



操盘建议

金融期货方面：题材炒作受限，股指暂无驱动，但关键位支撑或现，前多持有、新单观望。

商品期货方面：综合盘面和供需面看，主要品种跌势未止。

操作上：

1. 有色金属补跌，而镍矿供应预期增加，沪镍 NI1709 新空入场；
2. 现货加速下跌，螺纹 RB1710 空单持有；
3. 港口库存持续累积，甲醇 MA1709 新空入场；
4. 销售良好，且有利多政策支持，郑糖可买入 SR709C6800 看涨头寸。

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
2017/4/19	金融衍生品	做多IF1704	5%	3星	2017/3/15	3456.8	0.17%	偏多	/	偏多	2.5	持有
	工业品	买11709-卖11801	10%	3星	2017/4/13	33.5	-2.02%	/	偏多	偏空	3	持有
		做多AL1706	5%	3星	2017/4/17	14230	0.11%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		做空V1709	5%	3星	2017/4/19	5540	0.00%	/	偏空	偏空	2.5	持有
总计			20%	总收益率			144.6%	夏普值			/	
2017/4/19	调入策略	做空V1709				调出策略	做多ZC1705					

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！！



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>主题轮动难度增大，股指震荡回落</p> <p>昨日 A 股震荡下调，两市日成交金额 4678 亿元。沪指累计收跌 0.79%，深证成指跌 0.38%，创业板指跌 1.07%。</p> <p>申万行业只有家用电器，医药生物以及食品饮料上涨，银行，钢铁与传媒板块领跌。</p> <p>概念股略有表现，板块内个股涨跌互现。北部湾自贸区、垃圾发电、新疆区域振兴、丝绸之路、冷链物流涨幅居前；小程序、电子竞技、生物识别、移动支付、智能 IC 卡跌幅居前。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 0.1429，上证 50 期指主力合约期现基差为-0.64，中证 500 主力合约期现基差为-3.9，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 8.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 44.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.IMF 将 2017 年全球经济增速上调 0.1%至 3.5%，维持美国增速为 2.3%不变。2.美国 3 月工业产出环比+0.5%，预期+0.4%。3.美国 3 月营建许可总数为 126 万，预期为 125 万。4.美国 3 月新屋开工总数为 121.5 万，预期为 125 万。5.李克强主持“贯彻新发展理念培育发展新动能”座谈会，称坚持不搞“大水漫灌”式强刺激。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.“一带一路”国际合作高峰论坛将于 5 月 14 至 15 日在北京举行，习近平主席将出席高峰论坛开幕式。2.一季度我国境内投资者对外非金融类直接投资累计 205.4 亿美元，同比降 48.8%。</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 2.486%(9.75bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.717%(5.44bp)；2.截至 4 月 17 日，沪深两市融资余额合计为 9342.75 亿元，较前一天增加 17.95 亿元。上一交易日，沪股通买入 30.95 亿元，卖出 36.74 亿元。</p> <p>综合看，金融界去杠杆，监管为市场情绪降温，主题轮动难度增大。技术面看股指下跌至震荡区间下沿，短期防范风险，耐心等待股指企稳。</p> <p>操作上：新多观望</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>缴准缴税冲击流动性，债市持续承压</p> <p>昨日国债期货早盘低开后震荡走强，日内波动较大，全天 TF1706 和 T1706 分别下跌 0.02%和 0.09%。持仓上 5 年和 10 年主力合约均有不同程度减仓。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.央行：3月债券市场共发行各类债券3.9万亿元，货币市场成交共计60万亿元，银行间债券市场现券成交9万亿元。</p> <p>流动性：资金面收紧，资金成本持续上行</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了800亿逆回购操作，同时有100亿逆回购和2345亿MLF到期，昨日净回笼1645亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式资金成本全线上行。