国 2 月耐用品订单初值。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)据 SMM, 截止 3 月 17 日, 国内进口铜精矿现货 TC 报 69-78 美元/吨; (2)截止 3 月 17 日, 全国七大港口镍矿库存为 612 万湿吨, 环比-19 万湿吨。</p> <p>总体看, 宏观面偏多, 且 Escondida 和 Grasberg 供应中断令国内铜精矿现货 TC 延续下降趋势, 沪铜前多继续持有; 锌市供应依然偏紧, 且下游消费复苏, 锌锭库存大幅下降, 沪锌前多持有; 国内港口镍矿库存持续下滑, 但菲律宾环保政策存不确定性, 且印尼或在 4 月放宽镍矿出口, 沪镍追多风险较大, 新单宜观望; 铝市供应压力依然较大, 但下游消费复苏或令铝锭库存增速放缓, 且环保限产仍有潜在支撑, 沪铝做空风险较大, 新单宜观望。</p> <p>单边策略: 铜锌前多持有, 新单观望; 铝镍新单观望。</p> <p>套保策略: 铜锌保持买保头寸不变, 铝镍套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>避险情绪继续提供支撑, 贵金属前多继续持有</p> <p>上周美联储加息靴子落地, 美元指数偏弱运行, 全周下滑 0.91%, 贵金属则迎来强势反弹, 周涨幅分别为 2.21% 和 2.78%。</p> <p>基本面消息方面: 1. 美联储加息 25 个基点, 联邦基金利率从 0.5%-0.75% 上调至 0.75%-1%, 符合预期; 2. 美国 2 月 CPI 环比+0.1%, 预期+0%, 前值+0.6%; 3. 美国 2 月零售销售环比+0.1%, 预期+0.1%, 前值+0.4%; 4. 美国 2 月新屋开工 128.8 万户, 预期 126.4 万户, 前值 124.6 万户; 5. 英国议会上议院已决定支持首相 May 脱欧进程的继续推进; 6. 美国 2 月非农就业人口+23.5 万人, 预期+20 万人, 前值+22.7 万人; 7. 美国 2 月失业率 4.7%, 预期 4.7%, 前值 4.8%</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</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 17 日黄金持仓量约为 837.06 吨,较上日减少 2.37 吨,主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10303.74 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 16 日为 0.18%,较前日持平。</p> <p>综合看:上周压制贵金属的短期最大因素—美联储加息靴子落地后,黄金白银均出现大幅反弹,同时 ETF 持仓连续多日增加,短期利空因素出尽后市场贵金属投资者对金银前景持乐观态度,但需注意本周包括耶伦在内的多位美联储官员将集体发声,预计态度均偏鹰派,将对金银造成一定压力,而本周法国大选辩论的举行、英国脱欧的进一步推进均将成为市场焦点,避险情绪将为金银提供中长期的有力支撑,激进者可在美联储官员讲话后逢低布局多单,风险偏好较低投资者可继续持有金银前多。</p> <p>单边策略:沪金、沪银前多继续持有。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>房地产政策收紧利空较小,黑色链维持偏多思路</p> <p>上周黑色金属周一大幅上涨后转入区间盘整态势,持仓上,各品种均有不同程度减仓,其中,铁矿、螺纹减仓减仓超 20%。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周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 17 日,天津港准一级冶金焦平仓价 1815 元/吨(较上周+40),焦炭 1705 期价较现价升水 41 元/吨;京唐港澳洲主焦煤提库价 1510 元/吨(较上周+0),焦煤 1705 期价较现价升水 234.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石市场稳中有涨,国产矿市场整体报价稳定,进口矿港口现货价格普遍上涨,贸易商多以挺价观望为主。截止 3 月 16 日,普氏指数报价 92.7 美元/吨(较上周+6.3),折合盘面价格 776 元/吨。截止 3 月 17 日,青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 675 元/吨(较上周+20),折合盘面价格 741 元/吨;天津港巴西 63.5%粗粉车板价 695 元/吨(较上周+25),折合盘面价 740 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>近期国际矿石运价持续上涨。截止 3 月 16 日,巴西线运费 16.388,澳洲线运费为 6.796。</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>上周国内建筑钢材市场价格震荡偏强为主。截止 3 月 17 日,上海 HRB400 20mm 为 3750 元/吨(较上周+60),</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>螺纹钢 1705 合约较现货升水-175 元/吨。</p> <p>上周热卷价格小幅上涨。截止 3 月 17 日，上海热卷 4.75mm 为 3640(较上周+40)，热卷 1705 合约较现货升水 -98 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>上周钢铁冶炼利润小幅上涨。截止 3 月 17 日，螺纹钢利润 472 元/吨(较上周+36)，热轧利润 233 元/吨(较上周-6)。</p> <p>综合来看，上周五主要一二线城市房地产政策进一步趋紧，但火爆销售和房价上涨亦在向其他城市蔓延，对于其上游黑色链需求无负面作用。而当前钢材现货市场偏强格局亦未改变，且随着钢厂复产及开工率回升，前期相对偏弱的煤焦现价也已启动补涨。策略上，黑色链整体维持偏多思路，但也需注意短期气氛带动盘面升水后的剧烈调整。</p> <p>操作上：RB1705 和 J1705 多单持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤强势整理，多单继续持有</p> <p>上周动力煤呈现强势整理格局，技术面表现明显偏强。</p> <p>现货指数方面：</p> <p>上周外煤价格企稳回升。截止 3 月 17 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 646.78(较上周+6.24)。