



操盘建议

金融期货方面：央行维稳意愿较强，债市有支撑，国债做多为主；股市短期抛压仍较重，股指观望。商品期货方面：盘面企稳信号增强，供需面有利多驱动品种继续试多。

操作上：

1. 铝去产能有望加速，AL1706 新多入场；
2. 钢材现货好转，且潜在供给炒作题材较多，RB1710 多单持有；
3. 油脂超跌反弹，但过剩压力明显，P1709 在 5300 做空。

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
2017/4/27	金融衍生品	做多IF1705	5%	3星	2017/3/15	3456.8	-0.35%	偏多	/	偏多	2.5	持有
	工业品	买1709-卖1801	10%	3星	2017/4/13	33.5	-2.40%	/	偏多	偏空	3	持有
		做多RB1710	5%	3星	2017/4/26	2967	0.20%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		做多AL1706	5%	3星	2017/4/17	14230	1.30%	/	偏多	偏多	2.5	持有
总计			25%	总收益率			145.7%	复首值			/	
2017/4/27	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>股指压力较大，且缺乏新热点</p> <p>昨日 A 股继续反弹，两市日成交金额 4307 亿元。沪指累计收涨 0.2%，深证成指涨 0.39%，创业板指涨 0.09%。</p> <p>申万行业涨跌互现，建筑材料与公用事业板块昨日领涨，国防军工与家用电器板块出现领跌。</p> <p>概念股多数收涨，雄安新区、京津冀一体化、污水处理、垃圾发电、环保概念等涨幅居前，航母、宽带提速、民营医院、油气改革、太阳能发电略跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 17.38，上证 50 期指主力合约期现基差为 9.7，中证 500 主力合约期现基差为 34.39，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 14.6 和 10，中证 500 期指主力合约较次月价差为 30.2，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.习近平主席指出，要采取切实措施维护金融稳定，要坚定不移地维护金融安全。2.国企 1-3 月利润总额同比+37.3%，前值+40.3%。3.美国公布史上最大减税计划，若通过，将令企业、中产和顶级收入者受益。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.建行与工商银行均表示委托投资运作始终保持正常，没有大规模委外赎回的情况。2.中国第二艘航母出坞下水，我国自主设计建造航母取得重大阶段性成果。</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 2.759%(16.03bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.820%(6.23bp)；2.截至 4 月 25 日，沪深两市融资余额合计为 9107 亿元，较前一天减少 19.4 亿元。上一交易日，沪股通买入 26.48 亿元，卖出 23.75 亿元。</p> <p>综合看，随金融监管收紧以及前期资金相对集中的雄安相关概念股转弱，在盘面缺乏新热点的背景下，且股指承压，短期市场或将底部整理。</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>昨日国债期货呈现宽幅震荡格局，全天 TF1706 和 T1706 分别上涨 0.04%和 0.05%。</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>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>公开市场操作方面，央行持续净投放。昨日央行进行了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整体上行。截至4月26日，银行间质押式回购DR001加权平均利率(下同)报收2.81%(+1.97bp)，DR007报收2.94%(-3.32bp)，DR014报收3.74%(+0.88bp)，DR1M报收4.3%(+15.25bp)。Shibor利率延续上涨态势。截至4月26日，SHIBOR隔夜报收2.76%(+0.76bp)，SHIBOR7天报收2.82%(+0.63bp)，SHIBOR14天报收3.28%(+1.19bp)，SHIBOR1月报收4.29%(+0.1bp)。</p> <p>国内利率债市场：中长期收益率小幅上行</p> <p>一级市场方面，昨日发行了1只国债和3只农发债发行，规模总计510亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率整体上行。截至4月26日，国债方面，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为3.14%(+2.5bp)、3.24%(+3.77bp)、3.34%(+0.47bp)和3.45%(-0.49bp)；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%(+1.82bp)、4.05%(+0.13bp)、4.2%(-0.24bp)和4.16%(+0.37bp)；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%(+0.74bp)、4.06%(+1.1bp)、4.25%(-0.8bp)和4.35%(-0.5bp)。</p> <p>国际利率债市场：收益率小幅上行</p> <p>随着风险偏好上升，近期主要国家国债收益率持续上行。截至4月25日，美国10年期国债收益率报收2.35%(+7bp)，日本10年期国债收益率0.02%(-0.5bp)，德国10年期国债收益率为0.36%(+2bp)。</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。虽然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。同时，随着10年期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修复需求，可继续试多。</p> <p>操作上：T1709多单继续持有。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>铜铝持多头思路，沪镍前空持有</p> <p>周三有色金属走势分化，铜锌表现强势，两者运行重心均有上移，且下方关键位支撑效用良好；铝镍震荡，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2017-4-26，上海金属1#铜现货价格为46235元/吨，较上日上涨95元/吨，较近月合约升水75元/吨，沪铜反弹，持货商月末纷纷加大换现力度，进口低价货源涌出，现铜贴水扩大，进口铜继续冲击市场，部分大型投机商</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

