



操盘建议

金融期货方面：监管政策趋严、市场情绪疲软，股指继续观望。商品期货方面：主要工业品触及前期支撑位后反弹，但整体无反转驱动。

操作上：

- 1.黑色链品种资金博弈加剧，单边观望，继续介入买 I1709-卖 I1801 组合；
- 2.供给侧改革进度和力度或超市场预期，沪铝前多持有；
- 3.法国大选不确定性增加，沪金 AU1706 轻仓试多；
- 4.白糖处震荡市，加仓卖 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
2017/4/21	金融衍生品	做多IF1705	5%	3星	2017/3/15	3456.8	0.05%	偏多	/	偏多	2.5	持有
	工业品	买I1709-卖I1801	10%	3星	2017/4/13	33.5	-1.00%	/	偏多	偏空	3	持有
		做多AL1706	5%	3星	2017/4/17	14230	1.19%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		做多SR709P6600	5%	3星	2017/4/21	79	0.00%	偏多	/	偏多	2.5	调入
	总计		20%		总收益率	146.1%		夏普值		/		
2017/4/21	调入策略	做多SR709P6600				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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场情绪有待修复，耐心等待市场企稳</p> <p>昨日 A 股震荡止跌，两市日成交金额 4649 亿元。沪指累计收涨 0.04%，深证成指涨 0.1%，创业板指涨 0.27%。</p> <p>申万行业涨跌互现，食品饮料，医药生物继续上涨，而建筑材料，综合与钢铁板块出现领跌。</p> <p>概念股多数下行，苹果指数与西藏振兴指数领涨，而前期上涨幅度较大的雄安新区概念，京津冀一体化领跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 2.94，上证 50 期指主力合约期现基差为 3.04，中证 500 主力合约期现基差为-0.02，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 17 和 7.4，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.欧元区 4 月消费者信心指数初值为-3.6，预期为-4.8。</p> <p>2.外管局称，跨境资金流出压力明显减轻。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.中粮集团正式启动了旗下金融板块专业化公司中粮资本的混改项目。2.交通部编制完成 2017 年京津冀区域机场综合交通枢纽发展规划，促进三地民航机场协同发展。</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 2.598%(16.9bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.758%(8.4bp)；2.截至 4 月 19 日，沪深两市融资余额合计为 9396.02 亿元，较前一天减少 29.68 亿元。上一交易日，沪股通买入 30.56 亿元，卖出 22.12 亿元。</p> <p>综合看，部分股票爆炒暴跌以及银监会加强监管引发股指下跌，技术面股指走弱，市场情绪有待修复，耐心等待市场企稳信号。</p> <p>操作上：新单观望</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>监管助推委外赎回，债市持续承压</p> <p>昨日国债期货延续宽幅震荡格局，全天 TF1706 和 T1706 分别下跌 0.02%和 0.05%。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.外管局：中国 3 月份银行代客结售汇逆差 483 亿元人民币，前值 692 亿元人民币；1-3 月银行累计结售汇逆差 2815 亿元人民币（等值 409 亿美元）。</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，央行连续三日净投放。昨日央行进行了 700 亿 7D、200 亿 14D、100 亿 28D 逆回购操作，同时有 800 亿逆回购到期，净投放 200 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整体上涨。截至 4 月 20 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同)报收 2.65% (+1.34bp)，DR007 报收 2.91% (+7.47bp)，DR014 报收 3.29% (-16.58bp)，DR1M 报收 4% (+1bp)。Shibor 利率持续上行。截至 4 月 20 日，SHIBOR 隔夜报收 2.6% (+2.37bp)，SHIBOR 7 天报收 2.76% (+0.6bp)，SHIBOR 14 天报收 3.23% (+1.5bp)，SHIBOR 1 月报收 4% (+0.4bp)。</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、2 只国开债和 3 只进出口债，规模总计 580 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日非国开债收益率涨跌互现，其他利率债收益率延续上行。