



操盘建议

金融期货方面：委外赎回短期压抑市场情绪，但整体影响有限，且央行维稳意愿较强，债市无趋势性利空驱动。商品期货方面：主要品种陷入低位震荡，短线暂缺指引。

操作上：

- 1.黑色链品种延续近强远弱格局，铁矿石、螺纹买9月-卖1月组合继续入场；
- 2.有色金属表现最弱，沪镍空单耐心持有；
- 3.豆粕基本面偏强，且看涨合约隐含波动率低于期货，介入M1709C3000多头策略。

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
2017/4/25	金融衍生品	做多IF1705	5%	3星	2017/3/15	3456.8	-0.91%	偏多	/	偏多	2.5	持有
	工业品	买1709-卖1801	10%	3星	2017/4/13	33.5	-1.22%	/	偏多	偏空	3	持有
		做多AL1706	5%	3星	2017/4/17	14230	0.49%	/	偏多	偏多	2.5	持有
总计			20%	总收益率			146.1%	夏首值			/	
2017/4/25	调入策略	/					调出策略	做多SR709P6600				

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，资金出现撤离</p> <p>昨日 A 股持续下跌，两市日成交金额 4649 亿元。沪指累计收跌 1.37%，深证成指跌 2.16%，创业板指跌 1.58%。</p> <p>申万行业只有非银金融板块出现小幅上涨，而建筑装饰，有色金属与国防军工板块出现较大跌幅。</p> <p>概念股全部下跌，丝绸之路指数，长江经济带指数与新疆区域指数领跌，强势杀跌，而特斯拉沪股通 50 指数跌幅靠后。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 23.05，上证 50 期指主力合约期现基差为 15.9，中证 500 主力合约期现基差为 30.1，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 19.8 和 14.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 32.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.央行副行长易纲称，正尽力控制资产泡沫，并将防范系统性风险。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.保监会发布 2017 年政务公开工作要点，要求注重围绕防范金融风险推进公开工作。2.第三批中央环境保护督察工作全面启动，将对各省市进行开展环境保护督察工作。</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 2.715%(22.97bp,周涨跌幅,下同)；7 天期报 2.79%(7.25bp)；2.截至 4 月 19 日，沪深两市融资余额合计为 9185 亿元，较前一天减少 79.69 亿元。上一交易日，沪股通买入 22.888 亿元，卖出 23.06 亿元。</p> <p>综合看，金融严监管及流动性紧张导致市场出现持续调整，市场热点被抑制，缺乏赚钱效应，短线资金出现撤离，近期谨慎操作。</p> <p>操作上：新单观望</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>委外赎回短期打压市场情绪，长期冲击或有限</p> <p>昨日国债期货延续下跌态势，全天 TF1706 和 T1706 分别下跌 0.27%和 0.46%。</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，央行持续净投放以维稳流动性。昨日央行进行了 100 亿 7D、100 亿 14D、100 亿 28D 逆回购操作，无逆回购到期，净投放 300 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 24 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同)报收 2.8% (+12.42bp)，DR007 报收 2.92% (+10.6bp)，DR014 报收 3.78% (+64.99bp)，DR1M 报收 4.08% (+6.7bp)。Shibor 利率持续上行。截至 4 月 24 日，SHIBOR 隔夜报收 2.72% (+9.94bp)，SHIBOR 7 天报收 2.79% (+3bp)，SHIBOR 14 天报收 3.24% (+1.2bp)，SHIBOR 1 月报收 4.01% (+0.05bp)。</p> <p>国内利率债市场：各期限收益率大幅上涨</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，昨日各期限利率债收益率全线上涨，其中 10 年期上涨最明显。截至 4 月 24 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.11%(+0.88bp)、3.19%(+2.32bp)、3.38%(+5.61bp)和 3.5%(+3.77bp)；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%(-2.18bp)、4.04%(+2.24bp)、4.23%(+3.51bp)和 4.21%(+3.75bp)；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 3.71%(+1.18bp)、4.06%(+0.94bp)、4.29%(+9.66bp)和 4.42%(+8.25bp)。</p> <p>国际利率债市场：收益率止跌企稳</p> <p>随着避险情绪释放，昨日主要国家国债收益率止跌企稳。截至 4 月 21 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.24% (+0bp)，日本 10 年期国债收益率 0.01% (+0bp)，德国 10 年期国债收益率为 0.23% (+0bp)。</p> <p>综合来看，昨日债市走弱主要受委外赎回压力和债券逆回购违约冲击，不过，短期委外资金从债市大规模撤回的概率较低。考虑到缴税对资金面的影响已经结束，且央行维稳流动性意愿较强，资金面紧张格局或将逐步缓解，届时债市或存在修复需求。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>操作上：T1706 新空暂观望；同时尝试卖 T1706-买 T1709 组合。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>铜铝持多头思路，沪镍前空持有</p> <p>周一主要金属均呈现弱势震荡态势，但收盘涨跌互现，铜铝锌上方阻力明显，下方支撑亦较强；沪镍运行重心略有下移，且下方关键位支撑效用减弱。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-4-24，上海金属 1#铜现货价格为 45880 元/吨，较上日上涨 60 元/吨，较近月合约升水 10 元/吨，</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

