



操盘建议

金融期货方面：监管政策负面影响逐步消化，且蓝筹板块估值已处相对低位，股指支撑或现。
商品期货方面：主要品种企稳上涨，且有资金面印证，短期涨势将延续。

操作上：

1. 一带一路题材或提振市场情绪，IF1705 轻仓试多；
2. 需求向好，钢价强劲续涨，RB1710 及 I1709 多单持有；
3. 全球第二大铜矿停产问题再度发酵，沪铜 CU1706 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 |
|----------|-------|-------------|-------|----|-----------|------------|----------|-----|-----|-----|-----|------|
| 2017/5/2 | 金融衍生品 | 做多IF1705 | 5% | 3星 | 2017/3/15 | 3456.8 | -0.56% | 偏多 | / | 偏多 | 2.5 | 持有 |
| | | 做多T1709 | 5% | 3星 | 2017/4/27 | 95.28 | 0.20% | / | / | 偏多 | 2.5 | 持有 |
| | 工业品 | 买1709-卖1801 | 10% | 3星 | 2017/4/13 | 33.5 | -1.92% | / | 偏多 | 偏空 | 3 | 持有 |
| | | 做多RB1710 | 5% | 3星 | 2017/4/26 | 2967 | 4.99% | / | 偏多 | 偏多 | 2.5 | 持有 |
| | | 做多AL1706 | 5% | 3星 | 2017/4/17 | 14230 | -1.51% | / | 偏多 | 偏多 | 2.5 | 持有 |
| | 总计 | | 30% | | 总收益率 | | 147.1% | | 夏首值 | | / | |
| 2017/5/2 | 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>股指下跌空间有限，短期以震荡筑底为主</p> <p>上周 A 股指下探止跌，两市日均成交金额 4500 亿元。沪指累计下跌 0.58%，深证成指跌 0.77%，创业板指涨 0.63%。</p> <p>申万行业只有五个板块上涨，电子，公用事业，传媒，银行与非银金融上涨，而国防军工与建筑装饰领跌，跌幅超 3%。</p> <p>主题概念方面，150 只概念指数中，只有 30 个概念指数板块上涨，京津冀一体化与冷物链指数领涨，长江经济带指数与锋利发电指数领跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 19.35，上证 50 期指主力合约期现基差为 11.03，中证 500 主力合约期现基差为 32.30，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 13.8 和 10.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 33.8，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国第 1 季度实际 GDP 初值环比+0.7%，为 2014 年来新低，预期+1%。2.美国 4 月 ISM 制造业值为 54.8，预期为 56.5。3.美国 3 月 PCE 物价指数同比+1.8%，预期+1.9%。4.欧元区 4 月 CPI 初值同比+1.9%，预期+1.8%。5.我国 4 月官方制造业 PMI 值为 51.2，预期为 51.7，连续 9 个月处荣枯线上方。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.发改委将配合相关部门切实抓好雾霾防治，推动长江经济带环境保护工程建设。2.银监会将深入排查银行业各类风险，密切盯防重点领域风险。</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 2.819%(10.33bp,周涨跌幅,下同)；7 天期报 2.869%(7.99bp)；2.截至 4 月 28 日，沪深两市融资余额合计为 9100 亿元，较前一天增加 3.21 亿元。上一交易日，沪股通买入 28.67 亿元，卖出 21.14 亿元。</p> <p>综合盘面看，近期金融去杠杆以及监管趋严对市场产生的压力逐渐消化，但中石油，券商等权重板块估值已处相对低位，整体下跌空间有限。政策方面，五月一带一路会议将开幕，利于恢复市场风险偏好，预计短期以震荡筑底为主，激进投资者可逢低入场。</p> <p>操作上：IF1705 多单入场</p> | 研发部 吕嘉怀 | 021-80220132 |
| 国债 | <p>债市情绪缓和，国债期盘可继续试多</p> <p>上周国债期货周一大幅下跌后持续回暖，周五小幅走</p> | 研发部 郭妍芳 | 021-80220133 |