(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 17 日，中国沿海煤炭运价指数报 1165.92 点(较上周-6.73%)，国内运费价格持续大幅回升；波罗的海干散货指数报价报 1196(较上周+10.13%)，近期国际船运费亦大幅回升。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 3 月 17 日，六大电厂煤炭库存 971 万吨，较上周 -28.49 万吨，可用天数 15.41 天 较上周-0.2 天，日耗 63.01 万吨/天，较上周-1.02 万吨/天。电厂日耗回升，库存逐步下降。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 3 月 17 日，秦皇岛港库存 463.5 万吨，较上周+35 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘，锚地船舶数 64 艘。近期秦港库存下降幅度放缓，但已处于正常偏低水平。</p> <p>综合来看：当前动力煤基本面向好，电厂日耗同比增加明显，且各环节库存均较有限，导致现货价格持续上涨，同时盘面近期亦呈强势盘整格局。后市，介于该供需格局短期很难改变，且期价仍大幅贴水现货，多单可继续耐心持有。</p> <p>操作上：买 ZC705-卖 ZC709 组合持有；ZC705 多单继续持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>原油</p>	<p>原油：美国产量仍小幅增长，布伦特合约暂观望</p> <p>2017 年 03 月 16 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 53.04 美元 (+0.35)；阿曼原油报收盘价 51.1 美</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>元 (+0.41); 迪拜原油收盘价 50.7 美元 (+0.35); 布伦特 DTD 原油收盘价 50.5 美元 (+0); 胜利原油收盘价 45.1 美元 (+0.36), 辛塔原油收盘价 46.2 美元 (+0.41)。</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 17 日, 布伦特原油主力合约下跌 0.14%, 最高探至 52.18 美元, 最低探至 51.53 美元, 收于 51.67 美元。总持仓量减少 2.1 万手, 至 39.7 万手。WTI 原油主力合约上涨 0.02%, 最高探至 49.71 元, 最低探至 49.1 美元, 收于 49.26 美元。总持仓增加 2.8 万手, 至 55.8 万手。</p> <p>综合方面: 美国原油产量上升至 910 万桶/日, 而炼厂开工率降至近年来同期最低, 需求端仍未好转, 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: 地炼 3 月计划产量略有增加, 沥青暂观望</p> <p>现货方面: 2017 年 03 月 17 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 16 日当周, 沥青装置开工率为 56.6%, 较上周上涨 1.4%。炼厂库存为 20.2%, 较上周增加 2.6%。国内炼厂理论利润为 611 元/吨。</p> <p>技术指标: 2017 年 03 月 17 日, BU1706 合约下跌 0.22%, 最高至 2706, 最低至 2638, 报收于 2688。全天振幅为 2.52%。全天成交 218.3 亿元, 较上一交易减少 7.3 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, 从地炼三月的计划产量来看小有增加, 而且燃料油利润回落, 沥青利润增加, 厂家库存仍有上升, 因此建议暂观望。</p> <p>操作建议: BU1706 暂观望。</p>		
PTA	<p>短线仍以震荡, PTA 前多持有</p> <p>2017 年 03 月 17 日, PX 价格为 872 美元/吨 CFR 中国/台湾, 较上一交易日下跌 0.5 美元, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 243 元。</p> <p>现货市场 2017 年 03 月 17 日 PTA 报收 5060 元/吨, 较</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>前一交易日上涨 8 元。MEG 现货报价 6920 元/吨，较前一交易日下跌 10 元。PTA 开工率为 75%。03 月 17 日逸盛卖出价 5100 元，买入价为 PX 成本 (含 ACP) +150。外盘卖出价 658 美元，较前一交易日上涨 3 美元。布伦特原油主力合约下跌 0.14%，报收于 51.67 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 03 月 17 日，聚酯切片报价 7150 元/吨，涤纶短纤报价 7900 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 8075 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> <p>技术指标：2017 年 03 月 17 日，PTA1705 合约较上一交易日上涨 0.08%，最高探至 5126，最低探至 5092，报收于 5110。全天振幅 0.67%。成交金额 235.1 亿，较上一交易日减少 71.3 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>甲醇</p>	<p>远月贴水修复，介入反套合约</p> <p>2017 年 03 月 17 日，甲醇现货方面：东北地区 2600 元/吨，河北地区 2580 元/吨，山西地区 2360 元/吨，安徽地区 2680 元/吨，宁波地区 2970 元/吨，山东中部 2500 元/吨，福建地区 2050 元/吨，河南地区 2550 元/吨，内蒙古地区 2300 元/吨，陕西地区 2350 元/吨，新疆地区 1750 元/吨。</p> <p>库存方面：截至 2017 年 03 月 15 日当周，沿海港口宁波港口库存 21 万吨左右，江苏港口库存 50 万吨，华南港口库存 14.3 万吨，广东地区 11 万吨，附件 3.3 万吨，国内甲醇整体社会库存为 66.35 万吨，较上周增加 0.04 万吨。</p> <p>下游方面：甲醛，华北地区 1350 元/吨，华东地区 1280 元/吨，华南地区 1590 元/吨；二甲醚，山东地区 3780 元/吨，河南地区 3700 元/吨。</p> <p>技术指标：2017 年 03 月 17 日，MA1705 合约较上一交易日下跌 0.15%，最高探至 2710，最低探至 2650，报收于 2675。全天振幅 2.24%。成交金额 204.9 亿，较上一交易日减少 59 亿。</p> <p>综合：原料方面，国际油价止跌企稳，煤价维持高位震</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>



