



### 操盘建议

金融期货方面：资金面虽较宽松，但监管政策不断趋严致市场情绪谨慎，债市维持震荡格局。  
商品期货方面：主要品种技术面有短线止跌迹象、前空离场，但整体暂无有力提振因素，新多观望。

操作上：

- 1.黑色链品种暂视为反弹，稳健者继续介入买 I1709-卖 I1801 组合；
- 2.近期地缘政治问题频发、避险需求较强，沪金前多耐心持有。

### 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
2017/4/14	金融衍生品	做多IF1704	5%	3星	2017/3/15	3456.8	1.50%	偏多	/	偏多	2.5	持有
	工业品	买I1709-卖I1801	10%	3星	2017/4/13	33.5	-0.29%	/	偏多	偏空	3	持有
		做多ZC1705	5%	3星	2017/4/14	624	0.00%	/	偏多	中性	2.5	调入
	农产品	做多M1709C3000	5%	3星	2017/4/14	44	0.00%	中性	偏多	偏多	2.5	调入
	总计		15%		总收益率		147.1%		夏首值		/	

2017/4/14	调入策略	做多ZC1705，做多M1709C3000					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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>资金炒作受监管，股指震荡为主</p> <p>昨日 A 股横盘调整，两市日成交金额 4931 亿元。沪指累计收涨 0.07%，深证成指涨 0.43%，创业板指涨 0.68%。</p> <p>申万行业多数收涨，国防军工与大金融板块领跌，而公用事业，食品饮料，家用电器领涨。</p> <p>概念指数涨跌互现，PM2.5、污水处理、环保、京津冀一体化、垃圾发电、雄安新区概念领涨；职业教育、航母、高端装备制造、互联网营销、广东国资委略有下跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 5.9，上证 50 期指主力合约期现基差为 0.7，中证 500 主力合约期现基差为 5.7，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 21.2 和 4.2，中证 500 期指主力合约较次月价差为 53，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 4 月密歇根大学消费者信心指数初值为 98，预期为 96.5。2.我国 3 月出口同比+16.4%，预期+4.3%；进口同比+20.3%，预期+15.5%。3.据央行 2017 年金融稳定工作会议，称将进一步摸清风险底数，坚决整治金融乱象。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国资委称将加快推动央企战略性重组，加快钢铁、煤炭、煤化工等业务的专业化整合。2.京津冀三地在环保领域的首个统一标准在三地同步发布。</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 2.413%(-8.27bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.656%(-8.44bp)；2.截至 4 月 12 日，沪深两市融资余额合计为 9324.13 亿元，较前一天增加 17.63 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，市场处存量博弈，资金炒作相关热点受到监管，将对市场情绪产生不利影响，且股指短线面临压力，预计股指震荡为主，耐心等待机会。</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>资金面无忧但监管升级，债市延续震荡走势</p> <p>昨日国债期货早盘尾盘大幅下跌后反弹，全天 TF1706 和 T1706 分别下跌 0.04%和 0.11%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 3 月进口同比 26.3%，出口同比 22.3%，贸易顺差 1643.4 亿元。</p> <p>流动性：资金面偏宽松，资金成本整体下降</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 700 亿 7D、200 亿 14D 和 200 亿 28D 期逆回购，同时有 400 亿逆回购和</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>2170 亿 MLF 到期，净回笼 1470 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式资金成本小幅上行。截至 4 月 13 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.41%（+6.3bp），DR007 报收 2.6%（+0.97bp），DR014 报收 3.12%（+19.89bp），DR1M 报收 3.76%（-5.66bp）。Shibor 利率持续下降。截至 4 月 13 日，SHIBOR 隔夜报收 2.41%（+2.45bp），SHIBOR 7 天报收 2.66%（-0.65bp），SHIBOR 14 天报收 3.16%（-0.84bp），SHIBOR 1 月报收 4%（-1.16bp）。</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 4 只国开债、3 只进出口债和 12 只地方政府债发行，规模总计 965.62 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 13 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%（+0.01bp）、3.03%（+0.54bp）、3.16%（-0.53bp）和 3.32%（-0.63bp）；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%（+1.99bp）、3.98%（-0.65bp）、4.04%（+1.43bp）和 4.05%（+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 3.63%（+0.04bp）、3.97%（-0.9bp）、4.07%（+1.25bp）和 4.17%（+0.5bp）。</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 12 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.28%（-4bp），日本 10 年期国债收益率 0.02%（-2bp），德国 10 年期公债收益率为 0.21%（+0bp）。</p> <p>综合来看，昨日央行重启流动性投放，资金面整体宽松，且国际债市持续走强也有所支撑。但是，银监会连续发文加强监管，加上 3 月经济数据密集发布，市场情绪偏谨慎，短期或延续区间震荡格局。</p> <p>操作上：单边暂观望。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>沪锌持多头思路，铜铝镍暂观望</p> <p>周四有色金属纷纷企稳，铜镍震荡，两者是上方阻力明显，下方支撑亦较强；铝锌运行重心略有上移，两者下方关键位支撑效用较好。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 4 月密歇根大学消费者信心指数初值为 98，预期为 96.5；2.我国 3 月出口同比+16.4%，预期+4.3%。</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 2017-4-13，上海金属 1#铜现货价格为 45920 元/吨，较上日下跌 655 元/吨，较近月合约贴水 330 元/吨，沪铜大跌，投机商持续观望，保值盘可操作空间有限，现铜升水回落，下游虽然逢低按需接货量增加，但目前市场氛围</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



