



操盘建议

金融期货方面：前期悲观情绪已明显化解，且配置价值逐步体现，国债上涨动能显现。商品期货方面：综合盘面看，主要品种有企稳止跌迹象，前空离场。

操作上：

1. 基本面边际改善、技术面有支撑，十债 T1709 新多入场；
2. 现货回暖，且去产能炒作再度升温，螺纹 RB1710 轻仓试多；
3. 沪铝有供给侧改革题材驱动，AL1706 新多入场。

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
2017/4/26	金融衍生品	做多IF1705	5%	3星	2017/3/15	3456.8	-0.49%	偏多	/	偏多	2.5	持有
	工业品	买1709-卖1801	10%	3星	2017/4/13	33.5	-0.89%	/	偏多	偏空	3	持有
		做多RB1710	5%	3星	2017/4/26	2967	0.00%	/	偏多	偏多	2.5	调入
		做多AL1706	5%	3星	2017/4/17	14230	1.44%	/	偏多	偏多	2.5	持有
总计			25%	总收益率			147.1%	夏普值			/	
2017/4/26	调入策略	做多RB1710				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>股指震荡止跌，等待市场企稳</p> <p>昨日 A 股止跌小幅反弹，两市日成交金额 3869 亿元。沪指累计收涨 0.16%，深证成指涨 0.73%，创业板指涨 0.5%。</p> <p>申万行业多数上涨，家用电器与国防军工昨日领涨，建筑装饰，交通运输板块出现小幅下跌。</p> <p>概念股多数收涨，京津冀，雄安新区概念与无线充电指数领涨，页岩气指数，小程序以及长江经济带指数继续下跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 18.3，上证 50 期指主力合约期现基差为 9.94，中证 500 主力合约期现基差为 32.4，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 15.6 和 13.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 34.4，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 4 月谘商会消费者信心指数为 120.3，预期为 123。2.美国 3 月新屋销售总数为 62.1 万户，预期为 58.4 万户。3.政治局会议要求高度重视防控金融风险，加快形成楼市长效机制。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.上周中国股市新增投资者数量 34.75 万，前值为 35.26 万，环比减 1.45%。2.发改委称将增加煤炭有效供应，促使煤炭价格尽快回归合理区间。</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 2.751%(17.64bp,周涨跌幅,下同)；7 天期报 2.814%(6.2bp)；2.截至 4 月 24 日，沪深两市融资余额合计为 9127 亿元，较前一天减少 57.04 亿元。上一交易日，沪股通买入 22.88 亿元，卖出 23.06 亿元。</p> <p>综合盘面看，前期跌幅较深的雄安新区与军工板块率先出现反弹，股指出现止跌，但市场情绪较为低落，预计股指将以低位震荡走势为主，耐心等待市场企稳。</p> <p>操作上：新单观望</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>悲观情绪缓解，配置力量助推债市反弹</p> <p>昨日国债期货大幅反弹，全天 TF1706 和 T1706 分别上涨 0.25%和 0.51%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.银监会：截至 3 月末，银行业金融机构总资产 231.9 万亿元人民币，同比增长 14.1%；银行业金融机构总负债 213.97 万亿元人民币，同比增长 14.2%。</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</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>日央行进行了 400 亿 7D、200 亿 14D、200 亿 28D 逆回购操作，同时有 400 亿逆回购到期，净投放 400 亿元。</p> <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 25 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.79%（-0.72bp），DR007 报收 2.97%（+5.66bp），DR014 报收 3.73%（-4.36bp），DR1M 报收 4.15%（+6.91bp）。Shibor 利率延续上涨态势。截至 4 月 25 日，SHIBOR 隔夜报收 2.75%（+3.57bp），SHIBOR 7 天报收 2.81%（+2.4bp），SHIBOR 14 天报收 3.27%（+2.7bp），SHIBOR 1 月报收 4.01%（+0bp）。</p> <p>国内利率债市场：中长期收益率小幅回落</p> <p>一级市场方面，昨日发行了 3 只国开债，规模总计 220 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率涨跌互现，中长期收益率整体回落。截至 4 月 25 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%（+0.12bp）、3.2%（+1.26bp）、3.34%（-4.04bp）和 3.46%（-4.23bp）；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%（-0.58bp）、4.05%（+0.9bp）、4.2%（-3bp）和 4.16%（-5.25bp）；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 3.7%（-1.09bp）、4.05%（-1.11bp）、4.26%（-3.34bp）和 4.36%（-6.74bp）。