



操盘建议

金融期货方面：前期题材热点消化、政策预期再度趋紧，股指继续观望。商品期货方面：主要品种基本面整体仍无推涨动能，且市场情绪不佳，维持偏空思路。

操作上：

1. 法国大选首轮投票结果符合预期，市场避险情绪大降，黄金前多离场；
2. 供给充裕，而下游轮胎厂开工不及预期，沪胶 RU1709 空单持有；
3. 黑色链品种虽处跌势，但短线扰动大，稳健者可加仓多 I1709-空 I1801 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
2017/4/24	金融衍生品	做多IF1705	5%	3星	2017/3/15	3456.8	0.04%	偏多	/	偏多	2.5	持有
	工业品	买1709-卖1801	10%	3星	2017/4/13	33.5	-0.49%	/	偏多	偏空	3	持有
		做多AL1706	5%	3星	2017/4/17	14230	0.42%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		做空SR709P6600	5%	3星	2017/4/21	79	3.79%	偏多	/	偏多	2.5	持有
	总计		20%		总收益率		146.4%		夏普值		/	
2017/4/24	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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指破位下跌，等待风险释放</p> <p>上周 A 股指破位下跌，两市日均成交金额 4700 亿元。沪指累计下跌 2.24%，深证成指跌 1.95%，创业板指跌 2.56%。</p> <p>申万行业只有三个板块上涨，家用电器，食品饮料与医药生物上涨，而钢铁，国防军工与建筑材料领跌，跌幅超 6%。</p> <p>主题概念方面，150 只概念指数中，只有 2 个概念指数板块上涨，分别是冷物链指数与医药电商板块上涨，前期上涨较多的京津冀一体化，粤港澳自贸概念出现领跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 9.18，上证 50 期指主力合约期现基差为 7.87，中证 500 主力合约期现基差为 -14.48，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 16.4 和 8.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 55，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区 4 月制造业 PMI 初值为 56.8，预期为 56。2. 欧洲央行行长德拉吉称，仍有必要维持非常大规模的宽松货币政策。3.美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值为 52.8，预期为 53.8。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.中国铁路部门第一次与“一带一路”沿线国家铁路部门签署有关中欧班列开行方面的合作协议。2.我国 1-3 月公路、民航建设投资同比较快增长。3.银监会表示严禁银行资金违规流入房地产。</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 2.616%(17.23bp,周涨跌幅,下同)；7 天期报 2.76%(7bp)；2.截至 4 月 20 日，沪深两市融资余额合计为 9266 亿元，较前一天减少 28.84 亿元。上一交易日，沪股通买入 22.28 亿元，卖出 22.11 亿元。</p> <p>综合看，在管理层从严监管及银监会对金融去杠杆提速局面下，题材热点全面下跌，市场情绪涣散，短期应耐心等待风险释放，暂新单观望为主。</p> <p>操作上：新单观望</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>流动性压力缓解，国债期盘下行空间有限</p> <p>上周国债期货延续偏弱走势，日间波动较大，主力合约 TF1706 和 T1706 周跌幅分别为 0.41%和 0.68%。上周期货表现好于现券，5 年和 10 年合约与活跃可交割券的基差小幅收窄，IRR 小幅上涨。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.法国大选：马克龙第一轮票数领先，将与勒庞展开最</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>终对决。</p> <p>流动性：资金面偏紧，资金利率持续上行</p> <p>上周央行持续净投放以维稳流动性。具体来看，上周（4.17-4.21）央行共进行了 2100 亿 7D、800 亿 14D 和 700 亿 28D 逆回购操作，同时有 1900 亿逆回购到期。此外，上周央行投放了 4955 亿 MLF 以对冲到期的 2345 亿 MLF，上周总计净投放 4310 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，上周资金利率持续上涨。