



操盘建议

金融期货方面：热点题材推涨动能弱化、且触及关键压力位，股指陷入震荡，新单观望。商品期货方面：综合主要品种供需面和盘面看，整体维持空头思维。

操作上：

- 1.黑色链品种延续弱势，但期价短线跌幅过大，新空宜轻仓，稳健者介入买 I1709-卖 I1801 组合；
- 2.沪胶跌势未尽，RU1709 前空持有；
- 3.豆粕处盘整市，卖 M1709P2700-卖 M1709C2800 宽跨式空头组合持有、赚取时间价值。

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
2017/4/13	金融衍生品	做多IF1704	5%	3星	2017/3/15	3456.8	1.39%	偏多	/	偏多	2.5	持有
	工业品	买I1709-卖I1801	10%	3星	2017/4/13	33.5	0.00%	/	偏多	偏空	3	调入
	总计		15%	总收益率		128.5%		夏普值		/		
2017/4/13	调入策略	买I1709-卖I1801				调出策略	买入M1709P2750					

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>雄安概念受监管，股指承压震荡反复</p> <p>昨日 A 股震荡调整，两市日成交金额 6533 亿元。沪指累计收跌 0.46%，深证成指跌 0.64%，创业板指跌 1.05%。</p> <p>申万行业多数下跌，仅家用电器，非银金融，房地产与食品饮料等上涨，而建筑装饰，计算机与休闲服务领跌。</p> <p>概念指数涨跌互现，粤港澳大湾区涨幅第一，福建自贸区、广东国资改革、福建自贸区、迪士尼概念领涨；天津自贸区、京津冀一体化、新疆区域振兴、建筑节能、次新股略有下跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 13.4，上证 50 期指主力合约期现基差为 9.2，中证 500 主力合约期现基差为 20.6，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 22.4 和 8.2，中证 500 期指主力合约较次月价差为 52.4，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.我国 3 月 CPI 值同比+0.9%，预期+1%。2.我国 3 月 PPI 值同比+7.6%，预期+7.5%。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.雄安新区概念股涨幅巨大,十余家相关公司均公告将停牌核查。2.银监会将加强银行业股东准入监管，规范银行业金融机构股权转让行为。</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 2.388%(-14.85bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.663%(-8.75bp)；2.截至 4 月 11 日，沪深两市融资余额合计为 9307.54 亿元，较前一天增加 52.94 亿元。上一交易日，沪股通买入 24.04 亿元，卖出 29.22 亿元。</p> <p>综合看，政策方面，雄安新区相关概念股停牌核查，热点炒作受监管，将对市场情绪产生影响。技术走势上股指目前面临较强压力，近期预计维持震荡为主，新单等待机会。</p> <p>操作上：IF1704 多单持有，新单观望</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>流动性无忧，但经济数据扰动债市</p> <p>昨日国债期货早盘高开后持续走弱，全天 TF1706 和 T1706 分别下跌 0.15%和 0.17%。</p> <p>宏观面消息主要有： 1.中国 3 月 CPI 同比 0.9% ,前值 0.8% ;PPI 同比 7.6% ,前值 7.8%。</p> <p>流动性：央行持续暂停逆回购，资金成本整体下降</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行继续暂停公开市场操作，净回笼 400 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日资金成本整体回落。截至 4 月</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>12日,银行间质押式回购DR001加权平均利率(下同)报收2.34%(-1.18bp),DR007报收2.59%(+1.12bp),DR014报收2.92%(-20.39bp),DR1M报收3.81%(-9bp)。Shibor利率持续下降。截至4月12日,SHIBOR隔夜报收2.39%(-1.95bp),SHIBOR7天报收2.66%(-2.39bp),SHIBOR14天报收3.16%(-2.6bp),SHIBOR1月报收4.01%(-2.5bp)。</p> <p>国内利率债市场:各期限收益率整体上涨</p> <p>一级市场方面,昨日发行了1只国债、3只农发债和4只地方政府债发行,规模总计620.03亿元。</p> <p>二级市场方面,昨日各期限收益率整体上涨。截至4月12日,国债方面,1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为3%(-0.25bp)、3.02%(-0.96bp)、3.16%(+3.89bp)和3.33%(+0.74bp);国开债方面,1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为3.63%(+1.66bp)、3.99%(+2.17bp)、4.03%(+1.32bp)和4.05%(-2.38bp);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3.63%(+1.92bp)、3.98%(+0.75bp)、4.05%(-0.05bp)和4.16%(+0.38bp)。</p> <p>国际利率债市场:收益率小幅回落</p> <p>昨日主要国家国债收益率小幅回落。截至4月11日,美国10年期国债收益率报收2.32%(-5bp),日本10年期国债收益率0.04%(-1bp),德国10年期国债收益率为0.21%(-1bp)。</p> <p>综合来看,随着银监会监管升级,加上3月经济数据密集发布,对债市构成利空扰动。不过,当前资金面维持宽松,且朝鲜局势导致避险情绪发酵,对债市形成支撑。整体下,多空力量交织,国债期盘短期或延续区间震荡格局。</p> <p>操作上:单边暂观望,买TF1706-卖T1706继续持有。</p>		
<p>有色金属</p>	<p>市场情绪悲观,有色持空头思路</p> <p>周三有色金属大多走弱,铜镍大幅下行,两者下方支撑逐渐减弱;铝锌震荡,两者上方阻力明显,下方支撑亦较强。</p> <p>当日宏观面主要消息如下:</p> <p>1.我国3月PPI同比+7.6%,预期+7.5%。</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2017-4-12,上海金属1#铜现货价格为46575元/吨,较上日下跌125元/吨,较近月合约升水535元/吨,沪铜整理,现铜升贴水与昨日相当,好铜货多价廉,隔月基差进一步收窄,抑制投机商交投积极性,供应压力依然,下游按需接货,成交匮乏;</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为21790元/吨,较上日下跌40元/吨,较近月合约升水360元/吨,锌价连跌,冶炼厂保价惜售,贸易商日内交投显清淡,下游观望,拿货情绪明</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



