



操盘建议

金融期货方面：股指关键位支撑有效、且基本面有潜在驱动，企稳后续涨概率较大，前多耐心持有。商品期货方面：主要品种延续分化格局，黑色链品种偏强、而能化品整体则仍处弱势。

操作上：

1. 钢材现货强劲，期价有修复性上涨动力，RB1705 继续试多；
2. 沪胶跌势未改，且远月供需面预期偏空，RU1709 前空持有；
3. 玉米走势稳健、且供给端有利多，C1709 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
2017/3/24	金融衍生品	做多IF1704	5%	3星	2017/3/15	3456.8	-0.67%	偏多	/	偏多	2.5	持有
	化工品	做多ZC1705	5%	3星	2017/3/8	586.6	6.48%	/	偏多	偏多	3	持有
		做空RB1710	5%	3星	2017/3/21	3229	1.27%	/	偏空	偏空	2.5	持有
		买AU1706	5%	3星	2017/3/14	273.65	1.99%	偏多	/	偏多	2.5	持有
总计			20%	总收益率			150.6%	夏普值			/	
2017/3/24	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>股指跳水后反弹，下方支撑力度较强</p> <p>昨日 A 股宽幅波动，两市日成交金额 5784 亿元。沪指累计收涨 0.1%，深证成指涨 0.28%，创业板指跌 0.01%。</p> <p>申万行业涨跌互现，家用电器，建筑材料等板块上涨，而采掘，食品饮料，公用事业等板块领跌。</p> <p>概念指数方面，丝绸之路、西藏振兴、新疆区域振兴、卫星导航、一路一带、苹果等领涨；次新股、共享单车、冷链物流、安防监控、食品安全等略有下跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 28.17，上证 50 期指主力合约期现基差为 8.63，中证 500 主力合约期现基差为 62.18，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 5.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 70.8，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 2 月新屋销售总数为 59.2 万户，创近 7 月新高，预期为 56.4 万户。2.欧元区 3 月消费者信心指数初值为-5，预期为-5.9。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.MSCI 提出一项有关将中国 A 股纳入全球指数的缩小化方案，建议只纳入可以通过沪港通和深港通买卖的大盘股。2.发改委称 2017 年煤炭去产能工作要坚持稳中求进工作总基调。</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 2.657%(2.4bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.807%(8.2bp)；2.截至 3 月 17 日，沪深两市融资余额合计为 9214.74 亿元，较前一天增加 17.24 亿元。上一交易日，沪股通买入 26.87 亿元，卖出 19.11 亿元。</p> <p>综合盘面看，受 B 股影响股指跳水后反弹，技术面出现支撑。短期市场仍处于震荡区间，预计调整后继续上涨的概率大，暂新单观望。</p> <p>操作上：IF1704 前多持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>MPA 考核制约流动性，债市承压</p> <p>昨日国债期货日内波动较大，早盘高位回落，尾盘大幅拉升，全天 TF1706 和 T1706 分别上涨 0.08%和 0.12%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>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：资金面持续收紧，资金成本持续上行</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行公开市场操作进行了 100</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>亿 7D、100 亿 14D 和 100 亿 28D 逆回购，完全对冲到期的逆回购。</p> <p>银行间流动性方面，昨日成本全线回涨跌互现。截至 3 月 23 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.69%（-2.62bp），DR007 报收 3.02%（+8.66bp），DR014 报收 3.82%（+9.25bp），DR1M 报收 4.66%（-19.72bp）。Shibor 利率持续上行。