



操盘建议

金融期货方面：季末 MPA 考核利空消化，且技术位上破，债市重拾升势。商品期货方面：黑色链品种扰动较大，稳健者以组合策略为主；而能化品弱势未改。

操作上：

- 1.市场情绪好转，十年期国债 T1706 新多入场；
- 2.钢厂复产继续扩大，利空钢材利多原料，RB1710 可追空，买 J1705-卖 RB1710 组合持有；
- 3.泰国抛储流拍印证需求预期不佳、且替代品合成胶走弱，沪胶 RU1709 前空持有。

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
2017/3/27	金融衍生品	做多IF1704	5%	3星	2017/3/15	3456.8	0.77%	偏多	/	偏多	2.5	持有
	化工品	做多ZC1705	5%	3星	2017/3/8	586.6	5.22%	/	偏多	偏多	3	持有
		做空RB1710	5%	3星	2017/3/21	3229	3.50%	/	偏空	偏空	2.5	持有
		买AU1706	5%	3星	2017/3/14	273.65	2.21%	偏多	/	偏多	2.5	持有
	总计		20%	总收益率			153.0%	夏普值			/	
2017/3/27	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>业绩蓝筹受追逐，股指受带动上涨</p> <p>上周 A 股指震荡上行，两市日成交金额 5200 亿元。沪指累计上涨 0.98%，深证成指涨 1.24%，创业板指跌 0.79%。</p> <p>申万行业多数上涨，建筑装饰，家用电器继续强势领涨，而钢铁，有色金属已经银行板块领跌。</p> <p>主题概念方面，150 只概念指数中，有 70 个概念指数板块上涨，次新股，丝绸之路一带一路相关概念指数涨幅靠前，而电子竞技，互联网金融，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 6.19，上证 50 期指主力合约期现基差为 0.8，中证 500 主力合约期现基差为 18.8，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 21.4 和 9，中证 500 期指主力合约较次月价差为 59.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 2 月耐用品订单初值环比+1.7%，预期+1.3%。 2.欧元区 3 月制造业 PMI 初值为 56.2，为近年来新高，预期为 55.3。3.美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值为 53.4，预期为 54.8。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.我国今年预计完成“水十条”的全社会投资大概是 4.6 万亿元，加大治污投资将带动环保产业新增产值约 1.9 万亿元。2.证监会副主席方星海对 A 股今年纳入 MSCI 指数谨慎乐观。3.本周限售股数量共计 49.26 亿股，以上周五收盘价计算，市值为 561.27 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 2.657%(2.4bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.807%(8.2bp)；2.截至 3 月 22 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>综合看，消息面依旧相对平静，市场整体依旧维持结构分化行情，二线业绩蓝筹成为目前资金追逐焦点，短期股指预计将被带动上涨。</p> <p>操作上：IF 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>MPA 考核冲击缓解，债市情绪偏强</p> <p>上周国债期货震荡偏强，周五大幅上涨，主力合约 TF1706 和 T1706 周涨幅分别为 0.45%和 1.07%。5 年和 10 年合约与活跃可交割券的基差进一步收窄，IRR 明显上升。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.周小川：币政策经过多年 QE，全球已到达周期尾部，</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>意味着货币政策将不再宽松。</p> <p>2.港交所官网 3 月 24 日发布消息称, 香港交易所将于 2017 年 4 月 10 日推出 5 年期中国财政部国债期货, 将会是离岸市场上首只中国国债期货。</p> <p>流动性: 季末 MPA 考核制约流动性, 资金利率持续上涨</p> <p>上周央行小规模投放流动性。具体来看, 上周 (3.20-3.24) 央行公开市场进行了 3000 亿逆回购, 此外, 上周共有 2200 亿逆回购到期, 净投放 800 亿元。上周无其他操作工具投放和到期。</p> <p>银行间流动性方面, 上周资金利率短降长升。截至 3 月 24 日, 银行间质押式回购 DR001 加权平均利率 (下同) 报收 2.54% (较上周, 下同, -18.29bp), DR007 报收 2.88% (-4.77bp), DR014 报收 3.45% (+4.26bp), DR1M 报收 4.64% (+32.23bp)。Shibor 利率持续上涨。