



操盘建议

金融期货方面：国内经济数据向好，叠加银行监管升级，国债新空入场；风险偏好下降，股指继续观望。商品期货方面：部分品种供给端有提振，其整体偏空格局仍在延续。

操作上：

- 1.黑色链期现共振下行，螺纹 RB1710 空单持有；
- 2.供给充裕，且下游需求受压制，沪胶 RU1709 继续做空；
- 3.国内铝产能将加速去化，AL1706 可试多。

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
2017/4/18	金融衍生品	做多IF1704	5%	3星	2017/3/15	3456.8	0.45%	偏多	/	偏多	2.5	持有
	工业品	买11709-卖11801	10%	3星	2017/4/13	33.5	-1.54%	/	偏多	偏空	3	持有
		做多ZC1705	5%	3星	2017/4/14	624	-0.54%	/	偏多	中性	2.5	持有
		做多AL1706	5%	3星	2017/4/17	14230	1.55%	/	偏多	偏多	2.5	持有
	总计		25%		总收益率		145.8%		夏普值		/	

2017/4/18	调入策略	/				调出策略	做多M1709C3000
-----------	------	---	--	--	--	------	--------------

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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指区间震荡调整，市场风险偏好受损</p> <p>昨日 A 股震荡下调，两市日成交金额 5002 亿元。沪指累计收跌 0.74%，深证成指跌 0.66%，创业板指跌 1%。</p> <p>申万行业只有家用电器板块上涨，国防军工，钢铁与纺织服装板块跌幅均超 2%。</p> <p>概念指数多数下跌，其中冷链物流、医药电商略红，次新股、京津冀一体化、粤港澳大湾区、军工、雄安新区跌幅居前。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 7.5，上证 50 期指主力合约期现基差为 4.7，中证 500 主力合约期现基差为 13.3，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 21.6 和 7.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 44.2，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.我国第 1 季度 GDP 同比+6.9%，前值+6.8%。2.我国 1-3 月固定资产投资同比+9.2%，民间固定资产投资 57313 亿元，同比+7.7%，均创近月新高。3.我国 3 月规模以上工业增加值同比+7.6%，为 2015 年来新高。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.全国一季度造船完工量 1576 万载重吨，同比增长 87.7%，其中海船为 440 万修正总吨。2.一季度全国主要监测城市住宅地价环比增速 2.06%，较上一季度下降 0.12 个百分点。</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 2.444%(3.6bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.690%(0.3bp)；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，政策方面，近期监管层发声严查股市异常资金，同时金融反腐也在持续推进，市场风险偏好降低，资金表现谨慎，新单观望为主。</p> <p>操作上：IF1704 前多持有，新单观望</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>监管升级叠加经济向好，债市承压明显</p> <p>昨日国债期货早盘低开后持续走弱，全天 TF1706 和 T1706 分别下跌 0.26%和 0.44%。持仓上 5 年和 10 年合约均明显增仓，反映市场做空情绪较强。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国一季度 GDP 同比 6.9%，预期 6.8%。</p> <p>流动性：资金面收紧，资金成本上行</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 4955 亿 MLF 操作，</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>同时有 200 亿逆回购到期，净投放 4755 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 17 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同)报收 2.44% (+3.42bp)，DR007 报收 2.78% (+9.42bp)，DR014 报收 3.48% (+30bp)，DR1M 报收 3.72% (+0bp)。Shibor 利率小幅上行。截至 4 月 17 日，SHIBOR 隔夜报收 2.44% (+1.5bp)，SHIBOR 7 天报收 2.69% (+1.6bp)，SHIBOR 14 天报收 3.17% (+1.18bp)，SHIBOR 1 月报收 4% (+0bp)。</p> <p>国内利率债市场：各期限收益率全面上涨</p> <p>一级市场方面，昨日发行了 3 只农发债，规模总计 130 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日各期限收益率全面上涨。截至 4 月 17 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.08% (+4.24bp)、3.08% (+2.54bp)、3.25% (+7.58bp) 和 3.42% (+5.61bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.66% (-0.55bp)、4.01% (+1.62bp)、4.13% (+5.77bp) 和 4.12% (+3.74bp)；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% (+2.13bp)、4% (+3.09bp)、4.11% (+5.43bp) 和 4.27% (+7.49bp)。