截至4月18日，银行间质押式回购DR001加权平均利率(下同)报收2.51%(+7.21bp)，DR007报收2.92%(+15.75bp)，DR014报收3.65%(+16.99bp)，DR1M报收3.82%(+10.29bp)。Shibor利率持续上行。截至4月18日，SHIBOR隔夜报收2.49%(+4.2bp)，SHIBOR7天报收2.72%(+2.75bp)，SHIBOR14天报收3.19%(+1.45bp)，SHIBOR1月报收4%(+0.06bp)。</p> <p>国内利率债市场：各期限收益率持续上涨</p> <p>一级市场方面，昨日发行了3只国开债和6只地方政府债，规模总计515.9亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日各期限收益率全面上涨。截至4月18日，国债方面，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为3.09%(+1.51bp)、3.14%(+5.98bp)、3.26%(+1bp)和3.41%(-0.96bp)；国开债方面，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为3.69%(+2.33bp)、4.04%(+2.36bp)、4.16%(+2.91bp)和4.12%(-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3.68%(+2.15bp)、4.03%(+3.15bp)、4.15%(+4.09bp)和4.29%(+1.25bp)。</p> <p>国际利率债市场：收益率持续下降</p> <p>近期主要国家国债收益率持续下降。截至4月17日，美国10年期公债收益率报收2.26%(+2bp)，日本10年期国债收益率0.003%(-1bp)，德国10年期公债收益率为0.17%(-4bp)。</p> <p>综合来看，随着缴准缴税临近，叠加转债发行，对流动性冲击明显，这从近期资金成本持续上行可以反映，同时，监管强化对债市的利空也需进一步释放，短期债市压力仍存。</p> <p>操作上：T1706空单继续持有。</p>		
<p>有色金属</p>	<p>有色全线走弱，沪镍新空入场</p> <p>周二有色金属全线走弱，铜锌镍运行重心均有下移，且下方支撑明显减弱；沪铝表现相对抗跌，其下方关键位支撑效用显现。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.IMF将2017年全球经济增速上调0.1%至3.5%，维</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>持美国增速为 2.3%不变。</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 2017-4-18,上海金属 1#铜现货价格为 46295 元/吨,较上日下跌 125 元/吨,较近月合约升水 515 元/吨,沪铜回落,换月后现铜重返贴水,早间中间商存长单交付需求,大量入市接货,平水铜成交一度活跃,现铜贴水收窄,但临近平水,成交即受抑,下游接货略增,成交活跃以中间商为主;</p> <p>(2)当日,A00#铝现货价格为 14300 元/吨,较上日下跌 120 元/吨,较近月合约贴水 95 元/吨,沪铝高位回落,持货商对市场看法出现分歧,部分贸易商挺价出售,难有成交,部分贸易商随盘调价,换月后,沪铝贴水未见大幅扩大,贸易商接货意愿犹疑,下游观望情绪依然浓厚,整体成交高价受抑;</p> <p>(3)当日,0#锌现货价格为 21890 元/吨,较上日下跌 300 元/吨,较近月合约升水 405 元/吨,锌价低位,冶炼厂出货意愿仍不高,现货市场库存低、货源较紧张,加之炼厂惜售,现货升水不断被推高,日内部分贸易商收货交长单成交显活跃,下游因期货盘面波动大,观望情绪较高,基本按需采购;</p> <p>(4)当日,1#镍现货价格为 80500 元/吨,较上日上涨 550 元/吨,较近月合约升水 1970 元/吨,贸易商手头金川货源少,金川镍升水居高不下,成交一般,俄镍成交较为活跃,当日金川上调镍价 500 元至 81500 元/吨。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 4 月 18 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 25.54 万吨,较前日减少 1775 吨;上期所铜库存 11.67 万吨,较上日减少 1342 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 8.16),进口亏损 30 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 174.58 万吨,较前日减少 14100 吨;上期所铝库存 32.45 万吨,较上日增加 3571 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 7.47(进口比值为 8.58),进口亏损 2048 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 35.92 万吨,较前日减少 2700 吨;上期所锌库存 6.42 万吨,较上日减少 3753 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 8.25(进口比值为 8.54),进口亏损 631 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 84 吨; 上期所镍库存 7.39 万吨, 较上日增加 43 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 8.29), 进口盈利 1251 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)17:00 欧元区 3 月 CPI 终值。