

### 操盘建议

金融期货方面：市场监管趋严，且热点题材推涨动力减弱，股指暂观望。商品期货方面：主要工业品虽有超跌反弹，但整体偏弱态势未变，新多不宜入场。

操作上：

1. 黑色链现货加速转弱，螺纹 RB1710 尝试新空；

2. 避险情绪持续升温，沪金 AU1706 多单持有；

3. 粕类利空逐步消化，且有天气炒作预期，以组合策略为主，买入 M1709C3000-卖出 M1709P2850、买 M1709-卖 Y1709。

### 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
2017/4/17	金融衍生品	做多IF1704	5%	3星	2017/3/15	3456.8	0.58%	偏多	/	偏多	2.5	持有
	工业品	买1709-卖1801	10%	3星	2017/4/13	33.5	-0.59%	/	偏多	偏空	3	持有
		做多ZC1705	5%	3星	2017/4/14	624	0.58%	/	偏多	中性	2.5	持有
		做多AL1706	5%	3星	2017/4/17	14230	0.00%	/	偏多	偏多	2.5	调入
	农产品	做多M1709C3000	5%	3星	2017/4/14	44	-0.68%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
	总计		30%		总收益率		145.9%		夏首值		/	
2017/4/17	调入策略	做多AL1706				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。杠杆及保证金说明：期货杠杆为10倍，期权杠杆为1倍。

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>证券监管从严，市场热度减弱</p> <p>上周 A 股指弱勢震蕩，两市日均成交金額 6000 億元。沪指累計下跌 1.23%，深證成指跌 1.40%，創業板指跌 3.01%。</p> <p>申萬行業多數收跌，休閒服務，轻工製造以及電子板塊領跌，而建築材料國防軍工板塊依舊領漲。</p> <p>主題概念方面，150 只概念指數中，只有 20 個概念指數板塊上漲，受政策刺激，港粵澳自貿相關概念領漲。而受到監管影響，次新股與高送轉概念領跌。</p> <p>上一交易日，滬深 300 主力合約期現基差為 9.5，上證 50 期指主力合約期現基差為 5.7，中證 500 主力合約期現基差為 9.36，處合理區間(資金年化成本為 5%，現貨跟蹤誤差設為 0.1% 未考慮沖擊成本)。從月間價差水平看，滬深 300、上證 50 期指主力合約較次月價差分別 22.2 和 7.8，中證 500 期指主力合約較次月價差為 54.8，處合理水平。</p> <p>宏觀面主要消息如下：</p> <p>1.美國 3 月核心 CPI 同比+2%，預期+2.3%，前值+2.2%。2.我國 3 月社會融資規模為 2.12 萬億，預期為 1.5 萬億；新增人民幣貸款為 1.02 萬億，預期為 1.2 萬億。3.我國 3 月 M2 貨幣供應同比+10.6%，創多月來最低，預期+11.1%。4.全國 1-3 月一般公共預算收入累計同比+14.1%，前值+14.9%；一般公共預算支出累計同比+21%，前值+17.4%。</p> <p>行業面主要消息如下：</p> <p>1.上交所將對雄安概念股可能存在過度投機炒作予以重點關注。2.雄安概念股京藍科技，河北宣工，冀東水泥，嘉寓股份，渤海股份核查查完今起復牌。</p> <p>資金面情況如下：</p> <p>1.上一交易日銀行間利率情況，銀行間同業拆借隔夜品種加權利率報 2.429%(-1.3bp,周漲跌幅，下同)；7 天期報 2.741%(-3.3bp)；2.截至 4 月 13 日，滬深兩市融資餘額合計為 9356.82 億元，較前一天增加 33.72 億元。上一交易日，滬股通買入 24.04 億元，賣出 29.22 億元。</p> <p>綜合看，政策方面，證券市場監管不斷升級，短期造成負面影響，券商等板塊拖累指數。市場情緒方面，近期行情出現分化，賺錢效應降低，市場熱度減弱，短期觀望為主。</p> <p>操作上：IF 多單持有，新單觀望</p>	研發部 呂嘉懷	021-80220132
國債	<p>監管升級疊加經濟擾動，債市繼續承压</p> <p>上週國債期貨偏弱運行，主力合約 TF1706 和 T1706 周跌幅分別為 0.45%和 0.69%。5 年和 10 年合約與活躍可交割券的基差小幅擴大，IRR 整體下降。</p> <p>宏觀面消息主要有：</p>	研發部 郭妍芳	021-80220133

