



### 操盘建议

金融期货方面：政策面和基本面相对平静，股指处震荡筑底阶段，前多持有。商品期货方面：主要品种再度大跌，市场情绪大幅转弱，供需面不佳、技术面破位品种可做空。

操作上：

1. 有色金属供给端预期偏空，沪铜及沪镍新空入场；
2. 黑色链延续成材强、原料弱格局，煤焦将加速补跌，介入买 RB1710-卖 JM1709 组合；
3. 油脂供给压力难减，买 M1709-卖 Y1709 组合持有，棕榈油 P1709 新空入场。

### 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
2017/5/4	金融衍生品	做多IF1705	5%	3星	2017/3/15	3456.8	-1.24%	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	-1.73%	/	偏多	偏空	3	持有
		做多TA1709	5%	3星	2017/5/3	5010	-1.68%	/	/	偏多	2.5	持有
		做空ZC1709	5%	3星	2017/5/3	530.4	0.83%	/	偏空	偏空	2.5	持有
		做多AL1706	5%	3星	2017/4/17	14230	-2.07%	/	偏多	偏多	2.5	持有
总计		35%	总收益率		146.4%		夏首值		/			
2017/5/4	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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指继续筑底震荡，耐心等待机会</p> <p>昨日 A 股继续震荡，两市日成交金额 4313 亿元。沪指累计收跌 0.27%，深证成指跌 0.39%，创业板指跌 0.56%。</p> <p>申万行业多数下跌，钢铁，休闲服务与公用事业领跌，国防军工与食品饮料微涨。</p> <p>概念股涨跌互现，新疆区域振兴、丝绸之路、量子通信、次新股、无线充电涨幅居前，京津冀一体化、雄安新区、参股金融、垃圾发电、污水处理略跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 16.32，上证 50 期指主力合约期现基差为 6.16，中证 500 主力合约期现基差为 41.27，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 和 9.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 40.2，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储维持利率，符合预期；另预计其经济将温和扩张，将循序渐进地加息。2.美国 4 月 ADP 新增就业人数为 17.7 万，预期+17.5 万。3.欧元区第 1 季度 GDP 季初值环比+0.5%，符合预期。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.中国商飞 C919 大型客机将于 5 月 5 日上午在上海浦东机场首飞。2.截至目前，以环北京为代表，已有超过 55 座城市发布了各种房地产调控政策 160 余次。</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 2.845%(8.61bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.913%(9.27bp)；2.截至 4 月 28 日，沪深两市融资余额合计为 9063.01 亿元，较前一天增加 17.71 亿元。上一交易日，沪股通买入 28.67 亿元，卖出 21.14 亿元。</p> <p>综合看，金融去杠杆加速带来的流动性收紧与风险偏好下行压力逐渐消化，短期市场以恢复交投信心为主，预计将维持震荡筑底的走势，耐心等待机会。</p> <p>操作上：IF 前多持有，新单观望</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>资金面超预期紧张，债市情绪谨慎</p> <p>昨日国债期货延续宽幅震荡走势，全天 TF1706 和 T1706 均下跌 0.11%。持仓上，TF1706 和 T1706 持续减仓。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.欧元区 1 季度 GDP 同比初值 1.7%，前值 1.7%；环比初值 0.5%，前值 0.4%。</p> <p>流动性：资金面偏紧，成本大幅上涨</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 1700 亿 7D 和 200</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>亿 14D 和 100 亿 28D 逆回购 , 同时有 600 亿逆回购和 2300 亿 MLF 到期 , 净回笼 900 亿元。</p> <p>银行间流动性方面 , 昨日银行间质押式资金成本大幅上涨。截至 5 月 3 日 , 银行间质押式回购 DR001 加权平均利率 ( 下同 ) 报收 2.92% ( +5.85bp ) , DR007 报收 3.18% ( +18.68bp ) , DR014 报收 4.37% ( +56.08bp ) , DR1M 报收 4.41% ( +1.68bp ) 。 Shibor 利率延续上涨态势。截至 5 月 3 日 , SHIBOR 隔夜报收 2.85% ( +2.76bp ) , SHIBOR 7 天报收 2.91% ( +4bp ) , SHIBOR 14 天报收 3.35% ( +3.2bp ) , SHIBOR 1 月报收 4.04% ( +0.91bp ) 。</p> <p>国内利率债市场 : 各期限收益率明显上涨</p> <p>一级市场方面 , 昨日发行了 2 只付息国债和 3 只农发债 , 规模总计 910 亿元。</p> <p>二级市场方面 , 昨日利率债收益率持续上行。截至 5 月 3 日 , 国债方面 , 1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.31% ( +6.57bp ) 、 3.35% ( +4.34bp ) 、 3.41% ( +3.99bp ) 和 3.52% ( +3.49bp ) ; 国开债方面 , 1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.82% ( +12.36bp ) 、 4.08% ( +1.06bp ) 、 4.23% ( +0.76bp ) 和 4.22% ( +1bp ) ; 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 3.76% ( +0.98bp ) 、 4.09% ( +3bp ) 、 4.28% ( -0.51bp ) 和 4.4% ( +2.74bp ) 。</p> <p>国际利率债市场 : 收益率小幅回落</p> <p>昨日主要国家国债收益率小幅回落。截至 5 月 2 日 , 美国 10 年期国债收益率报收 2.29% ( -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 , 受央行持续净回笼影响 , 月初资金面超预期紧张 , 导致市场情绪再度谨慎。不过 , 当前 10 年国债已上行突破 3.5% , 配置价值明显 , 配置力量入场将支撑债市。同时 , 高频数据显示经济边际趋缓 , 基本面对债市的制约将得到缓解。整体上 , 当前国债期盘仍存在做多机会。</p> <p>操作上 : T1709 前多继续持有 , 新多暂观望 ; 同时卖 T1706-买 T1709 组合继续持有。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>沪镍新空入场 , 铜铝锌新单观望</p> <p>周三有色金属除铝外集体下跌 , 铜锌镍运行重心明显下移 ; 沪铝震荡 , 其上方阻力明显 , 下方支撑亦较强。</p> <p>当日宏观面主要消息如下 :</p> <p>1. 美联储维持利率 , 符合预期 ; 另预计其经济将温和扩张 , 将循序渐进地加息 ; 2. 欧元区第 1 季度 GDP 季初值环比 +0.5% , 符合预期。</p> <p>综合看 , 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 2017-5-3 , 上海金属 1# 铜现货价格为 46620</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