截至 4 月 21 日，DR001 加权平均利率（下同）报收 2.67%（较上周，下同，+26.79bp），DR007 报收 2.81%（+13.66bp），DR014 报收 3.13%（-5.91bp），DR1M 报收 4.01%（+29.06bp）。Shibor 利率持续上涨，以短期利率最明显。截至 4 月 21 日，SHIBOR 隔夜报收 2.62%（+18.73bp），SHIBOR 7 天报收 2.76%（+8.6bp），SHIBOR 14 天报收 3.23%（+6.73bp），SHIBOR 1 月报收 4.01%（+1.23bp）。</p> <p>国内利率债市场：一级市场发行走弱，各期限利率债全线上行</p> <p>一级市场方面，上周共发行利率债 37 只，发行总额 2235.04 亿元。同时，上周共有 1485.2 亿利率债到期，综合来看，利率债净发行量为 749.84 亿元（较上周-1746.61 亿）。</p> <p>二级市场方面，各期限利率债收益率全线上行。截至 4 月 21 日，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.11%（+7.17bp）、3.16%（+10.51bp）、3.32%（+14.65bp）和 3.46%（+10.15bp）。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%（-0.11bp）、4.02%（+2.14bp）、4.2%（+12.13bp）和 4.17%（+9.12bp）；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 3.7%（+6.84bp）、4.05%（+8.12bp）、4.2%（+13.73bp）和 4.34%（+13.99bp）。</p> <p>国际利率债市场：主要国家利率债收益率止跌企稳</p> <p>上周主要国家国债收益率止跌企稳。截至 4 月 20 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.24%（+0bp），日本 10 年期国债收益率 0.01%（+0.1bp），德国 10 年期公债收益率为 0.23%（+6bp）。</p> <p>综合来看，上周受委外赎回影响，叠加缴税压力，债市弱势运行。展望本周，一方面，缴税影响已经结束，且逆回购到期压力较小，流动性整体无忧；另一方面，委外赎回虽然打压了市场情绪，但资金短期从债市大规模撤回的概率较低。整体上，国债期盘下行空间或有限，单边不宜追空。远期来看，市场对债市预期并不悲观，且当前主力 06 合约进入移仓时点，而 06 合约贴水较小，空头移仓动力较弱，导致盘面上远月合约表现更强，策略上可尝试布局反向跨期套利。</p>		
--	--	--	--



<p>有色金属</p>	<p>操作上：介入卖 T1706-买 T1709 组合。</p> <p>铜铝持多头思路，沪镍前空持有，沪锌暂观望 上周有色金属走势分化，沪铜高位回落后呈现震荡走势；沪铝冲高回落，但其下方关键位支撑效用较好；沪锌先抑后扬，其上方阻力明显，下方支撑亦较强；沪镍下行，其运行重心明显下移。</p> <p>当周宏观面主要消息如下： 美国： 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.美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值为 52.8，预期为 53.8。</p> <p>欧元区： 1.欧元区 4 月制造业 PMI 初值为 56.8，预期为 56；2..欧洲央行行长德拉吉称，仍有必要维持非常大规模的宽松货币政策。</p> <p>其他地区： 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>总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面： (1)截止 2017-4-21，上海金属 1#铜现货价格为 45820 元/吨，较前周下跌 210 元/吨，较近月合约贴水 160 元/吨，中间商换月后存在长单交付的需求，大量入市收货，下游在铜价回落之际增加接货量，部分持货商捂货惜售抬价，贸易商引领下活跃度大幅改观，市场一度出现供不应求的状态，周后高升水引发换现增多，升水逐渐受抑； (2)当日，A00#铝现货价格为 14120 元/吨，较前周上涨 240 元/吨，较近月合约贴水 155 元/吨，上周现货市场先抑后扬，周初铝价飙涨下游畏高，随后市场观望情绪浓厚，周四下游刚需存在，为周末备货动作增多，因此市场成交明显好转； (3)当日，0#锌现货价格为 22160 元/吨，较前周上涨 280 元/吨，较近月合约升水 185 元/吨，锌价持续低位震荡，炼厂减产逐步显现，且惜售情绪依旧，市场流通货源较少，高升水下贸易商操作空间有限，下游采购积极性走弱，因前周已备部分库存，拿货积极性不佳； (4)当日，1#镍现货价格为 79150 元/吨，较前周下跌 1000 元/吨，较近月合约升水 1400 元/吨，沪镍大幅下行，金川挺价心态浓，且贸易商金川镍库存已降至低位，市场流通货源极少，下游少量拿货，部分下游转为采购价格较低的住友镍，市场俄镍货源充足，成交一般，上周金川下调镍价 800 元至 80200 元/吨。</p> <p>相关数据方面： (1)截止 4 月 21 日，伦铜现货价为 5601 美元/吨，较 3</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>