<p>显低于前日，整体成交不及昨日；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 81600 元/吨，较上日下跌 1900 元/吨，较近月合约贴水 280 元/吨，沪镍下行，下游买盘较昨日活跃，贸易商之间成交尚可，当日金川下调镍价 2000 元至 82200 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13780 元/吨，较上日上涨 30 元/吨，较近月合约贴水 60 元/吨，高库存持续压力下，持货商出货态度非常积极，流通货源充足，中间商寻觅高贴水货源，适当接货，下游企业接货力度维稳，整体成交显现需求量不变，供应量增大格局。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 4 月 12 日，伦铜现货价为 5746 美元/吨，较 3 月合约贴水 27.25 美元/吨；伦铜库存为 25.88 万吨，较前日减少 850 吨；上期所铜库存 13.76 万吨，较上日减少 5980 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 8.17），进口亏损 156 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2580 美元/吨，较 3 月合约贴水 23.75 美元/吨，伦锌库存为 36.41 万吨，较前日减少 1850 吨；上期所锌库存 7.81 万吨，较上日减少 4382 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 8.56），进口亏损 531 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10050 美元/吨，较 3 月合约贴水 57.5 美元/吨；伦镍库存为 36.97 万吨，较前日减少 1194 吨；上期所镍库存 7.39 万吨，较上日减少 107 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 8.38（进口比值为 8.3），进口盈利 1287 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1908 美元/吨，较 3 月合约贴水 15.75 美元/吨，伦铝库存为 177.5 万吨，较前日减少 1.36 万吨；上期所铝库存 29.7 万吨，较上日增加 10048 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 8.6），进口亏损 2374 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)10:00 我国 3 月进出口情况；(2)22:00 美国 4 月密歇根大学消费者信心指数。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)截止 2017 年 3 月，国内镍生铁产量 3.25 万吨，环比+0.3%，同比+10.9%。</p> <p>综合看，悲观情绪笼罩市场，且供应疑虑消除，下游消费亦不及预期，沪铜新空尝试；沪锌基本面仍较强，但市场情绪较弱，多单等待机会；苏丽高雨季已基本结束，镍矿发货量开始增加，矿价出现松动，沪镍支撑减弱，新空尝试；</p>		
---	--	--