	<p>荡, 甲醇短期成本仍支撑; 下游烯烃装置停产将带来一定需求压力, 特别是目前港口库存处于较高位置; 近月压力较大而远月有烯烃新装置投产预期支撑, 预计远月贴水修复将继续进行, 建议介入卖 MA1705-买 MA1709 套利合约。</p> <p>操作建议: 卖 MA1705-买 MA1709 套利合约。</p>		
塑料	<p>聚烯烃偏强震荡, 多单轻仓持有</p> <p>上游方面: 油价窄幅震荡。WTI 原油 5 月合约期价收于 49.26 美元/桶, 上涨 0.02%; 布伦特原油 5 月合约收于 51.67 美元/桶, 下跌 0.14%。</p> <p>PE 现货价格略有上涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 9350-9400 元/吨, 华东地区现货价格为 9350-9450 元/吨; 华南地区现货价格为 9500-9700 元/吨。华北地区煤化工拍卖价 9300, 成交较好。</p> <p>PP 现货价格小幅上涨。PP 华北地区价格为 8200-8350, 华东地区价格为 8250-8450。华东地区煤化工拍卖价 8230, 成交较好。华北地区粉料价格在 7800。</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, 计划 4 月初重启。</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, 当前市场库存逐步下降, 检修亦在增多, 市场利多因素在逐步积累, 价格企稳反弹为主, 操作上逢低介入多单为宜。</p> <p>单边策略: L1705 多单持有。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
油脂	<p>棕榈油偏强震荡, 多单继续持有</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, 下跌 0.12%; 美豆油 5 月合约收于 32.28 美分/磅, 下跌 0.03%; 马来西亚棕榈油 5 月合约收于 2870 令吉/吨, 上涨 0.38%。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1) 3 月 17 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 3.25 万吨 (+1.38 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 17 日棕榈油基准交割地广州现货价 5970 元/吨 (+0 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>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>(1)截止 3 月 17 日, 山东沿海地区进口美豆(5 月船期)理论压榨利润为 47 元/吨(-39 元/吨), 进口巴西大豆(明年 5 月船期)理论压榨利润为 100 元/吨(-29 元/吨);</p> <p>(2)3 月 17 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(5 月船期)成本为 6270 元/吨(+180 元/吨) 较内盘 5 月升水 370。</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: 外盘棕榈油偏强, 当前国内棕榈油库存小幅下滑, 内外价差仍倒挂较大, 近月合约有支撑, 操作上维持偏多思路。</p> <p>操作上, P1705 多单持有。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>基本面支撑增强, 沪胶前多持有</p> <p>上周沪胶主力合约收于 18230 元/吨, 同比+3.34%, 持仓 228244 手, 同比-44264 手。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)截止 3 月 17 日, 全乳胶(15 年)上海报价为 17050 元/吨(+650, 周环比涨跌, 下同), 与近月基差-1010 元/吨; 泰国 RSS3 上海市场报价 18325 元/吨(含 17%税) (+625)。上周现货市场报盘积极性较高, 价格大幅上调。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场生胶片 73.23 泰铢/公斤(+0.33), 泰三烟片 76.52 泰铢/公斤(+2.33), 田间胶水 70 泰铢/公斤(-1.5), 杯胶 63 泰铢/公斤(持平)。上周原料价格小幅调整。</p> <p>合成胶价格方面:</p> <p>截止 3 月 17 日 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 18100 元/吨(-1000), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 20400 元/吨(-1500)。本周合成胶价格环比下跌。</p> <p>轮胎企业开工率:</p> <p>截止 2017 年 3 月 10 日, 山东地区全钢胎开工率为 68.37%, 国内半钢胎开工率为 72.57%, 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 3 月 17 日上期所库存 33.36 万吨(较前周上升 7792 吨), 上期所注册仓单 28.19 万吨(较前周增加 4360 吨); (2)截止 3 月 17 日, 青岛保税区橡胶库存合计 18.7 万吨(较 3 月 1 日增加 2.08 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 35mm 左右, 印尼主产区大部地区降雨在 35mm 左右, 马来西亚主产区降雨在 35mm 左右, 越南主产区大部地区降雨在 35mm 左右, 橡胶主产区未来一周降雨较少。</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, 沪胶下方支撑逐渐增强, 预计本周或偏强运行,</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	沪胶前多继续持有。 操作建议：沪胶 RU1705 前多持有，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