



操盘建议

金融期货方面：目前行业盈利改善仍是直接驱动、且下方支撑体现，股指维持向上格局。商品期货方面：主要品种暂陷入滞涨，但从宏观面和供需面看，其整体依旧偏多。

操作上：

- 1.市场情绪好转，IF1704 前多耐心持有；
- 2.煤炭需求强劲，盘面仍存补涨空间，ZC1705 新多入场；
- 3.资金介入积极，玉米 C1709 可轻仓试多。

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	
2017/3/21	金融衍生品	做多IF1704	5%	3星	2017/3/15	3456.8	-1.13%	偏多	/	偏多	2.5	调入	
	工业品	买1705-卖1709	10%	3星	2017/3/2	59.5	6.00%	/	偏多	偏多	2.5	持有	
		做多ZC1705	5%	3星	2017/3/8	586.6	5.76%	/	偏多	偏多	3	持有	
		买AU1706	5%	3星	2017/3/14	273.65	1.74%	偏多	/	偏多	2.5	持有	
	总计		25%		总收益率		147.8%		复净值		/		
2017/3/21	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>企业盈利预喜，股指支撑较强</p> <p>昨日 A 股探底回升，两市日成交金额 4954 亿元。沪指累计收涨 0.41%，深证成指涨 0.16%，创业板指涨 0.21%。</p> <p>申万行业少数下跌，采掘，建筑装饰，建筑材料板块上涨，而房地产，非银金融以及银行板块拖累股指。</p> <p>概念指数方面，丝绸之路，新疆区域振兴，次新股，水利水电与一路一带领涨，而京津冀一体化，互联网金融，页岩气，航母，人工智能略有下跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 32.01，上证 50 期指主力合约期现基差为 9.86，中证 500 主力合约期现基差为 71.34，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 18.4 和 5.2，中证 500 期指主力合约较次月价差为 67.2，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.央行行长周小川称，货币政策将强调“稳健中性”，并继续采取措施逐步去杠杆。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.国家体育总局将进一步扩大大型体育场馆所有权属于国有，经营权属于公司的分离改革的范围。2.保部部长称 17 年将实现 31 个省份全覆盖，推动地方政府落实环境保护责任</p> <p>资金面情况如下： 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 2.632%(25.64bp,周涨跌幅,下同)；7 天期报 2.747%(9.51bp)；2.截至 3 月 17 日，沪深两市融资余额合计为 9153.08 亿元，较前一天减少 11.42 亿元。上一交易日，沪股通买入 29 亿元，卖出 15.22 亿元。</p> <p>综合看，宏观方面，企业年报和季报预喜，盈利逐步好转，对市场支撑开始增强。市场情绪方面，权重板块出现止跌，一带一路概念出现资金介入，预计股指短期震荡反弹。</p> <p>操作上：IF1704 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>MPA 考核临近，关注流动性冲击</p> <p>昨日国债期货呈现宽幅震荡走势，主力合约 TF1706 和 T1706 分别上涨-0.01%和 0.09%。持仓上，TF1706 小幅增仓，而 T1706 小幅减仓。</p> <p>宏观面消息主要有： 1.央行研究局局长：中国货币政策以控制通胀为主，兼顾转型发展和金融改革。</p> <p>流动性：资金面紧张，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 600</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>亿 7D、200 亿 14D 和 200 亿 28D 逆回购，同时有 600 亿到期，央行净投放 400 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日长期资金成本明显上行。截至 3 月 20 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同)报收 2.7% (-1.94bp)，DR007 报收 2.92% (-1.024bp)，DR014 报收 3.63% (+21.83bp)，DR1M 报收 4.76% (+44.07bp)。Shibor 利率延续上行态势。截至 3 月 20 日，SHIBOR 隔夜报收 2.63% (-0.05bp)，SHIBOR 7 天报收 2.75% (+2.21bp)，SHIBOR 14 天报收 3.27% (+3.3bp)，SHIBOR 1 月报收 4.32% (+3.97bp)。</p> <p>国内利率债市场：各期限收益率全线上涨</p> <p>一级市场方面，昨日发行了 3 只农发债，规模总计 135 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日各期限收益率全线上涨，其中以中短期最明显。截至 3 月 20 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% (-0.69bp)、2.93% (+0.29bp)、3.12% (+0.69bp) 和 3.31% (+0.17bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.53% (+3.04bp)、3.99% (+0.09bp)、4.05% (+1.39bp) 和 4.1% (+0.88bp)；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 3.64% (+3.38bp)、3.99% (+1.93bp)、4.11% (+0.77bp) 和 4.18% (-0.72bp)。</p> <p>国际利率债市场：收益率延续小幅回落</p> <p>昨日主要国家国债收益率小幅。截至 3 月 16 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.53% (+2bp)，日本 10 年期国债收益率 0.07% (-2bp)，德国 10 年期国债收益率为 0.41% (-1bp)。</p> <p>综合来看，随着季末 MPA 考核临近，银行的资金融出意愿下降，对流动性构成冲击，这从近期资金面收紧、资金成本持续上行已有反映，中短期债券受流动性制约，上行压力较大。相比短期利率，长期利率由于受经济数据的扰动减小，上行压力更小，期限利差存在进一步走平空间。</p> <p>操作上：买 T1706-卖 TF1706 组合继续持有，同时可介入 TF1706 空单。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>铜锌持多头思路，铝镍暂观望</p> <p>周一日内铜锌高位震荡，夜盘则遇阻下挫，但两者下方关键位支撑依然良好；铝镍震荡，两者上方阻力明显，下方支撑亦较强。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-3-20，上海金属 1#铜现货价格为 47750 元/吨，较上日上涨 140 元/吨，较近月合约升水 70 元/吨，沪铜震荡，少量投机商买现抛期，吸收低价货源，后沪铜回落，市场保值货源流出，持货商欲收窄现货贴水，但实际整</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