<p>压价吸收低价货源，下游按需入市，供应压力明显，中间商引领市场，成交先扬后抑；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 14200 元/吨，较上日上涨 80 元/吨，较近月合约贴水 100 元/吨，沪铝高位震荡，持货商逢高出货意愿积极，后沪铝回升，贸易商接货意愿积极，引发持货商抬价出售，后沪铝反复震荡，持货商紧密跟盘报价，贸易商收货意愿收敛，五一假期来临，下游企业稳定采购，整体成交较活跃；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 21970 元/吨，较上日上涨 120 元/吨，较近月合约升水 170 元/吨，锌价虽有回升，但部分冶炼厂仍惜售，今日交长单第一天，贸易商间交投活跃，成交较好，现货升水居高，下游拿货情绪不高，日内成交寡淡；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 77700 元/吨，较上日下跌 150 元/吨，较近月合约升水 1540 元/吨，沪镍盘整，贸易商出货积极性一般，下游少量拿货，月底成交偏弱，当日金川下调镍价 400 元至 78800 元/吨。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 4 月 26 日，伦铜现货价为 5678 美元/吨，较 3 月合约贴水 26.美元/吨；伦铜库存为 26.15 万吨，较前日减少 775 吨；上期所铜库存 9.42 万吨，较上日减少 2331 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 119 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 1958 美元/吨，较 3 月合约贴水 8.5 美元/吨，伦铝库存为 165.58 万吨，较前日减少 13100 吨；上期所铝库存 32.69 万吨，较上日增加 99 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 2328 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 2611 美元/吨，较 3 月合约贴水 10.75 美元/吨；伦锌库存为 35.08 万吨，较前日减少 925 吨；上期所锌库存 4.81 万吨，较上日减少 1026 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 8.54），进口亏损 566 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 9255 美元/吨，较 3 月合约贴水 50.5 美元/吨；伦镍库存为 37.93 万吨，较前日减少 834 吨；上期所镍库存 7.46 万吨，较上日增加 105 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 8.3），进口盈利 1249 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)19:45 欧洲央行利率决议；(2)20:30 美国 3 月耐用品订单情况。</p>		
--	--	--