截至 3 月 23 日，SHIBOR 隔夜报收 2.66%（+0.63bp），SHIBOR 7 天报收 2.81%（+1.6bp），SHIBOR 14 天报收 3.37%（+2.78bp），SHIBOR 1 月报收 4.45%（+5.16bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限收益率涨跌互现</p> <p>一级市场方面，昨日发行了 3 只进出口债和 10 只地方政府债，规模总计 446 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日各期限收益率涨跌互现。截至 3 月 23 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.88%（-0.44bp）、3.07%（+6.04bp）、3.14%（-0.99bp）和 3.3%（-0.34bp）；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%（-3.73bp）、4%（-1.46bp）、4.08%（+1.33bp）和 4.1%（+0.25bp）；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 3.65%（-2.89bp）、3.99%（-1.61bp）、4.12%（-1.9bp）和 4.19%（+1.21bp）。</p> <p>国际利率债市场：收益率持续回落</p> <p>随着避险情绪升温，昨日主要国家国债收益率明显回落。截至 3 月 22 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.4%（-3bp），日本 10 年期国债收益率 0.06%（-0.5bp），德国 10 年期国债收益率为 0.39%（-7bp）。</p> <p>综合来看，受央行非常规流动性投放支撑，加之全球避险情绪升温，债市小幅反弹。不过，当前 MPA 考核对流动性的制约仍在持续，银行间和交易所资金利率持续上升，制约了国债期盘上行空间。从盘面走势看，近期国债期货日内波动明显，在季末 MPA 考核结束之前，单边暂观望为宜，策略上维持空短多长的做平期限利差思路。</p> <p>操作上：买 T1706-卖 TF1706 组合继续持有。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>市场氛围谨慎，铜铝锌镍暂观望</p> <p>周四有色金属维持震荡分化走势，铜铝镍区间震荡，三者上方阻力明显，下方支撑亦较强；沪锌震荡下行，其运行重心再次下移。</p> <p>当日宏观面主要消息如下： 1.美国 2 月新屋销售总数为 59.2 万户，创近 7 月新高，预期为 56.4 万户；2.欧元区 3 月消费者信心指数初值为-5，预期为-5.9。</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>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

<p>(1)截止 2017-3-23,上海金属 1#铜现货价格为 46840 元/吨,较上日上涨 380 元/吨,较近月合约贴水 110 元/吨,沪铜低位返升,持货商逢高换现,供应充裕,交割仓单流出增多,投机商吸收低端低价货源,下游按需为主,成交氛围一般;</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为 23320 元/吨,较上日上涨 220 元/吨,较近月合约贴水 115 元/吨,锌价高位震荡,冶炼厂及贸易商正常出货,贸易市场交投较清淡,下游亦恢复观望态势,整体成交不及昨日;</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 83550 元/吨,较上日上涨 500 元/吨,较近月合约升水 650 元/吨,下游拿货积极性与昨日相仿,当日金川上调镍价 500 元至 83700 元/吨;</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 13570 元/吨,较上日上涨 60 元/吨,较近月合约贴水 170 元/吨,铝价上涨,持货商出货态度较昨日积极,贴水小幅收窄,中间商主要为下游企业采购,下游按需采购,采购量维稳,整体成交量未见明显变化,但因出货量增多出货难度增大。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 3 月 23 日,伦铜现货价为 5712 美元/吨,较 3 月合约贴水 28 美元/吨;伦铜库存为 31.71 万吨,较前日减少 6875 吨;上期所铜库存 16.81 万吨,较上日减少 5223 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 8.15(进口比值为 8.16),进口亏损 76 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为 2818 美元/吨,较 3 月合约贴水 20.5 美元/吨;伦锌库存为 37.72 万吨,较前日减少 975 吨;上期所锌库存 7.8 万吨,较上日减少 448 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 8.5),进口亏损 881 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为 