<p>体成交较为有限,令现铜贴水幅度收窄有限,供需略显僵持;</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为 23550 元/吨,较上日上涨 230 元/吨,较近月合约贴水 215 元/吨,冶炼厂正常出货,贸易市场交投较为清淡,下游日内仅维持刚需采购,整体成交与上周五持平,未有好转;</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 85050 元/吨,较上日下跌 50 元/吨,较近月合约升水 360 元/吨,贸易商出货积极性一般,下游多为询价,实际拿货较少,当日金川下调镍价 200 元至 85300 元/吨;</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 13530 元/吨,较上日下跌 60 元/吨,较近月合约贴水 150 元/吨,沪铝下行,持货商出货力度未见明显提升,且下游加工企业按需采购为主,主动备货意愿不足,现货贴水稳定,供需双方价格拉锯,交投相对平淡。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 3 月 20 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 33.3 万吨,较前日减少 4625 吨;上期所铜库存 17.66 万吨,较上日减少 1099 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 8.19),进口亏损 48 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 37.57 万吨,较前日减少 800 吨;上期所锌库存 7.98 万吨,较上日减少 301 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 8.27(进口比值为 8.55),进口亏损 782 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 38.28 万吨,较前日减少 1434 吨;上期所镍库存 8.万吨,较上日减少 790 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 8.43(进口比值为 8.3),进口盈利 1313 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 198.59 万吨,较前日减少 1.01 万吨;上期所铝库存 26.15 万吨,较上日增加 1574 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 7.29(进口比值为 8.61),进口亏损 2503 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)智利 Escondida 铜矿上周五表示,运营方同意与工会协商并修改劳动合同,但稍晚受到工会抨击;(2)自由港、印尼争端升级,自由港降低对 Grasberg 铜矿的产量目标,</p>		
---	--	--