-------------	---	--------------------	---------------------



<p>月合约贴水 29 美元/吨；伦铜库存为 26.84 万吨，较前周增加 1.12 万吨；上期所铜库存 10.35 万吨，较前周减少 2.53 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 8.12（进口比值为 8.16），进口盈利 26 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 1933 美元/吨，较 3 月合约贴水 10.75 美元/吨；伦铝库存为 168.79 万吨，较前周减少 7.2 万吨；上期所铝库存 32.25 万吨，较前周增加 2.13 万吨；以沪铝收盘价测算，则沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.35（进口比值为 8.58），进口亏损 2300 元/吨（不考虑融资收益）。</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 2582 美元/吨，较 3 月合约贴水 12.5 美元/吨；伦锌库存为 35.52 万吨，较前周减少 6700 吨；上期所锌库存 5.35 万吨，较前周减少 1.66 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 8.29（进口比值为 8.53），进口亏损 521 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 9395 美元/吨，较 3 月合约贴水 50 美元/吨；伦镍库存为 38.09 万吨，较前周增加 1.15 万吨；上期所镍库存 7.3 万吨，较前周减少 1106 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 8.29），进口盈利 1437 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)4-27 欧洲央行利率决议；(2)4-28 欧元区 4 月 CPI 初值；(3)4-30 我国 4 月官方制造业 PMI 值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，截止 4 月 21 日，国内进口铜精矿现货 TC 报 74-80 美元/吨；(2)新疆当地政府本周抽调多名其亚职工协助新疆嘉润合计停产 13 台电解槽，涉及总产能约 2 万吨；(3)新疆希望运行约 160 万吨产能，督察组检查后，继续运行，并无停产计划，但在建工程已经停止；(4)新疆其亚第 4/5 系列产能刚刚挖槽和平整土地，目前已经停止建设。</p> <p>综合看，印尼自由港 Grasberg 铜矿再受罢工威胁，但供给端利多已在前期被市场提前消化，沪铜上行空间有限，前多谨慎持有；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；菲律宾进入传统出货旺季，印尼进口亦有序推进，且青山印尼 3 期 RKEF 生产线陆续投产，镍市供给预期增加，加之不锈钢厂利润收窄或向上打压原料价格，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乎市场预期，沪铝前多继续持有。</p> <p>单边策略：铜铝前多持有，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：铜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>		
贵金属	<p>法国大选暂未出现黑天鹅，贵金属新单宜观望 上周美元指数继续下滑，降幅 0.74%，贵金属则继续震荡回落，沪金、沪银分别回落 0.63%，2.39%，comex 金银周跌幅为 0.32%和 3.45%。 基本面消息方面：1.法国总统大选第一轮投票结果出炉，马克隆和勒庞将晋级第二轮投票，符合市场预期。 机构持仓： 黄金白银持仓量方面 主要黄金 ETF--SPDR Gold Trust 截至 2017 年 04 月 23 日黄金持仓量约为 858.69 吨，较上日增加 4.44 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10149.32 吨，较前日持平。 利率方面： 美国通胀指数国债（TIPS）5 年期收益率截止 4 月 20 为-0.04%，较前日大幅下滑。 综合看：当前市场焦点集中在法国大选上，第一轮投票结果出炉，马克隆（当前得票率 23.77%）和勒庞（当前得票率 21.7%）双双晋级，而非永和梅朗雄则被淘汰，且从投票支持率来看，马克隆依旧一马当先，因此市场预计在第二轮投票中，其将大概率当选，市场风险偏好得到向上修正，外盘贵金属则出现大幅下跌，预计国内贵金属开盘后将跟随跌势，但因大选尚未结束，不确定性仍存，建议金银前多减持，留存部分底仓，而因银价跌幅相对较大，金银比多单可继续持有。 单边策略：沪金、沪银前多暂减持，分别在 287 和 4150 上方离场。 组合策略：金银比前多继续持有。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