</p> <p>国际利率债市场：收益率小幅上行</p> <p>随着避险情绪释放，昨日主要国家国债收益率小幅上行。截至 4 月 24 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.28%（+4bp），日本 10 年期国债收益率 0.02%（+1bp），德国 10 年期国债收益率为 0.34%（+11bp）。</p> <p>综合来看，随着委外赎回压力释放，债市悲观情绪逐步缓解。一方面，虽然当前资金面仍维持偏紧格局，但央行维稳意愿较强，流动性压力较小；另一方面，随着 10 年国债收益率上行逼近 3.5%，配置价值显现，配置力量入场也将支撑债市。整体上，国债期盘短期存在超跌反弹需求。组合方面，考虑到主力 06 合约贴水较小，空头移仓动力较弱，盘面上远强近弱格局或进一步延续。</p> <p>操作上：卖 T1706-买 T1709 组合持有，或直接尝试 T1709 多单。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>铜铝持多头思路，沪镍前空持有</p> <p>周二铜铝运行重心明显上移，两者下方关键位支撑效用良好；锌镍震荡，两者上方阻力明显，下方支撑亦较强。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 4 月谘商会消费者信心指数为 120.3，预期为 123；2.美国 3 月新屋销售总数为 62.1 万户，预期为 58.4 万户。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-4-25，上海金属 1#铜现货价格为 46140 元/吨，较上日上涨 260 元/吨，较近月合约升水 160 元/吨，沪铜震荡，平水铜及湿法铜率先主动调降报价，以求成交，供应压力较为明显，投机商买现抛期，操作较为谨慎，下游按需为主，持货商多主动调降价格，市场再现供大于求格局；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 14120 元/吨，较上日上涨 80 元/吨，较近月合约贴水 170 元/吨，沪铝窄幅震荡，持货商稳定出货，贸易商可操作空间有限，下游企业平稳采购，整体成交维稳；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 21850 元/吨，较上日上涨 130 元/吨，较近月合约升水 140 元/吨，锌价持续走弱，部分冶炼厂除长单外仍保持惜售，贸易商交投正常，下游因前期备货较足，日内较少成交，观望情绪较高；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 77850 元/吨，较上日下跌 200 元/吨，较近月合约升水 1890 元/吨，贸易商出金川积极性较低，升水高下游接货意愿低，成交一般，当日金川维持镍价 79200 元/吨。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 4 月 25 日，伦铜现货价为 5653 美元/吨，较 3 月合约贴水 28.5 美元/吨；伦铜库存为 26.23 万吨，较前日减少 2600 吨；上期所铜库存 9.65 万吨，较上日减少 4130 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 8.1（进口比值为 8.16），进口亏损 85 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 1943 美元/吨，较 3 月合约贴水 8.25 美元/吨；伦铝库存为 166.89 万吨，较前日减少 9325 吨；上期所铝库存 32.68 万吨，较上日增加 79 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 7.38（进口比值为 8.58），进口亏损 2266 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 2590 美元/吨，较 3 月合约贴水 14 美元/吨；伦锌库存为 35.17 万吨，较前日减少 1525 吨；上期所锌库存 4.92 万吨，较上日减少 2727 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 8.26（进口比值为 8.54），进口亏损 610 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 9235 美元/吨，较 3 月合约贴水 49.5 美元/吨；伦镍库存为 38.02 万吨，较前日减少 324 吨；上期所镍库存 7.45 万吨，较上日增加 1700 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 8.41（进口比值为 8.3），进口盈利 1430 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)根据贸易部的消息,印度尼西亚发放了允许自由港公司在 2 月中旬运送 110 万吨铜的许可证,撤销了持续了三个多月的出口禁令,自由港麦克默伦公司准备在本周恢复旗下印尼 Grasberg 铜矿的出口。</p> <p>综合看,特朗普或于本周三宣布大规模税改计划,市场受提振,沪铜前多继续持有;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,沪锌震荡为主,新单暂观望;菲律宾进入传统出货旺季,印尼出口亦有序推进,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,前多耐心持有。</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>市场风险偏好提升,贵金属新单宜观望</p> <p>周二美元偏弱震荡,全天跌幅 0.19%,贵金属则陷入弱势震荡格局,沪金日间收盘基本持平,夜盘下滑 0.49%,沪银日间回升 0.27%,但夜盘同样下跌,跌幅 0.77%。</p> <p>基本面消息方面:1.美国 3 月新屋销售 62.1 万户,预期 58.4 万户,前值 59.2 万户;2.美国 4 月谘商会消费者信心指数 120.3,预期 123,前值 125.6。</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 24 为 0%,较前日继续回升。