<p>偏空，仍不乏观望者，成交氛围较差；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 21940 元/吨，较上日上涨 150 元/吨，较近月合约升水 160 元/吨，锌价止跌，然部分冶炼厂仍不出货，贸易商日间交投以接货为主，下游因前期已准备库存，今日除刚需外很少拿货，整体成交仍不及昨日；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 81000 元/吨，较上日下跌 600 元/吨，较近月合约贴水 880 元/吨，沪镍低位回升，部分下游进场采购，贸易商之间成交活跃，当日金川下调镍价 500 元至 81700 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13750 元/吨，较上日下跌 30 元/吨，较近月合约贴水 185 元/吨，部分贸易商主动询价接货，市场接货氛围渐浓，下游企业跟随买涨不买跌，助长持货商挺价心态，加之冶炼厂今日挺价惜售，流通货源减少，整体成交较昨日回暖。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 4 月 13 日，伦铜现货价为 5685 美元/吨，较 3 月合约贴水 26.75 美元/吨；伦铜库存为 25.72 万吨，较前日减少 1625 吨；上期所铜库存 13.39 万吨，较上日减少 3746 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 8.13（进口比值为 8.14），进口盈利 203 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2565 美元/吨，较 3 月合约贴水 13 美元/吨；伦锌库存为 36.19 万吨，较前日减少 2200 吨；上期所锌库存 7.28 万吨，较上日减少 5308 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 8.28（进口比值为 8.51），进口亏损 503 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 9710 美元/吨，较 3 月合约贴水 55.5 美元/吨；伦镍库存为 36.94 万吨，较前日减少 240 吨；上期所镍库存 7.44 万吨，较上日增加 564 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 8.27），进口盈利 1592 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1907 美元/吨，较 3 月合约贴水 14 美元/吨；伦铝库存为 175.99 万吨，较前日减少 1.51 万吨；上期所铝库存 29.97 万吨，较上日增加 2700 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 7.38（进口比值为 8.57），进口亏损 2154 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)20:30 美国 3 月核心 CPI 值；(2)20:30 美国 3 月销售额。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据海关，1-3 月铜矿石及其精矿进口 431 万吨，同比 +8.5%；(2)据海关，1-3 月末锻轧铜及铜材进口 115 万吨，</p>		
--	--	--