钢铁炉料	<p>钢铁炉料：黑色链先抑后扬，继续布局铁矿正套 上周黑色链巨幅震荡，周初增仓杀跌，后几日减仓强势反弹。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 上周国内焦炭市场涨势减弱，整体尚显坚挺。截止 4 月 21 日，天津港准一级冶金焦平仓价 2060 元/吨(较上周+0)，焦炭 1705 期价较现价升水-68 元/吨；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-255 元/吨。 2、铁矿石 铁矿石市场延续跌势，临近周末跌势减缓，观望气氛提升。截止 4 月 20 日，普氏指数报价 65.75 美元/吨（较上周-5.5），折合盘面价格 558 元/吨。截止 4 月 21 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 485 元/吨(较上周-50)，折合盘</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>面价格 534 元/吨；天津港巴西 63.5%粗粉车板价 485 元/吨(较上周-65)，折合盘面价 512 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>近期国际海运市场弱势运行，市场成交相对低迷。截止 4 月 20 日，巴西线运费 13.833 (较上周-1.128)，澳洲线运费为 6.083 (较上周-0.185)。</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 21 日，上海 HRB400 20mm 为 3280 元/吨(较上周-70)，螺纹钢 1705 合约较现货升水-138 元/吨。</p> <p>上周热卷价格持续下降。截止 4 月 21 日，上海热卷 4.75mm 为 2960 元/吨(较上周-60)，热卷 1705 合约较现货升水 75 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 21 日，螺纹利润 69 元/吨(较上周-74)，热轧利润 -349 元/吨(较上周-38)。</p> <p>综合来看，前期大跌主因为在国内金融去杠杆、流动性趋紧背景下，市场普遍对处于高位的大宗商品未来需求并不看好，导致黑色链为首的工业品整体普跌。但就黑色链当前供需面而言，一方面钢厂阶段性复产已经完成，后续产量增加空间有限。另一方面，房地产收紧政策并未阻止房地产投资增速继续攀升至新高，这对钢材需求有正面提振。因此，综合供需两端实际基本面并不悲观。且在盘面连续杀跌后，期价对现价出现深度贴水，导致市场随时面临逆转风险，实际后几日的反弹幅度也大幅超出投资者预期。对于后市，基于对黑色链基本面并不悲观，以及近期市场情绪的修复，未来做多将会比做空具备更强的盈亏比。</p> <p>操作上，单边继续观望，抄底暂选择安全边际最高的买 I1709-卖 I1801 组合。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤先抑后扬，后市以多单为主</p> <p>上周动力煤先抑后扬，波幅明显放大。技术面暂处跌势，但已现放缓迹象。</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 21 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 662(较上周-15)。(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 21 日，中国沿海煤炭运价指数报 640.08(较上周-11.60%)，国内运费价格继续回落；波罗的海干散货指数报价 报 1195(较上周-7.79%)，近期国际船运费小幅震荡。</p> <p>电厂库存方面：</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>截止 4 月 21 日，六大电厂煤炭库存 1043.5313 万吨，较上周+6 万吨，可用天数 15.69 天，较上周+0.03 天，日耗 66.48 万吨/天，较上周+3.99 万吨/天。电厂日耗持稳为主，库存小幅增加。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 4 月 21 日，秦皇岛港库存 508 万吨，较上周+5 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 艘，锚地船舶数 45 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：当前动力煤处于消费淡季，电厂环比日耗略有下降，加之煤价逐步从高位回落，导致市场成交观望氛围转浓。后市现价回落仍将持续，但考虑到今年用电情况同比仍为大幅增长，且当前整体库存水平依然偏低，预计现价下跌幅度非常有限。结合当前盘面，09 合约贴水幅度超 20%，故做多盈亏比要明显好于做空。