



### 操盘建议

金融期货方面：债市缺乏利多，而资金面偏紧，国债 T1706 前空持有。商品期货方面：综合基本面和市场情绪看，工业品整体处空头市，但短线跌势或放缓，新单宜轻仓。

操作上：

1. 螺纹上行空间有限，RB1710 在 2900 处介入空单；

2. 橡胶仍无止跌信号，RU1709 空单耐心持有；

3. 预计糖价呈小涨走势，单边持有 SR709C6800 看涨期权，或介入卖 SR709P6600-卖 SR709C6900 做空波动率组合。

### 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	
2017/4/20	金融衍生品	做多IF1704	5%	3星	2017/3/15	3456.8	-0.49%	偏多	/	偏多	2.5	持有	
	工业品	买11709-卖11801	10%	3星	2017/4/13	33.5	-1.04%	/	偏多	偏空	3	持有	
		做多AL1706	5%	3星	2017/4/17	14230	-0.28%	/	偏多	偏多	2.5	持有	
		做空V1709	5%	3星	2017/4/19	5540	0.18%	/	偏空	偏空	2.5	持有	
	总计		20%		总收益率		145.1%		夏普值		/		
2017/4/20	调入策略					/		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>板块炒作热度不够，股指技术面走弱</p> <p>昨日 A 股继续下探，两市日成交金额 4678 亿元。沪指累计收跌 0.81%，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，公用事业上涨，钢铁，采掘，有色金属与国防军工跌幅超 2%，出现领跌。</p> <p>概念股多数下行，次新股与环保概念领涨，而长江经济带，页岩气指数以及上海本地重组指数领跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 5.8，上证 50 期指主力合约期现基差为 3.2，中证 500 主力合约期现基差为 4.04，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 19.4 和 8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 35.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.据美联储最新褐皮书报告，目前其经济延续温和增长态势。2.欧元区 3 月 CPI 终值同比+1.5%，符合预期。3.国务院召开常务会议，将推出进一步减税措施。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.监管机构已入驻部分银行开始检查，部分银行已经做出相应的业务调整。2.京津冀三地保监局近日联合发布通知，对协同监管事项做出了明确规定。</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 2.575%(16.2bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.752%(9.54bp)；2.截至 4 月 19 日，沪深两市融资余额合计为 9326.72 亿元，较前一天减少 14.98 亿元。上一交易日，沪股通买入 28.22 亿元，卖出 25 亿元。</p> <p>综合看，市场处存量博弈，但资金炒作受到监管，致市场情绪产生不利影响，股指短期技术面走弱，板块成交热度不够，新单暂观望为主。</p> <p>操作上：新单观望</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>昨日国债期货早盘高开后宽幅震荡，全天 TF1706 和 T1706 分别上涨 0.1%和 0.13%。持仓上 10 年主力合约持续减仓。</p> <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：资金面偏紧，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 200 亿逆回购到期，昨日净投放 600 亿元。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>银行间流动性方面,昨日银行间质押式资金成本涨跌互现。截至4月19日,银行间质押式回购DR001加权平均利率(下同)报收2.64%(+12.51bp),DR007报收2.83%(-9.19bp),DR014报收3.45%(-20.02bp),DR1M报收3.99%(+16.63bp)。Shibor利率持续上行。截至4月19日,SHIBOR隔夜报收2.58%(+8.9bp),SHIBOR7天报收2.75%(+3.45bp),SHIBOR14天报收3.21%(+2.45bp),SHIBOR1月报收4%(+0.3bp)。</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只国债和3只农发债,规模总计510亿元。</p> <p>二级市场方面,昨日国开债收益率小幅回落,其他利率债收益率延续上行。截至4月19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%(+0.04bp)、3.15%(+0.45bp)、3.27%(+1.01bp)和3.41%(+0.01bp);国开债方面,1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为3.64%(-4.12bp)、4.05%(+1.18bp)、4.13%(-2.85bp)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3.69%(+1.32bp)、4.05%(+1.29bp)、4.16%(+1.03bp)和4.29%(+0.25bp)。</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18日,美国10年期公债收益率报收2.18%(-8bp),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%(+0bp)。</p> <p>综合来看,随着银行监管措施的冲击消退,债市情绪逐渐企稳。不过,缴准缴税和转债发行,导致资金面持续偏紧,债市在缺乏利好刺激背景下,短期下行压力仍存。</p> <p>操作上:T1706空单继续持有,新单暂观望。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>多铝空镍持有,铜锌暂观望</p> <p>周三有色金属均呈现低位震荡态势,铜铝锌镍盘中波动剧烈,四者上方阻力明显,下方支撑亦较强。</p> <p>当日宏观面主要消息如下:</p> <p>1.据美联储最新褐皮书报告,目前其经济延续温和增长态势;2.欧元区3月CPI终值同比+1.5%,符合预期。</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2017-4-19,上海金属1#铜现货价格为45970元/吨,较上日下跌325元/吨,较近月合约升水200元/吨,沪铜大跌,持货商伺机拉升现铜升水,投机商捂货惜售,令市场货源骤减,推升好铜升水,下游在铜价回落之际增加接货量,市场显现难得的供不应求状态;</p> <p>(2)当日,A00#铝现货价格为14090元/吨,较上日下跌210元/吨,较近月合约贴水75元/吨,沪铝大跌,持货</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