9950 美元/吨,较 3 月合约贴水 64.5 美元/吨;伦镍库存为 38.22 万吨,较前日增加 462 吨;上期所镍库存 7.86 万吨,较上日减少 191 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 8.36(进口比值为 8.29),进口盈利 764 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为 1910 美元/吨,较 3 月合约贴水 10.25 美元/吨;伦铝库存为 195.47 万吨,较前日减少 9950 吨;上期所铝库存 26.48 万吨,较上日增加 1338 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 7.26(进口比值为 8.58),进口亏损 2544 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)17:00 欧元区 3 月 Markit 制造业 PMI 初值;(2)20:30 美国 2 月耐用品订单初值;(3)21:45 美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值。</p>		
--	--	--



	<p>产业链消息方面：</p> <p>(1)必和必拓旗下智利 Escondida 铜矿的工人同意周六复工，长达 43 天的罢工将结束；(2)自由港周四称，秘鲁 Cerro Verde 铜矿接近两周的罢工尚未对铜产量造成实质性的影响；(3)Noranda Income Fund 周四称，受罢工影响，旗下位于加拿大魁北克省的锌冶炼厂目前维持 50%-60%的运能；(4)受洪水影响，巴西集团 Votorantim 已经暂停秘鲁 Cajamarquilla 锌冶炼厂的运营；(5)据 SMM，截止 3 月 23 日，国内电解铝五地库存合计 113.9 万吨，环比-0.4 万吨。</p> <p>总体看，智利 Escondida 铜矿恢复生产，但市场早有预期，预计冲击较小，沪铜新单暂观望；锌市基本面依旧偏强，但有色市场氛围谨慎，沪锌新单暂观望；国内港口库存持续下滑，但市场预期印尼镍矿回归市场，且菲律宾环保政策仍成疑，沪镍观望为主；下游消费疲弱，铝锭库存仍处高位，但其下方有成本支撑，且环保限产预期强烈，沪铝震荡为主，新单暂观望。</p> <p>单边策略：沪锌前多离场，新单观望；铜铝镍新单观望。</p> <p>套保策略：沪锌适当减少买保头寸，铜铝镍套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>特朗普政策不确定性仍存，贵金属前多继续持有</p> <p>周四美元小幅回升，日间涨幅 0.05%，但其仍于 100 点关口下方运行，内盘贵金属则呈现高位震荡态势，分别下滑 0.02%和 0.19%，夜盘弱势则延续，收跌 0.23%、0.22%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国众议院取消了原计划在周四的医保法案投票；2.达拉斯联储主席 Kaplan 称美联储应逐步、耐心地退出宽松政策；3.旧金山联储主席威廉姆斯称，今年加息三次或者甚至更多是合适的。</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 23 日黄金持仓量约为 834.4 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10342.04 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 3 月 22 日为 0.16%，较前日持平。</p> <p>综合看：特朗普医改法案投票推迟，令市场对特朗普的一系列政策是否能够顺利进行感到失望，美股大幅下跌，恐慌情绪飙升，而美联储官员讲话方面则出现鹰鸽交织，对贵金属影响不大，目前来看，市场焦点仍集中于特朗普的医改法案是否能够顺利推进，而从当前出现的一系列阻力来看，其推进的难度较大，贵金属仍有潜在驱动，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</p>	<p>需求预期转弱，单边暂观望</p>	<p>研发部</p>	<p>021-80220133</p>



<p>炉料</p>	<p>昨日黑色金属延续偏弱走势，除焦煤焦炭为，其他品种均小幅下跌。持仓上，其中铁矿、螺纹继续减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日国内焦炭市场保持强势运行，市场成交情况较好。截止 3 月 23 日，天津港一级冶金焦平仓价 1865 元/吨(较上日+0)，焦炭 1705 期价较现价升水 29 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 203.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场持续下行。