<p>沪铜回落，已有部分进口铜进入国内市场，仓单货源继续流入市场，均冲击现铜供应，加之周初消费疲软，现铜升水一路收窄，投机商少有操作，下游维持按需状态，供应压力骤增；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 14040 元/吨，较上日下跌 80 元/吨，较近月合约贴水 190 元/吨，沪铝宽幅震荡，部分冶炼厂今日不出货，但前期收货的贸易商由于期现套利利润空间的存在出货积极，整体流通货源较充足，中间商谨慎接货，下游企业按需采购，整体成交尚可；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 21720 元/吨，较上日下跌 440 元/吨，较近月合约升水 85 元/吨，锌价弱势再现，冶炼厂惜售少出，市场货源相对趋紧，下游采购尚可，拿货情绪好转，整体成交略好于上周五；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 78050 元/吨，较上日下跌 1100 元/吨，较近月合约升水 1120 元/吨，沪镍偏弱运行，贸易商库存仍低，出货积极性一般，下游少量拿货，俄镍货源足，市场活跃一般，成交偏弱，当日金川下调镍价 1000 元至 79200 元/吨。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 4 月 24 日，伦铜现货价为 5601 美元/吨，较 3 月合约贴水 29 美元/吨；伦铜库存为 26.49 万吨，较前日减少 3550 吨；上期所铜库存 10.07 万吨，较上日减少 2827 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 8.14），进口盈利 50 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 167.83 万吨，较前日减少 9625 吨；上期所铝库存 32.67 万吨，较上日增加 4182 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 7.37（进口比值为 8.56），进口亏损 2221 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 35.32 万吨，较前日减少 1950 吨；上期所锌库存 5.19 万吨，较上日减少 1599 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 8.52），进口亏损 483 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 38.05 万吨，较前日减少 450 吨；上期所镍库存 7.28 万吨，较上日减少 191 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 8.27），进口盈利 1506 元/吨（不考虑融资收益）。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p>		
---	--	--