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)国家统计局 17 日发布消息显示, 2017 年 3 份全国发电量 5169 亿千瓦时, 同比+7.2% (2)菲律宾总统 Duterte 再次任命 Gina Lopez 任环境部长。</p> <p>综合看, 市场整体偏空格局仍在延续, 但基本面转空信号暂不明显, 沪铜新单宜观望; 锌市供应维持紧缺, 且下游需求较好, 锌锭库存继续下降, 沪锌基本面较好, 追空风险大, 新单宜观望; 菲律宾总统再次任命 Lopez 任环境部长, 但国会是否允许其续任还不确定, 且菲律宾苏里高雨季结束, 发货量开始增加, 印尼镍矿出口亦有序推进, 沪镍下行趋势难改, 可逢高试空; 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, 电解铝产能加速去化, 沪铝获支撑, 前多继续持有。</p> <p>单边策略: 沪镍 NI1709 新空以 80000 止损; 沪铝前多持有, 新单观望; 沪锌前多离场, 新单观望; 沪铜新单观望。</p> <p>套保策略: 沪镍适当增加卖保头寸, 沪铝保持买保头寸不变, 沪锌适当减少买保头寸, 沪铜套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>避险情绪未有下滑, 贵金属前多持有</p> <p>美元再度下滑, 周二跌幅达 0.79%, 贵金属则陷入震荡格局, 沪金支撑相对较强, 日间虽下跌 0.26%, 单夜间回升 0.19%, 沪银则相对偏弱, 日内下滑 0.77%, 夜盘跌势延续, 下跌 0.26%。</p> <p>基本面消息方面: 1.美国 3 月新屋开工 121.5 万户, 预期 125 万户, 前值 128.8 万户; 2.美国三月营建许可 126 万户, 预期 125 万户, 前值 121.3 万户; 3.退欧谈判受阻, 英国首相 May 一改此前承诺, 宣布提前到 6 月举行大选。</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 18 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 17 日为 0.1%, 较前日上涨 0.07%。</p> <p>综合看: 资金面的波动为近日影响贵金属价格涨跌的主要因素, 部分资金高位获利了结令金银资金面驱动略有减</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>弱，两者涨势不再，但当前法国大选如火如荼，美国再对朝鲜显示强硬态度，英国大选大幅提前再为欧洲政局添加不确定性，以上诸多因素将继续提振全球避险情绪，金银前多可继续持有，而受工业金属整体偏弱拖累，白银走势相对较弱，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>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>黑色系大幅走弱，轻仓空单追随趋势</p> <p>期货市场黑色链表现疲软，继续下跌，铁矿石更是大跌 6.5%。持仓量上黑色产品均有所减仓，铁矿缩仓明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场平稳运行，华东个别地区价格小幅拉涨。截止 4 月 18 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-93 元/吨；截止 4 月 18 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 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>外矿现货价格继续下滑。截止 4 月 17 日，普氏指数 64.25 美元/吨(较昨日-2.43)，折合盘面价格 546.3 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 510 元/吨(较昨日-20)，折合盘面价格 562 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 525 元/吨(较昨日-25)，折合盘面价 556 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>复活节假日，国际干散货运市场平稳。截止 4 月 18 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>国内建筑钢材市场价格继续全面下跌。截止 4 月 18 日，上海 HRB400 20mm 为 3260 元/吨(较昨日-50)。截止 4 月 18 日，螺纹钢 1705 合约较现货升水-188 元/吨。</p> <p>国内热轧卷板价格明显下跌。