	<p>搁置投资计划,并开始裁员;(3)据 MyMetal,截止 3 月 20 日,全国锌锭总库存 27.28 万吨,环比-0.95 万吨;(4)菲律宾镍矿生产商计划重启两座因违反环境条例而被迫暂停镍矿山运营;(5)据 SMM,截止 3 月 20 日,国内电解铝五地库存合计 115.5 万吨,环比+1.2 万吨。</p> <p>总体看,Escondida 铜矿罢工仍然悬而未决,而自由港亦降低对 Grasberg 铜矿的产量目标,沪铜获支撑,前多继续持有;锌矿短缺逐渐传导至冶炼端,冶炼厂减产令锌市供应收紧,加之下游消费复苏,锌锭库存继续大幅下降,沪锌新多入场;菲律宾镍矿生产商计划重启镍矿,环保政策执行力度存疑,沪镍新单暂观望;铝锭社会库存继续上升,但增速较之前放缓,且环保限产提供支撑,沪铝新单暂观望。</p> <p>单边策略:沪锌 ZN1705 以 23000 止损;沪铜前多持有,新单观望;铝镍新单观望。</p> <p>套保策略:沪锌适当增加买保头寸,沪铜保持买保头寸不变,铝镍套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>加息压力降低,避险情绪升温,贵金属前多继续持有</p> <p>周一美元低位企稳,全天微涨 0.02%,贵金属则继续偏强运行,沪金、沪银日内分别上涨 0.51%和 0.31%,夜间则涨幅收窄,沪金上行 0.02%,沪银横盘整理。</p> <p>基本面消息方面:1.芝加哥联储主席埃文斯暗示,至少要到 6 月再考虑进一步加息,美联储仍处于今年还会再加息两三次的正轨;2.G20 会议未能达成折衷,最终放弃对全球贸易自由与开放的承诺,对美国的贸易保护主义采取默许态度。</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 19 日黄金持仓量约为 834.1 吨,较上日持平,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 17 日为 0.14%,较前日下降 0.04%。</p> <p>综合看:本周美国经济数据较少,市场焦点基本集中在包括耶伦在内的多位美联储官员的讲话,首先由鸽派票委埃文斯的鸽派言论拉开序幕,其称下次考虑加息将在 6 月,市场亦如此预期,预计接下来多位官员将表达相似观点,将在短期内对贵金属形成支撑;而美国贸易保护主义的日渐抬头,令 G20 财政金融领导人最终放弃维持贸易自由与开放的承诺,令市场倍感失望,加上法国大选中勒庞依旧锋芒毕露,全球风险偏好在逐渐下降,避险属性同样将对贵金属提供有力支撑,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,新单暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