	<p>同比-19.9%；(2)据 SMM，截止 4 月 13 日，国内电解铝五地库存合计 122.2 万吨，环比+3.3 万吨。</p> <p>综合看，供应疑虑暂缓解，且下游未见明显入市，沪铜震荡为主，新单暂观望；供应释放仍较缓慢，锌锭社会库存维持下降趋势，沪锌新多尝试；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，沪镍弱势难改，前空继续持有；国内新增及复产产能叠加释放，铝锭供应压力明显提升，但供给侧改革预期强烈，沪铝新单观望。</p> <p>单边策略：沪锌 ZN1706 新多以 21400 止损；铜铝镍新单观望。</p> <p>套保策略：沪锌适当增加买保头寸，铜铝镍套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>美再发动军事打击，贵金属前多持有</p> <p>周四美元呈现区间震荡态势，其跌势暂止，全天回升 0.44%，避险情绪继续上扬，金价走势强于白银，沪金日内和夜间分别上行 0.45%和 0.21%，沪银日间大涨 0.81%，但夜间转跌，跌幅 0.12%</p> <p>基本面消息方面：1.美五角大楼表示，美军为打击位于阿富汗的 ISIS 目标，在阿富汗投下了史上最大非核炸弹；2. 美国 3 月 PPI 环比-0.1%，预期+0%，前值+0.3%；3.美国 4 月 8 日当周首次申请失业救济人数 23.4 万人，预期 24.5 万人，前值 23.4 万；4.美国 4 月密歇根大学消费者信心指数初值 98，预期 96.5，前值 96.9。</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 10208.81 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 12 为 0.12%，较前日下滑 0.02%。</p> <p>综合看 :美国打击阿富汗 ISIS 组织令市场对战争再起的忧虑加重，加上此前与叙利亚冲突以及朝鲜问题继续发酵，全球避险情绪持续上扬，美股等风险资产表现较差，因此，虽美元在整体表现良好的美国经济数据提振下止跌转升，其对贵金属无明显压制，当前避险情绪上升为金银交易的主要逻辑，沪金、沪银前多可继续持有。</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>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
<p>钢铁 炉料</p>	<p>黑色系超跌反弹，空单离场</p> <p>期货市场黑色链整体盘整回调，除焦煤外均有所上涨。持仓方面与盘面走势一致。</p> <p>一、炉料现货动态：</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>1、煤焦 国内焦炭市场主流平稳运行，个别地区有探涨计划。截止4月13日，天津港一级冶金焦平仓价2060元/吨(较昨日+50)，焦炭1705期价较现价升水-77.5元/吨；截止4月13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 外矿价格持续下跌，成交量较少。截止4月13日，普氏指数69.00美元/吨(较昨日-0.565)，折合盘面价格631.5元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价545元/吨(较昨日-25)，折合盘面价格600元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价580元/吨(较昨日-5)，折合盘面价615元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 铁矿石海运需求有所起色，价格持续小幅回升。截止4月12日，巴西线运费为15.054(较昨日+0.109)，澳洲线运费为6.242(较昨日+0.29)。</p> <p>二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 国内建筑钢材市场疲软状况依旧，价格持续跌势。截止4月13日，上海HRB400 20mm为3340元/吨(较昨日-20)。截止4月13日，螺纹钢1705合约较现货升水-253元/吨。</p> <p>国内热轧卷板价格暂稳。截止4月13日，上海热卷4.75mm为3010元/吨(较昨日+0)，热卷1705合约较现货升水38元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 钢价下跌持续下挫，导致钢厂冶炼利润继续收缩，但收缩幅度开始减小。截止4月13日，螺纹利润(原料成本滞后4周)161元/吨(较昨日-25)，热轧利润-317元/吨(较昨日-23)。</p> <p>综合来看，黑色链持续走低后，盘面贴水幅度过大，引发当日整体超跌反弹。而在需求并无明显拐点信号出现情况下，预计后市现价逐步企稳概率较大。将对临近交割的近月合约提振较大，即盘面出现一波补贴水行情，进而带动远月修复。因此，策略上，轻仓空单可离场观望，稳健者继续布局铁矿正套，激进者买入螺纹轻止损。</p> <p>操作上，空单离场，稳健可买I1709-卖I1801组合，激进可买RB1710以2910止损。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤逐步震荡企稳，短线有反弹迹象 现货方面：煤炭价格近期小幅回落。截止4月13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) 海运方面： 截止4月13日，中国沿海煤炭运价指数报782.95点(较</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>上日-3.73%), 国内运费价格出现较大下行; 波罗的海干散货指数报1296(较上日+1.58%), 近期国际船运费偏强为主。</p> <p>电厂库存方面: 截止4月13日, 六大电厂煤炭库存947.5万吨, 较上周-16.43万吨, 可用天数14.17天, 较上周-4.3天, 日耗66.87吨/天, 较上周+14.68万吨/天。电厂日耗小幅下滑, 库存维持低位。</p> <p>秦皇岛港方面: 截止4月13日, 秦皇岛港库存489万吨, 较上周-1万吨。秦皇岛预到船舶数12艘, 锚地船舶数50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, 新单可尝试确定更强的ZC705合约。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>原油: 等待美国需求好转信号, 布伦特合约前多持有 2017年04月13日, 原油现货方面, 俄罗斯ESPO原油收盘价55.87美元(-0.25); 阿曼原油收盘价54.8美元(-0.28); 迪拜原油收盘价54.2美元(-0.27); 布伦特DTD原油收盘价54.9美元(+0.05); 胜利原油收盘价47.8美元(-0.29), 辛塔原油收盘价49.1美元(-0.3)。</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13日, 布伦特原油主力合约下跌1.19%, 最高探至56.06美元, 最低探至55.56美元, 收于55.64美元。总持仓量减少3.4万手, 至47.3万手。WTI原油主力合约上涨0.21%, 最高探至53.8元, 最低探至53.24美元, 收于53.34美元。总持仓增加4.9万手, 至51.8万手。</p> <p>综合方面: 美国原油库存特别是汽油与精炼油库存下降, 可以表明美国整体的需求正在提升, 但目前尚未进入需求旺季, 短时间原油仍由地域间紧张局势以及减产协议或将延长的消息所支撑, 回到了55美元左右的盘整区间, 如果美国需求向好, 库存继续下降的话, 油价将继续回升。</p> <p>操作建议: Brent05合约前多持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</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13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13日，BU1706合约下跌0.31%，最高至2566，最低至2518，报收于2540。全天振幅为1.88%。全天成交148亿元，较上一交易减少16亿元。</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13日，PX价格为836.67美元/吨CFR中国/台湾，较上一交易日上涨1.34美元，目前按PX理论折算PTA每吨亏损约210元。</p> <p>现货市场 2017年04月13日PTA报收4900元/吨，较前一交易日持平。MEG现货报价6165元/吨，较前一交易日上涨15元。PTA开工率为73%。04月13日逸盛卖出价4950元，买入价为PX成本(含ACP)+150。外盘卖出价640美元，较前一交易日下跌5美元。布伦特原油主力合约上涨0.04%，报收于55.64美元。</p> <p>下游方面：2017年04月13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220万吨短暂时检修，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13日，PTA1709合约较上一交易日上涨0.12%，最高探至5100，最低探至5016，报收于5072。全天振幅1.66%。成交金额300.2亿，较上一交易减少52.6亿。</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；</p>	研发部 潘增恩	021-80220139