截止 3 月 23 日，普氏铁矿石指数为 85.9 元/吨 (+0.15)，折合盘面价格 721 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 655 元/吨(较上日-20)，折合盘面价格 719 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 665 元/吨(较上日-10)，折合盘面价 708 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>昨日铁矿石海运价格小幅回落。截止 3 月 22 日，巴西线运费为 16.242 (较上日-0.28)，澳洲线运费为 6.592(较上日-0.18)。</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惯性下跌，午后略有反弹迹象。截止 3 月 23 日，上海 HRB400 20mm 为 3660 元/吨(较上日-20)，螺纹钢 1705 合约较现货升水-243 元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格大幅下跌。截止 3 月 23 日，上海热卷 4.75mm 为 3450 元/吨(较上日+0)，热卷 1705 合约较现货升水-104 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回落。截止 3 月 23 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 374 元/吨(较上日-2)，热轧利润 63 元/吨(较上日-13)。</p> <p>综合来看，近期黑色链远期预期及盘面表现虽弱，但当前供需面以及现货表现则偏强，市场亦就这两者展开激烈博弈。再结合当前盘面，05 合约贴水幅度巨大，而对现货的判断为短期下行压力较小。因此，策略上继续看多近月黑色链合约，另煤焦现货处于补涨，盘面也将相对较强。</p> <p>操作上：继续持有买 J1705-卖 RB1710 组合。</p>	<p>郭妍芳</p>	
<p>动力煤</p>	<p>郑煤增仓冲高，5 月多单继续持有</p> <p>郑煤在经历持续盘整后。当日再度增仓冲至新高，技术面强势格局较为明显。</p> <p>现货方面：外煤价格指数仍较为强势。截止 3 月 23 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 649.88 元/吨(较前日-0.26)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面：</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>截止 3 月 23 日，中国沿海煤炭运价指数报 1112.65 点 (较上日-3.72%)，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 1190(较上日-0.83%)，近期国际船运费偏强为主。</p> <p>电厂库存方面： 截止 3 月 23 日，六大电厂煤炭库存 932.5 万吨，较上周-35.36 万吨，可用天数 13.9 天，较上周-1.01 天，日耗 67.09 万吨/天，较上周+2.17 万吨/天。电厂日耗维持高位，库存则明显偏低。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 3 月 23 日，秦皇岛港库存 484 万吨，较上周+5.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘，锚地船舶数 72 艘。近期秦港库存有小幅回升，港口需求仍较为旺盛。</p> <p>综合来看：当前下游用电量增速明显，且电厂库存也已处于绝对低位，使得后市动力煤需求仍将保持强劲。而港口库存近期有所小幅回升，主因是政府为保证港口供给，增加铁路入港量，从而使得坑口货源趋紧，价格开始补涨。后市，预计煤炭现价仍将维持高位或续涨，对于贴水较大的 05 合约仍有较大带动作用。</p> <p>操作上：买 ZC705-卖 ZC709 组合继续持有；ZC705 多单继续持有，640-650 为止盈区间。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>原油：沙特供应量预计维持在 1000 万桶/日，布伦特合约暂观望</p> <p>2017 年 03 月 23 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 50.98 美元 (-0.61)；阿曼原油报收盘价 49.8 美元(-0.55)；迪拜原油收盘价 49 美元(-0.75)；布伦特 DTD 原油收盘价 49.6 美元 (-0.3)；胜利原油收盘价 43.3 美元 (-0.57)，辛塔原油收盘价 44.4 美元 (-0.58)。</p> <p>CFTC 原油期货持仓：截止 03 月 14 日当周，原油期货：多头持仓 68702.6 万桶 (+485)，空头持仓 25322.6 万桶 (+7957.9)；RBOB 汽油期货：多头持仓 11433.3 万桶 (-72.2)，空头持仓 5985 万桶 (+313)；超低硫柴油期货：多头持仓 8291.2 万桶 (-43.6)，空头持仓 5158.1 万桶 (+557.9)。</p> <p>技术指标：2017 年 03 月 23 日，布伦特原油主力合约下跌 0.34%，最高探至 51.1 美元，最低探至 50.25 美元，收于 50.51 美元。总持仓量减少 2.5 万手，至 31 万手。WTI 原油主力合约下跌 1.55%，最高探至 48.48 元，最低探至 47.58 美元，收于 47.67 美元。总持仓减少 0.1 万手，至 62.5 万手。</p> <p>综合方面：昨日沙特方面表示，将对原油市场持续供应稳定在 1000 万桶/日，这里面包括了产出的石油也包括了现有库存。预计油价仍将在 51 美元附近偏弱震荡。</p> <p>操作建议：Brent05 合约暂观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>