<p>商出现分歧,乐观者挺价不出,悲观而有保值者改用对当月贴水 140-120 元/吨跟盘报价,中间商接货意愿先扬后抑,观望等待趋势明朗化,下游企业谨慎态度更甚,整体成交显现观望等待格局;</p> <p>(3)当日,0#锌现货价格为 21520 元/吨,较上日下跌 370 元/吨,较近月合约升水 325 元/吨,冶炼厂依旧较为惜售,市场货源较昨日有所减少,下游逢低采购,但沪锌跌势加剧,下游畏跌情绪增加,观望为主,贸易商交投正常,整体成交稍好于昨日;</p> <p>(4)当日,1#镍现货价格为 78500 元/吨,较上日下跌 2000 元/吨,较近月合约升水 1060 元/吨,金川连续挺价后,市场贸易商金川镍库存所剩无几,今日极少成交,俄镍低价成交一般,当日金川下调镍价 1500 元至 80000 元/吨。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 4 月 19 日,伦铜现货价为 5621 美元/吨,较 3 月合约贴水 33 美元/吨;伦铜库存为 26.75 万吨,较前日增加 12050 吨;上期所铜库存 11.4 万吨,较上日减少 2682 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 8.12(进口比值为 8.14),进口盈利 183 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦铝现货价为 1916 美元/吨,较 3 月合约贴水 16.5 美元/吨;伦铝库存为 171.33 万吨,较前日减少 32500 吨;上期所铝库存 32.44 万吨,较上日减少 75 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 7.49(进口比值为 8.57),进口亏损 1918 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日,伦锌现货价为 2581 美元/吨,较 3 月合约贴水 21 美元/吨;伦锌库存为 35.75 万吨,较前日减少 1625 吨;上期所锌库存 6.31 万吨,较上日减少 1025 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 8.29(进口比值为 8.53),进口亏损 424 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦镍现货价为 9545 美元/吨,较 3 月合约贴水 54.5 美元/吨;伦镍库存为 37.5 万吨,较前日增加 5598 吨;上期所镍库存 7.31 万吨,较上日减少 812 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 8.4(进口比值为 8.27),进口盈利 1638 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)22:00 欧元区 3 月消费者信心指数初值。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)美国自由港麦克默伦铜金矿公司称,该公司已获得从其印尼分支恢复出口铜精矿的初步许可,目前正在获取出口许可证的过程中;(2)Codelco 旗下 Salvador 铜矿因事故暂</p>		
---	--	--