	<p>1.中国 3 月 M2 同比 10.6%，前值 11.1%；社会融资规模 21200 亿元，前值 11500 亿元。</p> <p>流动性：资金面偏宽松，资金利率小幅下降</p> <p>上周央行重启逆回购。具体来看，上周（4.10-4.14）央行共进行了 2000 亿逆回购操作，同时有 1300 亿逆回购和 2170 亿 MLF 到期，总计净回笼 1470 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，上周资金利率先抑后扬，整体小幅上涨。截至 4 月 14 日，DR001 加权平均利率（下同）报收 2.41%（较上周，下同，+2.09bp），DR007 报收 2.67%（+5.93bp），DR014 报收 3.18%（+34.15bp），DR1M 报收 3.76%（-5.66bp）。Shibor 利率先抑后扬。截至 4 月 14 日，SHIBOR 隔夜报收 2.43%（-1.3bp），SHIBOR 7 天报收 2.67%（-3.3bp），SHIBOR 14 天报收 3.16%（-5.86bp），SHIBOR 1 月报收 4%（-7.74bp）。</p> <p>国内利率债市场：一级市场发行持续活跃，各期限利率债整体上行</p> <p>一级市场方面，上周共发行利率债 57 只，发行总额 3376.45 亿元。同时，上周共有 880 亿利率债到期，综合来看 利率债净发行量为 2496.45 亿元（较上周+1042.85 亿）。</p> <p>二级市场方面，各期限利率债收益率小幅上行。截至 4 月 14 日，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.03%（+3.71bp）、3.06%（+3.48bp）、3.18%（+8.62bp）和 3.36%（+6.33bp）。国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.67%（+8.03bp）、4%（+5.99bp）、4.07%（+8.18bp）和 4.08%（+1.58bp）；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%（-0.16bp）、3.97%（+3.66bp）、4.06%（+0.7bp）和 4.2%（+6.25bp）。</p> <p>国际利率债市场：主要国家利率债收益率大幅下降</p> <p>上周受避险情绪影响，主要国家国债收益率大幅下跌。截至 4 月 13 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.24%（-14bp），日本 10 年期国债收益率 0.02%（-2.5bp），德国 10 年期公债收益率为 0.17%（-8bp）。</p> <p>综合来看，上周受银监会监管强化影响，加之 3 月经济数据公布，债市持续承压。展望本周，监管政策的压力仍需进一步释放，经济数据的扰动也未结束，同时，本周面临企业缴税压力，流动性或受到冲击。整体上，债市将继续承压，可尝试介入空单。</p> <p>操作上：T1706 空单持有，稳健者可继续尝试买 TF1706-卖 T1706 组合。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>电解铝供给侧改革序幕开启，沪铝新多入场</p> <p>上周有色金属走势分化，铜锌镍弱勢下行，但随后止跌企稳，三者下方关键位支撑效用显现；沪铝走势仍然偏强，其运行重心明显上移。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美联储主席耶伦称，其经济相当健康、增速温和，货币政策持中性立场；2.美国3月就业市场状况指数(LMCI)为0.4，预期为1。</p> <p>其他地区：</p> <p>1.我国3月PPI同比+7.6%，预期+7.5%；2.我国3月出口同比+16.4%，预期+4.3%；3.我国3月社会融资规模为2.12万亿，预期为1.5万亿；新增人民币贷款为1.02万亿，预期为1.2万亿。</p> <p>总体看，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2017-4-14，上海金属1#铜现货价格为46030元/吨，较前周下跌1490元/吨，较近月合约升水130元/吨，上周沪铜回调，临近交割，隔月基差收窄，仓单大量流出，市场供应压力增大，现铜维持平水-升水60元/吨区间，投机空间被抑制，投机商操作积极性下降，高升水阻碍贸易成交活跃度，下游在周后铜价大跌之际接货略增；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为13880元/吨，较前周上涨50元/吨，较近月合约贴水140元/吨，周内成交先抑后扬，周初持货商维持积极出货态度，市场偏空，下游多观望，周四铝价低位企稳回升，下游询价积极，采购力度加大，由于临近交割，周内贴水逐渐收窄；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为21880元/吨，较前周下跌790元/吨，较近月合约升水310元/吨，锌价下挫，部分炼厂检修，惜售情绪主导下，市场流通货源略减，贸易商看强升水，周初即积极入市收货，下游买盘增加进一步推升市场升水，整体成交好于上周；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为80150元/吨，较前周下跌3550元/吨，较近月合约贴水1730元/吨，沪镍下行，金川出货积极性低，贸易商出货积极性一般，下游采购积极性并未见明显好转，成交一般，上周金川环比下调镍价3500元至81000元/吨。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止4月14日，伦铜现货价为5655美元/吨，较3月合约贴水32美元/吨；伦铜库存为25.72万吨，较前周减少8125吨；上期所铜库存12.88万吨，较前周减少2.35万吨；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8.11（进口比值为8.15），进口盈利73元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为1890美元/吨，较3月合约贴水14美元/吨；伦铝库存为175.99万吨，较前周减少5.85万吨；上期所铝库存30.12万吨，较前周增加1.94万吨；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</p>	
--	--	--