	<p> 沥青方面：西南华南雨水天气至出货不畅，沥青暂观望 现货方面：2017年03月23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。 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。 技术指标：2017年03月23日，BU1706合约下跌0.46%，最高至2626，最低至2550，报收于2578。全天振幅为2.98%。全天成交256.7亿元，较上一交易减少40亿元。 综合：原油方面，油价短期将继续偏弱震荡。沥青装置方面，上海石化800万吨/年装置计划4月中旬检修，为期一个半月；齐鲁石化350万吨/装置检修将于4月初，为期一个半月。综合来看，原油偏弱震荡，西南华南受雨水天气影响出货不畅，因此建议暂观望。 操作建议：BU1706暂观望。 </p>		
PTA	<p> PTA年线支撑较强，可底部试多 2017年03月23日，PX价格为851.67美元/吨CFR中国/台湾，较上一交易日下跌2美元，目前按PX理论折算PTA每吨亏损约152元。 现货市场：2017年03月23日PTA报收5040元/吨，较前一交易日上涨40元。MEG现货报价6330元/吨，较前一交易日上涨30元。PTA开工率为75%。03月23日逸盛卖出价5080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下跌0.34%，报收于50.51美元。 下游方面：2017年03月23日，聚酯切片报价7050元/吨，涤纶短纤报价7800元/吨，涤纶长丝FDY报价8175元/吨，涤纶长丝DTY报价9800/吨，涤纶长丝POY报价8000元/吨。下游聚酯工厂负荷率为89%。 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。 技术指标：2017年03月23日，PTA1705合约较上一交易日上涨0.87%，最高探至5134，最低探至5032，报收于5088。全天振幅2.02%。成交金额243.9亿，较上一交易减少49亿。 综合：原油方面，预计油价短期维持低位偏弱震荡。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，PTA连续10天底部震荡，但收盘价从未跌破年线，目 </p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>前厂家加工费以至较低位置,可能是 PTA 无法继续下行的主要原因,因此可底部尝试做多。 操作建议:TA1705 轻仓试多。</p>		
甲醇	<p>近月压力不减,反套合约持有 2017 年 03 月 23 日,甲醇现货方面:东北地区 2550 元/吨,河北地区 2500 元/吨,山西地区 2300 元/吨,安徽地区 2550 元/吨,宁波地区 2700 元/吨,山东中部 2500 元/吨,福建地区 2050 元/吨,河南地区 2430 元/吨,内蒙古地区 2300 元/吨,陕西地区 2350 元/吨,新疆地区 1750 元/吨。 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。 下游方面:甲醛,华北地区 1350 元/吨,华东地区 1250 元/吨,华南地区 1530 元/吨;二甲醚,山东地区 3750 元/吨,河南地区 3730 元/吨。 技术指标:2017 年 03 月 23 日,MA1705 合约较上一交易日下跌 0.16%,最高探至 2554,最低探至 2490,报收于 2526。全天振幅 2.53%。成交金额 186.8 亿,较上一交易日增加 15 亿。 综合:原料方面,油价偏弱震荡,煤价下跌,甲醇短期成本支撑较弱;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。 操作建议:卖 MA1705-买 MA1709 套利合约持有。</p>	研发部 王国维	021-80220138