</p> <p>国际利率债市场：收益率持续下降</p> <p>昨日主要国家国债收益率持续下降。截至 4 月 14 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.24% (-4bp)，日本 10 年期国债收益率 0.01% (-1bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.17% (-4bp)。</p> <p>综合来看，昨日公布的经济数据大幅好于预期，债市随之下跌。随着银监会监管压力的进一步发酵，加上本周缴准缴税压力或对流动性构成冲击，债市将继续承压。整体来看，国债期盘当前以利空因素主导，短期维持偏空思路。</p> <p>操作上：T1706 空单继续持有，或买 TF1706-卖 T1706 组合继续持有。</p>		
<p>有色金属</p>	<p>有色维持震荡，铝锌持多头思路</p> <p>周一沪铝冲高，随后即高位回落，其他金属全天基本维持震荡走势，铜锌镍上方阻力明显，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 1-3 月固定资产投资同比+9.2%，民间固定资产投资 57313 亿元，同比+7.7%，均创近月新高。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属影响偏多。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-4-17，上海金属 1#铜现货价格为 46420 元/吨，较上日上涨 390 元/吨，较近月合约贴水 470 元/吨，沪铜反弹，投机商逢低吸收低价货源，下游在铜价企稳后入市接货，湿法铜因货源紧缺报价依然坚挺，接货成交多为</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>平水铜品牌，令好铜贴水无法扩展，成交有所改善；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 14420 元/吨，较上日上涨 540 元/吨，较近月合约升水 120 元/吨，沪铝冲高回落，持货商维稳出货，部分贸易商看涨后市，适当补货，周末归来，风云突变，下游企业措手不及，难以接受如此高价，加之今日最后交易日，下游选择观望，整体成交显现观望受抑；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 22190 元/吨，较上日上涨 310 元/吨，较近月合约升水 190 元/吨，沪锌小幅走高，炼厂出货意愿仍不强，贸易商维持正常出货，下游因上周五已备部分库存，多以观望为主，日内市场成交较为一般；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 79950 元/吨，较上日下跌 200 元/吨，较近月合约贴水 1930 元/吨，沪镍整理，金川成交受青睐，俄镍货源较足，成交一般。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 4 月 17 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，较前日减少 1625 吨；上期所铜库存 11.8 万吨，较上日减少 10783 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 8.18(进口比值为 8.15)，进口盈利 413 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，较前日减少 15100 吨；上期所铝库存 32.09 万吨，较上日增加 19694 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 7.55 (进口比值为 8.58)，进口亏损 1857 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，较前日减少 2200 吨；上期所锌库存 6.79 万吨，较上日减少 2156 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 8.34 (进口比值为 8.53)，进口亏损 383 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，较前日减少 240 吨；上期所镍库存 7.39 万吨，较上日减少 235 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 758 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)21:15 美国 3 月工业产出值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，截止 4 月 17 日，国内电解铝五地库存合计 121.8 万吨，环比-0.4 万吨；(2)据 MyMetal，截止 4 月 17 日，全国锌锭总库存 21.62 万吨，环比-3.68 万吨。</p>		
--	--	--	--