	<p>停选矿厂运营 ;(3)南方铜业公司工会誓言继续封堵秘鲁铜矿铁路运营。</p> <p>综合看,市场情绪仍有待修复,且基本面驱动暂不明显,沪铜新单宜观望 ;锌矿短缺不及预期,供给端利多逐渐消退,但下游消费良好, 锌锭库存维持下降趋势,沪锌震荡为主,新单暂观望 ;菲律宾苏里高雨季结束后,镍矿发货量明显高于预期,且印尼出口亦有序推进,沪镍下行趋势难改,前空继续持有 ;新疆停止 3 家违规在建电解铝产能项目建设,电解铝供改序幕开启,后续去产能有望加速,沪铝上行驱动较强,前多继续持有。</p> <p>单边策略:沪铝前多持有,新单观望 ;沪镍前空持有,新单观望 ;铜锌新单观望。</p> <p>套保策略:沪铝保持买保头寸不变,沪镍保持卖保头寸不变,铜锌套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>风险事件仍在提振避险情绪,贵金属前多持有</p> <p>周三美元跌势暂止,呈现低位震荡态势,全天涨幅 0.39%,内外盘贵金属则同样陷入震荡,沪金小幅下滑 0.05%,沪银日间下滑 0.97%,夜盘延续跌势,微跌 0.02%,Comex 金银分别下滑 0.74%和 0.79%。</p> <p>基本面消息方面:1.美联储副主席 Stanley Fischer 表示,加息将循序渐进,海外市场有能力应对。</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 18 为 0.06%,较前日下滑 0.04%。</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弱,金银均陷入震荡,但当前法国大选不确定性较高,美朝关系进一步恶化,英国大选大幅提前再为欧洲政局添加不确定性,避险情绪为当前贵金属的主要支撑,且美联储副主席言辞略显鸽派,其上方压力暂无,金银前多可继续持有。</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>黑色系短线逢高空螺,长线布局铁矿正套</p> <p>期货市场黑色链在连续跌势后小幅反弹。持仓方面有分化,热卷持仓小幅上涨,其余黑色产品减仓较为明显。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场较平稳,华东个别地区价格拉涨。截止 4</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>月 19 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-108 元/吨;截止 4 月 19 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-282 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>外矿现货价格基本持稳,部分贸易商有挺价情绪,市场询价活跃不高。截止 4 月 18 日,普氏指数 63.80 美元/吨(较昨日-0.45),折合盘面价格 543.2 元/吨。截止 4 月 19 日,青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 485 元/吨(较昨日-25),折合盘面价格 562 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 485 元/吨(较昨日-40),折合盘面价 512 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场整体继续走高,需求略有起色。截止 4 月 18 日,巴西线运费为 14.579(较昨日-0.382),澳洲线运费为 6.508(较昨日+0.24)。</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下跌。截止 4 月 19 日,上海 HRB400 20mm 为 3240 元/吨(较昨日-20)。截止 4 月 19 日,螺纹钢 1705 合约较现货升水-149 元/吨。</p> <p>国内热轧卷板价格持稳。截止 4 月 19 日,上海热卷 4.75mm 为 2930 元/吨(较昨日+0),热卷 1705 合约较现货升水 77 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 19 日,螺纹利润(原料成本滞后 4 周)30 元/吨(较昨日-30),热轧利润-419 元/吨(较昨日-34)。</p> <p>综合来看,黑色链经历连续下跌后,前日现货市场久违企稳,并成交放量,进而带动盘面止跌反弹。但短期因下行趋势较为明显,较难判断行情已出现拐点,从短期博弈角度,近期逢高抛空胜算较高。另从中长线抄底角度,继续以布局铁矿正套安全性最强。</p> <p>操作上:RB1710 在 2900 附近介入新空;中长线继续逢低布局买 I1709-卖 I1801 组合。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡偏弱,主力合约继续观望</p> <p>郑煤延续高位震荡偏弱,远月合约技术破位后,表现偏弱。</p> <p>现货方面:外煤价格指数小幅回落。截止 4 月 19 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 666 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 19 日,中国沿海煤炭运价指数报 643.19 点(较上日-2.97%),国内运费价格出现较大下行;波罗的海干散货指数报价报 1278(较上日-1.24%),近期国际船运费震荡</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>为主。</p> <p>电厂库存方面： 截止 4 月 19 日，六大电厂煤炭库存 1039.98 万吨，较上周+120.6 万吨，可用天数 15.85 天，较上周+1.27 天，日耗 65.61 吨/天，较上周+0.65 万吨/天。电厂日耗维持高位，库存小幅回升。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 4 月 19 日，秦皇岛港库存 512 万吨，较上周+10.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘，锚地船舶数 36 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>		
<p>原油 沥青</p>	<p>原油：美原油库存降幅小于预期，布伦特合约前多谨慎持有 2017 年 04 月 19 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 55 美元 (+0.08)；阿曼原油报收盘价 53.7 美元 (-0.11)；迪拜原油收盘价 53.1 美元 (-0.05)；布伦特 DTD 原油收盘价 52.9 美元 (-0.32)；胜利原油收盘价 46.6 元 (-0.09)，辛塔原油收盘价 48 美元 (-0.05)。</p> <p>CFTC 原油期货持仓：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 19 日，布伦特原油主力合约下跌 3.17%，最高探至 55.2 美元，最低探至 52.58 美元，收于 53.08 美元。总持仓量减少 5.3 万手，至 35 万手。WTI 原油主力合约下跌 3.34%，最高探至 53.08 元，最低探至 50.51 美元，收于 51 美元。总持仓增加 1.9 万手，至 58.5 万手。</p> <p>综合方面：EIA 公布数据显示，美国原油库存数量下降 103.4 万桶，小于预期的 200 万桶，小于前值；另外汽油库存 9 周来首次上涨，油价因此大跌，短期维持震荡。</p> <p>操作建议：Brent05 合约前多谨慎持有。</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 19 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</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>