</p> <p>综合看:美国新屋销售表现强劲,房市继续蓬勃发展,对美元提供一定支撑,但谘商会信心指数表现不及预期,表明市场对美国后市经济依旧存忧,美元后续走势仍将承压,其对贵金属的影响有限,目前市场风险偏好受到法国大选第一轮投票结果符合预期、特朗普税改法案曝光等提振,美债、贵金属等避险资产暂遇冷落,在新增风险事件发生之前,贵金属或陷入弱势震荡格局,单边宜观望,其中银价仍旧弱于金价,金银比前多继续持有。</p> <p>单边策略:沪金、沪银前多离场,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>品种出现分化，钢强煤焦弱格局明显</p> <p>螺纹、热卷期货引领黑色系上攻，焦煤、焦炭相对较弱。持仓方面同样涨跌不一，螺纹有小幅增仓，其余均减仓。</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 25 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-85.5 元/吨；截止 4 月 25 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-271 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>外矿现货价格较昨日基本持稳，多数贸易商有明显观望情绪，对现货资源报价暂缓。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 495 元/吨(较昨日-10)，折合盘面价格 546 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 495 元/吨(较昨日-5)，折合盘面价 523 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场整体继续下跌，船运成交清淡。截止 4 月 24 日，巴西线运费为 13.346(较昨日-0.204)，澳洲线运费为 6.133(较昨日+0.154)。</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企稳回升。截止 4 月 25 日，上海 HRB400 20mm 为 3270 元/吨(较昨日+20)。截止 4 月 25 日，螺纹钢 1705 合约较现货升水-169 元/吨。</p> <p>国内热轧卷板价格基本持稳。截止 4 月 25 日，上海热卷 4.75mm 为 2920 元/吨(较昨日+0)，热卷 1705 合约较现货升水 141 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢价利润随着钢材价格回升有所上涨。截止 4 月 25 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 101 元/吨(较昨日+26)，热轧利润-340 元/吨(较昨日+20)。</p> <p>综合来看，目前黑色链核心逻辑在于钢材，而钢材在连续杀跌后近期价格已所企稳，加之后续供给端的去产能和环保有再度炒作迹象，预计后市整体将呈现偏多格局。结合盘面，目前远月合约仍有深度贴水，亦给期价提供较大支撑，但是从技术面角度，扭转前期跌势仍需盘面进一步筑底。因此，后续策略以主多螺纹为主，但不宜过度追高，待底部进一步确认后，可继续加仓；另铁矿石正套仍是最为稳健的多头配置，建议可继续布局。</p> <p>操作上，RB1710 轻仓入多后，不宜过度追高；买 I1709-卖 I1801 可继续布局。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
------------------	---	--------------------	---------------------

<p>动力煤</p>	<p> 现货小幅回落，郑煤低位震荡 郑煤低位震荡，主力面表现仍较为弱势。 现货方面：外煤价格指数小幅回落。截止4月25日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 650 元/吨(较前日-4)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止4月25日 中国沿海煤炭运价指数报 639.12 点(较上日-0.02%)，国内运费价格出现较大下行；波罗的海干散货指数报价报 1154(较上日-2.09%)，近期国际船运费震荡为主。 电厂库存方面： 截止4月25日，六大电厂煤炭库存 1092.5 万吨，较上周+50.8 万吨，可用天数 18 天，较上周+1.41 天，日耗 60.69 吨/天，较上周-2.09 万吨/天。电厂日耗维持高位，库存小幅回升。 秦皇岛港方面： 截止4月25日，秦皇岛港库存 521.5 万吨，较上日-7 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 艘，锚地船舶数 52 艘。近期秦港库存小幅回升，港口供需两旺。 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。 操作上：ZC709 合约暂观望。 </p>	<p> 研发部 郭妍芳 </p>	<p>021-80220133</p>
<p>原油 沥青</p>	<p> 原油：美元走弱油价短暂回升，布伦特合约暂观望 2017 年 04 月 25 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 52.11 美元 (-0.47)；阿曼原油报收盘价 50.7 美元(-0.41)；迪拜原油收盘价 50.2 美元(-0.4)；布伦特 DTD 原油收盘价 50.4 美元 (+0.1)；胜利原油收盘价 43.4 元 (-0.31)，辛塔原油收盘价 44.7 美元 (-0.36)。 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)。 技术指标：2017 年 04 月 25 日，布伦特原油主力合约下跌 0.85%，最高探至 52.84 美元，最低探至 51.8 美元，收于 52.42 美元。总持仓量增加 1.1 万手，至 53.5 万手。WTI 原油主力合上涨 0.3%，最高探至 49.83 元，最低探至 48.87 美元，收于 49.36 美元。总持仓增加 0.1 万手，至 62.1 万手。 