	<p>值为 7.41 (进口比值为 8.58), 进口亏损 2107 元/吨 (不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日, 伦锌现货价为 2562 美元/吨, 较 3 月合约贴水 14.5 美元/吨; 伦锌库存为 36.19 万吨, 较前周减少 5550 吨; 上期所锌库存 7.01 万吨, 较前周减少 1.52 万吨; 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 8.17 (进口比值为 8.52), 进口亏损 803 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日, 伦镍现货价为 9695 美元/吨, 较 3 月合约贴水 54.75 美元/吨, 伦镍库存为 36.94 万吨, 较前周减少 6264 吨; 上期所镍库存 7.41 万吨, 较前周减少 809 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 8.31 (进口比值为 8.28), 进口盈利 801 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)4-17 我国 3 月城镇固定资产投资总额; (2)4-17 我国第 1 季度 GDP 值; (3)4-20 美国最新经济褐皮书报告; (4)4-21 欧元区 4 月 Markit 制造业 PMI 初值; (5) 4-21 美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)据 SMM, 截止 4 月 14 日, 国内进口铜精矿现货 TC 报 72-80 美元/吨; (2)新疆昌吉州政府决定停止新疆东方希望有色金属有限公司等 3 家企业违规在建电解铝产能项目建设, 涉及总产能 200 万吨; (3)截止 4 月 14 日, 全国七大港口镍矿库存 543 万湿吨, 环比-20 万湿吨。</p> <p>综合看, 随着智利 Escondida 铜矿及秘鲁 Cerro Verde 铜矿罢工结束, 印尼 Grasberg 铜矿恢复出口, 铜矿供应疑虑暂缓解, 进口铜精矿现货 TC 出现小幅回升, 沪铜供给端驱动减弱, 新单暂观望; 新疆昌吉停止 3 家违规在建电解铝产能项目建设, 电解铝供给侧改革序幕开启, 后续去产能有望加速, 沪铝受提振, 新多入场; 冶炼厂检修、停产令供应维持紧张, 锌锭库存有望继续下降, 沪锌前多持有; 国内镍矿库存继续下滑, 但随着菲律宾苏里高雨季结束, 发货量开始增加, 供应紧张有望缓解, 预计本周沪镍震荡为主, 新单暂观望。</p> <p>单边策略: 沪铝 AL1706 新多以 14000 止损; 沪锌前多持有, 新单观望; 铜镍新单观望。</p> <p>套保策略: 沪铝适当增加买保头寸, 沪锌保持买保头寸不变, 铜镍套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>地缘政治紧张格局加剧, 贵金属前多持有</p> <p>上周美元未能延续此前回升态势, 呈现偏弱震荡格局, 全周下滑 0.66%, 贵金属方面, 黄金表现较强, 内外盘黄金分别上行 1.48%和 2.71%, 沪银则表现偏弱, 全周仅微涨 0.09%, COMEX 则银大幅上涨 3.09%。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>基本面消息方面 1.美国 3 月 PPI 环比-0.1% 预期+0% ,前值+0.3% ; 3.美国 3 月 CPI 环比-0.3% ,预期+0% ,前值+0.1% ; 3 月零售销售环比-0.2% ,预期-0.2% ,前值+0.1% ; 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 ; 5.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 ; 6.美联储耶伦表示 ,如果经济继续表现强劲 ,美联储渐进加息是适宜的 ,低利率持续的时间将超过外界预期 ,将采取更加中性的政策立场。</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 848.92 吨 ,主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10208.21 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 13 为 0.03% ,较前日下滑 0.09%。</p> <p>综合看 :自美国打击叙利亚、阿富汗 ISIS 以及朝鲜半岛局势再度紧张以来 ,贵金属 ,尤其黄金一路飙升 ,美国所公布的经济数据对美元及贵金属影响有限 ,当前市场焦点集中在地缘政治紧张格局是否将进一步加剧、美韩将如何应对朝鲜核武危机 ,以及欧洲正在举行的法国大选将以何种结局收场 ,全球避险情绪将在以上诸多不确定性中持续上扬 ,黄金 ETF 持仓不断回升 ,金银多单可继续持有 ,在金价表现强于银价 ,且工业金属对银价影响较大的背景下 ,金银比多单可继续持有。</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>钢铁 炉料</p>	<p>黑色链延续跌势 ,螺矿尝试新空 上周黑色产品继续大跌下行 ,持仓方面有所分化。</p> <p>一、炉料现货动态 :</p> <p>1、煤焦 上周国内焦炭市场弱势盘整 ,市场成交情况稳定。截止 4 月 14 日 ,天津港准一级冶金焦平仓价 2060 元/吨(较上周+50) ,焦炭 1705 期价较现价升水-89 元/吨 ;截止 4 月 13 日 ,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-162.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 上周国内铁矿石市场价格整体下跌 ,市场成交量持续低位。截止 4 月 14 日 ,普氏指数报价 69 美元/吨 (较上周-6.45) ,折合盘面价格 620 元/吨。截止 4 月 14 日 ,青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 530 元/吨(较上周-80) ,折合盘面价格 584 元/吨 天津港巴西 63.5%粗粉车板价 550 元/吨(较上周-75) ,折合盘面价 583 元/吨。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>