截至 3 月 24 日, SHIBOR 隔夜报收 2.6% (+21.6bp), SHIBOR 7 天报收 2.78% (+11.32bp), SHIBOR 14 天报收 3.36% (+15.13bp), SHIBOR 1 月报收 4.46% (+22.57bp)。</p> <p>国内利率债市场: 一级市场发行回温, 各期限利率债整体下降</p> <p>一级市场方面, 上周共发行利率债 38 只, 发行总额 1645.36 亿元。同时, 上周共有 1398.5 亿利率债到期, 综合来看, 利率债净发行量为 246.86 亿元 (较上周-929.21 亿)。</p> <p>二级市场方面, 上周各期限利率债整体下降。截至 3 月 24 日, 国债方面, 1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.85% (-1.31bp)、3.06% (+13.27bp)、3.1% (-0.95bp) 和 3.25% (-5.95bp); 国开债方面, 1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.56% (+7.98bp)、3.94% (-4.31bp)、4.01% (-2.2bp) 和 4.05% (-3.55bp); 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 3.62% (+1.39bp)、3.95% (-1.81bp)、4.08% (-2.53bp) 和 4.16% (-2.57bp)。</p> <p>国际利率债市场: 主要国家利率债收益率持续回落</p> <p>随着全球避险情绪升温, 上周主要国家国债收益率大幅下跌。截至 3 月 23 日, 美国 10 年期公债收益率报收 2.4% (-10bp), 日本 10 年期国债收益率 0.05% (-1bp), 德国 10 年期公债收益率为 0.39% (-7bp)。</p> <p>综合来看, 当前 MPA 考核对流动性的冲击已进入尾声, 市场资金面紧张预期开始修复, 后期流动性压力将逐步缓解, 同时, 国际上美国医保提案撤回导致避险情绪升温, 国际债市整体走强。从盘面走势看, 上周国债期货突破平台阻力位, 市场做多情绪较强, 操作上可尝试布局多单。</p> <p>操作上: T1706 多单持有, 同时买 T1706-卖 TF1706</p>		
--	--	--	--



<p>有色金属</p>	<p>组合继续持有。</p> <p>铝镍新空尝试，铜锌新单观望</p> <p>上周有色金属走势分化，沪铜周初回落后于低位震荡，其下方支撑逐渐减弱；沪锌震荡下滑，其运行重心有所下移；沪镍弱势下行，其运行重心明显下移；沪铝上周维持宽幅震荡走势，其上方阻力明显，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.美国 2 月耐用品订单初值环比+1.7%，预期+1.3%；</p> <p>2.美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值为 53.4，预期为 54.8。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 3 月制造业 PMI 初值为 56.2，为近年来新高，预期为 55.3；2.欧元区 3 月消费者信心指数初值为-5，预期为-5.9。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响略偏多。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-3-24，上海金属 1#铜现货价格为 46750 元/吨，较前周下跌 860 元/吨，较近月合约贴水 160 元/吨，周初沪铜回调，持货商竭力收窄贴水，但市场货源丰富，部分贸易商抛售，贴水下扩，下游消费保持刚需，无明显的规模性入市，中间商压价收性价比较高的货，用于长单交付，资金主导市场特征明显；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 23010 元/吨，较前周下跌 310 元/吨，较近月合约贴水 320 元/吨，锌价震荡回调，炼厂及贸易商维持正常出货，市场货源仍较为充裕，下游逢低稍有备库，整体成交稍好于前周；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 82800 元/吨，较前周下跌 2300 元/吨，较近月合约升水 430 元/吨，贸易商出货积极性一般，市场金川镍流通货源仍紧，俄镍货源足，下游逢低拿货积极性一般，成交主要在贸易商之间，上周金川调价积极，环比下调 2500 元至 83000 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13500 元/吨，较前周下跌 90 元/吨，较近月合约贴水 115 元/吨，本周现货持货商出货意愿较为积极，下游逢低接货采购亦有所增多，现货成交尚可，贴水维稳，部分地区环保压力缓解，出口订单增加较为明显，消费端表现日渐显好。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 3 月 24 日，伦铜现货价为 5783 美元/吨，较 3 月合约贴水 27 美元/吨；伦铜库存为 31.25 万吨，较前周减少 2.51 万吨；上期所铜库存 16.81 万吨，较前周减少 9626 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 8.1（进口比值为 8.16），进口亏损 107 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2805 美元/吨，较 3 月合约贴</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>