	<p>产业链消息方面：</p> <p>(1)根据《2017-2018 年京津冀及周边地区大气污染防治强化督查方案》安排，日前，28 个督查组已完成第一轮人员和第二轮人员交接，第二轮督查于 4 月 21 日全面展开；(2)截止 4 月 24 日，国内电解铝五地库存合计 121.5 万吨，环比-0.3 万吨；(3)据 MyMetal，截止 4 月 24 日，全国锌锭总库存 18 万吨，环比-3.62 万吨；(4)承载着振石集团印尼首船红土镍矿于印尼时间 4 月 22 日 18:58 分启航，驶离格贝岛。</p> <p>综合看，印尼自由港 Grasberg 铜矿再受罢工威胁，但供给端扰动已在一季度为市场提前消化，沪铜上行空间有限，前多谨慎持有；供给端利多逐渐消化，且环保检查影响下游镀锌消费，沪锌承压，但锌锭库存维持下降趋势，沪锌下方支撑亦较强，新单宜观望；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，加之下游不锈钢厂检修，沪镍承压，前空继续持有；供给侧改革和环保限产顺利推进，后续去产能进度和力度或超乎市场预期，沪铝上行动能不减，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>		
<p>贵金属</p>	<p>美叙争端继续发酵，贵金属多单谨慎持有</p> <p>周一美元调控低开，全天降幅达到 0.72%，但随后则呈现企稳回升态势，沪金沪银日间表现较弱，分别收跌 0.7% 和 0.53%，但夜盘均现低位企稳态势，沪金持平于日间，沪银则回升 0.17%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国财政部正式启动针对叙利亚政府科学研究中心的 271 人的经济制裁。</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 25 日黄金持仓量约为 860.17 吨，较上日增加 1.48 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10119.87 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 21 为-0.02%，较前日小幅回升。</p> <p>综合看：目前法国大选对贵金属的影响暂告一段落，其第一轮大选结果符合预期后对贵金属价格有所压制，而美国对叙利亚 271 人员采取经济制裁措施历史罕见，表明美叙争端仍在升级，结合继续上升的 ETF 黄金持仓，当前市场情绪依旧谨慎，贵金属的避险属性并未完全消退，预计金银将呈现小幅偏强震荡格局，前多底仓持有，金银比前多可继续持</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前多轻仓持有，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>现货弱势下行，盘面表现抗跌</p> <p>黑色链呈现低位震荡格局。持仓方面表现不一，螺纹、热卷有所增仓，其余减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场持稳运行，未有较大变化。截止 4 月 24 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-76.5 元/吨；截止 4 月 24 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-268.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>外矿现货价格较上周五基本持稳，部分贸易商有明显出货情绪。截止 4 月 24 日，普氏指数 66.55 美元/吨(较昨日-1.35)，折合盘面价格 558 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 505 元/吨(较昨日+20)，折合盘面价格 556 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 500 元/吨(较昨日+15)，折合盘面价 528 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场整体弱势走跌，整体船运需求不佳，成交运价有所下滑。截止 4 月 21 日，巴西线运费为 13.550(较昨日-0.283)，澳洲线运费为 5.979(较昨日-0.10)。</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下行。截止 4 月 24 日，上海 HRB400 20mm 为 3250 元/吨(较昨日-30)。截止 4 月 24 日，螺纹钢 1705 合约较现货升水-198 元/吨。</p> <p>国内热轧卷板价格稳中趋弱。截止 4 月 24 日，上海热卷 4.75mm 为 2920 元/吨(较昨日-40)，热卷 1705 合约较现货升水 109 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢价利润反弹回升后重回跌势。截止 4 月 24 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 74 元/吨(较昨日-6)，热轧利润-360 元/吨(较昨日-11)。</p> <p>综合来看，目前黑色链期现市场表现分化，钢材现货市场表现偏弱，但盘面相对抗跌。这亦反映出在期价大幅贴水，以及基本面并未明显转差背景下，资金低位杀跌意愿已经较弱。因此，判断后市黑色链将逐步以筑底为主，但短期亦缺乏上涨动力，故策略上，单边入场仍需谨慎，就行推荐布局安全性最佳的铁矿石正套。</p> <p>操作上：单边继续观望，买 I1709-卖 I1801 可继续建仓。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



<p>动力煤</p>	<p>郑煤增仓下行，多单耐心等待</p> <p>郑煤震荡偏弱，主力合约技术上仍被均线压制，表现较为弱势。</p> <p>现货方面：外煤价格指数小幅回落。截止4月24日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 654 元/吨(较前日-8)。(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24日，中国沿海煤炭运价指数报 639.26 点(较上日-0.12%)，国内运费价格出现较大下行；波罗的海干散货指数报价报 1170(较上日-3.86%)，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24日，六大电厂煤炭库存 1073.14 万吨，较上周+80.34 万吨，可用天数 16.56 天，较上周+1.03 天，日耗 64.80 吨/天，较上周+0.87 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24日，秦皇岛港库存 514.5 万吨，较上日+2.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 49 艘。近期秦港库存小幅回升，港口供需两旺。</p> <p>综合来看：当前动力煤处于消费淡季，且近期煤价处于跌势，使得终端采购意愿低下，但考虑到今年同比用电量增速大幅提升，且后市供给增量也较有限，导致煤价下行空间有限。因此，预计该轮煤价回调将持续 1-2 月，策略上 09 合约仍需耐心等待筑底完成后，介于多单以及 9-1 正套。</p> <p>操作上：暂观望，等待 ZC709 多单、及 9-1 正套机会。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>原油 沥青</p>	<p>原油：俄罗斯表态利空油市，布伦特合约暂观望</p> <p>2017 年 04 月 24 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 美元 (-0.82)，辛塔原油收盘价 46.2 美元 (-0.85)。</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 24 日，布伦特原油主力合约下跌 0.85%，最高探至 52.57 美元，最低探至 51.42 美元，收于 51.61 美元。总持仓量减少 4.4 万手，至 23.5 万手。WTI 原油主力合约下跌 0.85%，最高探至 50.22 元，最低探至 49.03 美元，收于 49.21 美元。总持仓减少 0.1 万手，至 62 万手。</p> <p>综合方面：俄罗斯昨日宣布若 OPEC 与非 OPEC 国家不</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>