	<p>3、海运市场报价</p> <p>近期国际矿石运价走势分化，受澳洲飓风影响，澳洲线运费上升。截止4月13日，巴西线运费14.961（较上周-1.297），澳洲线运费为6.268（较上周+0.076）。</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>上周钢材价格继续回落，下降明显，市场成交量疲软。截止4月14日，上海HRB400 20mm为3350元/吨(较上周-180)，螺纹钢1705合约较现货升水-134元/吨。</p> <p>上周热卷价格持续下降。截止4月14日，上海热卷4.75mm为3020元/吨(较上周-190)，热卷1705合约较现货升水280元/吨。</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，热轧利润跌幅更为显著。截止4月14日，螺纹利润143元/吨(较上周-165)，热轧利润-311元/吨(较上周-207)。</p> <p>综合来看，黑色链偏弱态势已经形成，且已影响现货市场预期，连日钢现价超预期下跌已有所印证。因此，虽对中长期需求仍偏乐观，但短期内价格继续回调亦在所难免。策略上，可尝试做空螺纹、铁矿，稳健者继续布局中长线铁矿石正套。</p> <p>操作上，RB1710介入新空，长线者继续布局买I1709-卖I1801组合。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡回落，近月多单安全性高</p> <p>上周动力煤整体呈震荡回落态势，周五则现企稳迹象。</p> <p>现货指数方面：</p> <p>上周外煤延续坚挺态势，仅现小幅回落。截止4月14日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为677(较上周-7)。(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14日，中国沿海煤炭运价指数报722.03(较上周-10.33%)，国内运费价格继续回落；波罗的海干散货指数报价报1296(较上周+1.09%)，近期国际船运费小幅震荡。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止4月14日，六大电厂煤炭库存978.6万吨，较上周+5.23万吨，可用天数15.66天，较上周-0.1天，日耗62.49万吨/天，较上周+0.73万吨/天。电厂日耗持稳为主，库存仍在低位。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止4月14日，秦皇岛港库存503万吨，较上周+4万吨。秦皇岛预到船舶数12艘，锚地船舶数50艘。近期秦港库存持平，港口供需两端均较为旺盛。</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</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>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 多单持有，新多参与 ZC705 安全性更高。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>原油：西方节日原油市场休市，布伦特合约前多持有</p> <p>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)；阿曼原油报收盘价 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：因西方复活节，国际原油市场休市；周末朝鲜方面试射导弹失败，朝鲜半岛局势可能有所缓解，原油市场恢复交易后可能有所回调。</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 14 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 14 日，BU1706 合约下跌 3.23%，最高至 2564，最低至 2424，报收于 2458。全天振幅为 5.51%。全天成交 250.4 亿元，较上一交易增加 104 亿元。</p> <p>综合：原油方面，西方假日，国际原油市场休市。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</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>