	<p>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>		
<p>甲醇</p>	<p>基本面重现支撑,甲醇暂观望</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 13 日,MA1709 合约较上一交易日上涨 0.08%,最高探至 2493,最低探至 2410,报收于 2468。全天振幅 3.37%。成交金额 255.2 亿,较上一交易日增加 48 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,昨日甲醇收一根长下影线,虽然下跌 2.27%,但随后一路上涨并翻红。显示甲醇基本面支撑较强,上周库存下降,目前近远月基差已经达到了 110,达到高位,继续扩大可能性不大,因此若甲醇上升动能不足,则可能以震荡为主,继续下探空间不大。</p> <p>操作建议:甲醇 MA1709 暂观望。</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</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:油价震荡,市场在 OPEC 减产与美国页岩油产量回升之间衡量。WTI 原油 6 月合约期价收于 53.34 美元/桶,上涨 0.21%;布伦特原油 6 月合约收于 55.64 美元/桶,上涨 0.04%。</p> <p>PE 现货小幅下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 9200-9350 元/吨,华东地区现货价格为 9250-9500 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 9200-9210,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 8000-8400。华东地区煤化工拍卖价 8050。华北地区粉料价格在 8000。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</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。天津大乙烯 30 万吨低压停车。</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>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 957.2 美分/蒲式耳，上涨 0.91% 美豆油 5 月合约收于 31.28 美分/磅，上涨 0.13%；马来西亚棕榈油 6 月合约收于 2564 令吉/吨，下跌 1.04%。</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 1.7 万吨（+0.189 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 5720 ;成交 900 吨(+400 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 57.22 万吨（-0.21 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 38 元/吨（+9 元/吨），进口巴西大豆(明年 6 月船期)理论压榨利润为 98 元/吨（-1 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 5470 元/吨(+50 元/吨)，较内盘 9 月升水 250。</p> <p>产业链消息：马来西亚政府宣布 5 月毛棕榈油出口税率 7%。</p> <p>综合：油脂弱势震荡，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。稳健者可尝试多粕空油；激进者油脂空单单边继续持有。</p> <p>操作上 P1709 空单持有。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
天然橡胶	<p>下跌趋势难改，沪胶前空持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 14985 元/吨，较前日-0.1%，持仓 293842 手 较前日+2586 手 夜盘+0.43% 持仓+570 手。</p> <p>现货方面：</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