</p> <p>操作上：ZC709 多单轻仓为主。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>原油：沙特退出紧缩政策，布伦特合约前多离场 2017 年 04 月 20 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 53.29 美元 (-0.93)；阿曼原油报收盘价 52.1 美元 (-0.85)；迪拜原油收盘价 51.5 美元 (-0.84)；布伦特 DTD 原油收盘价 51.4 美元 (-0.78)；胜利原油收盘价 44.8 元 (-0.82)，辛塔原油收盘价 46.2 美元 (-0.85)。</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 22 日，布伦特原油主力合约下跌 1.77%，最高探至 53.29 美元，最低探至 51.57 美元，收于 52.05 美元。总持仓量减少 4.3 万手，至 27.9 万手。 WTI 原油主力合约下跌 2.17%，最高探至 50.93 元，最低探至 49.2 美元，收于 49.63 美元。总持仓增加 0.9 万手，至 62 万手。</p> <p>综合方面：1.沙特国王在周六宣布恢复对公务员及军队的补贴发放，由于今年以来布伦特原油恢复至 50 美元上方，沙特退出去年实施的临时紧缩政策；2.沙特国务大臣表示一季度预算大幅好于预期，该决定的出台很自然。该消息表示在油价维持 50-59 美元区间震荡，均价在 55 美元左右时，沙特财政承受力较好，意味着沙特一方面可以承受油价的部分下滑，另一方面意味着沙特可能继续在维持减产的基础上增加出口以维持国内财政，因此油价短线下挫。</p> <p>操作建议：Brent05 合约前多离场。</p> <p>沥青方面：终端需求无提升，沥青暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 04 月 21 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</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>



	<p>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 21 日，BU1706 合约下跌 0.96%，最高至 2510，最低至 2448，报收于 2472。全天振幅为 2.48%。全天成交 136.7 亿元，较上一交易减少 21 亿元。</p> <p>综合：原油方面，油价大幅回调，短期在 50 美元附近震荡。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，由于前期补库需求饱和，短期由于雨水和天气，下游需求仍无提升，另外原油偏弱震荡，预计沥青仍走势仍将偏弱震荡。</p> <p>操作建议：BU1706 暂观望。</p>		
PTA	<p>油价短线继续下挫，TA 暂观望</p> <p>2017 年 04 月 21 日，PX 价格为 836 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日持平，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 292 元。</p> <p>现货市场：2017 年 04 月 21 日 PTA 报收 4815 元/吨，较前一交易日下跌 15 元。MEG 现货报价 5820 元/吨，较前一交易日上涨 40 元。PTA 开工率为 74%。04 月 21 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，较前一交易日持平。布伦特原油主力合约下跌 1.77%，报收于 52.05 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 04 月 21 日，聚酯切片报价 6825 元/吨，涤纶短纤报价 7550 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 8100 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 9600 元/吨，涤纶长丝 POY 报价 8000 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 21 日，PTA1709 合约较上一交易日下跌 0.52%，最高探至 5048，最低探至 4986，报收于 5010。全天振幅 1.23%。成交金额 272.6 亿，较上一交易减少 141.8 亿。</p> <p>综合：原油方面，原油仍处弱势震荡，盘中一度下跌近 3%，预计仍将偏弱震荡。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，印度诚信 PX 装置负荷在四月下旬加大负荷，PX 价格可能继续维持弱势；部分 PTA</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>厂家将在周末重启，预计价格仍将承压。 操作建议：TA1709 暂观望。</p>		