| | | |
|--|--|--|
| <p>弱，主力合约 TF1706 和 T1706 周涨幅分别为-0.11 和 0.08%。持仓上，随着主力合约进入移仓时点，上周 T1706 持仓持续减少。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 4 月官方制造业 PMI 为 51.2，前值 51.8；4 月官方非制造业 PMI 为 54，前值 55.1。</p> <p>流动性：资金面偏紧，资金利率持续上行</p> <p>上周央行延续净投放操作。具体来看，上周(4.24-4.28) 央行共进行了 1600 亿 7D、800 亿 14D 和 800 亿 28D 逆回购操作，同时有 2500 亿逆回购到期，上周总计净投放 700 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，月末资金面紧，资金利率持续上涨。截至 4 月 28 日，DR001 加权平均利率(下同)报收 2.88% (较上周，下同，+21.04bp)，DR007 报收 3.18 % (+37.23bp)，DR014 报收 4.25%(+112.77bp)，DR1M 报收 4.37% (+35.44bp)。Shibor 利率持续上涨，以短期利率最明显。截至 4 月 28 日，SHIBOR 隔夜报收 2.82% (+20.27bp)，SHIBOR 7 天报收 2.87% (+10.99bp)，SHIBOR 14 天报收 3.03% (+7.48bp)，SHIBOR 1 月报收 4.02% (+1.42bp)。</p> <p>国内利率债市场：一级市场发行增加，各期限利率债整体上行</p> <p>一级市场方面，上周共发行利率债 22 只，发行总额 1404.8 亿元。同时，上周共有 200.1 亿利率债到期，综合来看 利率债净发行量为 1204.7 亿元(较上周+454.86 亿)。</p> <p>二级市场方面，各期限利率债收益率呈现先扬后抑走势，整体小幅上行。截至 4 月 28 日，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.17% (+6.22bp)、3.23% (+6.63bp)、3.34% (+2.02bp)和 3.47% (+0.54bp)。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%(+4.5bp)、4.06%(+4.16bp)、4.2%(+0.51bp)和 4.18% (+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 3.74% (+3.92bp)、4.03% (-1.63bp)、4.24% (+4.14bp)和 4.36% (+2.49bp)。</p> <p>国际利率债市场：主要国家利率债收益率上升</p> <p>随着风险偏好回升，上周主要国家国债收益率明显上升。截至 4 月 28 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.29% (+5bp)，日本 10 年期国债收益率 0.02% (+0.2bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.35% (+12bp)。</p> <p>综合来看，上周虽然现券延续偏弱走势，但国债期货相对抗跌，导致主力合约与活跃券基差继续收窄。展望本周，委外赎回对债市的冲击已明显缓解，且月初资金面压力较小，流动性整体无忧。同时，从公布的 4 月 PMI 数据来看，经济继续超预期增加的概率较小，高频数据则显示经济边际</p> | | |
|--|--|--|



| | | | |
|-------------|--|--------------------|---------------------|
| | <p>趋缓。整体上，在无新增利空背景下，国债期盘存在继续上行动力，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>铜锌持多头思路，铝镍新单观望</p> <p>上周有色金属走势分化，沪铜上行，其运行重心明显上移；沪铝冲高回落，其下方支撑明显减弱；沪锌震荡上行，其运行重心有所上移；沪镍周初下行，后逐渐企稳反弹，其下方关键位支撑效用明显增强。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国第 1 季度实际 GDP 初值环比+0.7%，为 2014 年来新低，预期+1%；2.美国 4 月 ISM 制造业值为 54.8，预期为 56.5；3.美国 3 月 PCE 物价指数同比+1.8%，预期+1.9%。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧洲央行维持利率不变，符合预期；另称复苏信号更加明确，但潜在通胀预期仍受抑制；2.欧元区 4 月 CPI 初值同比+1.9%，预期+1.8%。</p> <p>其他地区：</p> <p>1.我国 4 月官方制造业 PMI 值为 51.2，预期为 51.7，连续 9 个月处荣枯线上方。</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：</p> <p>(1)截止 2017-4-28，上海金属 1#铜现货价格为 46225 元/吨，较前周上涨 405 元/吨，较近月合约贴水 85 元/吨，前期进口铜流入加临近月末持货商加大换现力度，市场货源丰富，市场再次呈现供大于求，周初贴水下扩，贸易商引领下游压价收货积极，但周后持货商流出货源逐渐减少，贴水上抬，周内成交保持较高的活跃度；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 14050 元/吨，较前周下跌 70 元/吨，较近月合约升水 50 元/吨，持货商挺价意愿较强，虽然临近假期，但由于下游企业订单开始逐渐减少，上周现货市场整体成交一般；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 22070 元/吨，较前周下跌 90 元/吨，较近月合约贴水 20 元/吨，锌价企稳，部分炼厂惜售依旧，市场流通货源较少，临近月末，贸易商积极出货换现，下游节前存在补货需求，拿货情况尚可；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 78550 元/吨，较前周下跌 600 元/吨，较近月合约升水 1410 元/吨，沪镍下行，金川因库存少且低价不愿出货，贸易商金川镍库存低，流通货源紧张，成交弱，俄镍货源足，贴水未见缩窄趋势，成交一般，上周金川环比下调镍价 700 元至 79500 元/吨。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 4 月 28 日，伦铜现货价为 5689 美元/吨，较 3</p> | <p>研发部 郑景阳</p> | <p>021-80220262</p> |