	<p>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>逸盛 375 万吨周末复产，PTA 暂观望</p> <p>2017 年 04 月 14 日，亚洲市场休市，前一日 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 255 元。</p> <p>现货市场：2017 年 04 月 14 日 PTA 报收 4855 元/吨，较前一交易日下跌 45 元。MEG 现货报价 5860 元/吨，较前一交易日下跌 290 元。PTA 开工率为 74%。04 月 14 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，较前一交易日持平。布伦特原油主力合约休市，暂无报价。</p> <p>下游方面：2017 年 04 月 14 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：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 14 日，PTA1709 合约较上一交易日下跌 0.08%，最高探至 5110，最低探至 5032，报收于 5068。全天振幅 1.54%。成交金额 271.2 亿，较上一交易减少 29 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，原油市场因西方节日休市；逸盛 375 万吨重启，PTA 开工率回升，PTA 厂家加工费在 300 元左右，预计下跌空间有限，从上周最后两个交易日收十字星来看，目前可能为短期底部，后市能否有所反弹短期仍需观察。</p> <p>操作建议：TA1709 暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
甲醇	<p>现货市场小幅走低，甲醇暂观望</p> <p>2017 年 04 月 14 日，甲醇现货方面：东北地区 2550 元/吨，河北地区 2520 元/吨，山西地区 2370 元/吨，安徽地区 2620 元/吨，宁波地区 2730 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 2340 元/吨，陕西地区 2480 元/吨，新疆地区 1700 元/吨。</p> <p>库存方面：截至 2017 年 04 月 13 日当周，沿海港口宁波港口库存 16 万吨左右，江苏港口库存 49.5 万吨，华南港</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>口库存 13.6 万吨，广东地区 9.6 万吨，福建 4 万吨，国内甲醇整体社会库存为 65.13 万吨，较上周增加 7.37 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 14 日，MA1709 合约较上一交易日下跌 3.22%，最高探至 2488，最低探至 2373，报收于 2389。全天振幅 4.66%。成交金额 278.4 亿，较上一交易日增加 23.2 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上涨。综合来看，上周最后一个交易日甲醇期货价格出现较大幅度下跌，主要由于上周库存数据公布，港口及社会库存增加，社会库存较上周增加 7.37 万吨，表明下游需求仍有限，未能提升。</p> <p>操作建议：甲醇 MA1709 暂观望。</p>		
<p>塑料</p>	<p>聚烯增仓下跌，短期弱势为主</p> <p>上游方面:周五油市休市。</p> <p>PE 现货下跌，成交低位放量。华北地区 LLDPE 现货价格为 9000-9200 元/吨；华东地区现货价格为 9100-9400 元/吨；华南地区现货价格为 9550-9700 元/吨。华北地区煤化工拍卖价 9150，无成交。</p> <p>PP 现货价格下跌。PP 华北地区价格为 8000-8350，华东地区价格为 7900-8400。华东地区煤化工拍卖价 7980，无成交。华北地区粉料价格在 7800。</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。燕山石化 14 万吨新高压装置 4 月 13 日停车。</p> <p>综合:聚烯增仓下跌，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，多单观望。</p> <p>单边策略：L1709 观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>
<p>油脂</p>	<p>油脂偏弱运行，空单继续持有</p> <p>外盘走势：上周五美盘 CBOT 休市；马来西亚棕榈油 6 月合约收于 2552 令吉/吨，下跌 0.47%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)4 月 14 日豆油基准交割地张家港现货价 Y1705+80 元/吨。国内豆油成交有所回升，国内主要工厂散装豆油成交量为 2.925 万吨 (+1.225 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>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>(2)4月14日棕榈油基准交割地广州现货价 5720 ;成交 400 吨 ( -500 吨 )。全国港口棕榈油库存总量为 57.11 万吨 ( -0.11 万吨, 日环比)。</p> <p>主要数据跟踪 :</p> <p>(1)截止 4 月 14 日, 山东沿海地区进口美豆(6 月船期)理论压榨利润为 30 元/吨( -8 元/吨 ),进口巴西大豆(明年 6 月船期)理论压榨利润为 100 元/吨 ( -2 元/吨 );</p> <p>(2)4 月 14 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(7-9 月船期)成本为 5430 元/吨(-40 元/吨), 较内盘 9 月升水 190。</p> <p>产业链消息 : 马来西亚 3 月棕榈油产量较 2 月增长 16.3%。</p> <p>综合 : 油脂仍弱势震荡, 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 ; 棕榈油因马来西亚产量回升, 外盘走弱。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>		