甲醇	<p>需求短期仍无好转迹象，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 2300 元/吨，山西地区 2200 元/吨，安徽地区 2470 元/吨，宁波地区 2640 元/吨，山东中部 2420 元/吨，福建地区 2760 元/吨，河南地区 2310 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 21 日，MA1709 合约较上一交易日下跌 0.58%，最高探至 2425，最低探至 2364，报收于 2382。全天振幅 2.55%。成交金额 285 亿，较上一交易日增加 10.1 亿。</p> <p>综合：短期来看，下游需求仍未有好转迹象，华东聚烯烃部分厂家停工影响需求，乙二醇价格仍未停止下跌，二甲醚与甲醛因环保压力需求亦有所疲软，目前对甲醇市场，利空居多。</p> <p>操作建议：甲醇 MA1709 暂观望。</p>	研发部 王国维	021-80220138
塑料	<p>聚烯烃库存难消化，偏空思路为主</p> <p>上游方面：市场担忧原油供给过剩及库存增长因素，国际油价下跌。WTI 原油 6 月合约期价收于 49.63 美元/桶，下跌 2.17%；布伦特原油 7 月合约收于 52.51 美元/桶，下跌 1.81%。</p> <p>PE 现货稳定为主，成交不佳。华北地区 LLDPE 现货价格为 8850-9100 元/吨；华东地区现货价格为 8900-9250 元/吨；华南地区现货价格为 9400-9600 元/吨。华东地区煤化工拍卖价 8950，成交不佳。</p> <p>PP 现货价格暂稳。PP 华北地区价格为 7700-8200，华东地区价格为 7700-8300。华北地区煤化工拍卖价 7720，成交一般。华北地区粉料价格在 7200。</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</p>	研发部 潘增恩	021-80220139

	<p>日停车。中煤榆林 30 万吨线性装置停车。盘锦乙烯 30 万吨新低压 4 月 20 日计划停车 15 天。</p> <p>综合:聚烯烃冲高回落,上部压力明显,目前石化库存消化并不及预期,而下游终端需求逐步走淡,当前下游情绪相对悲观,并无备货意愿,短期聚烯烃反弹偏弱,维持逢高做空思路。</p> <p>单边策略:L1709 空单持有。</p>		
油脂	<p>油脂低位震荡,空单继续持有</p> <p>外盘走势:美豆 7 月合约收于 960.6 美分/蒲式耳,上涨 0.46% 美豆油 7 月合约收于 32.16 美分/磅,上涨 0.37%; 马来西亚棕榈油 7 月合约收于 2530 令吉/吨,上涨 1.04%。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)4 月 21 日豆油基准交割地张家港现货价 5710 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 1.95 万吨(-0.66 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 21 日棕榈油基准交割地广州现货价 5580 ;成交 250 吨(-50 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 59.54 万吨(+1.61 万吨,日环比)。</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>(1)截止 4 月 21 日,山东沿海地区进口美豆(7 月船期)理论压榨利润为 72 元/吨(+31 元/吨),进口巴西大豆(明年 6 月船期)理论压榨利润为 131 元/吨(+21 元/吨);</p> <p>(2)4 月 21 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(7-9 月船期)成本为 5350 元/吨(-10 元/吨),较内盘 9 月升水 200。</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%。私人出口商对未知目的地出口 14.6 万吨大豆。</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。</p> <p>操作上:Y1709 空单持有。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
天然橡胶	<p>沪胶弱势难改,前空继续持有</p> <p>上周沪胶主力合约收于 14805 元/吨,同比-0.17%,持仓 312124 手,同比+13458 手。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)截止 4 月 21 日,全乳胶(15 年)上海报价为 13800 元/吨(+100,周环比涨跌,下同),与近月基差-480 元/吨;泰国 RSS3 上海市场报价 14900 元/吨(含 17%税)(+300)。上周持货贸易商报盘积极性非常低迷,整体成交活跃度依旧不高。</p> <p>(2)截止 4 月 21 日,泰国合艾原料市场生胶片 68.62 泰铢/公斤(-0.4),泰三烟片 72.22 泰铢/公斤(-2.53),田间</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