截止 4 月 18 日，上海热卷 4.75mm 为 2930 元/吨(较昨日-90)，热卷 1705 合约较现货升水 68 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，导致钢厂冶炼利润继续收缩。截止 4 月 18 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 67 元/吨(较昨日-33)，热轧利润-385 元/吨(较昨日-54)。</p> <p>综合来看，黑色链远期悲观预期继续发酵，并已影响现货市场情绪，近期现价开始加速补跌，短期内期现共振下行局势仍将延续。而基本面尤其螺纹需求仍无明显转空信号，且后市钢厂亦无增产空间，故下方空间亦不过度乐观。策略上，继续以轻仓空单追随趋势为主，中长线继续以安全</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>性相对较高的铁矿石正套为主，单边不宜抄底。</p> <p>操作上：RB1710 空单持有；中长线逐步布局铁矿石正套。</p>		
动力煤	<p>郑煤震荡偏弱，远月观望为主</p> <p>郑煤延续高位震荡偏弱，远月合约技术上已破位。</p> <p>现货方面：外煤价格指数小幅回落。截止4月18日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 666 元/吨(较前日-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18日 中国沿海煤炭运价指数报 662.88 点(较上日-3.85%)，国内运费价格出现较大下行；波罗的海干散货指数报 1294(较上日-0.15%)，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18日，六大电厂煤炭库存 1041.7 万吨，较上周+120.6 万吨，可用天数 16.59 天，较上周+1.8 天，日耗 62.79 吨/天，较上周+0.51 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18日，秦皇岛港库存 501.5 万吨，较上周+0 万吨。秦皇岛预到船舶数 5 艘，锚地船舶数 39 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 近月逐步临近交割，虽贴水幅度仍较大，但波动面临较大不确定性，多单轻仓为主。09 合约则继续观望，等待机会。</p> <p>操作上：ZC705 轻仓多单持有；ZC709 合约观望为主。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133
原油 沥青	<p>原油：国际地区局势仍旧紧张，布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 04 月 18 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 54.86 美元 (-0.25)；阿曼原油报收盘价 53.9 美元 (-0.02)；迪拜原油收盘价 53.2 美元 (-0.67)；布伦特 DTD 原油收盘价 53.9 美元 (-0.35)；胜利原油收盘价 46.8 美元 (-0.16)，辛塔原油收盘价 48.1 美元 (-0.18)。</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 18 日，布伦特原油主力合约下跌 1.19%，最高探至 55.48 美元，最低探至 54.61 美元，</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>收于 54.82 美元。总持仓量减少 2.3 万手，至 40.4 万手。WTI 原油主力合约下跌 0.86%，最高探至 53.3 元，最低探至 52.54 美元，收于 52.76 美元。总持仓增加 1.8 万手，至 56.5 万手。</p> <p>综合方面：部分外媒报道美国卡尔文森号航母舰队并前往朝鲜半岛，而是在几千公里外的区域，该消息预计对油价产生负面影响，但新闻真实性仍需等待评估。</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>技术指标：2017 年 04 月 18 日，BU1706 合约上涨 1.79%，最高至 2522，最低至 2458，报收于 2472。全天振幅为 2.56%。全天成交 105.9 亿元，较上一交易减少 54 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 前多谨慎持有</p> <p>2017 年 04 月 18 日，PX 价格为 839.17 美元/吨 CFR 中国/台湾，较前一交易日下跌 0.83 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 204 元。</p> <p>现货市场 2017 年 04 月 18 日 PTA 报收 4920 元/吨，较前一交易日持平。MEG 现货报价 5730 元/吨，较前一交易日下跌 70 元。PTA 开工率为 74%。