综合方面：由于法国大选悬而未决，美元短暂走弱，短线支撑油价回升，预计油价仍将在 51 美元附近震荡。 </p>	<p> 研发部 王国维 </p>	<p>021-80220138</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 25 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 25 日，BU1706 合约上涨 0.71%，最高至 2516，最低至 2458，报收于 2508。全天振幅为 2.35%。全天成交 79.8 亿元，较上一交易减少 26.1 亿元。</p> <p>综合：原油方面，受美元短线走弱影响，预计短期在 51 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，四月有部分厂家检修，但涉及的产量损耗并没有很大；华东地区仍有雨水，下游需求仍有限，预计短期仍将偏弱震荡。</p> <p>操作建议：BU1706 暂观望。</p>		
PTA	<p>短期仍将弱势震荡，TA 暂观望</p> <p>2017 年 04 月 25 日，PX 价格为 824 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌 10 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 25 日 PTA 报收 4800 元/吨，较前一交易日下跌 15 元。MEG 现货报价 5750 元/吨，较前一交易日上涨 50 元。PTA 开工率为 74%。04 月 25 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，较前一交易日持平。布伦特原油主力合约上涨 0.52%，报收于 52.42 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 04 月 25 日，聚酯切片报价 6675 元/吨，涤纶短纤报价 7475 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 8050 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 9500 元/吨，涤纶长丝 POY 报价 7800 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；逸盛石化 220 万吨计划 5 月 12 日起检修两周；宁波台化 120 万吨计划 5 月 8 日起检修两周。</p> <p>技术指标：2017 年 04 月 25 日，PTA1709 合约较上一交易日下跌 1%，最高探至 5006，最低探至 4926，报收于 4946。全天振幅 1.6%。成交金额 272.1 亿，较上一交易增加 60 亿。</p> <p>综合：原油方面，美元走弱，原油短暂回升。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</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>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 装置 5 月检修较多, PX 装置亦有检修, 预计能够支撑价格 ;目前加工费仍在 290 元左右, 继续挤压利润空间有限。</p> <p>操作建议 : TA1709 暂观望。</p>		
甲醇	<p>部分烯烃装置开车, 甲醇暂观望</p> <p>2017 年 04 月 25 日, 甲醇现货方面 : 东北地区 2550 元/吨, 河北地区 2250 元/吨, 山西地区 2120 元/吨, 安徽地区 2370 元/吨, 宁波地区 2680 元/吨, 山东中部 2300 元/吨, 福建地区 2730 元/吨, 河南地区 2250 元/吨, 内蒙古地区 2030 元/吨, 陕西地区 2180 元/吨, 新疆地区 1620 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 25 日, MA1709 合约较上一交易日下跌 0.68%, 最高探至 2374, 最低探至 2339, 报收于 2346 全天振幅 1.48%。成交金额 179.8 亿, 较上一交易日减少 74.6 亿。</p> <p>综合 : 目前有部分烯烃装置开工, 斯尔邦装置可能在 4 月 28 日重启, 荣信 4 月 21 日已开车, 但联泓, 阳煤烯烃装置降负荷至 8 成左右, 富德烯烃装置短期仍无法重启, 甲醇短线需求仍较弱, 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:美元走弱对油价略有提振, 但供应过剩担忧仍压制市场。WTI 原油 6 月合约期价收于 49.36 美元/桶, 上涨 0.3% ; 布伦特原油 7 月合约收于 52.42 美元/桶, 上涨 0.52%。</p> <p>PE 现货弱势为主, 石化企业继续下调出厂价格。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 8820, 成交不佳。</p> <p>PP 现货价格小幅下跌。PP 华北地区价格为 7600-8100, 华东地区价格为 7650-8200。华北地区煤化工拍卖价 7580-7610, 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：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：聚烯烃冲高回落，弱勢明显，目前石化库存消化并不及预期，而下游终端需求平淡，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>油脂弱勢依旧，空单继续持有</p> <p>外盘走势：美豆 7 月合约收于 965.6 美分/蒲式耳，下跌 0.45% 美豆油 7 月合约收于 31.84 美分/磅，下跌 0.19%；4 月 21 日马来西亚棕榈油 7 月合约收于 2486 令吉/吨，下跌 1.74%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)4 月 25 日豆油基准交割地张家港 Y1709+80。