截至 4 月 20 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.12%(+2.52bp)、3.15%(+0.28bp)、3.28%(+0.52bp) 和 3.42%(+1.75bp)；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%(+1.44bp)、4.03%(-1.51bp)、4.16%(+2.81bp) 和 4.14% (+2.5bp)；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% (+0.33bp)、4.03% (-1.35bp)、4.16% (-0.34bp) 和 4.31% (+1.5bp)。</p> <p>国际利率债市场：收益率小幅反弹</p> <p>昨日主要国家国债收益率小幅上行。截至 4 月 19 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.21% (+3bp)，日本 10 年期国债收益率 0.004% (-0.9bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.17% (+0bp)。</p> <p>综合来看，当前银监会监管措施对债市情绪的冲击已明显缓解，但是，银行委外赎回对债市的利空仍待进一步消化，同时，银行缴准缴税导致资金面延续偏紧格局，在缺乏利好刺激背景下，短期国债期盘下行压力仍存。</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>铜铝持多头思路，沪镍前空持有</p> <p>周四有色金属先抑后扬，铝锌运行重心有所上移，两者下方关键位支撑效用显现；铜镍震荡，两者上方阻力明显，下方支撑亦较强。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-4-20，上海金属 1#铜现货价格为 45570 元/吨，较上日下跌 400 元/吨，较近月合约升水 20 元/吨，沪铜延续跌势，现货升水抬升，持货商延续抬价模式，投机商参与度降低，响应者有限，下游多等待更低价格入市，市场成交以中间商为主，成交活跃度不及昨日；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 13950 元/吨，较上日下跌 140 元/吨，较近月合约贴水 300 元/吨，持货商稳定出货，后沪铝持续下跌，持货商出货意愿有所收敛，贴水小幅收窄，</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>下游企业入市采购积极，提前备货周末，贸易商主要为下游企业接货，整体成交活跃；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 21560 元/吨，较上日上涨 40 元/吨，较近月合约贴水 210 元/吨，锌价震荡，炼厂保持惜售态度，受此影响，当前贸易商库存渐少，市场货流较紧张，下游今日减少拿货，持续观望；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 78450 元/吨，较上日下跌 50 元/吨，较近月合约升水 590 元/吨，沪镍震荡，市场货源极少，贸易商报价高，出货积极性较弱，仅少量成交，成交较前一日减弱，当日金川下调镍价 500 元至 79500 元/吨。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 4 月 20 日，伦铜现货价为 5601 美元/吨，较 3 月合约贴水 32.75 美元/吨；伦铜库存为 26.85 万吨，较前日增加 975 吨；上期所铜库存 10.76 万吨，较上日减少 6425 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 8.16)，进口盈利 110 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 1896 美元/吨，较 3 月合约贴水 14.5 美元/吨；伦铝库存为 170.21 万吨，较前日减少 11125 吨；上期所铝库存 32.31 万吨，较上日减少 1346 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 7.45 (进口比值为 8.58)，进口亏损 2058 元/吨 (不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 2546 美元/吨，较 3 月合约贴水 20 美元/吨；伦锌库存为 35.65 万吨，较前日减少 1075 吨；上期所锌库存 5.94 万吨，较上日减少 3781 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 8.31 (进口比值为 8.53)，进口亏损 422 元/吨 (不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 9455 美元/吨，较 3 月合约贴水 53.75 美元/吨；伦镍库存为 37.57 万吨，较前日增加 786 吨；上期所镍库存 7.32 万吨，较上日增加 60 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 8.39 (进口比值为 8.29)，进口盈利 1439 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)16:00 欧元区 4 月 Markit 制造业初值；(2)21:45 美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)印尼自由港 Grasberg 铜矿工人计划于 5 月 1 日起罢工 30 天；(2)南方铜业公司在秘鲁的工人周三结束了第十日的罢工活动，公司方面表示，产量未受到显著影响；(3)新疆嘉润资源控股有限公司运行 60 万吨电解铝产能中 20 万吨属</p>		