	<p>产业链消息方面：</p> <p>(1)近日，国家发展改革委、工业和信息化部联合国土资源部、环境保护部等部委对新疆自治区清理整顿电解铝项目建设情况进行督促检查的同时，对兵团电解铝企业进行了调研；(2)周二印尼安塔姆在北马鲁古群岛东哈马黑拉岛镍铁冶炼厂开始全面建设。</p> <p>综合看，特朗普税改计划缺乏新意，且是否能在国会通过存疑，沪铜前多谨慎持有；锌矿供应依然偏紧，但供给端利多已逐渐消化，且环保检查影响下游镀锌消费，沪锌追多风险较大，新单宜观望；菲律宾进入传统出货旺季，印尼出口亦有序推进，且印尼中资镍铁厂陆续投产，上游供应预计增加，而下游不锈钢消费未见好转，沪镍承压，空单继续持有；供给侧改革和环保限产持续推进，后续电解铝去产能进度和力度或超乎市场预期，沪铝上行驱动较强，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>特朗普税改未掀波澜，欧日央行决议前，贵金属新单宜观望</p> <p>周三美元依旧呈现低位震荡态势，微涨 0.12%，内盘金银走势有所分化，日间两者均有下跌，跌幅分别为 0.51%和 0.72%，夜间沪金回升 0.3%，而沪银依旧呈现偏弱运行格局。</p> <p>基本面消息方面：1.特朗普公布美国税改法案，但没有回答如何在减税的情况下，不推高赤字，维持税收中性，令法案通过国会。</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 26 日黄金持仓量约为 854.25 吨，较上日减少 5.92 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 25 为 0.02%，较前日继续回升。</p> <p>综合看：市场关注焦点特朗普税改法案公布，但此份法案并未阐明如何在当前政府财政的背景下顺利推行，且汇回税税率的尚未确定也令基建刺激计划存不确定性，因此风险资产美元美股等反而在税改公布后回落，避险资产贵金属则从低位回升，但此次反弹能否持续还应关注欧日央行的利率决策，建议在此之前保持观望，金银比多头组合可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银新单暂观望。</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>螺纹表现偏强，多单谨慎操作为主 黑色系保持相对强势，其中螺纹钢领涨。持仓方面均有小幅下行趋势。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦 国内焦炭市场整体趋稳，部分地区略有松动。截止 4 月 26 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-214 元/吨；截止 4 月 26 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-262.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 外矿表现趋强，港口现货成交量及成交价格上行明显。截止 4 月 25 日，普氏指数 66.55 美元/吨 (较昨日-1.35)，折合盘面价格 558 元/吨。截止 4 月 26 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 495 元/吨(较昨日+0)，折合盘面价格 546 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 500 元/吨(较昨日+5)，折合盘面价 528 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 海运市场整体继续走弱，船运成交一般。截止 4 月 25 日，巴西线运费为 13.392(较昨日+0.046)，澳洲线运费为 6.158(较昨日+0.025)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 国内建筑钢材市场价格继续回升。截止 4 月 26 日，上海 HRB400 20mm 为 3320 元/吨(较昨日+50)。截止 4 月 26 日，螺纹钢 1705 合约较现货升水-62 元/吨。</p> <p>国内热轧卷板价格明显上涨。截止 4 月 26 日，上海热卷 4.75mm 为 3030 元/吨(较昨日+110)，热卷 1705 合约较现货升水 98 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 钢价利润随着钢材价格回升继续上涨。截止 4 月 26 日，螺纹钢利润(原料成本滞后 4 周) 159 元/吨(较昨日+58)，热轧利润-258 元/吨(较昨日+82)。</p> <p>综合来看，经历期货盘面连续企稳反弹后，现货市场氛围亦有所改观，钢材成交情况明显好转，加之后市供给端有存潜在题材炒作，整体观点依然偏多，尤其核心螺纹钢继续推荐做多。但从技术面，前期跌势仍未完全扭转，期价短期或有所反复，加仓仍需谨慎。另前期推荐布局铁矿石正套近期继续向下调整，暂不加仓，仓位重者可适度减仓。</p> <p>操作上，rb1710 多单、买 i1705-卖 i1709 组合均轻仓持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡偏弱，多单继续回避 郑煤低位震荡偏弱，技术面表现仍较为弱势。 现货方面：外煤价格指数小幅回落。截止 4 月 26 日，</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 644 元/吨(较前日-6)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面： 截止 4 月 26 日，中国沿海煤炭运价指数报 638.95 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 1147(较上日-1.36%)，近期国际船运费震荡为主。</p> <p>电厂库存方面： 截止 4 月 25 日，六大电厂煤炭库存 1091.1 万吨，较上周+51.12 万吨，可用天数 18.37 天，较上周+1.52 天，日耗 62.82 吨/天，较上周-2.80 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 26 日，秦皇岛港库存 519.5 万吨，较上日-2 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 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：ZC709 中长线多单继续观望，短线可做空。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>原油：特朗普公布减税政策，布伦特合约暂观望</p> <p>2017 年 04 月 26 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 52.47 美元 (+0.19)；阿曼原油报收盘价 51 美元 (+0.15)；迪拜原油收盘价 50.5 美元 (+0.15)；布伦特 DTD 原油收盘价 51 美元 (+0.3)；胜利原油收盘价 43.8 元 (+0.17)，辛塔原油收盘价 45.1 美元 (+0.18)。</p> <p>CFTC 原油期货持仓：截止 04 月 11 日当周，原油期货：多头持仓 64595.3 万桶 (-404.3)，空头持仓 20891 万桶 (-3269.5)；RBOB 汽油期货：多头持仓 11407.4 万桶 (144.3)，空头持仓 6007.3 万桶 (+264.8)；超低硫柴油期货：多头持仓 8466.4 万桶 (+289.2)，空头持仓 5412.7 万桶 (-154.2)。</p> <p>技术指标：2017 年 04 月 26 日，布伦特原油主力合约下跌 0.67%，最高探至 52.95 美元，最低探至 51.85 美元，收于 52.07 美元。总持仓量增加 2.7 万手，至 56.2 万手。WTI 原油主力合约下跌 0.3%，最高探至 50.2 元，最低探至 48.94 美元，收于 49.21 美元。总持仓减少 1.4 万手，至 62.7 万手。</p> <p>综合方面：EIA 公布美国库存数据显示，原油库存下跌 364.1 万桶，大幅高于前值和预期，原油盘中一度拉涨超 2%；昨日特朗普公布了税改方案，公司税将由 35% 下调至 15%，市场担忧此举下，美国页岩油公司的成本将继续下降而产量</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>