	<p>(1)昨日全乳胶(15年)上海报价为13800元/吨(不变,日环比涨跌,下同),与近月基差-340元/吨;泰国RSS3上海市场报价14800元/吨(含17%税)(+200)。当日现货市场报盘积极性尚可。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场休市。</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12300元/吨(-800),高桥顺丁橡胶BR9000市场价14400元/吨(-1300)。当日合成胶价格暂时持稳。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止4月13日,上期所注册仓单29.11万吨(较前日+890吨)。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)截止2017年3月,我国天然及合成橡胶进口量为70万吨,同比+29.6%,1-3月为177万吨,同比+36%。</p> <p>综合看,泰国橡胶局仍有10.5万吨橡胶等待拍卖,且下周泰国就将进入新一轮的割胶季,目前气候十分利于橡胶的产出,供应压力将继续增加,加之下游终端需求尚不及预期,沪胶下跌趋势难改,但短期存技术上反弹的可能,新空暂观望。</p> <p>操作建议:沪胶RU1709前空持有,新单观望。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>饲料商集中补库,豆粕短期上涨</p> <p>4月13日,连豆粕日盘上涨2.05%,夜盘横盘整理。</p> <p>豆粕期权M1709C3000继续大涨72.34%,成交量仅此于上市首日,成交量P/C为0.56,达上市以来最低,所有看涨期权均已涨至上市首日收盘价格附近。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止4月13日,连云港基准交割地现货价2950元/吨,较昨日上涨10元,较近月合约升水141元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为33.994万吨(-49.974万吨,日环比),买家继续保持对远期低价基差合同的采购积极性。数据跟踪:</p> <p>1. 截止4月13日,山东沿海进口美国大豆(4月船期)理论压榨利润为-75元/吨(-20元/吨,日环比,下同),进口巴西大豆(4月船期)理论压榨利润为-15元/吨(-20元/吨),进口阿根廷大豆(5月船期)理论压榨利润为5元/吨(-10元/吨)。</p> <p>产业链消息:</p> <p>1. 本周以来,巴西大豆升贴水连续上涨,运费也有所提高,大豆进口成本已提高30元/吨;2. 美国农业部海外农业局参赞报告显示,16/17年度,泰国、日本大豆、豆粕进口量预计小幅提升,而欧盟大豆进口量将少量下降。</p> <p>综合看,大豆到港成本提升、饲料企业集中补库致价格反弹。预计在四月下旬油厂普遍开机、需求端回暖之前,豆粕仍将维持上涨势头。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>期货：M1709 新多以 2780 止损。</p> <p>期权：当前豆粕利空基本出尽，且暂得利多提振，预计涨势将维持，单边可买入相应看涨期权。</p> <p>单边策略：买入 M1709C3000。</p> <p>组合策略：卖出 M1707C2800-买入 M1709C2800，日历价差策略继续持有。</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

**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