国内豆油成交不佳，国内主要工厂散装豆油成交量为 1.79 万吨 (+0.19 万吨)；4 月 24 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 25 日棕榈油基准交割地广州现货价 5450；成交 100 吨 (-200 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 59.02 万吨 (-0.2 万吨，日环比)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 4 月 25 日，山东沿海地区进口美豆(7 月船期)理论压榨利润为 49 元/吨 (-18 元/吨)，进口巴西大豆(明年 7 月船期)理论压榨利润为 68 元/吨 (-68 元/吨)；</p> <p>(2)4 月 25 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(+10 元/吨)，较内盘 9 月升水 210。</p> <p>产业链消息：SGS 马来西亚 1-25 日出口棕榈油量环比减少 1.21%；ITS 公布数据显示出口环比减少 3.38%。</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。马来西亚棕榈油产量回升且出口疲弱打压价格，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>沪胶震荡为主，前空轻仓持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 14670 元/吨，较前日+0.07%，持仓 318528 手 较前日-1884 手 夜盘-0.98% 持仓+1476 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶 15 年 上海报价为 13800 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-350元/吨;泰国RSS3上海市场报价14800元/吨(含17%税)(+200)。当日现货市场报盘积极性尚可。</p> <p>(2)截止4月25日,泰国合艾原料市场生胶片70.07泰铢/公斤(+0.8),泰三烟片72.88泰铢/公斤(+0.36),田间胶水60.5泰铢/公斤(+0.5),杯胶49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13600元/吨(+500),高桥顺丁橡胶BR9000市场价15000元/吨(+300)。当日合成胶价格继续上涨。</p> <p>库存动态: 截止4月25日,上期所注册仓单29.99万吨(较前日+4370吨)。</p> <p>产业链消息方面: (1)3月中国天然橡胶进口同比+26.4%,混合胶进口同比+30.7%。</p> <p>综合看,沪胶基本面未现转机,短期内仍难有反弹,而原料及合成胶价格上涨提供支撑,沪胶下跌动能亦在减弱,预计震荡为主,前空适当减仓止盈离场,新单暂观望。</p> <p>操作建议:沪胶RU1709前空轻仓持有,新单观望。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>交投清淡,涨势放缓 4月25日,连豆粕横盘整理,涨势放缓。</p> <p>豆粕期权主力合约看涨期权涨跌互现,看跌期权除M1709P2500上涨57.14%外其他均小幅上涨,另外看涨期权和看跌期权成交量大幅减少,较前一日分别减少36.58%和34.31%。</p> <p>现货方面: 截止4月25日,连云港基准交割地现货价3000/吨,较昨日+20元,较近月合约升水145元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为12.94万吨(-16.53万吨,日环比),其中远期成交占70.32%。</p> <p>数据跟踪: 1. 截止4月25日,山东沿海进口美国大豆(4月船期)理论压榨利润为-107元/吨(+7元/吨,日环比,下同),进口巴西大豆(4月船期)理论压榨利润为-87元/吨(-73元/吨),进口阿根廷大豆(5月船期)理论压榨利润为-17元/吨(-44元/吨);2. 截止上周末,豆粕库存61.72万吨,环比增加4.4%。</p> <p>产业链消息: 1. 4月25日海关总署公布中国3月进口大豆为633万吨,同比增加3.73%。年初迄今为1952万吨,同比增加20.02%;2. USDA周度作物生长报告显示,美国大豆播种率为6%,上年同期为3%,快于预期的2%。</p> <p>目前国内养殖业处于回暖期,但是恢复速度较慢。饲料</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>企业并不看好后市，入市较为谨慎，以消耗库存为主，其中山东、华北地区大型饲料厂豆粕库存可使用天数集中在两周左右。综合看，需求暂未回暖导致豆粕涨势放缓，后市预计维持窄幅震荡。</p> <p>期货：M1709 暂观望。</p> <p>期权：豆粕涨势放缓，陷入偏强震荡格局，但其上方空间有限，阻力 2900 不变，前期宽跨式空头组合继续持有，单边看涨头寸继续持有，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 继续持有。</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>		
<p>白糖</p>	<p>郑糖小幅调整，下行空间有限</p> <p>现货：截至 4 月 25 日，南宁中间商报价 6770 元/吨(下调 30)，昆明中间商报价 6520 元/吨(下调 40)。</p> <p>期权：周二白糖陷入偏弱运行格局，除部分实值看涨以外，看涨看跌合约均有所下滑，其中主力看涨 SRC6900 跌幅 15.5%，主力看跌 SRP6600 跌幅 11.11%。</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。</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，期价连日调整后，下部空间有限，可尝试短多思路操作。</p> <p>期货策略：SR709 可再度介入短多。</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且短期内走势或偏强的预期下，单边宜卖出看跌。单边：卖出 SR709P6600；组合：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