



操盘建议

金融期货方面：金融去杠杆影响逐渐消化，市场风险偏好回升，股指震荡企稳。商品期货方面：主要品种延续涨势，整体以做多思路对待。

操作上：

1. 钢材需求向好，现价持续上行，螺纹 RB1710 多单继续持有；
2. 短期供给收缩预期较强，TA1709 新多可入场；
3. 美豆天气炒作升温，利多油粕比缩小，买 M1709-卖 Y1709 仍可介入。

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
2017/5/3	金融衍生品	做多IF1705	5%	3星	2017/3/15	3456.8	-0.94%	偏多	/	偏多	2.5	持有
		做多T1709	5%	3星	2017/4/27	95.28	-0.25%	/	/	偏多	2.5	持有
	工业品	买1709-卖1801	10%	3星	2017/4/13	33.5	-1.03%	/	偏多	偏空	3	持有
		做多TA1709	5%	3星	2017/5/3	5010	0.00%	/	/	偏多	2.5	调入
		做空ZC1709	5%	3星	2017/5/3	530.4	0.00%	/	偏空	偏空	2.5	调入
		做多AL1706	5%	3星	2017/4/17	14230	-1.79%	/	偏多	偏多	2.5	持有
总计		35%	总收益率			147.8%	夏首值		/			
2017/5/3	调入策略	做多TA1709、做空ZC1709				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>逐渐消化监管利空，等待市场情绪好转</p> <p>昨日 A 股底部震荡，两市日成交金额 4016 亿元。沪指累计收跌 0.35%，深证成指跌 0.1%，创业板指涨 0.01%。</p> <p>申万行业涨跌互现，建筑装饰，家用电器与交通运输领涨，而国防军工，银行与非银金融微跌。</p> <p>概念股继续表现亮眼，板块内个股震荡向上。雄安新区、京津冀一体化、冷链物流、污水处理、海绵城市涨幅居前；无线充电、上海本地股、黄金珠宝、航母、次新股略跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 19.17，上证 50 期指主力合约期现基差为 8.19，中证 500 主力合约期现基差为 40.11，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 17 和 11.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 40.4，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 终值为 56.7，创新高，预期为 56.8。2.欧元区 3 月失业率为 9.5%，预期为 9.4%。3. 央行 4 月开展抵押补充贷款(PSL)和常备借贷便利(SLF)操作，额度分别为 839 亿元和 108.87 亿元。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.深市上市公司 2016 年归属母公司股东净利润合计 5338.63 亿元，同比增 31.68%。2.国家质检总局近日下发通知要求，坚决淘汰“地条钢”等落后产能。</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 2.817%(6.61bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.873%(5.9bp)；2.截至 4 月 28 日，沪深两市融资余额合计为 9045 亿元，较前一天减少 53.8 亿元。上一交易日，沪股通买入 22.47 亿元，卖出 27.77 亿元。</p> <p>综合看，虽金融监管和去杠杆仍持续，但市场反应紧张时刻已逐渐过去，从市场盘面看，雄安新区与一带一路率先带领反弹，市场信心有望逐渐恢复。</p> <p>操作上：IF 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>悲观情绪缓解，债市仍存上行动力</p> <p>昨日国债期货早盘走强、午盘明显回落，全天 TF1706 和 T1706 分别下跌 0.05%和 0.14%。持仓上，随着移仓的进行，T1706 持续减仓。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 4 月财新制造业 PMI 为 50.3，前值 51.2。</p> <p>流动性：资金面偏紧，同业拆借成本持续上行</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行暂停了逆回购操作，同时有 400 亿 7D 和 200 亿 14D 逆回购到期，叠加假期到期的</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>100 亿逆回购，昨日自然净回笼 700 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式资金成本全线回落。截至 5 月 2 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.87%（-1.88bp），DR007 报收 2.99%（-18.74bp），DR014 报收 3.81%（-44.32bp），DR1M 报收 4.39%（+2.63bp）。Shibor 利率方面，除隔夜外，其他期限延续上涨态势。截至 5 月 2 日，SHIBOR 隔夜报收 2.82%（-0.15bp），SHIBOR 7 天报收 2.87%（+0.31bp），SHIBOR 14 天报收 3.32%（+1.32bp），SHIBOR 1 月报收 4.03%（+0.33bp）。</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，昨日无利率债发行。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率小幅上行。