| | | |
|--|--|--|
| <p>月合约贴水 25 美元/吨；伦铜库存为 25.97 万吨，较前周减少 8675 吨；上期所铜库存 9.27 万吨，较前周减少 1.08 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 8.11(进口比值为 8.17)，进口亏损 141 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 1930 美元/吨，较 3 月合约贴水 8.5 美元/吨；伦铝库存为 164.54 万吨，较前周减少 4.25 万吨；上期所铝库存 32.66 万吨，较前周增加 4055 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 7.3 (进口比值为 8.6)，进口亏损 2414 元/吨 (不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 2639 美元/吨，较 3 月合约贴水 4.5 美元/吨；伦锌库存为 34.91 万吨，较前周减少 6100 吨；上期所锌库存 4.47 万吨，较前周减少 8808 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 8.33 (进口比值为 8.59)，进口亏损 634 元/吨 (不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 9485 美元/吨，较 3 月合约贴水 46 美元/吨；伦镍库存为 37.96 万吨，较前周减少 1302 吨；上期所镍库存 7.43 万吨，较前周增加 1278 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 8.3)，进口盈利 1327 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)5-3 欧元区第 1 季度 GDP 初值；(2)5-4 美联储利率决议；(3)5-5 美国 4 月非农就业人数及失业率。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1) 美国自由港印尼分公司的数千名工人周一在 Papua 矿附近集会，抗议资方因与政府间的合同纠纷解雇矿工；(2) 自由港在获得出口许可后，于上周初恢复了铜精矿出口，公司装载了 22,000 吨铜精矿的货船已于周三驶往印度；(3)截止 4 月 28 日，国内进口铜精矿现货 TC 报 74-80 美元/吨；(4)截止 4 月 28 日，全国七大港口镍矿库存 552 万湿吨，环比+5 万湿吨。</p> <p>综合看，受罢工影响，必和必拓下调 Escondida 铜矿全年计划产量，且自由港印尼 Grasberg 铜矿罢工或一触即发，沪铜受提振，新多入场；锌矿供应依然偏紧，且下游消费良好，库存加速去化，沪锌新多尝试；镍矿供应逐渐充裕，而下游不锈钢消费不及预期，沪镍压力明显，但菲律宾环保政策趋严，沪镍下方支撑亦较强，预计震荡为主，新单暂观望；供给侧改革仍存潜在驱动，但去产能政策暂无进一步消息流出，沪铝新单暂观望。</p> <p>单边策略：沪铜 CU1706 新多以 46000 止损；沪锌 ZN1706 新多以 21500 止损；沪铝前多持有，新单观望；</p> | | |
|--|--|--|