--	--	--	--



	<p>于违规产能，日前已经进入停产阶段，重启时间仍待定；(4)据 SMM，截止 4 月 20 日，国内电解铝五地库存合计 121.8 万吨，环比-0.4 万吨；(5)由中冶华天国际工程咨询分公司监理的三期镍铁冶炼厂 8 条 RKEF 生产线顺利投产。</p> <p>综合看，全球第二大铜矿印尼自由港 Grasberg 铜矿 5 月 1 日再罢工，铜矿供应受阻，沪铜受提振，新多尝试；供给端利多逐渐消化，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，印尼进口亦有序推进，且 RKEF 陆续投产，镍矿供给预期增加，沪镍承压，前空继续持有；电解铝供给侧改革顺利推进，后续去产能进度和力度或超市场预期，沪铝前多继续持有。</p> <p>单边策略：沪铜 CU1706 新多以 45000 止损；沪铝前多持有，新单观望；沪镍前空持有，新单观望；沪锌新单观望。</p> <p>套保策略：沪铜适当增加买保头寸，沪铝保持买保头寸不变，沪镍保持卖保头寸不变，沪锌套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>法国大选在即，贵金属仍持多头思路</p> <p>周四美元延续弱势震荡态势，全天微跌 0.01%，贵金属则现偏弱走势，沪金小幅收跌 0.07%，Comex 金则回升 0.12%，银价则走势相对偏弱，内外盘分别下滑 0.55%和 0.69%。</p> <p>基本面消息方面：1.4 月 15 日美国当周首次申请失业救济人数 24.4 万人，预期 24 万，前值 23.4 万人；2.美国 3 月谘商会领先指标环比+0.4%，预期+0.2%，前值+0.6%；3.当日，法国巴黎发生一起恐怖袭击，一名警察丧生，勒庞、菲永取消周五的竞选活动；4.美国众议院筹款委员会原定下周审议税改，但现在推迟审议。</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 21 日黄金持仓量约为 854.25 吨，较上日减少 6.51 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10149.32 吨，较前日下滑 58.89 吨。</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 19 日为 0.08%，较前日上升 0.02%。</p> <p>综合看：美国经济数据表现平平，美元未得明显提振，依旧呈现低位震荡态势，对贵金属影响有限，当前金银主要推动仍在全球风险事件上，法国将于周日举行大选第一轮投票，而刚刚发生的巴黎恐怖袭击再为其增添不确定性，加上特朗普税改依旧面临阻力、美国政府或存在停摆的可能性等一系列风险事件均将为贵金属提供支撑，其下行空间有限，激进者可逢低加多。</p> <p>单边策略：沪金、沪铝前多持有，新单分别以 284、4150</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>止损。</p> <p>组合策略：金银比前多继续持有。</p>		
钢铁 炉料	<p>资金分歧加剧，布局铁矿正套为主</p> <p>前日黑色链波动剧烈，早盘增仓下跌破位，午后则减仓强势拉升。持仓上，部分空头离场迹象较大，</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场表现趋稳，观望情绪偏重。截止 4 月 20 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-95 元/吨；截止 4 月 20 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-250 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>外矿现货价格平稳运行，较上一交易日价格持平，市场成交一般。截止 4 月 19 日，普氏指数 64.60 美元/吨(较昨日+1.40)，折合盘面价格 543.2 元/吨。截止 4 月 20 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 480 元/吨(较昨日-5)，折合盘面价格 529 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 485 元/吨(较昨日+0)，折合盘面价 512 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场整体弱势运行，市场成交相对低迷。截止 4 月 19 日，巴西线运费为 14.233(较昨日-0.35)，澳洲线运费为 6.254(较昨日-0.25)。</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弱势平稳。截止 4 月 20 日，上海 HRB400 20mm 为 3240 元/吨(较昨日+0)。截止 4 月 20 日，螺纹钢 1705 合约较现货升水-125 元/吨。</p> <p>国内热轧卷板价格稳中趋弱。截止 4 月 20 日，上海热卷 4.75mm 为 2910 元/吨(较昨日-20)，热卷 1705 合约较现货升水 116 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢价利润持续大幅下降昨日有小幅回升。截止 4 月 20 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 44 元/吨(较昨日+16)，热轧利润-400 元/吨(较昨日+19)。</p> <p>综合来看，黑色系经历持续下跌后，资金分歧明显加剧。供需面逻辑，需求下行迹象并不明显，而供给提升空间已较小，大幅贴水续跌幅度有限。技术面逻辑，盘面下行趋势未变，反弹上方压力巨大。因此，预计近期行情将转入震荡，且更倾向于基本面逻辑的演化。策略上，回避单边，以布局安全性较高的铁矿正套为主。</p> <p>操作上：单边观望，中长线买 I1709-卖 I1801 组合入场。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