截至 5 月 2 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.24%（+7.5bp）、3.31%（+7.54bp）、3.37%（+3.01bp）和 3.49%（+2.02bp）；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%（-1.39bp）、4.07%（+0.58bp）、4.22%（+2.27bp）和 4.21%（+2.88bp）；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 3.75%（+0.9bp）、4.06%（+2.72bp）、4.29%（+5.22bp）和 4.38%（+1.02bp）。</p> <p>国际利率债市场：收益率小幅上行</p> <p>随着风险偏好回升，近期主要国家国债收益率持续上行。截至 5 月 1 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.33%（+4bp），日本 10 年期国债收益率 0.02%（+0bp），德国 10 年期国债收益率为 0.34%（-1bp）。</p> <p>综合来看，昨日受央行暂停逆回购影响，债市小幅回落。不过，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趋缓。且当前 10 年国债上行临近 3.5%，已具备较强配置价值，配置力量入场也将支撑债市走强。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，同时可尝试卖 T1706-买 T1709 组合。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>铜锌前多持有，铝镍新单观望</p> <p>周二有色金属集体高开低走，铜锌镍运行重心有所上移，但上方阻力显现；沪铝下行，其运行重心明显下移，但夜盘跌幅收窄，其下方关键位支撑效用良好。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区 4 月制造业 PMI 终值为 56.7，创新高，预期为 56.8。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属影响偏多。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-5-2，上海金属 1#铜现货价格为 46895</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>元/吨,较上日上涨 670 元/吨,较近月合约升水 215 元/吨,沪铜上涨,节日前期保值盘被套,持货商推升现铜升水以弥补盘面亏损,逢高换现后,市场现铜供应压力增加,投机商买现抛期,但整体市场处于观望状态,消费积极性一般,升水回落,下游按需为主,供大于求格局明显;</p> <p>(2)当日,A00#铝现货价格为 13950 元/吨,较上日下跌 100 元/吨,较近月合约升水 165 元/吨,沪铝回落,持货商显现挺价意愿,现货贴水收窄,中间商主要为下游接货,下游企业保持观望情绪,整体成交一般;</p> <p>(3)当日,0#锌现货价格为 22640 元/吨,较上日上涨 570 元/吨,较近月合约升水 255 元/吨,因环保压力较大,北方炼厂出货较困难,贸易商间接货情绪不高,以出货为主,整体成交差,下游因锌价上扬,以按需采购为主,拿货不积极;</p> <p>(4)当日,1#镍现货价格为 79650 元/吨,较上日上涨 1100 元/吨,较近月合约升水 1520 元/吨,沪镍上行,市场金川货源不足,下游存观望情绪,少量拿货,市场成交清淡,当日金川上调镍价 1200 元至 80700 元/吨。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 5 月 2 日,伦铜现货价为 5689 美元/吨,较 3 月合约贴水 25 美元/吨;伦铜库存为 25.37 万吨,较前日减少 6050 吨;上期所铜库存 9.12 万吨,较上日减少 1489 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 154 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 163.33 万吨,较前日减少 12050 吨;上期所铝库存 32.81 万吨,较上日增加 1501 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 7.28 (进口比值为 8.6),进口亏损 2455 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 34.82 万吨,较前日减少 825 吨;上期所锌库存 4.31 万吨,较上日减少 1535 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 8.37 (进口比值为 8.59),进口亏损 544 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 37.92 万吨,较前日减少 462 吨;上期所镍库存 7.46 万吨,较上日增加 295 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 8.31),进口盈利 1255 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)17:00 欧元区第 1</p>		
--	---	--	--