| | | | |
|----------|---|------------|--------------|
| | <p>沪镍前空离场，新单观望。</p> <p>套保策略：铜锌适当增加买保头寸；沪铝保持买保头寸不变，沪镍适当减少卖保头寸。</p> | | |
| 贵金属 | <p>避险属性渐弱，贵金属单边宜观望</p> <p>节前一周美元周初跳空低开后呈现低位震荡态势，周跌幅为 0.7%，沪金、沪银均呈偏弱运行格局，分别下跌 0.94% 和 1.23%，外盘金银则相对弱于内盘，周跌幅分别为 1.28% 和 3.83%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 3 月个人收入环比+0.2%，预期+0.3%，前值+0.4%；3 月 PCE 环比持平，预期+0.2%，前值+0.1%；2.美国 4 月 ISM 制造业指数 54.8，预期 56.6，前值 57.2；3.美国一季度实际 GDP 年化季环比初值+0.7%，预期+1%，前值+2.1%；4.美国 4 月密歇根大学消费者信心指数终值 97，预期 98，前值 98；5.美国民主共和两党就 1.1 万亿美元支出法案达成临时协议，维持政府运行至 9 月 30 日，美政府暂无停摆风险。</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 30 日黄金持仓量约为 853.36 吨，较上日持平，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10272.97 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 27 为 0.00%，较前日下滑。</p> <p>综合看：法国大选黑天鹅发生概率骤降、朝鲜半岛核武危机暂缓、美国政府暂无关门风险、特朗普税改计划刺激市场风险偏好，以上事件均令投资者避险情绪大降，金银呈现偏弱下滑态势，目前至 5 月 7 日法国大选第二轮投票暂无风险事件，贵金属避险属性将持续减弱，而目前美元在差强人意的经济数据影响下呈现低位震荡走势，金融属性对贵金属压制有限，空单盈亏比不佳，建议单边暂观望，白银依旧弱于黄金，金银比前多可继续持有，鉴于外盘黄金走势弱于内盘，激进者可介入买沪金-卖 COMEX 金组合。</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> | 研发部 贾舒畅 | 021-80220213 |
| 钢铁 炉料 | <p>节中钢价续涨，多单轻仓跟随为主</p> <p>上周黑色产品螺纹钢相对强势，其余品种小幅上涨。持仓方面涨跌不一，除双焦外其余品种持仓均有所上升。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周国内焦炭市场持稳为主，个别地区有所波动。截止 4 月 28 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-81 元/吨；京唐港澳洲</p> | 研发部 郭妍芳 | 021-80220133 |



| | | | |
|------------|--|--------------------|---------------------|
| | <p>主焦煤提库价 1510 元/吨(较上周+0),焦煤 1705 期价较现价升水-224 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>铁矿石市场略有波动,进口矿价格整体上调。截止 4 月 27 日,普氏指数报价 68.80 美元/吨(较上周+0.67),折合盘面价格 570.5 元/吨。截止 4 月 28 日,青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 505 元/吨(较上周+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(较上周+15),折合盘面价 528 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>近期国际海运市场需求略有起色,运价有所上行。截止 4 月 27 日,巴西线运费 13.783 (较上周-0.05),澳洲线运费为 6.154 (较上周+0.071)。</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>上周钢材价格大幅上涨,市场成交量有所回暖。截止 4 月 28 日,上海 HRB400 20mm 为 3380 元/吨(较上周+100),螺纹钢 1705 合约较现货升水 29 元/吨。</p> <p>上周热卷价格上涨明显。截止 4 月 28 日,上海热卷 4.75mm 为 3110 元/吨(较上周+150),热卷 1705 合约较现货升水 85 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>上周钢铁冶炼利润因钢材价格上涨大幅回升。截止 4 月 28 日,螺纹利润 227 元/吨(较上周+158),热轧利润-176 元/吨(较上周+173)。</p> <p>综合来看,节中钢材现货继续上行,叠加上周盘面表现极为强势,近期黑色链整体上行态势仍将持续。后市虽整体观点依然偏多。但也需注意在钢材供给并不紧张背景下,短期现价有过快上涨之嫌,而盘面亦在持续大涨后,前期高贴水已大幅收窄,这均为后市价格调整带来可能。因此,本周建议多单轻仓跟随为主,加仓风险已有明显增加。</p> <p>操作上, RB1710、I1709 多单持有,新单观望。</p> | | |
| <p>动力煤</p> | <p>郑煤震荡偏弱,短期偏空思路</p> <p>上周动力煤呈现低位震荡偏弱走势,技术面暂处下行趋势。</p> <p>现货指数方面:</p> <p>上周外煤延续呈下行态势。截止 4 月 28 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 632(较上周-30)。(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 28 日,中国沿海煤炭运价指数报 641.62(较上周+0.24%),国内运费价格连续回落后低位持稳;波罗的海干散货指数报价报 1109(较上周-7.19%),近期国际船运费小幅下行。</p> | <p>研发部 郭妍芳</p> | <p>021-80220133</p> |