<p>动力煤</p>	<p>郑煤低位反弹，远月布局多单</p> <p>郑煤开盘大幅增仓震荡，尾盘则减仓强势反弹。</p> <p>现货方面：外煤价格指数小幅回落。截止4月20日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 664 元/吨(较前日-2)。(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20日，中国沿海煤炭运价指数报 638.27 点(较上日-0.76%)，国内运费价格出现较大下行；波罗的海干散货指数报 1278(较上日-1.24%)，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20日，六大电厂煤炭库存 1034.28 万吨，较上周+86.78 万吨，可用天数 15.32 天，较上周+1.15 天，日耗 67.51 吨/天，较上周+0.64 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：</p> <p>截止4月20日，秦皇岛港库存 512 万吨，较上周+0 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 43 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 合约在当期强势反弹后，可背靠该低点试多。</p> <p>操作上：ZC705 多单持有；ZC709 新单试多。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>原油 沥青</p>	<p>原油：沙特科威特支持延长减产，布伦特合约前多持有</p> <p>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 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 20 日，布伦特原油主力合约下跌 0.17%，最高探至 53.55 美元，最低探至 52.68 美元，收于 52.99 美元。总持仓量减少 2.8 万手，至 32 万手。WTI 原油主力合约下跌 0.53%，最高探至 50.5 元，最低探至 50.5 美元，收于 50.73 美元。总持仓增加 2.6 万手，至 61 万手。</p> <p>综合方面：沙特与科威特石油部长日前均发表讲话，表</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>

	<p>示支持延长减产；伊朗也承诺在今年下半年将产量冻结在380万桶/日，此前多数机构预计第三季度原油市场将出现供需平衡甚至供不应求，目前在减产可能延长的基础上，仍需等待需求好转的信号。</p> <p>操作建议：Brent05 合约前多持有。</p> <p>沥青方面：沥青短期仍维持弱势，暂观望</p> <p>现货方面：2017年04月20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20日，BU1706合约下跌0.56%，最高至2530，最低至2420，报收于2496。全天振幅为4.38%。全天成交158.2亿元，较上一交易减少20亿元。</p> <p>综合：原油方面，原油小幅回调，但沙特科威特支持延长减产，预计支撑油价。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>部分空头离场，TA暂观望</p> <p>2017年04月20日，PX价格为816美元/吨CFR中国/台湾，较上一交易日下跌1.67美元，目前按PX理论折算PTA每吨亏损约168元。</p> <p>现货市场 2017年04月20日PTA报收4830元/吨，较前一交易日下跌50元。MEG现货报价5780元/吨，较前一交易日上涨90元。PTA开工率为74%。04月20日逸盛卖出价4950元，买入价为PX成本(含ACP)+150。外盘卖出价635美元，较前一交易日下跌5美元。布伦特原油主力合约下跌0.17%，报收于52.99美元。</p> <p>下游方面：2017年04月20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8175元/吨，涤纶长丝DTY报价9600元/吨，涤纶长丝POY报价8050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20日，PTA1709合约较上一交易日下跌0.55%，最高探至5092，最低探至4962，报收于5036。全天振幅2.57%。成交金额413.4亿，较上一交</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>易增加 170 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，目前由于 PX 价格下降，厂家利润有所回升，但仍然亏损 168 元左右；昨日 PTA 大跌后尾盘逐渐回升，持仓显示部分空头离场，空头压力相对减弱，短期预计 PTA 仍维持底部震荡态势。</p> <p>操作建议：TA1709 暂观望。</p>		