	<p>国内新增及复产产能叠加释放，铝锭供应压力明显提升，沪铝补跌动能强，新空逢高尝试。</p> <p>单边策略：沪铜 CU1706 新空以 46000 止损；沪铝 AL1706 新空以 14100 止损；沪镍 NI1709 新空以 83000 止损；沪锌新单观望。</p> <p>套保策略：铜铝镍适当增加卖保头寸，沪锌套保新单观望。</p>		
贵金属	<p>美元走势偏弱，贵金属前多持有</p> <p>周三美元继续下滑，跌幅 0.58%，内盘贵金属延续此前强势格局，日间涨幅分别为 1.1%和 1.59%，夜盘涨势暂，两者跌幅均为 0.07%</p> <p>基本面消息方面：1.特朗普称，美元正变得太强，竞争将会非常困难；2.美国称，阿萨德政权必须逐步退出。</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 04 月 12 日黄金持仓量约为 842.41 吨，较前日增加 4.15 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 9862 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 4 月 11 为 0.14%，较前日下滑 0.06%。</p> <p>综合看：当前暂无重要美国经济数据公布，美元无新增驱动，而特朗普再提强势美元不应维持，令美元呈现偏弱走势，贵金属则得到提振，美国与叙利亚冲突升级、法国大选不确定性仍存，全球避险情绪将继续升温，主要黄金 ETF 持仓量持续上升，贵金属仍有潜在驱动，金银前多可继续持有，而白银 ETF 持仓出现大幅下滑，银价走势将弱于黄金，金银比前多可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前多持有，新单暂观望。</p> <p>组合策略：金银比前多继续持有。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
钢铁炉料	<p>黑色链过度悲观，长线关注铁矿正套组合</p> <p>期货市场黑色链整体延续偏弱走势，跌幅显著。持仓方面均呈下跌趋势，铁矿石缩仓最为明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内双焦现货价格稳中运行。截止 4 月 12 日，天津港一级冶金焦平仓价 2010 元/吨(较昨日+0)，焦炭 1705 期价较现价升水-77.5 元/吨；截止 4 月 12 日，京唐港山西主焦煤库提价 1510 元/吨(较昨日+0)，焦煤 1705 期价较现价升水-222.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>外矿价格持续下跌，市场多重利空交互影响，成交量难以放量。截止 4 月 12 日，普氏指数 74.65 美元/吨 (较昨</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>日+0.5),折合盘面价格 631.5 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 570 元/吨(较昨日-5) 折合盘面价格 627 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 585 元/吨(较昨日-25),折合盘面价 621 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>铁矿石海运价格持续小幅回升,整体船运需求有所起色。截止 4 月 11 日,巴西线运费为 14.945(较昨日+0.36),澳洲线运费为 6.213(较昨日+0.07)。</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>国内建筑钢材市场疲软,钢价跌幅显著。截止 4 月 12 日,上海 HRB400 20mm 为 3360 元/吨(较昨日-90)。截止 4 月 12 日,螺纹钢 1705 合约较现货升水-310 元/吨。</p> <p>国内热轧卷板价格持续下行。截止 4 月 12 日,上海热卷 4.75mm 为 3010 元/吨(较昨日-130) 热卷 1705 合约较现货升水 18 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢价下跌持续下行,导致钢厂冶炼利润持续收缩。截止 4 月 12 日,螺纹利润(原料成本滞后 4 周)186 元/吨(较昨日-61),热轧利润-294 元/吨(较昨日-128)。</p> <p>综合来看,近期市场对黑色链预期转为极度悲观,现货下行,盘面更是深度贴水。但从需求角度仍无明显下行迹象,供给端增量也非常有限,可见实际基本面并未出现大幅恶化。因此,判断黑色链续跌空间非常有限,策略上,螺纹空单轻仓持有,择机止盈,新空不再如此,另可关注铁矿买 9 卖 1 机会,已具备较好的入场安全边际。</p> <p>操作上:新空不宜入场;长期关注买 I1709-卖 I1801 机会。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤下行空间有限,新单暂观望</p> <p>郑煤继续震荡回落,短线走势较为弱势。</p> <p>现货方面:煤炭价格近期小幅回落。截止 4 月 12 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 677 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:</p> <p>截止 4 月 12 日,中国沿海煤炭运价指数报 813.28 点(较上日-3.00%),国内运费价格出现较大下行;波罗的海干散货指数报价报 1262(较上日+2.52%),近期国际船运费偏强为主。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 4 月 12 日,六大电厂煤炭库存 947.82 万吨,较上周-31.88 万吨,可用天数 14.58 天,较上周-1.32 天,日耗 65.01 吨/天,较上周+3.39 万吨/天。电厂日耗小幅下滑,库存维持低位。</p> <p>秦皇岛港方面:</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>截止 4 月 12 日,秦皇岛港库存 490 万吨,较上周-7 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘,锚地船舶数 44 艘。近期秦港库存持稳,港口供需两旺。</p> <p>综合来看:当前动力煤产量提升迹象较为明显,且下游电力消费处于淡季,使得市场对后市煤价回落预期较强。但考虑实际电力需求同比增速依然维持高位,且前期电厂处于绝对低位的库存并未增加,故判断煤价下行幅度将非常有限。盘面上,05 近月合约大幅贴水现货,且持仓量依然过大,剩余数个交易日上涨向现货靠拢概率大增,这对远月合约亦有所提振。</p> <p>操作上:ZC709 多单轻仓持有,新单待企稳后可再行入场。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>原油:叙利亚武器决案未或通过,布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 04 月 12 日,原油现货方面,俄罗斯 ESPO 原油收盘价 56.32 美元 (+0.29);阿曼原油报收盘价 55.3 美元 (+0.33);迪拜原油收盘价 54.7 美元 (+0.22);布伦特 DTD 原油收盘价 54.8 美元(+0.05);胜利原油收盘价 48.4 元 (+0.24),辛塔原油收盘价 49.7 美元 (+0.25)。</p> <p>CFTC 石油期货持仓:截止 04 月 04 日当周,原油期货:多头持仓 64998.7 万桶 (+200.6),空头持仓 24160.5 万桶 (-82.6);RBOB 汽油期货 多头持仓 11263.1 万桶(267.3),空头持仓 5742.5 万桶 (-326.6);超低硫柴油期货:多头持仓 8177.2 万桶 (+140.9),空头持仓 5566.9 万桶(+65.2)。