-------------	---	--------------------	---------------------



	<p>水 19.25 美元/吨 ;伦锌库存为 37.58 万吨 ,较前周减少 650 吨 ;上期所锌库存 7.98 万吨 ,较前周减少 233 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 8.22 (进口比值为 8.51) ,进口亏损 637 元/吨 (不考虑融资收益) ;</p> <p>(3)当日 ,伦镍现货价为 9920 美元/吨 ,较 3 月合约贴水 62.5 美元/吨 ;伦镍库存为 38.23 万吨 ,较前周减少 1992 吨 ;上期所镍库存 7.79 万吨 ,较前周减少 2899 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 8.27 (进口比值为 8.29) ,进口盈利 373 元/吨 (不考虑融资收益) ;</p> <p>(4)当日 ,伦铝现货价为 1918 美元/吨 ,较 3 月合约贴水 10.25 美元/吨 ;伦铝库存为 194.58 万吨 ,较前周减少 5.02 万吨 ;上期所铝库存 26.73 万吨 ,较前周增加 7322 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 7.11 (进口比值为 8.59) ,进口亏损 2740 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)3-31 我国 3 月官方制造业 PMI 值 ; (2)3-31 欧元区 3 月 CPI 初值 ; (3)3-31 美国 2 月核心 PCE 物价指数。</p> <p>产业链消息方面 :</p> <p>(1)智利 Escondida 铜矿上周六早上恢复上工 ,但复工至恢复产出预计需要 1-2 周时间 ; (2)据 SMM ,截止 3 月 24 日 ,国内进口铜精矿现货 TC 报 69-78 美元/吨 ; (3)截止 3 月 24 日 ,全国七大港口镍矿库存为 594 万湿吨 ,环比-18 万湿吨。</p> <p>总体看 ,供给端驱动减弱 ,且特朗普政策疑虑仍存 ,沪铜新单暂观望 ; 锌市供应依然偏紧 ,但下游复苏缓慢 ,沪锌新单暂观望 ; 市场预期印尼镍矿回归市场 ,且菲律宾环保政策成疑 ,沪镍新空尝试 ; 电解铝产量继续上升 ,加之消费疲弱 ,铝锭库存依然高企 ,沪铝承压 ,新空尝试。</p> <p>单边策略 : 沪铝 AL1705 新空以 13850 止损 ; 沪镍 NI1705 新空以 82500 止损 ; 铜锌新单观望。</p> <p>套保策略 : 铝镍适当增加卖保头寸 ,铜锌套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>市场避险情绪升温 ,贵金属前多继续持有</p> <p>上周美元延续此前弱势 ,全周下滑 0.56% ,并有效跌破 100 点关口 ,内盘贵金属压制继续减轻 ,呈现偏强运行格局 ,周涨幅分别为 0.69%和 0.19%。</p> <p>基本面消息方面 : 1.美国 2 月耐用品订单环比初值 +1.7% ,预期+1.3% ,前值+2% ; 2.美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值 53.4 ,前值 54.2 ,预期 54.8 ; 3.特朗普医保法案未能继续推进 ,被暂时取消投票。</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</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>截至 2017 年 3 月 25 日黄金持仓量约为 832.62 吨,较上日减少 1.78 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 23 日为 0.2%,较前日上升 0.04%。</p> <p>综合看:上周市场关注焦点,特朗普医改法案未能顺利推进,而是被取消投票,这或许对市场发出了一个关于特朗普后续一系列财政刺激政策的消极信号,美元、美股均维持弱势,市场风险偏好明显降低,目前市场目光或重新转向欧洲各国大选乱局,这也将进一步提升避险情绪,加上本周英国将正式启动脱欧,金银仍有支撑,贵金属前多可继续持有。</p> <p>单边策略:沪金、沪银前多继续持有,新单暂观望。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>钢厂复产增加,黑色链面临回调压力</p> <p>上周黑色金属持续下跌,品种间,焦煤焦炭表现偏强,周涨幅超 1%,其他品种则明显下跌。持仓上,上周铁矿、路沃恩大幅减仓。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周国内焦炭市场继续走强,华北、华东多数地区价格本周出现续涨现象,市场整体成交情况较好。