| | | | |
|------------------|--|--------------------|---------------------|
| | <p>电厂库存方面： 截止 4 月 28 日，六大电厂煤炭库存 1083.7 万吨，较上周+40.57 万吨，可用天数 16.96 天，较上周+1.27 天，日耗 63.90 万吨/天，较上周-2.59 万吨/天。电厂日耗小幅回落，库存逐步增加。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 4 月 28 日，秦皇岛港库存 519 万吨，较上周+11 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，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，导致煤价下行空间较小。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 中长线多单继续等待，短期以做空为主。</p> | | |
| <p>原油 沥青</p> | <p>原油：短期仍未进入需求旺季，布伦特合约暂观望 2017 年 04 月 27 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 51.87 美元 (-0.31)；阿曼原油报收盘价 50.4 美元 (-0.3)；迪拜原油收盘价 49.9 美元 (-0.3)；布伦特 DTD 原油收盘价 49.5 美元 (-0.75)；胜利原油收盘价 43.1 元 (-0.3)，辛塔原油收盘价 44.4 美元 (-0.31)。</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 28 日，布伦特原油主力合约下跌 0.35%，最高探至 52.6 美元，最低探至 51.62 美元，收于 51.89 美元。总持仓量增加 1.8 万手，至 56.7 万手。WTI 原油主力合约下跌 0.1%，最高探至 49.76 元，最低探至 48.8 美元，收于 49.19 美元。总持仓减少 1 万手，至 59.2 万手。</p> <p>综合方面：据悉利比亚 SHARARA 油田复产，短期供给恢复；特朗普国内税改框架初步确定，页岩油企业所得税可能降至 15%，可能致使页岩油产量进一步走高；上周美国汽油库存上升 336 万桶，显示消费端短期内仍未见好转，亚洲地区仍有炼厂检修，因此短期油价仍将继续承压。</p> <p>操作建议：Brent05 合约暂观望。</p> <p>沥青方面：短期炼厂库存上升需求未起，沥青暂观望 现货方面：2017 年 04 月 28 日，重交沥青市场价，东北地区 2750 元/吨，华北地区 2500 元/吨，华东地区 2550 元/吨，华南地区 2850 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>研发部 王国维</p> | <p>021-80220138</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 28 日，BU1709 合约上涨 2.01%，最高至 2648，最低至 2564，报收于 2638。全天振幅为 3.33%。全天成交 218.4 亿元，较上一交易增加 21.4 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，华东、华南大型社会库库存水平均维持在 7 成以上，市场整体接货能力较弱。在持续下跌的行情中，贸易商会率先消化自身库存，缓解资金压力，再补进低价沥青减少整体亏损；在油价仍没有明显上升的情况，预计沥青仍将以偏弱震荡为主。</p> <p>操作建议：BU1709 暂观望。</p> | | |
| PTA | <p>PX 利润仍有挤压空间，TA 暂观望</p> <p>2017 年 04 月 28 日，PX 价格为 815 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 222 元。</p> <p>现货市场：2017 年 04 月 28 日 PTA 报收 4770 元/吨，较前一交易日持平。MEG 现货报价 5800 元/吨，较前一交易日下上涨 15 元。PTA 开工率为 75%。04 月 27 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 0.35%，报收于 51.85 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 04 月 28 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 9550 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。上海亚东石化 75 万吨因故检修 5 天。</p> <p>技术指标：2017 年 04 月 28 日，PTA1709 合约较上一交易日下跌 0.24%，最高探至 4984，最低探至 4928，报收于 4938。全天振幅 1.13%。成交金额 230.6 亿，较上一交易增加 77 亿。</p> <p>综合：原油方面，短期需求端仍未见好转，预计仍将在 51 美元附近震荡。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</p> | 研发部 王国维 | 021-80220138 |