</p> <p>技术指标:2017 年 04 月 12 日,布伦特原油主力合约下跌 1.19%,最高探至 56.65 美元,最低探至 55.5 美元,收于 55.62 美元。总持仓量减少 2.5 万手,至 50.7 万手。WTI 原油主力合约下跌 1.06%,最高探至 54.14 元,最低探至 53.14 美元,收于 53.23 美元。总持仓增加 4 万手,至 46.9 万手。</p> <p>综合方面:EIA 发布 4 月 7 日当周美国原油库存减少 216.6 万桶,预期为 150 万桶;此外,汽油库存与精炼油库存同样降幅大于预期值;昨日联合国有关叙利亚化学武器问题的决议草案未获得通过,油价小幅收跌。</p> <p>操作建议:Brent05 合约前多持有。</p> <p>沥青方面:短期维持弱势,沥青暂观望</p> <p>现货方面:2017 年 04 月 11 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 2680 元/吨,华南地区 2700 元/吨,山东地区 2600 元/吨,西北地区 3250 元/吨,西南地区 3150 元/吨。</p> <p>炼厂方面:截至 2017 年 03 月 30 日当周,沥青装置开工率为 52.4%,较上周下跌 1%。炼厂库存为 21.6%,较上周增加 0.8%。国内炼厂理论利润为 425 元/吨。</p> <p>技术指标:2017 年 04 月 12 日,BU1706 合约下跌 6.66%,最高至 2584,最低至 2520,报收于 2548。全天</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>振幅为 2.51%。全天成交 164.1 亿元, 较上一交易减少 152.6 亿元。</p> <p>综合:原油方面,叙利亚法案未获通过,原油小幅回落。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,原油上涨未能带动沥青回升,主要由于现货端供货充足,下游需求较弱,若原油回调,则沥青大概率向下,预计短期仍将偏弱震荡。</p> <p>操作建议:BU1706 暂观望。</p>		
PTA	<p>PTA 短期维持底部震荡,暂观望</p> <p>2017 年 04 月 12 日,PX 价格为 835.33 美元/吨 CFR 中国/台湾,较上一交易日下跌 21.67 美元,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 203 元。</p> <p>现货市场:2017 年 04 月 11 日 PTA 报收 4900 元/吨,较前一交易日下跌 65 元。MEG 现货报价 6150 元/吨,较前一交易日下跌 30 元。PTA 开工率为 73%。04 月 12 日逸盛卖出价 5000 元,买入价为 PX 成本(含 ACP)+150。外盘卖出价 645 美元,较前一交易日持平。布伦特原油主力合约下跌 1.19%,报收于 55.62 美元。</p> <p>下游方面:2017 年 04 月 12 日,聚酯切片报价 6900 元/吨,涤纶短纤报价 7750 元/吨,涤纶长丝 FDY 报价 8125 元/吨,涤纶长丝 DTY 报价 9500 元/吨,涤纶长丝 POY 报价 8100 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 86%。</p> <p>装置方面:逸盛大连 375 万吨 4 月 1 日-4 月 15 日检修;宁波三菱 70 万吨计划 5 月底检修一个月;江阴汉邦 220 万吨短暂检修,厂家择机重启;桐昆石化 150 万吨因故检修。</p> <p>技术指标:2017 年 04 月 12 日,PTA1709 合约较上一交易日下跌 1.13%,最高探至 5148,最低探至 5050,报收于 5066。全天振幅 1.91%。成交金额 356.8 亿,较上一交易减少 0.4 亿。</p> <p>综合:原油方面,国际地区局势仍较为紧张,预计原油短期维持偏强震荡。PTA 方面,聚酯与织机开工率均已回升至高位。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;印度新材料 80 万吨预计 4 月初复产;印度 IOC70 万吨预计 7 月初检修。综合来看,原油短期强势未能带动 PTA 价格上涨,显示 PTA 仍处于弱势,但目前厂家加工费压缩至 300 元左右,国内部分厂家开关机器较为频繁,短期价格有支撑,但若原油或 PX 重回跌势,那 PTA 预计将进一步走弱。</p> <p>操作建议:TA1709 暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
甲醇	<p>短期库存减少未能阻碍市场下行,MA 前多离场</p> <p>2017 年 04 月 13 日,甲醇现货方面:东北地区 2550 元/吨,河北地区 2570 元/吨,山西地区 2480 元/吨,安徽</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>地区 2640 元/吨, 宁波地区 2760 元/吨, 山东中部 2560 元/吨, 福建地区 2790 元/吨, 河南地区 2550 元/吨, 内蒙古地区 2400 元/吨, 陕西地区 2480 元/吨, 新疆地区 1750 元/吨。</p> <p>库存方面:截至 2017 年 04 月 06 日当周,沿海港口宁波港口库存 17 万吨左右,江苏港口库存 49 万吨,华南港口库存 13.9 万吨,广东地区 10.5 万吨,福建 3.4 万吨,国内甲醇整体社会库存为 57.76 万吨,较上周减少 8.73 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 1490 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 04 月 12 日,MA1709 合约较上一交易日下降 0.36%,最高探至 2497,最低探至 2432,报收于 2466。全天振幅 2.63%。成交金额 207.2 亿,较上一交易日减少 21 亿。</p> <p>综合:原料方面,油价上升,但煤价持续下跌;库存方面,港口库存与社会库存均有所下降。综合来看,虽然港口库存及全国库存都有减少且 4 月有部分装置检修,但仍为能阻碍甲醇价格下行,期市整体偏弱为原因之一,另外,煤炭价格持续走低,成本重心下降;整体库存绝对值仍在高位,而下游需求未能明显好转,预计短期这些因素仍将制约甲醇价格。</p> <p>操作建议:甲醇 MA1709 前多离场。</p>		
<p>塑料</p>	<p>聚烯烃偏弱运行,多单观望为宜</p> <p>上游方面:沙特表示希望延长减产政策时间,国际油价收涨。WTI 原油 6 月合约期价收于 53.8 美元/桶,上涨 0.5%;布伦特原油 6 月合约收于 56.29 美元/桶,上涨 0.52%。</p> <p>PE 现货暂企稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 9250-9350 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 9230-9240,成交一般。</p> <p>PP 现货价格暂稳。PP 华北地区价格为 8100-8350,华东地区价格为 8050-8400。华东地区煤化工拍卖价 8050。华北地区粉料价格在 8000。</p> <p>PP 装置方面:中天合创 35 万吨装置 3 月 15 日停车;大连有机 20 万吨装置 3 月 30 日停车;常州富德 30 万吨 3 月 30 日停车检修 1 个月;湖南长盛 10 万吨装置 4 月 8 日停车。</p> <p>PE 装置方面:齐鲁石化 14 万吨高压停车。上海石化 PE10 万吨高压及 25 万吨低压装置停车。武汉石化 30 万吨线性 4 月 7 日停车。</p> <p>综合:聚烯烃震荡走低,库存消化并不及预期,而下游终端地膜需求逐步走淡。短期期价仍将偏弱运行,多单不宜入场。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>