	<p>胶水 59 泰铢/公斤 (-9), 杯胶 47 泰铢/公斤 (-8)。上周原料价格大幅下跌。</p> <p>合成胶价格方面： 截止 4 月 21 日 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 13100 元/吨 (+800), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 14700 元/吨 (+300)。上周合成胶价格出现上涨。</p> <p>轮胎企业开工率： 截止 2017 年 4 月 21 日, 山东地区全钢胎开工率为 67.54%, 国内半钢胎开工率为 69.65%, 开工率有所下滑。</p> <p>库存动态： (1)截止 4 月 21 日上期所库存 34.32 万吨(较前周上升 5277 吨), 上期所注册仓单 29.49 万吨(较前周增加 3960 吨); (2)截止 4 月 17 日, 青岛保税区橡胶库存合计 22.01 万吨(较 3 月 31 日增加 2.22 万吨)。</p> <p>产区天气： 预计未来一周泰国主产区大部降雨在 65mm 左右, 印尼主产区大部地区降雨在 85mm 左右, 马来西亚主产区降雨在 105mm 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, 本月底泰国主产区将全面开割, 橡胶供应维持充裕, 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, 保税区库存因此大幅增长至 22.01 万吨, 因此沪胶弱势难改, 前期空单继续持有。</p> <p>操作建议: 沪胶 RU1709 前空持有。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>需求偏弱, 豆粕区间震荡 4 月 21 日, 连豆粕震荡小幅回落。</p> <p>豆粕期权主力合约看涨、看跌期权总成交量均为上市以来最低, 行情疲弱。</p> <p>现货方面： 截止 4 月 21 日 连云港基准交割地现货价 2970 元/吨, 与昨日价格一致, 较近月合约升水 134 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 8.42 万吨(-24.16 万吨, 日环比), 成交转淡。</p> <p>数据跟踪： 1. 截止 4 月 21 日, 山东沿海进口美国大豆(4 月船期)理论压榨利润为-124 元/吨(+18 元/吨, 日环比, 下同), 进口巴西大豆(4 月船期)理论压榨利润为-34 元/吨(+28 元/吨) 进口阿根廷大豆(5 月船期)理论压榨利润为 6 元/吨(+18 元/吨)。</p> <p>产业链消息： 1. 4 月 21 日, 波罗的海贸易海运交易所干散货运价指数迎来去年 12 月中以来最大单日百分比跌幅, 因较大型船舶活动有限导致运费下跌。</p> <p>巴西大豆产量创下历史最高记录, 但汇率波动令农户囤</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>货惜售。唯一炒作因素天气在近期也表现正常。从本周开始，大豆开始集中到港，油厂开机率也逐步提升。综合看，基本面压力使上行空间有限，预计豆粕依旧维持震荡。</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>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 宽跨式组合空头持有。</p>		
<p>白糖</p>	<p>郑糖期货单边观望，期权继续做空波动率</p> <p>现货 截至 4 月 21 日 主产区南宁中间商新糖报价 6830 元/吨(下调 10) 成交一般 云南昆明新糖报价 6560 元/吨(持平)，成交一般。</p> <p>价差：截至 4 月 21 日，现货-SR705 价差 151；SR705-SR709 价差-109；SR709-SR801 价差-154。</p> <p>期权：期权上市首周，SR709 为主力合约月份，SR709C6900 为看涨合约中的主力，持仓 1750 手，周跌幅 23.3%；SR709P6600 则在看跌合约中表现最为活跃，持仓 1408 手，周跌幅 25%。</p> <p>国际消息：国际原糖继续呈现低位震荡走势。消息上，印度政府决定将糖贸易商的库存限制规定延长 6 个月，以抑制上涨至 42-44 卢比/千克的国内糖价。</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，后市糖价仍将维持震荡格局。</p> <p>期货策略：SR709 下破关键均线，暂观望为主。</p> <p>期权：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，单边宜卖出。</p> <p>单边策略：卖出 SR709P6600；</p> <p>组合策略：卖出 SR709P6600-卖出 SR709C6900 空波动率组合继续持有。</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