<p>元/吨,较上日下跌 275 元/吨,较近月合约升水 120 元/吨,沪铜回落,进口铜供应减少,现铜供应以国产为主,持货商惜售挺价,投机商积极吸收低价货源,买现抛期,推高现铜升水,下游接货量略有增加,成交氛围继续改善;</p> <p>(2)当日,A00#铝现货价格为 13800 元/吨,较上日下跌 150 元/吨,较近月合约贴水 100 元/吨,沪铝震荡,持货商继续挺价出售,中间商维持为下游企业接货,下游企业接货意愿进一步提升,整体成交较昨回暖,主要是供应偏紧导致成交活跃度提升;</p> <p>(3)当日,0#锌现货价格为 22240 元/吨,较上日下跌 400 元/吨,较近月合约升水 180 元/吨,冶炼厂及贸易商正常出货,接货商谨慎拿货,市场货源充裕,现货升水受打压,加之下游消费较弱,拿货稍显消极,整体成交较清淡;</p> <p>(4)当日,1#镍现货价格为 79150 元/吨,较上日下跌 500 元/吨,较近月合约升水 1590 元/吨,沪镍回落,因国内多家不锈钢厂减产,镍需求明显减少,市场成交差,当日金川下调镍价 500 元至 80200 元/吨。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 5 月 3 日,伦铜现货价为 5747 美元/吨,较 3 月合约贴水 31.5 美元/吨;伦铜库存为 28.49 万吨,较前日增加 3.13 万吨;上期所铜库存 8.84 万吨,较上日减少 2848 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 107 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦铝现货价为 1909 美元/吨,较 3 月合约贴水 7.75 美元/吨;伦铝库存为 161.71 万吨,较前日减少 1.62 万吨;上期所铝库存 32.95 万吨,较上日增加 1372 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 8.59),进口亏损 2450 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦锌现货价为 2640 美元/吨,较 3 月合约贴水 5.5 美元/吨;伦锌库存为 34.47 万吨,较前日减少 3500 吨;上期所锌库存 4.24 万吨,较上日减少 728 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 8.36(进口比值为 8.59),进口亏损 553 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 52 美元/吨;伦镍库存为 38.05 万吨,较前日增加 1290 吨;上期所镍库存 7.46 万吨,较上日持平;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 8.42(进口比值为 8.3),进口盈利 1541 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)22:00 美国 3 月工厂订单情况。</p> <p>产业链消息方面:</p>		
---	--	--