	<p>单边策略：L1709 观望。</p>		
油脂	<p>油脂弱势难改，空单持有</p> <p>外盘走势：美豆 5 月合约收于 948.4 美分/蒲式耳，上涨 0.66% 美豆油 5 月合约收于 31.24 美分/磅，上涨 0.42%；马来西亚棕榈油 6 月合约收于 2591 令吉/吨，下跌 0.88%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)4 月 13 日豆油基准交割地张家港现货价 Y1705+100 元/吨。国内豆油成交不佳，国内主要工厂散装豆油成交量为 1.511 万吨 (-1.389 万吨)；4 月 10 日豆油商业库存总量为 115.33 万吨(+2.35 万吨，周环比)。</p> <p>(2)4 月 13 日棕榈油基准交割地广州现货价 5640 ；成交 500 吨 (-500 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 57.43 万吨 (-0.32 万吨，日环比)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 4 月 13 日，山东沿海地区进口美豆(6 月船期)理论压榨利润为 29 元/吨 (+29 元/吨)，进口巴西大豆(明年 6 月船期)理论压榨利润为 99 元/吨 (+19 元/吨)；</p> <p>(2)4 月 13 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(7-9 月船期)成本为 5420 元/吨(+0 元/吨) 较内盘 9 月升水 240。</p> <p>产业链消息：美国农业部调高巴西大豆出口量至 6190 万吨，因单产改善。</p> <p>综合：油脂继续下跌，弱势难改，当前油脂供应压力仍较大；国内大豆到港量庞大，油厂豆油库存偏高，而需求端低迷导致库存持续维持高位；棕榈油因马来西亚产量回升，外盘大幅下跌而走低。</p> <p>操作上 P1709 空单持有。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
天然橡胶	<p>沪胶反弹乏力，前空继续持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 14770 元/吨，较前日-4.52%，持仓 291256 手，较前日+4970 手，夜盘-1.07%，持仓+180 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15 年)上海报价为 13800 元/吨(-500，日环比涨跌，下同)，与近月基差-340 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14600 元/吨(含 17%税)(-700)。当日现货市场报盘积极性尚可，价格小幅下调。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场生胶片 69.02 泰铢/公斤(-1)，泰三烟片 74.75 泰铢/公斤(-0.26)，田间胶水 68 泰铢/公斤(-0.5)，杯胶 55 泰铢/公斤(-1)。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 13100 元/吨(持平)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 15700 元/吨(持平)。当日合成胶价格暂时持稳。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