| | | | |
|-------------|---|--------------------|---------------------|
| | <p>7月初检修；印度石油位于帕尼帕特 55 万吨 PTA 因故计划停车一周。综合来看，目前 PX 端利润仍有 45 美元左右，仍有挤压空间，若 PX 继续回调，PTA 向上概率不大；另外 PTA 后期仍有产能投入预期，需求端维持高位，继续上涨空间不大，因此，预计 PTA 短期仍以弱势震荡为主。</p> <p>操作建议：TA1709 暂观望。</p> | | |
| <p>甲醇</p> | <p>节后甲醇压力仍在，甲醇前多谨慎持有</p> <p>2017 年 04 月 28 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 2090 元/吨，安徽地区 2370 元/吨，宁波地区 2580 元/吨，山东中部 2280 元/吨，福建地区 2750 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 1400 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 1480 元/吨，华南地区 1520 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 28 日，MA1709 合约较上一交易日上涨 0.04%，最高探至 2419，最低探至 2382，报收于 2396。全天振幅 1.54%。成交金额 199.3 亿，较上一交易日增加 28.9 亿。</p> <p>综合：尽管小长假前夕部分下游适当补货，内地甲醇跌势略显放缓，但供需面失衡趋势难以改变。伴随着停车装置陆续重启，5 月虽仍有检修计划但整体供应面依然呈现增加趋势，如果终端需求没有明显改善，内地甲醇市场仍有向下调整压力。</p> <p>操作建议：甲醇 MA1709 前多谨慎持有。</p> | <p>研发部 王国维</p> | <p>021-80220138</p> |
| <p>天然橡胶</p> | <p>沪胶震荡为主，新单暂观望</p> <p>上周沪胶主力合约收于 14760 元/吨，同比-0.3%，持仓 310258 手，同比-1866 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 4 月 28 日，全乳胶(15 年)上海报价为 13700 元/吨(-100，周环比涨跌，下同)，与近月基差-540 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14600 元/吨(含 17%税)(-300)。上周现货市场报盘稀少，询盘尚可，成交一般。。</p> <p>(2)截止 4 月 28 日，泰国合艾原料市场生胶片 70.38 泰铢/公斤(+1.76)，泰三烟片 74.25 泰铢/公斤(+2.03)，田间胶水 63 泰铢/公斤(+4)，杯胶 49.5 泰铢/公斤(+2.5)。上周原料价格小幅上涨。</p> <p>合成胶价格方面：</p> | <p>研发部 郑景阳</p> | <p>021-80220262</p> |



| | | | |
|-----------|--|--------------------|---------------------|
| | <p>截止 4 月 28 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)。上周合成胶价格出现上涨。</p> <p>轮胎企业开工率:</p> <p>截止 2017 年 4 月 28 日, 山东地区全钢胎开工率为 66.17%, 国内半钢胎开工率为 68.12%, 开工率有所下滑。</p> <p>库存动态:</p> <p>(1)截止 4 月 28 日上期所库存 33.73 万吨(较前周下降 -5826 吨), 上期所注册仓单 29.96 万吨(较前周+4660 吨);</p> <p>(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+2.22 万吨)。</p> <p>产区天气:</p> <p>预计未来一周泰国主产区大部降雨在 55mm 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 55mm 左右, 橡胶主产区未来一周降雨增加。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)根据泰国海关最新公布的数据显示, 泰国 2017 年 3 月份天然胶出口量为 45.33 万吨(含乳胶及混合胶), 环比 +12.53%, 同比+5.96%。主要胶种出口情况如下:天然乳胶出口量为 10.54 万吨, 其中浓缩乳胶出口 8.73 万吨; 3# 烟片胶出口量为 5.14 万吨; 20#胶出口量为 15.91 万吨; 混合胶出口量为 10.36 万吨; 其他胶种出口量为 3.38 万吨。</p> <p>综合看, 泰国主产区陆续开割, 橡胶供应维持充裕, 而下游高库存压制下开工略减, 消费不及预期, 保税区库存已接近满库, 沪胶基本面仍未现转机, 短期内难有反弹, 而疲弱的基本面已在连续下跌后有所消化, 且原料及合成胶价格持续上涨, 沪胶下跌动能亦在减弱, 预计本周仍将以震荡为主, 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>供给充足, 豆粕偏弱震荡</p> <p>4 月 28 日, 连豆粕横盘整理。5 月 1 日美豆粕微涨, 或受助于空头回补。</p> <p>豆粕期权主力合约, 看涨期权跌幅明显缩减, C3050 及 C3100 已跌至最低位。看跌期权涨跌互现, 但幅度微小, 其中 P3100 自挂牌以来连续上涨, 收至 324 高位。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 4 月 28 日, 连云港基准交割地现货价 2950/吨, 较昨日价格-30 元, 较近月合约升水 151 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 5.581 万吨(+1.211 万吨, 日环比), 其中现货成交 1.581 万吨, 远期成交 4 万吨, 节前成交清淡。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>1. 截止 4 月 28 日, 山东沿海进口美国大豆(4 月船期)理论压榨利润为-139 元/吨(-48 元/吨, 日环比, 下同), 山</p> | <p>研发部 贾舒畅</p> | <p>021-80220213</p> |