	<p>(1)印尼国有矿商 PT Aneka Tambang (Antam)本月将恢复镍矿石出口,预期最初出货 150,000 吨,5月初发往中国;(2)周三,菲律宾任命委员会反对总统 Rodrigo Duterte 对于 Lopez 的任命,该国矿业组织表示将寻求撤销关闭矿场和禁止露天矿开采的命令。</p> <p>综合看,伦铜库存大增 3 万多吨,沪铜承压回调,但供需面仍有潜在支撑,沪铜下行空间有限,新单宜观望;环保检查影响镀锌需求,且现货升水有所回落,沪锌前多暂离场;菲律宾雨季结束后发货明显增加,印尼出口亦有序推进,镍矿供应逐渐充裕,而菲律宾否决现任环境部长 Lopez 的任命或令环保整顿成泡影,沪镍下行压力大,新空入场;产能释放及库存高企令铝价承压,但相关去产能政策正在落地,沪铝做空风险较大,新单宜观望。</p> <p>单边策略:铜锌前多离场,新单观望;沪镍 NI1709 新空以 78500 止损;沪铝新单观望;</p> <p>套保策略:铜锌适当减少买保头寸,沪镍适当增加卖保头寸,沪铝套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>黄金承压而白银下跌空间有限,金银比新空入场</p> <p>周三美元从低位有所反弹,涨幅 0.46%,贵金属则依旧偏弱运行,沪金、沪银日间分别下滑 0.2%和 0.05%,夜盘跌势延续,跌幅扩大至 0.5%和 1.14%。</p> <p>基本面消息方面:1.美国 4 月 ADP 就业人数增加 17.7 万,预期 17.5 万,前值 26.3 万;2.美国 4 月 ISM 非制造业 PMI 为 57.5,预期 55.8,前值 55.2;3.美联储宣布维持联邦利率不变,符合预期。</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 5 月 3 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 10417.23 吨,较前日上升 108.93 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 2 为 0.04%,较前日持平。</p> <p>综合看:“小非农”略高于预期、ISM 非制造业 PMI 表现强劲、美联储维持利率不变,且暗示经济的暂时放缓不会影响加息计划,且特朗普医改法案获两名重要的共和党支持,均令美元获得上行驱动,而黄金承压下滑,当前市场对 6 月加息预期已达 76%,金价将进一步承压;而白银 ETF 持仓持续增加,目前价格处于低位的白银受机构资产配置青睐,银价进一步下跌空间有限,但在非农数据公布前,单边宜观望,金银比可做空。</p> <p>单边策略:沪金、沪银新单暂观望。</p> <p>组合策略:金银比新空在 69 上方入场,以 72 止损。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