04 月 18 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 1，19%，报收于 54.82 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 04 月 18 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>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>技术指标 :2017 年 04 月 18 日 ,PTA1709 合约较上一交易日下跌 0.27% ,最高探至 5164 ,最低探至 5106 ,报收于 5140 。全天振幅 1.13% 。成交金额 251.7 亿 ,较上一交易减少 166.1 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 ;昨日在期市普遍较弱 ,黑色大跌的情况下 ,PTA 报收十字星 ,侧面印证 PTA 处于阶段性底部 ,下跌动能不足 ,但谨防出现报复性下跌 ,TA09 前多谨慎持有。</p> <p>操作建议 :TA1709 前多谨慎持有。</p>		
<p>甲醇</p>	<p>近远月价差预计将继续拉大 ,甲醇暂观望</p> <p>2017 年 04 月 18 日 ,甲醇现货方面 :东北地区 2550 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 18 日 ,MA1709 合约较上一交易日下跌 0.63% ,最高探至 2406 ,最低探至 2342 ,报收于 2376 。全天振幅 2.93% 。成交金额 207.8 亿 ,较上一交易日减少 12.2 亿。</p> <p>综合 :目前 5 月合约即将交割 ,昨日太仓地区现货价格在 2600 元左右 ,因此 5 月合约可能继续向现货靠拢 ,而 9 月合约则将继续偏弱震荡 ,近远月合约价差预计将继续拉大。</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>库存消化不及预期 ,聚烯烃弱势难改</p> <p>上游方面 :担忧页岩油产量回升带动的供给冲击 ,国际油价承压调整。WTI 原油 6 月合约期价收于 52.76 美元/桶 ,下跌 0.86% ;布伦特原油 6 月合约收于 54.82 美元/桶 ,下跌 1.19%。</p> <p>PE 现货下跌 ,中石化华北 LLDPE 价格下调 100 。华北</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>地区 LLDPE 现货价格为 8950-9100 元/吨；华东地区现货价格为 9000-9400 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 8950，无成交。</p> <p>PP 现货价格下跌。PP 华北地区价格为 7800-8200，华东地区价格为 7750-8300。华东地区煤化工拍卖价 7800，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 45 万吨 PE 装置停车。武汉石化 30 万吨线性 4 月 7 日停车。茂名石化 11 万吨新高压装置 4 月 16 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>单边策略：L1709 新单观望，原有空单可持有。</p>		
<p>油脂</p>	<p>油脂弱势难改，空单继续持有</p> <p>外盘走势：美豆 5 月合约收于 946.6 美分/蒲式耳，下跌 0.55% ；美豆油 5 月合约收于 31.19 美分/磅，下跌 1.95% ；马来西亚棕榈油 6 月合约收于 2517 令吉/吨，下跌 1.14%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)4 月 18 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 1.98 万吨（-1.02 万吨）；4 月 17 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 18 日棕榈油基准交割地广州现货价 5710 ；成交 450 吨（-50 吨）。全国港口棕榈油库存总量为 58.69 万吨（-0.29 万吨，日环比)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 4 月 18 日，山东沿海地区进口美豆(6 月船期)理论压榨利润为-7 元/吨（-23 元/吨），进口巴西大豆(明年 6 月船期)理论压榨利润为 92 元/吨（-24 元/吨）；</p> <p>(2)4 月 18 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(-20 元/吨)，较内盘 9 月升水 250。</p> <p>产业链消息：阿根廷天气改善，当地收割进度加快。</p> <p>综合：油脂持续破位下跌，当前油脂供应压力仍较大；油厂豆油库存偏高；棕榈油产量回升，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>