	<p>综合看，供应疑虑暂缓解，沪铜上行驱动减弱，新单暂观望；新疆停止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，沪铝前多持有；冶炼厂检修、减产令供应维持紧张，且下游需求较好，锌锭库存继续下降，沪锌前多持有；国内镍矿供应依然偏紧，但随着菲律宾苏里高雨季结束，发货量开始增加，且印尼镍矿出口有序推进，国内供应紧张格局有望缓解，沪镍震荡为主，新单暂观望。</p> <p>单边策略：铝锌前多持有，新单观望；铜镍新单观望。</p> <p>套保策略：铝锌保持买保头寸不变，铜镍套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>风险事件仍存，贵金属前多持有</p> <p>美元依旧呈现震荡态势，周一走势偏弱，下滑0.19%，内盘贵金属日内涨跌不一，沪金下滑0.17%，沪银则上涨0.21%，夜间两者均有下滑，跌幅分别为0.19%和0.35%。</p> <p>基本面消息方面：1.朝鲜副外长称，朝鲜将继续进行导弹试射活动，将会在每周、每月、每年进行更多导弹试射，战争将一触即发。</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16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日为0.03%，较前日下滑0.09%。</p> <p>综合看：此前一系列的军事动作令全球避险情绪骤升，贵金属价格持续上扬，但同时获利盘也在累积，且因前期买盘过多，金银正向超买区靠近，获利盘高位了结、技术面可能出现的超买信号将令贵金属价格短期承压，但同时应看到，朝鲜局势并未缓解，且有更加紧张之嫌，加上法国大选投票即将举行，风险事件依旧存在，金银下方支撑仍存，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>黑色系延续下行，短期追随偏空趋势</p> <p>期货市场黑色链整体走势分化，焦煤焦炭相对偏强上涨，其余各品种下降。持仓方面，除螺纹增仓，其余品种均有所减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、焦煤</p> <p>国内焦炭市场平稳运行。截止4月17日，天津港一级冶金焦平仓价2060元/吨(较昨日+0)，焦炭1705期价较现价升水-86.5元/吨；截止4月17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</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>-201.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>外矿现货价格偏稳运行。截止 4 月 17 日，普氏指数 64.25 美元/吨 (较昨日-4.75)，折合盘面价格 598 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 530 元/吨(较昨日+0) 折合盘面价格 584 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 550 元/吨(较昨日+0)，折合盘面价 583 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>铁矿石海运价格小幅波动。截止 4 月 13 日，巴西线运费为 14.961(较昨日-0.09)，澳洲线运费为 6.268(较昨日+0.03)。</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状况依旧，价格持续跌势。截止 4 月 17 日，上海 HRB400 20mm 为 3310 元/吨(较昨日-30)。截止 4 月 17 日，螺纹钢 1705 合约较现货升水-195 元/吨。</p> <p>国内热轧卷板价格小幅上涨。截止 4 月 17 日，上海热卷 4.75mm 为 3020 元/吨(较昨日+10)，热卷 1705 合约较现货升水 82 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢价下跌持续下挫，导致钢厂冶炼利润继续收缩。截止 4 月 17 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周)103 元/吨(较昨日-40)，热轧利润-331 元/吨(较昨日-20)。</p> <p>综合来看，黑色链整体悲观氛围仍在继续发酵，尤其是产业链核心钢材现价连日超预期下跌，带动贴水较深的期价继续下探。而当前无论宏观面、还是供需面，全面转弱信号并未出现，故对后市仍不宜过度悲观。策略上，短期继续追随偏空趋势，轻仓做空螺矿为主，中长期关注做多机会，而首选安全边际相对较高的即为铁矿石正套组合。</p> <p>操作上：RB1710 空单轻仓持有；中长线首先布局买 I1709-卖 I1801 组合。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡偏弱，近月多单轻仓参与</p> <p>郑煤延续高位震荡格局，远月合约相对较弱，技术上出现破位。</p> <p>现货方面：外煤价格指数小幅回落。截止 4 月 17 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 673 元/吨(较前日-4)。(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 17 日 中国沿海煤炭运价指数报 689.45 点(较上日-4.51%)，国内运费价格出现较大下行；波罗的海干散货指数报价报 1296(休市)，近期国际船运费震荡为主。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 4 月 17 日，六大电厂煤炭库存 992.8 万吨，较上</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>周+29.41 万吨, 可用天数 15.53 天, 较上周+0.49 天, 日耗 63.93 吨/天, 较上周-0.13 万吨/天。电厂日耗吃味高位, 库存小幅回升。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止 4 月 17 日, 秦皇岛港库存 501.5 万吨, 较上周+2 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘, 锚地船舶数 41 艘。近期秦港库存小幅回升, 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。因此, 虽 05 合约临近交割, 但做多安全性仍强于远月。</p> <p>操作上: ZC709 多单因技术破位暂止损离场; 可参与轻仓 ZC705 多单。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>原油: 地区紧张局势支撑油价, 布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 04 月 17 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.