	<p>季度 GDP 初值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，截止 5 月 2 日，国内电解铝五地库存合计 123.1 万吨，环比+2.5 万吨；(2)据 MyMetal，截止 4 月 24 日，全国锌锭总库存 15.4 万吨，环比-0.17 万吨。</p> <p>综合看，特朗普表示基建计划将在 2-3 周内公布，市场受提振，且供给端仍有罢工题材驱动，沪铜上行动能不减，前多继续持有；锌矿供应仍然紧张，原料矿库存处于低位，而下游消费良好，锌锭库存加速去化，沪锌获支撑，前多继续持有；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；去产能政策暂无进一步的消息流出，沪铝新单暂观望。</p> <p>单边策略：铜锌前多持有，新单观望；铝镍新单观望。</p> <p>套保策略：铜锌保持买保头寸不变，铝镍套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>美联储议息会议前夕，贵金属宜观望</p> <p>周二美元延续偏弱运行格局，跌幅 0.22%，节后内盘金银均跟随外盘跌势，跳空低开，日间分别下滑 0.87%和 1.78%，夜间跌幅收窄至 0.09%和 0.22%，COMEX 金银则略有企稳迹象，黄金微升 0.03%，白银跌幅大幅收窄至 0.15%。</p> <p>基本面消息方面：1.中国 4 月财新制造业 PMI50.3，预期 51.3，前值 51.2；2.澳大利亚联储维持利率不变；3.法国制造业 PMI55.1，持平于预期与前值；4.德国 4 月制造业 PMI 终值 58.2，持平于预期和前值；5.欧元区 4 月制造业 PMI 终值 56.7，预期与前值均为 56.8；6.英国 4 月制造业 PMI57.3，预期 54，前值 54.2。</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 05 月 2 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 10308.3 吨，较前日上升 35.33 吨。</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 5 月 1 为 0.04%，较前日回升。</p> <p>综合看：前期各项风险事件暂归平息，美股连续上扬，市场风险偏好显著上升，VIX 指数跌至多年低位，贵金属呈现偏弱运行格局，本周美联储会议、非农数据将成为影响贵金属的主要因素，避险属性逐渐减弱后，利率与美元的影响将占据主导，虽本次会议加息概率较低，但应关注会议释放出的信号，非农数据影响同样较大，因此在即将开始的美联储会议之前，单边宜观望，白银依旧弱于黄金，金银比前多可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银新单暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

	组合策略：金银比前多继续持有。		
钢铁 炉料	<p>螺纹延续涨势，新单暂宜观望</p> <p>黑色系铁矿、热卷昨日运行相对强势，双焦走弱。持仓方面涨跌不一，螺纹、热卷有所增仓，其余有所减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场处盘整状态，部分地区略有疲态。截止5月2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元/吨；截止5月2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-242元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>铁矿石市场国产矿整体以稳为主，进口矿整体上涨。截止4月28日，普氏指数67.3美元/吨(较昨日+0.15)，折合盘面价格572元/吨。截止5月2日，青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价520元/吨(较昨日+20)，折合盘面价格573元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价510元/吨(较昨日+10)，折合盘面价539元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场需求略有起色，运价有所上行。截止4月28日，巴西线运费为13.829(较昨日+0.05)，澳洲线运费为6.075(较昨日-0.08)。</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继续上涨。截止5月2日，上海HRB400 20mm为3470元/吨(较昨日+90)。截止5月2日，螺纹钢1705合约较现货升水-94元/吨。</p> <p>国内热轧卷板价格持续上涨，涨幅较大。截止5月2日，上海热卷4.75mm为3190元/吨(较昨日+80)，热卷1705合约较现货升水10元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢价利润由于价格上升继续大幅上涨。截止5月2日，螺纹利润(原料成本滞后4周)327元/吨(较昨日+100)，热轧利润-88元/吨(较昨日+88)。</p> <p>综合来看，目前黑色链焦点在于钢材。而钢材旺季需求持稳向好，社会去库速度明显偏快，钢市基本面表现偏多。尤其在上周钢价企稳回升后，压抑数周的需求集中爆发，成交大幅好转。对于后市，因对终端需求判断持稳增长，供给又有去产能题材继续发酵，钢价整体维持看涨格局，但短线上，一近期现价上涨过快，二盘面贴水已逐步修复，期价面临挑战概率较大。因此，策略上中长期维持螺纹多头配置，短线新单暂不宜入场；基本面相对偏弱的炉料品种则和尝试短空对冲。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>操作上：RB1710 多单持有，新单继续观望。</p>		