	<p>将继续增加，因此油价高位回落。</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 26 日，BU1709 合约下跌 1.4%，最高至 2568，最低至 2494，报收于 2532。全天振幅为 2.88%。全天成交 222.8 亿元，较上一交易增加 110.8 亿元。</p> <p>综合：原油方面，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：BU1709 暂观望。</p>		
PTA	<p>短期仍将弱势震荡，TA 暂观望</p> <p>2017 年 04 月 26 日，PX 价格为 818 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌 6 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 26 日 PTA 报收 4770 元/吨，较前一交易日下跌 30 元。MEG 现货报价 5820 元/吨，较前一交易日上涨 70 元。PTA 开工率为 74%。04 月 26 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下跌 0.67%，报收于 52.07 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 04 月 26 日，聚酯切片报价 6675 元/吨，涤纶短纤报价 7450 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 26 日，PTA1709 合约较上一交易日下跌 0.24%，最高探至 4964，最低探至 4918，报收于 4934。全天振幅 0.93%。成交金额 186.4 亿，较上一交易减少 85.7 亿。</p> <p>综合：原油方面，特朗偶降税政策落地，预计将促使页</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>岩油公司增加产量。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，下游开工率较高，需求继续提升空间不大；短期仍以挤压 PTA，PX 生产端利润为主。</p> <p>操作建议：TA1709 暂观望。</p>		
甲醇	<p>下周部分甲醇装置恢复生产，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 26 日当周，沿海港口宁波港口库存 14 万吨左右，江苏港口库存 40 万吨，华南港口库存 10.6 万吨，广东地区 9 万吨，福建 1.6 万吨，国内甲醇整体社会库存为 55.73 万吨，较上周减少 5.62 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 26 日，MA1709 合约较上一交易日上涨 1.02%，最高探至 2387，最低探至 2326，报收于 2370。全天振幅 2.6%。成交金额 221.1 亿，较上一交易日增加 41.3 亿。</p> <p>综合：昨日由于甲醇全国库存减少近 6 万吨，甲醇期货价格有所回升；但下周，榆林充矿，新能凤凰装置将恢复生产，内地甲醇供应压力逐步增加，但终端需求难有改善，华北主要涉及由于环保所停产的甲醛，二甲醚厂家，华东主要涉及富德等聚烯烃厂家。。</p> <p>操作建议：甲醇 MA1709 暂观望。</p>	研发部 王国维	021-80220138
塑料	<p>聚烯烃低位盘整，短期空单减仓</p> <p>上游方面:美国成品油库存增加压制油价。WTI 原油 6 月合约期价收于 49.21 美元/桶，下跌 0.3%；布伦特原油 7 月合约收于 52.07 美元/桶，下跌 0.67%。</p> <p>PE 现货暂稳，低位成交有所好转。华北地区 LLDPE 现货价格为 8650-8900 元/吨；华东地区现货价格为 8750-9150 元/吨，华南地区现货价格为 9100-9300 元/吨。华北地区煤化工拍卖价 8660，成交较好。</p> <p>PP 现货价格暂稳。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 7620，成交较好。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。上海石化 20 万吨装置 4 月 20 日停车，计划 5 月 10 日重启。</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。扬子石化 23 万吨线性停车，计划 5 月 3 日重启。</p> <p>综合：聚烯烃低位震荡，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，但同时市场利多因素亦在逐步积累，检修偏多及进口内外倒挂均对价格下部有支撑。对聚烯烃而言若市场情绪出现好转则亦出现较大幅度反弹，操作上空单逐步减仓。</p> <p>单边策略：L1709 空单减仓。</p>		
<p>油脂</p>	<p>油脂低位反弹，空单暂止盈</p> <p>外盘走势：美豆 7 月合约收于 956 美分/蒲式耳，下跌 0.99%；美豆油 7 月合约收于 32.16 美分/磅，上涨 1.01%；马来西亚棕榈油 7 月合约收于 2512 令吉/吨，上涨 1.05%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)4 月 26 日豆油基准交割地张家港 Y1709+80。国内豆油成交一般，国内主要工厂散装豆油成交量为 1.935 万吨 (+0.145 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 26 日棕榈油基准交割地广州现货价 5450 ；成交 1600 吨 (+1500 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 58.76 万吨 (-0.26 万吨，日环比)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 4 月 26 日，山东沿海地区进口美豆(7 月船期)理论压榨利润为 77 元/吨 (+28 元/吨)，进口巴西大豆(明年 7 月船期)理论压榨利润为 96 元/吨 (+28 元/吨)；</p> <p>(2)4 月 26 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(7-9 月船期)成本为 5330 元/吨(-30 元/吨)，较内盘 9 月升水 130。</p> <p>产业链消息：美国一项新的立法建议恢复豆油-生物柴油的减税政策。</p> <p>综合：油脂低位企稳反弹，虽当前国内豆油供应压力庞大，但期价在连续下跌后或已部分消化相关利空，整体来看油脂转入低位盘整阶段，空单暂可止盈离场。</p> <p>操作上：Y1709 空单离场。</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，新单暂观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 14510 元/吨，较前日-1.93%，持仓 315106 手 较前日-3422 手 夜盘-0.92% 持仓+5464</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15年)上海报价为13600元/吨(-200,日环比涨跌,下同),与近月基差-430元/吨;泰国RSS3上海市场报价14700元/吨(含17%税)(-100)。当日现货市场受贸易商补库影响,成交略有好转,但下游需求依然疲弱。</p> <p>(2)截止4月26日,泰国合艾原料市场生胶片70.31泰铢/公斤(+0.24),泰三烟片73.33泰铢/公斤(+0.45),田间胶水61泰铢/公斤(+0.5),杯胶50泰铢/公斤(+1)。当日原料价格小幅上涨。</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13600元/吨(持平),高桥顺丁橡胶BR9000市场价15000元/吨(持平)。当日合成胶价格暂时持稳。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止4月26日,上期所注册仓单30.01万吨(较前日+260吨)。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)2017年一季度泰国橡胶制品及天然橡胶出口金额为1805.3百万美元,同比+78.41%;橡胶制品出口金额为2458.1百万美元,同比+62.01%。</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持续上涨,沪胶下跌动能亦在减弱,预计震荡为主,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>基本面压力仍在,豆粕滞涨回落</p> <p>4月26日,连豆粕日盘收跌1.72%,夜盘少量反弹。美豆及美豆粕均小幅下跌。</p> <p>豆粕期权9月合约日盘,除C2950外其他看涨期权均迎来上市以来最大跌幅,而看跌期权除了深度虚值涨幅明显外,实值期权上涨有限。夜盘则处于整理状态。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止4月26日,连云港基准交割地现货价3000/吨,较昨日价格一致,较近月合约升水171元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为9.895万吨(-3.045万吨,日环比),其中现货成交0.545万吨,远期成交9.35万吨,整体成交转淡。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止4月26日,山东沿海进口美国大豆(4月船期)理论压榨利润为-87元/吨(+20元/吨,日环比,下同),山东沿海进口美西大豆(4月船期)理论压榨利润为-47元/吨(+20元/吨),进口巴西大豆(4月船期)理论压榨利润为-67元/吨(+20元/吨),进口阿根廷大豆(5月船期)理论压榨利润为3元/吨(+20元/吨)。</p> <p>产业链消息：</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