截止 3 月 24 日,天津港准一级冶金焦平仓价 1880 元/吨(较上周+65),焦炭 1705 期价较现价升水 12.5 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 219 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周国内铁矿石市场个别地区弱势下行,部分大型矿山企业下调出厂价格,进口矿价格连续下跌,且跌幅相对较大。截止 3 月 24 日,普氏指数报价 83.6 美元/吨(较上周-8.4),折合盘面价格 703 元/吨。截止 3 月 24 日,青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 655 元/吨(较上周-20),折合盘面价格 719 元/吨 天津港巴西 63.5%粗粉车板价 660 元/吨(较上周-35),折合盘面价 702 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>近期国际矿石运价持续下跌。截止 3 月 23 日,巴西线运费 15.85,澳洲线运费为 6.546。</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持续下跌,市场成交清淡。截止 3 月 24 日,上海 HRB400 20mm 为 3670 元/吨(较上周-80),螺纹钢 1705 合约较现货升水-256 元/吨。</p> <p>上周国内热轧卷板价格大幅下跌。截止 3 月 24 日,上海热卷 4.75mm 为 3400(较上周-240),热卷 1705 合约较现货升水-47 元/吨。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>上周钢铁冶炼利润大幅下跌。截止3月24日，螺纹钢利润384元/吨(较上周-86) 热轧利润61元/吨(较上周-176)。</p> <p>综合来看，近期随着复产钢厂增加，钢材现货市场出现降温，前期坚挺的现价亦现大幅回落。这使得盘面虽有大幅贴水，短期内也难阻下行趋势。但中期考虑到需求面并未恶化，下方空间不宜高看。策略上，周一开盘可尝试追空，但低位追击需谨慎。</p> <p>操作上：rb1710可追空，买j1705-卖rb1710继续持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤维持强势，远月或迎补涨</p> <p>上周动力煤呈现先扬后抑走势，其中周五日内出现大跌，但整体偏强的技术形态并未完全破坏。</p> <p>现货指数方面：</p> <p>上周外煤延续坚挺态势。截止3月24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24日，中国沿海煤炭运价指数报1160.44点(较上周-4.69%)，国内运费价格有所回落；波罗的海干散货指数报价报1240(较上周+0.50%)，近期国际船运费小幅震荡。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止3月24日，六大电厂煤炭库存933.87万吨，较上周-37.13万吨，可用天数13.86天，较上周-1.55天，日耗67.38万吨/天，较上周+4.37万吨/天。电厂日耗维持高位，库存则已处绝对低位。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止3月24日，秦皇岛港库存490.5万吨，较上周+27万吨。秦皇岛预到船舶数12艘，锚地船舶数73艘。近期秦港库存持续小幅回升，港口供需两端均较为旺盛。</p> <p>综合来看：近期港口调入量虽有明显增加，但主因为港口煤价过高，相对偏低的坑口资源加速向港口转移，整体产量增加并不明显。在结合当前电厂消费旺盛，库存持续处于低位，后市淡季需求亦将呈现较强的刚性。因此，继续看好动力煤走势，且持续时间将超市场预期，远月合约也将迎来补涨机会。。</p> <p>操作上：ZC705多单持有，ZC709亦可介入新单。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>原油 沥青</p>	<p>原油：俄罗斯央行预计年底油价降至40美元，布伦特合约暂观望</p> <p>2017年03月24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49.9美元(+0.05)；迪拜原油收盘价49.2美元(+0.1)；布伦特</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>DTD 原油收盘价 49.9 美元 (+0.15); 胜利原油收盘价 43.4 美元 (+0.04), 辛塔原油收盘价 44.5 美元 (+0.04)。</p> <p>CFTC 石油期货持仓: 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 24 日, 布伦特原油主力合约上涨 0.91%, 最高探至 51.06 美元, 最低探至 50.4 美元, 收于 50.97 美元。总持仓量减少 3.8 万手, 至 27.2 万手。WTI 原油主力合约上涨 0.99%, 最高探至 48.2 元, 最低探至 47.54 美元, 收于 48.14 美元。总持仓增加 0.1 万手, 至 63.3 万手。</p> <p>综合方面: 上周五俄罗斯央行表示短期油价将维持 50 美元附近震荡, 而至年底油价将跌至 40 美元左右, 并且 2018-2019 年也将保持相同水平。俄罗斯为非 OPEC 国家中减产最大的国家, 若俄罗斯不予以配合, 则减产协议名存实亡, 俄罗斯央行的表态很可能是为俄罗斯取消减产前的放话, 因此短期内油价将维持偏弱震荡。</p> <p>操作建议: Brent05 合约暂观望。</p> <p>沥青方面: 成本支撑进一步走弱, 沥青暂观望</p> <p>现货方面: 2017 年 03 月 24 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 24 日, BU1706 合约下跌 0.46%, 最高至 2604, 最低至 2560, 报收于 2580。全天振幅为 1.71%。全天成交 157.3 亿元, 较上一交易减少 79.4 亿元。</p> <p>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, 成本支撑走弱; 西南华南受雨水天气影响出货不畅, 库存微涨, 因此建议暂观望。</p> <p>操作建议: BU1706 暂观望。</p>		