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 47.2 元 (-0.26), 辛塔原油收盘价 48.5 美元 (-0.28)。</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 17 日, 布伦特原油主力合约下跌 0.29%, 最高探至 55.98 美元, 最低探至 55.29 美元, 收于 55.48 美元。总持仓量减少 4.6 万手, 至 42.6 万手。WTI 原油主力合下跌 0.22%, 最高探至 53.63 元, 最低探至 53.02 美元, 收于 53.22 美元。总持仓增加 3 万手, 至 54.8 万手。</p> <p>综合方面: 虽然美国周度产量仍在增长, 但就边际效应来看, 国际区域紧张局势仍将短期内支撑油价。</p> <p>操作建议: Brent05 合约前多持有。</p> <p>沥青方面: 沥青仍将维持弱势, 暂观望</p> <p>现货方面: 2017 年 04 月 17 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>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>技术指标：2017 年 04 月 17 日，BU1706 合约上涨 1.79%，最高至 2532，最低至 2454，报收于 2502。全天振幅为 1.79%。全天成交 159.8 亿元，较上一交易减少 90.6 亿元。</p> <p>综合：原油方面，短期内维持震荡态势。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，若原油出现小幅回调，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 阶段性底部，TA09 轻仓试多</p> <p>2017 年 04 月 17 日，PX 价格为 840 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日上涨 3.33 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 209 元。</p> <p>现货市场：2017 年 04 月 17 日 PTA 报收 4920 元/吨，较前一交易日上涨 65 元。MEG 现货报价 5800 元/吨，较前一交易日下跌 80 元。PTA 开工率为 74%。04 月 17 日逸盛卖出价 5000 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下跌 0.29%，报收于 55.48 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 04 月 17 日，聚酯切片报价 6900 元/吨，涤纶短纤报价 7575 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 8200 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 9600 元/吨，涤纶长丝 POY 报价 8150 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 17 日，PTA1709 合约较上一交易日上涨 1.42%，最高探至 5186，最低探至 5068，报收于 5140。全天振幅 2.33%。成交金额 417.8 亿，较上一交易增加 146.6 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；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，PTA 厂家加工费降至 300 元左右，下跌空间不大；原油偏强震荡支撑 PTA 价格，下游需求旺季即将来临，建议 PTA 轻仓试多。</p> <p>操作建议：TA1709 轻仓试多。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
甲醇	<p>港口库存继续增长，甲醇暂观望</p> <p>2017 年 04 月 17 日，甲醇现货方面：东北地区 2550</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>元/吨, 河北地区 2490 元/吨, 山西地区 2320 元/吨, 安徽地区 2560 元/吨, 宁波地区 2730 元/吨, 山东中部 2480 元/吨, 福建地区 2780 元/吨, 河南地区 2520 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 17 日,MA1709 合约较上一交易日上涨 0.08%,最高探至 2432,最低探至 2362,报收于 2391。全天振幅 2.93%。成交金额 220 亿,较上一交易日减少 58.4 亿。</p> <p>综合:原料方面,煤炭价格继续偏弱震荡,甲醇成本支撑较弱;库存方面,港口库存与社会库存均上涨。综合来看,华东到货船只增多,而富德,盛虹烯烃装置停车,预计短期内港口库存仍将继续增加,甲醇偏弱震荡。</p> <p>操作建议:甲醇 MA1709 暂观望。</p>		
<p>塑料</p>	<p>聚烯烃弱势运行,短期仍偏空</p> <p>上游方面:EIA 表示美国页岩油产量将增加 12.3 万桶至 519 万桶,国际油价承压下跌。WTI 原油 6 月合约期价收于 53.22 美元/桶,下跌 0.22% 布伦特原油 6 月合约收于 55.48 美元/桶,下跌 0.29%。</p> <p>PE 现货暂稳。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 9000,成交一般。</p> <p>PP 现货价格下跌。PP 华北地区价格为 7900-8350,华东地区价格为 7850-8400。华东地区煤化工拍卖价 7860,成交一般。华北地区粉料价格在 7600。</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。燕山石化 14 万吨新高压装置 4 月 13 日停车。</p> <p>综合:聚烯烃弱势震荡,库存消化并不及预期,而下游终端地膜需求逐步走淡,且下游情绪相对悲观,因此并无备货意愿,短期聚烯烃仍将偏弱而言。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>单边策略：L1709 新单观望，原有空单可持有。</p>		