	<p>1. USDA 作物进展周报显示,截止上周,美国中西部农田作业天数增加。其中伊利诺伊州适合农田作业天数为 4.7 天(环比+1.9 天,同比+0.3 天),印第安纳州为 4.1 天(环比+0.9 天,同比+0.1 天),另外两州的播种进度分别为 4% 和 3%; 2. 据道琼斯,巴西雷亚尔急挫 1.5%,这可能引发巴西农户增加大豆期货卖盘。</p> <p>目前美豆播种进度已快于预期,根据本周美国稳定的天气及土壤墒情,播种进度可能继续加快。反观国内,需求还在恢复,供应五月才会增强,短期大涨大跌难现,仍将延续窄幅震荡。</p> <p>期货:M1709 暂观望。</p> <p>期权:豆粕压力仍存,陷入滞涨格局,其上方空间有限,但下方亦有支撑,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>		
白糖	<p>郑糖偏弱盘整,期货暂观望</p> <p>现货:截至 4 月 25 日,南宁中间商报价 6770 元/吨(持平),昆明中间商报价 6520 元/吨(持平)。</p> <p>期权:周三白糖延续低位震荡格局,部分虚值看涨与虚值看跌有所上涨,实值部分看涨看跌均有所下挫,当日,SR709C6900 与 SR709P6600 成交相对活跃,前者下滑 6.9%,后者则微涨 0.89%。</p> <p>国际消息:国际原糖放量大跌,突破此前低位震荡平台。消息上,1.印度糖销售下滑,印糖厂协会称没有扩大进口的必要。目前国际市场整体处于新榨季增产,以及全球贸易流减弱预期之下。</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,期价陷入弱势盘整,再结合当晚原糖破位,短期走势或不乐观,期货建议暂观望。</p> <p>期货策略:SR709 暂观望。</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,组合策略可继续持有。单边:新单暂观望;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