动力煤	<p>动力煤下架续跌，短期偏空思路 郑煤延续震荡走势，技术面有企稳迹象。</p> <p>现货方面：外煤价格指数持续走弱。截止 5 月 2 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 623 元/吨(较前日-9)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面： 截止 5 月 2 日，中国沿海煤炭运价指数报 642.96 点(较上日+0.21%)，国内运费价格出现较大下行；波罗的海干散货指数报价报 1073(较上日-2.20%)，近期国际船运费震荡为主。</p> <p>电厂库存方面： 截止 5 月 2 日，六大电厂煤炭库存 1107.1 万吨，较上周+18.8 万吨，可用天数 17.22 天，较上周-0.95 天，日耗 64.29 吨/天，较上周+4.40 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 5 月 2 日，秦皇岛港库存 531.5 万吨，较上周+6 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 艘，锚地船舶数 46 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>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
原油 沥青	<p>原油：接近前期低点，下跌空间有限，布伦特合约暂观望 2017 年 05 月 02 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 石油期货持仓：截止 04 月 25 日当周，原油期货：多头持仓 61875.6 万桶 (-1909.4)，空头持仓 20693.4 万桶 (+1296.7)；RBOB 汽油期货：多头持仓 11182 万桶 (-644.8)，空头持仓 6068 万桶 (-272.5)；超低硫柴油期货：多头持仓 8944.1 万桶 (-1)，空头持仓 5667.3 万桶 (-46)。</p> <p>技术指标：2017 年 05 月 03 日，布伦特原油主力合约下跌 0.64%，最高探至 52.16 美元，最低探至 50.14 美元，收于 51.13 美元。总持仓量减少 0.1 万手，至 57 万手。WTI 原油主力合约下跌 1.35%，最高探至 49.28 元，最低探至 47.35 美元，收于 48.08 美元。总持仓减少 0.1 万手，至 56.6 万</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>

	<p>手。</p> <p>综合方面：虽然美国增产与利比亚油田复产对油市带来利空，但是目前油价以至前期低点，预计继续下跌空间有限，短期仍以在 51 美元附近震荡为主。</p> <p>操作建议：Brent05 合约暂观望。</p> <p>沥青方面：多家炼厂恢复生产，沥青暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 05 月 02 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>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 05 月 02 日，BU1709 合约下跌 0.15%，最高至 2646，最低至 2606，报收于 2634。全天振幅为 1.52%。全天成交 97.2 亿元，较上一交易减少 121 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，山东金石，中化弘润与中海四川均开始生产沥青，在短期内需求仍无明显提升的前提下，供需面仍然偏宽松；虽然厂家库存不高，但中下游贸易商库存处高位，因此预计沥青短期多单不宜入场，仍需等待做多信号。</p> <p>操作建议：BU1709 暂观望。</p>		
PTA	<p>PTA 短期供需面预期较好，TA1709 试多</p> <p>2017 年 05 月 02 日，PX 价格为 824.33 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日上涨 9.33 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 243 元。</p> <p>现货市场 2017 年 05 月 02 日 PTA 报收 4800 元/吨，较前一交易日上涨 30 元。MEG 现货报价 5820 元/吨，较前一交易日上涨 30 元。PTA 开工率为 74%。05 月 02 日逸盛卖出价 4850 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 625 美元，较前一交易日下跌 5 美元。布伦特原油主力合约下跌 0.64%，报收于 51.13 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 05 月 02 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</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>东石化 75 万吨因故检修 5 天。</p> <p>技术指标：2017 年 05 月 02 日，PTA1709 合约较上一交易日上涨 0.93%，最高探至 4996，最低探至 4878，报收于 4984。全天振幅 2.39%。成交金额 192.4 亿，较上一交易日减少 38 亿。</p> <p>综合：原油方面，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 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，原油处于 51 美元位置，市场预期下跌空间不大；PX 利润 45 美金位置，向下空间亦不大；PTA5 月检修装置较多，开工率可能下跌至 69%；5 月月末有端午假日，下游有补库预期，因此短期内可能有做多空间。</p> <p>操作建议：TA1709 试多。</p>		