塑料	<p>聚烯烃震荡盘整,塑料近月多单持有 上游方面:市场担忧供应过剩仍打压油价。WTI 原油 5 月合约期价收于 47.67 美元/桶,下跌 1.02%;布伦特原油 5 月合约收于 50.51 美元/桶,下跌 0.34%。 PE 现货价格略有回升,但市场成交不及上一交易日。华北地区 LLDPE 现货价格为 9300-9450 元/吨;华东地区现货价格为 9350-9500 元/吨;华南地区现货价格为 9600-9700 元/吨。华北地区煤化工拍卖价 9310,成交较好。 PP 现货价格暂稳。PP 华北地区价格为 8150-8350,华东地区价格为 8350-8450。华东地区煤化工拍卖价 8150,成交较好。华北地区粉料价格在 7900。 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。 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;齐鲁石化 14 万吨高压停车 20 天。新疆神华</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>30万吨高压3月15日停车检修；神华榆林30万吨高压3月15日停车，预计检修15天；茂名石化22万吨全密度3月20日停车。</p> <p>综合：聚烯烃震荡盘整，整体仍处于筑底盘整阶段。整体来看当前库存继续下降，2季度装置检修亦在增多，市场利多因素在逐步积累，因此未来价格仍有一定上涨空间，操作上可逢低布置多单。</p> <p>单边策略：L1705多单持有。</p>		
<p>油脂</p>	<p>油脂供应存压力，棕榈油多单暂离场</p> <p>外盘走势：上一交易日美豆5月合约收于990.2美分/蒲式耳，下跌0.82%；美豆油5月合约收于33.13美分/磅，下跌1.05%；马来西亚棕榈油5月合约收于2838令吉/吨，下跌1.87%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)3月23日豆油基准交割地张家港现货价Y1705+130元/吨。国内豆油成交较差，国内主要工厂散装豆油成交量为0.478万吨(-0.404万吨)；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23日棕榈油基准交割地广州现货价5900元/吨(-40元/吨)；成交80吨(+300吨)。全国港口棕榈油库存总量为57.72万吨(-0.26万吨，日环比)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止3月23日，山东沿海地区进口美豆(5月船期)理论压榨利润为42元/吨(+4元/吨)，进口巴西大豆(明年5月船期)理论压榨利润为115元/吨(-5元/吨)；</p> <p>(2)3月22日华南地区24度进口马来西亚棕榈油(6月船期)成本为6150元/吨(+0元/吨)，较内盘5月升水310。</p> <p>产业链消息：2017年3月16日当周，美国2016/17年度豆油销售量为15300吨。</p> <p>综合：国内油脂弱勢明显，菜油抛储对豆油需求冲击较大，当前国内大豆到港量大，油厂豆油库存偏高，而需求端低迷导致库存持续维持高位，豆油价格弱勢依旧；而棕榈油受外盘偏强支撑相对走势较强，但在油脂整体弱勢的背景下亦难以有较好表现。整体而言油脂偏弱为主，多单暂离场。</p> <p>操作上，P1705多单离场。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>
<p>天然 橡胶</p>	<p>基本面偏弱，沪胶前空持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于16580元/吨，较前日-2.44%，持仓171384手，较前日-20094手，夜盘+0.61%，持仓+2420手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15年)上海报价为15700元/吨(不变，日环比涨跌，下同)，与近月基差-850元/吨；泰国RSS3上海市场报价16800元/吨(含17%税)(-500)。当日现货</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>市场报盘积极性尚可，价格稳中小跌。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场生胶片 70.39 泰铢/公斤 (-0.94)，泰三烟片 72.39 泰铢/公斤 (-1.2)，田间胶水 71 泰铢/公斤 (-1)，杯胶 59 泰铢/公斤 (-1.5)。当日原料价格微跌。</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 17500 元/吨(持平)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 19800 元/吨(持平)。当日合成胶价格暂时持稳。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)泰国 3 月 21 日总共拍卖 16 个库，总计 5.8 万吨，成交 9 个库合计 3.8 万吨，流拍 7 个库 2 万吨；(2)2 月中国天然橡胶进口同比增长 55.4%；(3)目前云南产区局部已开始试割，但白粉病严重的地区，胶树落光，重新长叶后方可开割，预计 4 月中下旬陆续进入全面开割阶段。</p> <p>综合看，泰国首日抛储竞拍积极性不高，出现流拍情况，且油价继续下跌，或拖累合成胶价格，沪胶基本面仍旧偏弱，但国内开割预期延后，沪胶在大幅杀跌后，短期下方空间有限，前空谨慎持有。</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