<p>甲醇</p>	<p>港口库存压力仍较大，暂观望</p> <p>2017 年 04 月 20 日，甲醇现货方面：东北地区 2550 元/吨，河北地区 2350 元/吨，山西地区 2200 元/吨，安徽地区 2480 元/吨，宁波地区 2630 元/吨，山东中部 2420 元/吨，福建地区 2760 元/吨，河南地区 2350 元/吨，内蒙古地区 2100 元/吨，陕西地区 2200 元/吨，新疆地区 1680 元/吨。</p> <p>库存方面：截至 2017 年 04 月 19 日当周，沿海港口宁波港口库存 16 万吨左右，江苏港口库存 47 万吨，华南港口库存 13.2 万吨，广东地区 8.7 万吨，福建 4.5 万吨，国内甲醇整体社会库存为 61.35 万吨，较上周减少 3.78 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 20 日，MA1709 合约较上一交易日下跌 0.25%，最高探至 2418，最低探至 2338，报收于 2396。全天振幅 3.33%。成交金额 274.9 亿，较上一交易日增加 67 亿。</p> <p>综合：目前港口地区库存压力仍然较大，本周全国社会库存较上周减少 3.78 万吨，但仍有 61.35 万吨，压力仍然较大；另外近期烯烃加工费持续下降，下游需求减弱的预期仍在，现货价格下降也较为明显，短期仍以偏弱震荡为主。</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>聚烯烃反弹难持续，空单逢高入场</p> <p>上游方面：沙特油长暗示或延长减产时间，国际油价暂稳。WTI 原油 6 月合约期价收于 50.73 美元/桶，下跌 0.53%；布伦特原油 6 月合约收于 52.99 美元/桶，下跌 0.17%。</p> <p>PE 现货企稳，昨午午后价格反弹，但下游追涨意愿不强。华北地区 LLDPE 现货价格为 8850-9100 元/吨；华东地区现货价格为 8900-9300 元/吨；华南地区现货价格为 9400-9600 元/吨。华北地区煤化工拍卖价 8800，成交较好。</p> <p>PP 现货价格暂稳。PP 华北地区价格为 770-8200，华</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>东地区价格为 7700-8300。华东地区煤化工拍卖价 7700，成交一般。华北地区粉料价格在 7450。</p> <p>PP 装置方面：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。中煤榆林 30 万吨装置 4 月 20 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。中煤榆林 30 万吨线性装置停车。</p> <p>综合：聚烯烃低位震荡企稳，但目前石化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，短期聚烯烃反弹偏弱。</p> <p>单边策略：L1709 背靠 9000 介入空单，止损 9200。</p>		
<p>油脂</p>	<p>油脂低位震荡，空单继续持有</p> <p>外盘走势：美豆 5 月合约收于 956.2 美分/蒲式耳，下跌 0.48% 美豆油 5 月合约收于 32.04 美分/磅，上涨 0.79%；马来西亚棕榈油 6 月合约收于 2559 令吉/吨，上涨 1.63%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)4 月 20 日豆油基准交割地张家港现货价 5770 元/吨。国内豆油成交差于昨日，国内主要工厂散装豆油成交量为 2.61 万吨(-0.98 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 20 日棕榈油基准交割地广州现货价 5650 成交 300 吨(+0 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 57.93 万吨(-0.32 万吨，日环比)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 4 月 20 日，山东沿海地区进口美豆(6 月船期)理论压榨利润为 61 元/吨(+74 元/吨)，进口巴西大豆(明年 6 月船期)理论压榨利润为 130 元/吨(+54 元/吨)；</p> <p>(2)4 月 20 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(7-9 月船期)成本为 5360 元/吨(-30 元/吨)，较内盘 9 月升水 210。</p> <p>产业链消息：SGS 马来西亚 4 月 1-20 日出口环比提供 4.72%；ITS 马来西亚 4 月 1-20 日出口环比减少 0.83%。</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。油脂空单可继续轻仓持有。国内昨日宣布从 7 月 1 日起农产品增值税从 13%降至 11%，市场进口成本下滑。</p> <p>操作上：Y1709 空单持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>