PTA	<p>PTA 跌破年线, 前多离场</p> <p>2017 年 03 月 24 日, PX 价格为 842.67 美元/吨 CFR 中国/台湾, 较上一交易日下跌 9 美元, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 153 元。</p> <p>现货市场 2017 年 03 月 24 日 PTA 报收 4990 元/吨, 较</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>前一交易日下跌 50 元。MEG 现货报价 6300 元/吨，较前一交易日下跌 30 元。PTA 开工率为 75%。03 月 24 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。</p> <p>下游方面：2017 年 03 月 24 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%。</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 24 日，PTA1705 合约较上一交易日下跌 1.26%，最高探至 5108，最低探至 5018，报收于 5024。全天振幅 1.77%。成交金额 230.8 亿，较上一交易日减少 13.1 亿。</p> <p>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 收盘价跌破年线，厂家加工费降至 300 元左右，目前仍需观察是否有厂家因此停产检修，由于后期翔鹭产能投放较为明确，预计 PTA 仍将弱势震荡。</p> <p>操作建议：TA1705 前多离场。</p>		
<p>甲醇</p>	<p>烯烃装置仍有检修计划，反套合约持有</p> <p>2017 年 03 月 24 日，甲醇现货方面：东北地区 2550 元/吨，河北地区 2460 元/吨，山西地区 2260 元/吨，安徽地区 2510 元/吨，宁波地区 2710 元/吨，山东中部 2420 元/吨，福建地区 2930 元/吨，河南地区 2430 元/吨，内蒙古地区 2250 元/吨，陕西地区 2260 元/吨，新疆地区 1750 元/吨。</p> <p>库存方面：截至 2017 年 03 月 22 日当周，沿海港口宁波港口库存 22 万吨左右，江苏港口库存 50.5 万吨，华南港口库存 13.7 万吨，广东地区 10.7 万吨，福建 3 万吨，国内甲醇整体社会库存为 66.82 万吨，较上周增加 0.47 万吨。</p> <p>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 3280 元/吨，河南地区 3730 元/吨。</p> <p>技术指标：2017 年 03 月 24 日，MA1705 合约较上一交易日下跌 0.16%，最高探至 2561，最低探至 2511，报收于 2547。全天振幅 1.98%。成交金额 180.3 亿，较上一交易日减少 6.5 亿。</p> <p>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；烯烃装置方面斯尔邦仍未重启，常州富德的</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>



	<p>装置也有检修，其他内地厂家荣信与兖矿均有检修计划；港口库存略有上升，下游采购略有不顺，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>		
塑料	<p>LLDPE 近月仍有支撑，多单谨慎持有</p> <p>上游方面:油市小幅收涨,因市场关注周末的 OPEC 减产监督会议。WTI 原油 5 月合约期价收于 48.14 美元/桶，上涨 0.99%；布伦特原油 5 月合约收于 50.91 美元/桶，上涨 0.91%。</p> <p>PE 现货价格小幅下跌,成交刚需为主。华北地区 LLDPE 现货价格为 9250-9450 元/吨；华东地区现货价格为 9300-9500 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 9340，成交较好。</p> <p>PP 现货价格略有下跌。PP 华北地区价格为 8100-8350，华东地区价格为 8200-8400。华东地区煤化工拍卖价 8250，无成交。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，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；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；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:聚烯烃冲高后回落，当前聚烯烃库存在持续回落，市场 2 季度检修亦相对偏多，供需面环比持续改善；但因商品整体走势不佳打压其反弹动力，因此 L1705 多单谨慎持有，或做为化工品多头对冲标的。</p> <p>单边策略：L1705 多单持有。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