	<p>能一致达成延长减产协议的決定，那么俄罗斯原油产量可能在今年创出新高。该消息将加剧原油市场的恐慌情绪，预计原油短线仍将偏弱震荡。</p> <p>操作建议：Brent05 合约暂观望。</p> <p>沥青方面：短线维持震荡态势，沥青暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 04 月 24 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 24 日，BU1706 合约下跌 0.47%，最高至 2566，最低至 2618，报收于 2550。全天振幅为 2.59%。全天成交 105.9 亿元，较上一交易减少 30.8 亿元。</p> <p>综合：原油方面，预计短期在 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，另外原油偏弱势震荡，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>PTA 继续弱势震荡，暂观望</p> <p>2017 年 04 月 24 日，PX 价格为 834 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌 2 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 281 元。</p> <p>现货市场：2017 年 04 月 24 日 PTA 报收 4815 元/吨，较前一交易日持平。MEG 现货报价 5700 元/吨，较前一交易日下跌 80 元。PTA 开工率为 74%。04 月 24 日逸盛卖出价 4900 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 630 美元，较前一交易日下跌 5 美元。布伦特原油主力合约下跌 0.85%，报收于 51.61 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 04 月 24 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 24 日，PTA1709 合约较上一交易日下跌 0.28%，最高探至 5026，最低探至 4986，报收于 4996。全天振幅 1%。成交金额 212.7 亿，较上一交易减少 59.9 亿。</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>综合：原油方面，由于俄罗斯表态利空油市，原油仍处弱势震荡。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，短期油市仍处于偏弱震荡，PTA 成本支撑较弱，短线暂观望。</p> <p>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>聚烯烃弱势明显，短期空单持有</p> <p>上游方面：美国产量继续回升，油市供应过剩忧虑再度重燃。WTI 原油 6 月合约期价收于 49.21 美元/桶，下跌 0.85%；布伦特原油 7 月合约收于 52.15 美元/桶，下跌 0.69%。</p> <p>PE 现货下跌，低位刚需成交为主。华北地区 LLDPE 现货价格为 8700-9000 元/吨；华东地区现货价格为 8800-9150 元/吨，华南地区现货价格为 9150-9250 元/吨。华东地区煤化工拍卖价 8930，无成交。</p> <p>PP 现货价格小幅下跌。PP 华北地区价格为 7700-8200，华东地区价格为 7650-8300。华北地区煤化工拍卖价 7670，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；</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>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。盘锦乙烯 30 万吨新低压 4 月 20 日计划停车 15 天。中原石化 26 万吨线性停车。</p> <p>综合:聚烯烃低开低走，弱势明显，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，短期聚烯烃仍是偏弱为主，维持空头思路。</p> <p>单边策略：L1709 空单持有。</p>		
<p>油脂</p>	<p>油脂反弹乏力，空单继续持有</p> <p>外盘走势：美豆 7 月合约收于 970.2 美分/蒲式耳，上涨 0.98% ;美豆油 7 月合约收于 31.9 美分/磅，下跌 0.81% ; 4 月 21 日马来西亚棕榈油 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 24 日豆油基准交割地张家港 Y1709+60。国内豆油成交差于昨日，国内主要工厂散装豆油成交量为 1.6 万吨 (-0.35 万吨)；4 月 17 日豆油商业库存总量为 114.21 万吨(+0.36 万吨，周环比)。</p> <p>(2)4 月 24 日棕榈油基准交割地广州现货价 5580 ;成交 300 吨 (+50 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 59.22 万吨 (-0.32 万吨，日环比)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 4 月 24 日，山东沿海地区进口美豆(7 月船期)理论压榨利润为 67 元/吨(-5 元/吨)，进口巴西大豆(明年 6 月船期)理论压榨利润为 136 元/吨 (+5 元/吨)；</p> <p>(2)4 月 24 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(+0 元/吨) 较内盘 9 月升水 180。</p> <p>产业链消息：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，反弹乏力，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>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>