| | | | |
|----|--|------------|--------------|
| | <p>东沿海进口美西大豆(4月船期)理论压榨利润为-109元/吨(-38元/吨),进口巴西大豆(4月船期)理论压榨利润为-79元/吨(-38元/吨),进口阿根廷大豆(5月船期)理论压榨利润为-59元/吨(-38元/吨)。</p> <p>产业链消息:</p> <p>1. 截至上周末,CFTC数据显示投机客持有的CBOT大豆期货期权净空头部位增加1420手,至75371手;2. 据天下粮仓最新统计,4月进口大豆到港113船,726.38万吨。预计5月进口大豆到港133船,836.22万吨;3. 据USDA周度作物生长报告,上周美国大豆种植率为10%,此前一周为6%,上年同期7%,五年均值7%。</p> <p>目前养殖业处于复苏期,生猪及禽类存栏略有增加,水产养殖虽已启动,但整体需求还处于较低水平。5月大豆到港数量庞大,且油厂普遍已开机,豆粕供应充足。预计近期豆粕偏弱震荡。</p> <p>期货:M1709暂观望。</p> <p>期权:豆粕压力仍存,或陷入偏弱震荡格局,波动率有望继续下降,前期宽跨式空头组合继续持有,目前豆粕单边交易性价比不高,建议观望。</p> <p>单边策略:新单宜观望。</p> <p>组合策略:卖出M1707C2800-买入M1709C2800,日历价差策略继续持有;卖出M1709P2800-卖出M1709C2900宽跨式组合空头持有。</p> | | |
| 白糖 | <p>白糖震荡偏弱,政策利多支撑未变</p> <p>现货 截至4月28日,主产区南宁中间商新糖报价6740元/吨(持平),成交一般;云南昆明新糖报价6490元/吨(持平),成交一般。</p> <p>期权:节前白糖期货走势偏弱,期权主要持仓仍集中在SR709C6900和SR709P6600合约上,在糖价下滑的情况下,看涨出现较大幅度下滑,周跌幅54.7%,后者则走势偏强,涨幅达75%。</p> <p>国际消息:国际原糖在前期破位后出现强势反弹。消息面暂无明显利多。</p> <p>国内消息:暂无。</p> <p>综合来看:近期受原糖破位大跌影响,郑糖亦有所趋弱,但国内目前产销状况良好,且有潜在利多政策支持,糖价下破前期低点难度仍较大。因此,维持震荡市的判断不变,期货策略单边观望,继续等待反套机会。</p> <p>期货策略:近月基本面压力相对较大,但跨期技术面仍为正套,等待卖SR709-买SR801机会。</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:</p> | 研发部 贾舒畅 | 021-80220213 |



| | | | |
|--|---|--|--|
| | 新单暂观望；组合：卖出 SR709P6600-卖出 SR709C6900 空波动率组合继续持有。 | | |
|--|---|--|--|



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