<p>天然橡胶</p>	<p>沪胶仍处弱势，空单轻仓持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 14800 元/吨，较前日+3.28%，持仓 324378 手 较前日+8888 手 夜盘+2.63% 持仓-8104 手。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶 15 年 上海报价为 13300 元/吨 +100 , 日环比涨跌,下同),与近月基差-995 元/吨;泰国 RSS3 上海市场报价 14300 元/吨(含 17%税)(+100)。当日现货市场报盘积极性尚可。</p> <p>(2)截止 4 月 20 日,泰国合艾原料市场生胶片 67.12 泰铢/公斤 (-0.39),泰三烟片 70.49 泰铢/公斤 (-0.21),田间胶水 59 泰铢/公斤 (-2),杯胶 46 泰铢/公斤(持平)。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)。当日合成胶价格保持不变。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截止 4 月 20 日,上期所注册仓单 29.51 万吨(较前日-510 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,沪胶在经历连续下跌后,昨日现企稳反弹之势,但其基本面仍处弱势,至月末泰国主产区将全面开割,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,消费略显疲弱,因此沪胶短期难有大反弹,前空适当减仓,止盈离场,新单暂观望。</p> <p>操作建议:沪胶 RU1709 空单轻仓持有,新单观望。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>行情清淡,豆粕弱势震荡</p> <p>4 月 20 日,连豆粕日盘窄幅震荡,夜盘小幅下跌。</p> <p>豆粕期权走势放缓,看涨期权高位回调,看跌期权低位反弹。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 4 月 20 日 连云港基准交割地现货价 2970 元/吨,较昨日上涨 20 元,较近月合约升水 134 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 31.47 万吨(+21.98 万吨,日环比),增量因东北九三远期放量成交 18 万吨。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止 4 月 20 日,山东沿海进口美国大豆(4 月船期)理论压榨利润为-142 元/吨(-15 元/吨,日环比,下同),进口巴西大豆(4 月船期)理论压榨利润为-62 元/吨(-35 元/吨),进口阿根廷大豆(5 月船期)理论压榨利润为-12 元/吨(-5 元/吨)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>1. USDA 昨夜周度报告显示,上周美豆净销售量较前一周下降 48%,较四周均值下降 60%,出口量较前一周下降 47%,较四周均值下降 40%; 2. Oilworld 周报预计 16/17 年度我国大豆进口量为 8900 万吨,较上月预测多 2.23%,</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>1-4 月大豆进口量为 2800 万吨 较去年同期增加 450 万吨。</p> <p>综合看，目前油脂市场行情太弱，豆油库存庞大甚至使部分油厂憋停机，如果继续走弱，油厂豆油会爆仓，大豆压榨量也随之减少，豆粕价格可能进一步上涨。但目前供需两淡，消息真空，所以大涨大跌难现，预计后市维持区间震荡。</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：单边直观望。</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>郑糖小幅震荡偏强，以震荡思路对待</p> <p>现货 截至 4 月 20 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 6560 元/吨(下调 10)，成交一般。</p> <p>价差：截至 4 月 20 日，现货-SR705 价差 198；SR705-SR709 价差-144；SR709-SR801 价差-166。</p> <p>期权：期权上市第二日，因整体白糖波动率处于低位，看涨与看跌期权均处于弱势，成交最为活跃的月份仍是 SR709，SR709C6800 和 SR709P6600 为持仓最高合约，持仓分别为 1512 手和 1308 手，两者分别下滑 5.96%和 15.15%。</p> <p>国际消息：国际原糖整体呈低位震荡格局，昨日盘面小幅下跌。消息面暂无，目前榨季刚启动的巴西天气情况较为正常。</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，大型企业的套保，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 日均线短线做多为主。</p> <p>期权策略：糖价大概率维持 6600-6900 区间震荡偏强走势，可继续持有宽跨式空头组合，而当前白糖波动率仍在下降，且预计将持续至 5 月，因此在波动率短期内不会抬升的预期下，单边可卖出。单边：卖出 SR709P6600；组合：卖出 SR709P6600-卖出 SR709C6900 空波动率组合继续持有。</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