<p>甲醇</p>	<p>富德重启时间临近但仍未确定，甲醇前多谨慎持有</p> <p>2017 年 05 月 02 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 05 月 02 日，MA1709 合约较上一交易日上涨 0.13%，最高探至 2402，最低探至 2351，报收于 2399。全天振幅 2.13%。成交金额 145.2 亿，较上一交易日减少 54.1 亿。</p> <p>综合：常州富德 3 月 31 日起检修一个月，近日有望重启，提升甲醇需求预期；5 月底端午小长假可能再遇下游厂商备货，但目前黑色与原油价格偏弱，甲醇成本支撑有限，因此甲醇前多谨慎持有。</p> <p>操作建议：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>基本面初现拐点，沪胶新多尝试</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 15245 元/吨，较前日+3.5%，持仓 325246 手，较前日+14988 手，夜盘+0.49%，持仓+4682 手。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶 15 年)上海报价为 14100 元/吨(+400 , 日环比涨跌,下同),与近月基差-635 元/吨;泰国 RSS3 上海市场报价 15200 元/吨 (含 17%税)(+600)。当日现货市场询盘情况一般,观望情绪较高。</p> <p>(2)截止 5 月 2 日,泰国合艾原料市场生胶片 71.09 泰铢/公斤 (+0.71),泰三烟片 75.49 泰铢/公斤 (+1.24),田间胶水 64 泰铢/公斤 (+1),杯胶 50 泰铢/公斤 (+0.5)。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>(1)截止 5 月 2 日,上期所注册仓单 30.3 万吨 (较前日 +3420 吨);(2)截止 5 月 2 日,青岛保税区橡胶库存合计 24.98 万吨 (较 4 月 17 日+2.97 万吨)。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)2017 年 4 月份,国内重卡销售 10.3 万辆,同比+50%,环比-10%。</p> <p>综合看,橡胶供大于求的基本面已经在连续下跌后为市场消化,续跌动能明显减弱,而原料及合成胶价格持续回暖,4 月重卡销售亦继续维持高增长,沪胶基本面初现拐点,新多逢低尝试。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1709 新多以 15000 止损。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>现货放量成交、豆粕止跌反弹</p> <p>5 月 2 日,连豆粕上涨 2.13%。夜盘横盘整理。美豆粕昨夜小幅下跌。</p> <p>豆粕期权 9 月合约日盘,看涨期权随期货跳空上涨,所有实值合约均涨至历史最高位。而看跌期权跌幅较大,所有看跌期权均达到历史最低位。看涨看跌期权成交量分别为 22628 及 15442,是日均值的 1.88 倍及 1.66 倍。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 5 月 2 日,连云港基准交割地现货价 3000/吨,较昨日价格+50 元,较近月合约升水 140 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 31.01 万吨(+25.169 万吨,日环比),其中现货成交 19.31 万吨,远期成交 11.7 万吨,买家逢低补库。。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. (1)截止 5 月 2 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(+32 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-87 元/吨(+22 元/吨),进口巴西大豆(4 月船期)理论压榨利润为-67 元/吨(+12 元/吨),进口阿根廷大豆(5 月船期)理论压榨利润为-47 元/吨(+12 元/吨); 2. 截止上周,油厂压榨量 187.67</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>万吨(环比+4.37%),开机率56.53%(环比+1.79%)。</p> <p>产业链消息:</p> <p>1. 美国周三至周四偶有中到大雨,周五至周六有小雨,周日天气干燥,整体气温略低于正常水平;2. 据布宜诺斯谷物交易所,截止上周,16/17年度阿根廷大豆收获进度为32.3%,环比+8.1%,同比-20.4%。</p> <p>目前消息真空,美豆以炒作天气为主,但美国天气近期未有异常,且美豆播种暂未受实质性损害。综合看,全球丰产格局不变,加上油厂开机率大幅提升,国内豆粕供应量持续增加,豆粕反弹空间将进一步受到限制,预计后市以震荡为主,不宜追涨。</p> <p>期货:M1709 暂观望。</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>		
<p>白糖</p>	<p>期货暂观望,期权继续做空波动率</p> <p>现货:截至5月2日,主产区南宁中间商新糖报价6770元/吨(上调30)成交一般,云南昆明新糖报价6540元/吨(上调60),成交一般。</p> <p>期权:期权主要持仓仍集中在SR709C6900和SR709P6600合约上,两者持仓分别为2940和2912手,糖价微涨,SR709P6600下滑26.32%,而SR709C6900则上行46.34%。</p> <p>国际消息:国际原糖在上周五大幅反弹后再度震荡偏弱。前期大涨主因为近月合约出现大量交割。</p> <p>国内消息:昆明糖会传出的政策性信息支撑市场信心,但暂无实质性利多出现。</p> <p>综合来看:此前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: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>	<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