油脂	<p>油脂低位盘整，空单继续持有</p> <p>外盘走势：美豆 5 月合约收于 952 美分/蒲式耳，上涨 0.54%；美豆油 5 月合约收于 31.81 美分/磅，上涨 1.69%；马来西亚棕榈油 6 月合约收于 2546 令吉/吨，下跌 0.24%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)4 月 17 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 3.1 万吨 (+0.15 万吨)；4 月 10 日豆油商业库存总量为 113.85 万吨(-1.48 万吨，周环比)。</p> <p>(2)4 月 17 日棕榈油基准交割地广州现货价 5720 ;成交 500 吨(+100 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 58.98 万吨 (+1.87 万吨，日环比)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 4 月 17 日，山东沿海地区进口美豆(6 月船期)理论压榨利润为 16 元/吨(-14 元/吨)，进口巴西大豆(明年 6 月船期)理论压榨利润为 116 元/吨(+16 元/吨)；</p> <p>(2)4 月 17 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(7-9 月船期)成本为 5450 元/吨(+20 元/吨)，较内盘 9 月升水 210。</p> <p>产业链消息：美国 NOPA 发布报告显示，3 月 31 日美国豆油库存为 18.15 亿磅，低于去年同期的 18.59 亿磅。</p> <p>综合：油脂低位弱势震荡，当前油脂供应压力仍较大；油厂豆油库存偏高；马来西亚外盘走弱。油脂空单可继续轻仓持有。</p> <p>操作上 P1709 空单持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>
天然橡胶	<p>沪胶弱势难改，前空继续持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 14905 元/吨，较前日+0.3%，持仓 303926 手 较前日+5260 手 夜盘-0.77% 持仓+3094 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 +100，日环比涨跌，下同)，与近月基差-330 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(持平)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 14100 元/吨(持平)。当日合成胶价格暂时持稳。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 4 月 17 日，上期所注册仓单 29.5 万吨(较前日 +3990 吨)；青岛保税区橡胶库存合计 22.01 万吨(较 3 月</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>31日增加2.22万吨)。</p> <p>综合看,本周泰国开始新一轮的割胶季,至月末南部主产区将全面开割,供应维持充裕,而下游需求受环保及库存压制,消费稍显疲弱,保税区库存因此大幅增长,加之泰国抛储或继续扰动市场,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>基本面压力犹在,豆粕涨势放缓</p> <p>4月17日,连豆粕日盘冲高回落,收跌0.18%。夜盘窄幅波动。</p> <p>豆粕期权主力合约,看涨期权纷纷下跌,看跌期权纷纷上涨,但幅度均不大,除M1709P2500外其他合约涨跌幅度基本在10%以内,平值期权波动甚至在0.5%以内。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止4月17日,连云港基准交割地现货价2980元/吨,较昨日上涨30元,较近月合约升水151元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为7.816万吨(-18.794万吨,日环比),成交转淡。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>1. 截止4月17日,山东沿海进口美国大豆(4月船期)理论压榨利润为-82元/吨(-26元/吨,日环比,下同),进口巴西大豆(4月船期)理论压榨利润为28元/吨(+23元/吨),进口阿根廷大豆(5月船期)理论压榨利润为38元/吨(+23元/吨);</p> <p>2. 截止上周末,国内油厂大豆压榨总量为156万吨(+8.44%,周环比,下同),开机率为47.54%(+3.7%)。</p> <p>产业链消息:</p> <p>1. 昨日国家统计局一季度农业数据显示,2017年我国种植结构优化调整,农业生产总体稳定。全国大豆种植面积增加8.1%,猪牛羊禽肉产量2249万吨,同比增长0.2%。其中猪肉产量1468万吨,增长0.2%,生猪存栏41095万头,同比增长0.1%,生猪出栏19149万头,增长0.2%。</p> <p>综合看,经过上周集中补库,昨日现货成交量已回落至低位。油厂压榨量正逐步回升,未来两周将达到180万吨高水平,加之5-7月大豆到港量激增,基本面压力仍在,豆粕反弹空间或受限,警惕本次价格反弹后的回落风险。</p> <p>期货:M1709前多持有,新单暂观望。</p> <p>期权:豆粕陷入震荡态势,且其基本面压力仍存,但技术面下方均线支撑仍在,未来走势存较大不确定性,单边头寸宜观望,日历价差组合继续持有,Long Combo组合可继续持有。</p> <p>单边策略:单边宜观望。</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