<p>天然橡胶</p>	<p>沪胶弱势依旧，前空继续持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 14610 元/吨，较前日-2.27%，</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>持仓313158手 较前日+9232手 夜盘-3.96% 持仓+3574手。</p> <p>现货方面： (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-255元/吨;泰国RSS3上海市场报价14700元/吨(含17%税)(-100)。当日现货市场报盘积极性尚可。 (2)截止4月18日,泰国合艾原料市场生胶片68.39泰铢/公斤(-0.63),泰三烟片71.99泰铢/公斤(-2.76),田间胶水62.5泰铢/公斤(-5.5),杯胶48泰铢/公斤(-7)。当日原料价格大幅下跌。</p> <p>合成胶价格方面： 昨日,齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价12600元/吨(+300),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： (1)截止4月18日,上期所注册仓单29.62万吨(较前日+1210吨);(2)截止2017-4-17,青岛保税区内天然橡胶16.42万吨,复合胶0.44万吨,合成胶5.15万吨,橡胶总库存22.01万吨,环比+2.22万吨,库存继续大幅增长。</p> <p>综合看,沪胶夜盘再次大幅下跌,其技术上明显破位,且本周泰国开始新一轮的割胶季,供应将维持充裕,而下游需求受环保及库存压制,开工不及预期,消费略显疲弱,保税区库存继续大幅增长,加之泰国抛储或继续扰动市场,沪胶弱势格局依旧,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>基本面压力尚存,豆粕滞涨回落</p> <p>4月18日,连豆粕震荡小幅下跌,9月合约盘中一度跌破2800支撑位。</p> <p>豆粕期权主力合约,受豆粕期货下跌影响,看涨期权继续下跌,看跌期权继续上涨,但幅度仍旧很小,成交量主要集中在平值期权附近。</p> <p>现货方面： 截止4月18日 连云港基准交割地现货价2950元/吨,较昨日下午下跌30元,较近月合约升水130元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为7.006万吨(-0.81万吨,日环比),买家提货积极减弱。</p> <p>数据跟踪： 1. 截止4月18日,山东沿海进口美国大豆(4月船期)理论压榨利润为-103元/吨(-21元/吨,日环比,下同),进口巴西大豆(4月船期)理论压榨利润为-3元/吨(-31元/吨),进口阿根廷大豆(5月船期)理论压榨利润为17元/吨(-21元/吨)。</p> <p>产业链消息：</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

	<p>1. 4月18日,美国全国油籽加工商协会(NOPA)发布的3月压榨月报显示,美国大豆压榨及加工数据低于预期,主要原因为爱荷华州工厂加工速度大幅放缓;2. 截止上周末,巴西大豆收获完成87%,其中中西部产区收获基本完成;3. 美国大豆产区截止本周末偶有降雨,三角洲地区已较往年提前一个月开始播种大豆。</p> <p>目前部分地区豆粕供应压力仍较大,其中重庆及四川地区供应量明显增加,4月16至18日期间两地油厂基本都胀库停机,出货速度受拖累,且经过上周集中补库,下游提货速度也变慢。综合看,豆粕基本面压力尚存,在经历短暂反弹后,预计近几日持续震荡回落,但相对跌幅有限。</p> <p>期货:M1709前多止损,新单观望。</p> <p>期权:豆粕陷入震荡态势,但其下行空间有限,而反弹幅度亦不会太高,呈现2750-2850区间震荡走势概率较大,单边观望为宜,组合策略可介入宽跨式空头策略。</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;卖出M1709P2750-卖出M1709C2850宽跨式组合空头介入。</p>		
白糖	<p>郑糖期权上市首日,买入平值看涨期权</p> <p>现货:截至4月18日,主产区南宁中间商新糖报价6840元/吨(上调20),成交一般;云南昆明新糖报价6570元/吨(上调10),成交一般。</p> <p>价差:截至4月18日,现货-SR705价差229;SR705-SR709价差-150;SR709-SR801价差-165。</p> <p>国际消息:国际原糖整体呈低位震荡格局,昨日盘面表现较强。基本上,巴西榨季开始启动,目前天气并无异常;长周期上,市场预期16/17榨季亚洲主要产糖国均将出现增产。</p> <p>国内消息:暂无。</p> <p>综合来看:目前国内糖厂基本完成收榨,整体产销情况要好于去年,加之食糖保障措施调查始终是市场的潜在利多因素,使得近期糖市氛围偏暖,现价也持续小幅回升。展望后市,压制糖价续涨的因素,包括抛储,内外价差,走私等均未解决。因此,糖价亦将大概率维持震荡区间。</p> <p>期货策略:SR709沿5日均线短多为主。</p> <p>期权策略:糖价大概率维持6600-6900区间震荡走势,单边策略宜采取买入看涨期权为主,组合策略可采用做空波动率的宽跨式空头组合,但期权上市初期,不宜采用卖出波动率策略,建议等市场企稳、消化合约上市红利后再行介入。</p> <p>单边:买入SR709C6800;组合策略:暂观望。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



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