	<p>库存动态： 截止 4 月 12 日，上期所注册仓单 29.02 万吨（较前日 -160 吨）。</p> <p>综合看，市场氛围偏空，且新一轮的割胶季即将到来，供应压力将逐渐增加，泰国方面，抛储或继续扰动市场，沪胶反弹乏力，前空继续持有。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1709 前空持有。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>利空因素仍在，豆粕反弹有限</p> <p>4 月 12 日，连豆粕日盘高开低走，收涨 0.76%，夜盘横盘整理。</p> <p>豆粕期权 M1709C3000 涨幅达 90.91%，看涨期权成交量是看跌期权的 1.6 倍。</p> <p>现货方面： 截止 4 月 12 日 张家港基准交割地现货价 2899 元/吨，较昨日上涨 22 元，较近月合约升水 120 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 83.97 万吨(+36.37 万吨，日环比)，远期成交占比 84.20%。</p> <p>数据跟踪： 1. 截止 4 月 12 日，山东沿海进口美国大豆(4 月船期)理论压榨利润为-55 元/吨(+29 元/吨，日环比，下同)，进口巴西大豆(4 月船期)理论压榨利润为 5 元/吨(+29 元/吨)，进口阿根廷大豆(5 月船期)理论压榨利润为 15 元/吨(+29 元/吨)。</p> <p>产业链消息： 1. 中国农业部月度预测数据显示，16/17 年度中国进口量 8655 万吨，消费量 1.0081 亿吨，均高于之前预测数据； 2. 巴西农业部下属公司 CONAB 月度供需报告预测巴西大豆年产量较去年将提高 15.4%，主要因单产上调。</p> <p>综合看，大豆到港量集中、南美丰产等利空因素限制豆粕反弹空间。</p> <p>期货：M1709 新单暂观望。</p> <p>期权：豆粕基本面依旧偏弱，其低位回升走势或难以持续，但当前暂缺新增驱动，豆粕延续低位震荡概率较大，期权单边宜观望，此前宽跨式空头组合、日历价差组合可继续持有。</p> <p>单边策略：新单暂观望； 组合策略：卖出 M1707C2800-买入 M1709C2800，日历价差策略继续持有，卖出 M1709P2700-卖出 M1709C2800 宽跨式空头组合持有。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</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

成都营业部

成都市高新区世纪城路 936 号烟草兴业大厦 20 楼
联系电话：028-83225058