	<p>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 19 日，BU1706 合约上涨 1.57%，最高至 2514，最低至 2402，报收于 2510。全天振幅为 4.53%。全天成交 178.1 亿元，较上一交易增加 73 亿元。</p> <p>综合：原油方面，美原油库存降幅小于预期，油价大跌。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，沥青现货供给充足，需求仍未启动；原油大跌，沥青成本重心下移，预计沥青继续维持偏弱震荡。</p> <p>操作建议：BU1706 暂观望。</p>		
PTA	<p>原油出现暴跌，TA 前多离场</p> <p>2017 年 04 月 18 日，PX 价格为 837.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌 1.33 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 236 元。</p> <p>现货市场：2017 年 04 月 19 日 PTA 报收 4880 元/吨，较前一交易日下跌 40 元。MEG 现货报价 5690 元/吨，较前一交易日下跌 40 元。PTA 开工率为 74%。04 月 19 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 3.17%，报收于 53.08 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 04 月 19 日，聚酯切片报价 6875 元/吨，涤纶短纤报价 7550 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 19 日，PTA1709 合约较上一交易日下跌 1.48%，最高探至 5118，最低探至 5022，报收于 5064。全天振幅 1.87%。成交金额 240.3 亿，较上一交易减少 11.4 亿。</p> <p>综合：原油方面，由于库存降幅弱于预期，原油出现暴跌。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 昨日收盘仍维持年线上方，但由于昨日夜盘原油出现暴跌，预计近日 PTA 走势偏弱，前多离场。</p> <p>操作建议：TA1709 前多离场。</p>	研发部 王国维	021-80220138
甲醇	近远月价差预计将继续拉大，甲醇暂观望	研发部	021-80220138