<p>钢铁 炉料</p>	<p>旺季需求支撑，黑色链仍有上行空间 昨日黑色金属尾盘小幅回落，品种间，焦煤焦炭表现偏强。持仓上，其中铁矿、螺纹减仓明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦 昨日国内焦炭市场运行偏强，市场成交情况良好。截止3月20日，天津港一级冶金焦平仓价1865元/吨(较上日+50)，焦炭1705期价较现价升水35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203元/吨。</p> <p>2、铁矿石 昨日铁矿石市场震荡调整。截止3月20日，普氏铁矿石指数为91.3元/吨(-0.7)，折合盘面价格766元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价675元/吨(较上日+0)，折合盘面价格741元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价685元/吨(较上日-10)，折合盘面价729元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 昨日铁矿石海运价格延续上涨态势。截止3月17日，巴西线运费为16.679(较上日+0.29)，澳洲线运费为6.929(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 昨日国内建筑钢材市场价格大部分处观望为主。截止3月20日，上海HRB400 20mm为3750元/吨(较上日+0)，螺纹钢1705合约较现货升水-169元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格以维稳为主。截止3月20日，上海热卷4.75mm为3650元/吨(较上日+10)，热卷1705合约较现货升水-117元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 昨日钢厂冶炼利润持稳运行。截止3月20日，螺纹利润(原料成本滞后4周)468元/吨(较上日-2)，热轧利润234元/吨(较上日+15)。</p> <p>综合来看，近期盘面黑色链再度呈震荡回调走势，但现货市场偏强格局依然未变，钢材、煤焦价格等均在继续上调。预计后市终端需求仍将持稳，强势现价短期很难转弱，这对盘面带来持续支撑。因此，期价在连续调整后，随着贴水幅度的再度扩大，资金入场拉升概率也将增大。策略上，新多可尝试逢低入场。</p> <p>操作上：前多持有外，RB1705可在3500附近入新多；长线继续关注买J1709/JM1709卖RB1710的组合。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>动力煤</p>	<p>强劲需求支撑，郑煤涨势未止 郑煤近期呈现震荡上行态势，主力合约技术面仍较为强势。</p> <p>现货方面：外煤价格指数仍较为强势。截止3月20日，</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 646.78 元/吨(较前日+0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面： 截止 3 月 20 日，中国沿海煤炭运价指数报 1175.27 点(较上日+0.80%)，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 1205(较上日+2.05%)，近期国际船运费偏强为主。</p> <p>电厂库存方面： 截止 3 月 20 日，六大电厂煤炭库存 963.5 万吨，较上周-30.9 万吨，可用天数 14.67 天，较上周-1.19 天，日耗 65.68 万吨/天，较上周+2.98 万吨/天。电厂日耗回升，库存逐步下降。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 3 月 20 日，秦皇岛港库存 469 万吨，较上周+2 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 75 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 组合继续持有；ZC705 多单持耐心有。</p>		
<p>原油</p>	<p>原油：油价维持窄幅震荡，布伦特合约暂观望</p> <p>2017 年 03 月 20 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 52.16 美元 (-0.46)；阿曼原油报收盘价 50.6 美元(-0.25)；迪拜原油收盘价 50.1 美元(-0.3)；布伦特 DTD 原油收盘价 50.7 美元 (+0.1)；胜利原油收盘价 44.4 美元 (-0.31)，辛塔原油收盘价 45.4 美元 (-0.37)。</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 20 日，布伦特原油主力合约上涨 0.15%，最高探至 51.94 美元，最低探至 51.01 美元，收于 51.75 美元。总持仓量减少 2.5 万手，至 37.2 万手。WTI 原油主力合约下跌 0.53%，最高探至 49.36 元，最低探至 48.46 美元，收于 49 美元。总持仓增加 1.3 万手，至 57.1 万手。</p> <p>综合方面：据消息显示，OPEC 成员国倾向于将石油减产协议自 7 月起再延续半年，但一切都取决于以俄罗斯为首的非 OPEC 产油国是否配合。2 月 OPEC 产油国的减产履约率从 1 月的 86% 涨至 94%，除去尼日利亚和利比亚的其余</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>11 个 OPEC 成员国履约率高达 106%。但包括俄罗斯和哈萨克斯坦在内的非 OPEC 国家履约率却由 1 月的 66%降至 64%。预计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：能化整体偏弱，沥青暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 03 月 20 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 20 日，BU1706 合约上涨 0.22%，最高至 2742，最低至 2650，报收于 2694。全天振幅为 3.42%。全天成交 236.1 亿元，较上一交易增加 18 亿元。</p> <p>综合：原油方面，原油维持窄幅震荡，预计仍将 51 美元附近震荡。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>逸盛 375 万吨装置将检修，PTA 前多持有</p> <p>2017 年 03 月 20 日，PX 价格为 869.17 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌 2.83 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 248 元。</p> <p>现货市场 2017 年 03 月 20 日 PTA 报收 5040 元/吨，较前一交易日下跌 20 元。MEG 现货报价 6650 元/吨，较前一交易日下跌 240 元。PTA 开工率为 75%。03 月 20 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，较前一交易日持平。布伦特原油主力合约上涨 0.15%，报收于 51.75 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 03 月 20 日，聚酯切片报价 7175 元/吨，涤纶短纤报价 7875 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 88%。</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；上海亚东 70 万吨意外故障停产，近日将试重启。逸盛大连 375 万吨预计 3 月 25-4 月 6 日检修。</p> <p>技术指标：2017 年 03 月 20 日，PTA1705 合约较上一交易日下跌 0.56%，最高探至 5148，最低探至 5056，报收于 5082。全天振幅 1.8%。成交金额 254.9 亿，较上一交易</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>增加 19.8 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，消息面相对平淡，佳龙石化 60 万吨已经复产，逸盛大连本周末 375 万吨预计将检修，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>		
甲醇	<p>近远月成升水结构，预计仍将持续，反套合约持有</p> <p>2017 年 03 月 20 日，甲醇现货方面：东北地区 2550 元/吨，河北地区 2580 元/吨，山西地区 2360 元/吨，安徽地区 2620 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 2500 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 20 日，MA1705 合约较上一交易日下跌 1.57%，最高探至 2697，最低探至 2620，报收于 2633。全天振幅 2.88%。成交金额 231.2 亿，较上一交易日增加 24 亿。</p> <p>综合：原料方面，国际油价止跌企稳，煤价维持高位震荡，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，建议卖 MA1705-买 MA1709 套利合约持有。</p> <p>操作建议：卖 MA1705-买 MA1709 套利合约持有。</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>
天然橡胶	<p>弱势格局不改，沪胶前空持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 17880 元/吨，较前日-0.72%，持仓 209360 手，较前日-18884 手，夜盘-0.83%，持仓 -12796 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15 年)上海报价为 16900 元/吨(-150，日环比涨跌，下同)，与近月基差-935 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 18200 元/吨(含 17%税)(-125)。当日现货市场报盘积极性尚可，价格稳中微跌。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场生胶片 74.15 泰铢/公斤</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>(+0.92), 泰三烟片 75.39 泰铢/公斤 (-1.13), 田间胶水 72 泰铢/公斤 (+2), 杯胶 63 泰铢/公斤 (持平)。当日原料价格涨跌互现。</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>综合看, 天胶供应淡季暂未出现紧缺迹象, 而下游终端需求亦同样缺少新增利多, 加之泰国抛储将继续扰动市场, 沪胶弱势格局不改, 前空继续持有。</p> <p>操作建议: 沪胶 RU1709 前空持有, 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