<p>天然橡胶</p>	<p>沪胶弱势震荡，前空轻仓持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 14815 元/吨，较前日-0.13%，持仓 320412 手 较前日+8288 手 夜盘+0.92% 持仓-3928 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15 年)上海报价为 13500 元/吨(-300，</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>日环比涨跌,下同),与近月基差-785元/吨;泰国RSS3上海市场报价14600元/吨(含17%税)(-300)。当日现货市场报盘积极性尚可。</p> <p>(2)截止4月24日,泰国合艾原料市场生胶片69.27泰铢/公斤(+0.65),泰三烟片72.52泰铢/公斤(+0.3),田间胶水60泰铢/公斤(+1),杯胶48泰铢/公斤(+1)。当日原料价格小幅上涨。</p> <p>合成胶价格方面: 昨日,齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价13100元/吨(持平),高桥顺丁橡胶BR9000市场价14700元/吨(持平)。当日合成胶价格暂时持稳。</p> <p>库存动态: 截止4月24日,上期所注册仓单29.55万吨(较前日+580吨)。</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,沪胶弱势格局难改,但合成胶价格上涨提供支撑,沪胶下跌空间亦不宜激进,前空轻仓持有,新单暂观望。 操作建议:沪胶RU1709前空轻仓持有,新单观望。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>买粕卖油套利强势,上行空间仍在</p> <p>4月24日,连豆粕日盘温和上涨,夜盘横盘整理。美盘大豆、豆粕均小幅上涨。</p> <p>豆粕主力合约看涨期权除M1709C3000和M1709C3050上涨31.15%和40.48%外,其他9月看涨期权涨幅均在10%左右,较4月12日豆粕期货相同涨幅带来的期权疯涨形成鲜明对比。</p> <p>现货方面: 截止4月24日,连云港基准交割地现货价2980元/吨,较昨日+10元,较近月合约升水134元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为29.47万吨(+21.05万吨,日环比),买家逢低适量补库。</p> <p>数据跟踪: 1. 截止4月24日,山东沿海进口美国大豆(4月船期)理论压榨利润为-114元/吨(+10元/吨,日环比,下同),进口巴西大豆(4月船期)理论压榨利润为-14元/吨(+20元/吨),进口阿根廷大豆(5月船期)理论压榨利润为27元/吨(+21元/吨); 2. 截止4月24日,国内油厂大豆压榨总量为180万吨(+15.13%,周环比,下同),开机率为54.74%(+7.2%)。</p> <p>产业链消息: 1. 阿根廷罗萨里奥谷物交易所周度报告显示,截止上周末,16/17年度大豆收获完成21%,高于去年同期的15%,低于五年同期均值42%; 2. 上周大豆到港29船192.69万吨,较前一周29.5船185.81万吨差别不大。最新预期4月</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>进口大豆总量将为 801.93 万吨。</p> <p>近期巴西升贴水上升及运费上涨致大豆进口成本提高，按当前四级豆油价格计算，豆粕保本价格应在 2957 元/吨左右，和昨日收盘价一致。而豆油价格已经连续七周下跌，为了保本，油厂挺粕意愿较强，期货市场交易商也积极进行买粕卖油套利，这均支撑了豆粕行情。综合看，豆粕近几日会继续反弹，9 月合约上方关注 2886 压力位。</p> <p>期货：M1709 多单尝试。</p> <p>期权：豆粕反弹行情开启，其震荡偏强格局或延续，但其上方空间有限，阻力位或在 2900，前期宽跨式空头组合应调整区间，短线可介入单边头寸，目前看涨合约隐含波动率普遍低于期货历史波动率，因此买入看涨性价比较高。</p> <p>单边策略：M1709C3000 以 30 止损。</p> <p>组合策略：卖出 M1707C2800-买入 M1709C2800，日历价差策略继续持有；卖出 M1709P2800-卖出 M1709C2900 宽跨式组合空头介入。</p>		
白糖	<p>郑糖小幅跳水，期货单边观望</p> <p>现货：截至 4 月 24 日，广西现货市场糖企报价为 6680-6720 元/吨，较周五下调 30 元/吨。</p> <p>期权：周一 SR709C6900 仍为看涨合约中成交及持仓最为活跃的合约，持仓 1864 手，跌幅 7.3%；SR709P6600 则在看跌合约中表现最为活跃 持仓 2608 手 涨幅 18.41%。</p> <p>国际消息：国际原糖继续呈现低位震荡走势，昨日小幅收跌。目前榨季刚启动的巴西天气正常，市场预估产量将小幅下降。</p> <p>国内消息：3 月国内进口食糖 30 万吨，同比增加 9 万吨。</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。而盘面上，期价连续小幅攀升后，出现较大回调，表示市场仍无趋势出现，后市大概率将延续震荡。</p> <p>期货策略：SR709 下破关键均线，暂观望为主。</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，单边宜卖出。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