	<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>王国维</p>	
<p>塑料</p>	<p>聚烯烃弱勢震荡,短线观望</p> <p>上游方面:EIA公布数据显示汽油库存意外增加150万桶/日,国际油价收跌。WTI原油6月合约期价收于51美元/桶,下跌3.34%;布伦特原油6月合约收于53.08美元/桶,下跌3.17%。</p> <p>PE现货略有下跌。华北地区LLDPE现货价格为8900-9100元/吨,华东地区现货价格为8950-9400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8860,成交较好。</p> <p>PP现货价格阴跌。PP华北地区价格为7800-8200,华东地区价格为7700-8300。华东地区煤化工拍卖价7730,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。茂名石化11万吨新高压装置4月16日停车。</p> <p>综合:聚烯烃弱勢震荡,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。</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>油脂弱势难改，空单继续持有</p> <p>外盘走势：美豆 5 月合约收于 950.4 美分/蒲式耳，上涨 0.38% 美豆油 5 月合约收于 31.57 美分/磅，上涨 1.22%；马来西亚棕榈油 6 月合约收于 2518 令吉/吨，下跌上涨 0.04%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)4 月 19 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 3.59 万吨 (+1.7 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 19 日棕榈油基准交割地广州现货价 5610 ;成交 300 吨 (-150 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 58.25 万吨 (-0.24 万吨，日环比)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 4 月 19 日，山东沿海地区进口美豆(6 月船期)理论压榨利润为-13 元/吨 (-6 元/吨)，进口巴西大豆(明年 6 月船期)理论压榨利润为 76 元/吨 (-16 元/吨)；</p> <p>(2)4 月 19 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(7-9 月船期)成本为 5390 元/吨(-50 元/吨)，较内盘 9 月升水 260。</p> <p>产业链消息：暂无。</p> <p>综合：油脂低位震荡，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，马来西亚外盘偏弱。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 14385 元/吨，较前日-2.67%，持仓 315490 手，较前日+2332 手，夜盘+0.42%，持仓 +1746 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15 年)上海报价为 13200 元/吨(-600，日环比涨跌，下同)，与近月基差-645 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14200 元/吨(含 17%税)(-500)。当日现货市场报盘积极性尚可。</p> <p>(2)截止 4 月 19 日，泰国合艾原料市场生胶片 67.51 泰铢/公斤 (-0.88)，泰三烟片 70.7 泰铢/公斤 (-1.29)，田间胶水 61 泰铢/公斤 (-1.5)，杯胶 46 泰铢/公斤 (-2)。当日原料价格小幅下跌。</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 12600 元/吨(持平)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 14400 元/吨(持平)。当日合成胶价格止跌企稳。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>库存动态：</p> <p>(1)截止 4 月 19 日，上期所注册仓单 29.56 万吨（较前日-560 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，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，开工不及预期，保税区库存大幅增长至 22 万吨，加之泰国抛储或继续扰动市场，沪胶弱势格局难改，但下跌空间不宜激进，前期空单可继续持有，但新空暂观望。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1709 前空持有，新单观望。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>利空出尽，利多尚缺，豆粕区间震荡</p> <p>4 月 19 日，连豆粕日盘低开高走，小幅反弹，9 月合约收涨 1.28%。夜盘窄幅震荡。</p> <p>豆粕期权未受白糖期权首日上市影响，成交量依旧维持之前水平。由于豆粕期货已达一个月以来新高，看跌期权价格全部触及最低位。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 4 月 19 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 130 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 9.49 万吨(+2.49 万吨，日环比)，买家继续观望，以消耗库存为主。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止 4 月 19 日，山东沿海进口美国大豆(4 月船期)理论压榨利润为-127 元/吨(-24 元/吨，日环比，下同)，进口巴西大豆(4 月船期)理论压榨利润为-27 元/吨(-24 元/吨)，进口阿根廷大豆(5 月船期)理论压榨利润为-7 元/吨(-24 元/吨)。</p> <p>2. 截止上周末，豆粕库存 59.1 万吨，环比-11.87%。</p> <p>产业链消息：</p> <p>1. 尽管 16/17 年度巴西马托格罗索州大豆产量创下新高，但因当地农户不愿出售大豆，大豆运输还未全面开始；</p> <p>2. 国务院昨日推出进一步减税措施。农产品增值税税率从 13%降至 11%，对农产品深加工企业购入农产品维持原扣除力度不变，避免因进项抵扣减少而增加税负。另外小型微利企业年应纳税所得额上限由 30 万提高至 50 万。</p> <p>综合看，近期利空因素已基本被消化，南美天气虽然阴晴不定，但对作物收割进度影响甚微。且油脂价格低迷，油厂挺粕意愿较强，所以豆粕价格暂难大跌，预计后市窄幅震荡。</p> <p>期货：M1709 新单观望。</p> <p>期权：当前豆粕判断涨跌进行短线交易难度较高，但判断区间相对合理，预计其后市大概率呈现 2750-2850 区间震荡走势，宽跨式空头组合可继续持有。</p> <p>单边策略：单边宜观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</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>郑糖短期偏强，中期大区间震荡</p> <p>现货：截至4月19日，主产区南宁中间商新糖报价6840元/吨(持平)，成交一般；云南昆明新糖报价6570元/吨(持平)，成交一般。</p> <p>价差：截至4月19日，现货-SR705 价差196；SR705-SR709 价差-142；SR709-SR801 价差-163。</p> <p>期权：白糖期权上市首日，主要成交集中在期货主力SR709与SR801月份，看涨期权中，SR709C6800成交最为活跃，持仓1426手，成交150手，全天下滑1.57%；SR709P6600是看跌期权中最活跃合约，持仓1132手，成交106手，跌幅在16.58%。</p> <p>国际消息：国际原糖整体呈低位震荡格局，昨日盘面再度大跌。消息面上，机构预测南巴西甘蔗产量因种植减少2.4%，另目前天气情况较为正常。</p> <p>国内消息：暂无。</p> <p>综合来看：目前国内产销情况较好，且有潜在利多政策支持，糖价已较难下破前期低点。但同时，如价格续涨，亦将面临国储抛储，大型企业套保，以及走私等压力。因此，维持短期偏强，中期大区间震荡的操作思路。</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区间震荡偏强走势，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。单边：买入SR709C6800；策略：卖出SR709P6600-卖出SR709C6900空波动率组合介入。</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