<p>天然橡胶</p>	<p>弱势格局难改, 沪胶前空持有</p> <p>上周沪胶主力合约收于 14830 元/吨, 同比-5.39%, 持仓 298666 手, 同比+33044 手。</p> <p>现货方面 :</p> <p>(1)截止 4 月 14 日, 全乳胶( 15 年 )上海报价为 13700 元/吨 ( -1000, 周环比涨跌, 下同 ), 与近月基差 -460 元/吨 ; 泰国 RSS3 上海市场报价 14600 元/吨 ( 含 17% 税 ) ( -1100 )。上周持货贸易商出货积极性尚可, 但成交依旧低迷。</p> <p>(2)截止 4 月 12 日, 泰国合艾原料市场生胶片 69.02 泰铢/公斤 ( -1.53 ), 泰三烟片 74.75 泰铢/公斤 ( -0.28 ), 田间胶水 68 泰铢/公斤 ( +1 ), 杯胶 55 泰铢/公斤 ( -1 )。上周原料价格涨跌互现。</p> <p>合成胶价格方面 :</p> <p>截止 4 月 14 日 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 12300 元/吨 ( -1800 ), 燕山顺丁橡胶 BR9000 市场价 14400 元/吨 ( -2300 )。上周合成胶价格继续下跌。</p> <p>轮胎企业开工率 :</p> <p>截止 2017 年 4 月 14 日, 山东地区全钢胎开工率为 68.37%, 国内半钢胎开工率为 70.02%, 开工率有所下滑。</p> <p>库存动态 :</p> <p>(1)截止 4 月 14 日上期所库存 33.79 万吨( 较前周上升 277 吨 ), 上期所注册仓单 29.1 万吨( 较前周增加 4930 吨 );</p> <p>(2)截止 3 月 31 日 青岛保税区橡胶库存合计 19.79 万吨( 较 3 月 17 日增加 1.09 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 55mm 左右, 印</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>尼主产区大部地区降雨在 75mm 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 15mm 左右，橡胶主产区未来一周降雨增加。</p> <p>综合看，随着宋干节的结束，本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，且泰国政府仍有 10.5 吨橡胶等待拍卖，供应维持充裕，而下游终端需求不足，市场显现供大于求，沪胶弱勢格局难改，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>利多有限，利空暂无，豆粕震荡偏强概率较大</p> <p>4 月 14 日，连豆粕冲高回落，主力合约未能突破 2850 压力位。</p> <p>豆粕期权 M1709，看涨期权稳中回落，涨势放缓；看跌期权持续下跌，多数价格已达上市以来最低。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 4 月 14 日，连云港基准交割地现货价 2950 元/吨，同昨日价格一致，较近月合约升水 120 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 26.61 万吨(-7.68 万吨，日环比)，经过一周的补库，目前现货成交量又恢复至 3 月平均水平。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止 4 月 14 日，山东沿海进口美国大豆(4 月船期)理论压榨利润为-56 元/吨(+19 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(+20 元/吨)，进口阿根廷大豆(5 月船期)理论压榨利润为 15 元/吨(+10 元/吨)；2. 上周豆粕现货成交 232.236 万吨，环比增加 244.18%，且为 3 年来单周成交之最。</p> <p>产业链消息：</p> <p>1. 3 月份生猪存栏量较上月增加 1.0% 环比减少 1.2%，能繁母猪存栏量同比持平，环比减少 1.6%；2. 受上周降水影响，阿根廷大豆收获仅完成 7.8%，而去年同期为 14%。未来三日，阿根廷天气干燥，大豆适宜收割。</p> <p>综合看，豆粕价位偏低、远期基差合适、终端库存较少三大因素致使上周现货买家集中补库，成交连续放量，价格强劲反弹。但截至上周五，现货成交量已恢复 3 月平均水平，结合期货盘面，预计豆粕涨势将放缓。后续仍需关注油厂开机率及下游需求端回暖情况。</p> <p>期货：M1709 前多持有，新单观望。</p> <p>期权：当前市场暂无下跌信号，预计本周豆粕将呈现震荡偏强或进一步上行态势，结合已买入的看涨期权，可再卖出一份低执行价的看跌期权组成 Combo 组合，以在震荡时有盈利，且上涨时盈利增强。</p> <p>单边策略：买入 M1709C3000 继续持有。</p> <p>组合策略：卖出 M1707C2800-买入 M1709C2800，日历价差策略继续持有；买入 M1709C3000-卖出 M1709P2850 组合介入。</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