油脂	<p>油脂供应压力巨大，偏空思路为主</p> <p>外盘走势：上一交易日美豆 5 月合约收于 975.4 美分/蒲式耳，下跌 1.47%；美豆油 5 月合约收于 32.24 美分/磅，下跌 2.69%；马来西亚棕榈油 5 月合约收于 2823 令吉/吨，下跌 0.53%。</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 0.51 万吨 (+0.032 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 5860 元/吨 (-40 元/吨)；成交 0 吨 (+0 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 57.91 万吨(+0.19 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 24 日, 山东沿海地区进口美豆(5 月船期)理论压榨利润为 18 元/吨(-24 元/吨), 进口巴西大豆(明年 5 月船期)理论压榨利润为 90 元/吨(-25 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 6050 元/吨(-50 元/吨), 较内盘 5 月升水 250。</p> <p>产业链消息: 阿根廷布宜诺斯艾利斯交易所周四上调阿根廷大豆产量预计从 5480 万吨至 5650 万吨。。</p> <p>综合: 国内油脂弱势明显, 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, 豆油价格弱势依旧; 棕榈油来看成交持续清淡, 未来价格亦有继续调整空间。</p> <p>操作上, P1709 空单尝试。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>基本面偏弱, 沪胶前空持有</p> <p>上周沪胶主力合约收于 16865 元/吨, 同比-7.49%, 持仓 195756 手, 同比-32488 手。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)截止 3 月 24 日, 全乳胶(15 年)上海报价为 15500 元/吨(-1550, 周环比涨跌, 下同), 与近月基差-895 元/吨; 泰国 RSS3 上海市场报价 16800 元/吨(含 17%税)(-1525)。上周现货市场报盘积极性较低, 价格大幅下调。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场生胶片 69.99 泰铢/公斤(-3.24), 泰三烟片 72.19 泰铢/公斤(-4.33), 田间胶水 70 泰铢/公斤(持平), 杯胶 58 泰铢/公斤(-5)。上周原料价格大幅下调。</p> <p>合成胶价格方面:</p> <p>截止 3 月 24 日 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 15600 元/吨(-2500), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 19800 元/吨(-600)。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 24 日, 山东地区全钢胎开工率为 69.64%, 国内半钢胎开工率为 73.94%, 开工率环比上升。</p> <p>库存动态:</p> <p>(1)截止 3 月 24 日上期所库存 33.36 万吨(较前周下降 -47 吨), 上期所注册仓单 28.12 万吨(较前周减少-740 吨);</p> <p>(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 85mm 左右, 印尼主产区大部地区降雨在 55mm 左右, 马来西亚主产区降雨在 55mm 左右, 越南主产区大部地区降雨在 95mm 左右, 橡胶主产区未来一周降雨增加。</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, 此后第二日</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>基本流拍，对于剩余的 10.7 万吨，泰国政府表示将于五月底之前拍卖。</p> <p>综合看，上周泰国抛储 13 万吨，但竞拍积极性不高，基本流拍，剩余 10.7 万吨未拍完，表明当前工厂采购意愿较低，加之弱势油价继续拖累合成胶价格，丁苯橡胶 1502 重返贴水，沪胶基本面依旧偏弱，下行趋势难改，前空继续持有。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1709 前空持有。</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