<p>钢铁 炉料</p>	<p>夜盘黑色链大跌，煤焦短期可追空</p> <p>黑色系前日仍表现相对较强，螺纹继续大幅增仓。但夜盘市场急速转跌，其中铁矿跌幅最为明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场稳中下滑，市场信心良好。截止 5 月 3 日，天津港一级冶金焦平仓价 2005 元/吨(较昨日-55)，焦炭 1705 期价较现价升水-50 元/吨；截止 5 月 3 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-312 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>铁矿石市场现货资源成交价格上行较为迅速，部分小型贸易商有补库意愿。截止 5 月 2 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 3 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 530 元/吨(较昨日+10)，折合盘面价格 584 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 530 元/吨(较昨日+20)，折合盘面价 561 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场各船型均呈下降趋势，整体成交清淡。截止 5 月 2 日，巴西线运费为 13.683(较昨日-0.146)，澳洲线运费为 5.75 (较昨日-0.325)。</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有所回落。截止 5 月 3 日，上海 HRB400 20mm 为 3450 元/吨(较昨日-20)。截止 5 月 3 日，螺纹钢 1705 合约较现货升水-62 元/吨。</p> <p>国内热轧卷板价格小幅下跌。截止 5 月 3 日，上海热卷 4.75mm 为 3140 元/吨(较昨日-50)，热卷 1705 合约较现货升水 1 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢价利润因钢材价格下降而小幅回落。截止 5 月 3 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 348 元/吨(较昨日+21)，热轧利润-105 元/吨(较昨日-17)。</p> <p>综合来看，黑色链经历连续上行后，前期高贴水价差已大幅修复，加之领涨钢材市场供应较为充足，现价亦不具备连续大涨基础，这就导致其夜盘出现大幅下跌回调。后市，基于调整刚刚展开，相对弱势原料铁矿、煤焦仍具备下行条件。而螺纹为相对强势品种，耐心等待企稳做多。</p> <p>操作上：短期 JM1709 可追空。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>动力煤</p>	<p>动力煤需求转淡，短期做空为主</p> <p>郑煤延续震荡走势，夜盘在其它品种大幅下跌背景下，表现相对抗跌。</p> <p>现货方面：外煤价格指数持续走弱。截止 5 月 3 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 623 元/吨(较前日-9)。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>(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 3 日，中国沿海煤炭运价指数报 641.50 点(较上日-0.22%)，国内运费价格出现较大下行；波罗的海干散货指数报价报 1034(较上日-3.25%)，近期国际船运费震荡为主。</p> <p>电厂库存方面： 截止 5 月 3 日，六大电厂煤炭库存 1026.5 万吨，较上周-64.95 万吨，可用天数 19.61 天，较上周+2.24 天，日耗 52.33 吨/天，较上周-10.49 万吨/天。电厂日耗短期出现骤降，库存持稳。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 5 月 3 日，秦皇岛港库存 538 万吨，较上周+6.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 39 艘。近期秦港库存小幅回升。</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至 6 月中下旬，策略上 09 合约仍需耐心等待探底完成后，介于多单以及 9-1 正套。</p> <p>操作上：ZC709 短线做空为主，做多和正套耐心等待入场时机。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>原油：美原油库存降幅低于预期，布伦特合约暂观望 2017 年 05 月 03 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 51.29 美元 (-0.42)；阿曼原油报收盘价 50 美元 (-0.4)；迪拜原油收盘价 49.8 美元 (-0.35)；布伦特 DTD 原油收盘价 48.9 美元 (-0.39)；胜利原油收盘价 43 元 (-0.35)，辛塔原油收盘价 44.2 美元 (-0.4)。</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 1%，最高探至 51.14 美元，最低探至 50.02 美元，收于 50.62 美元。总持仓量增加 1.3 万手，至 58.3 万手。WTI 原油主力合约下跌 1.1%，最高探至 48.23 元，最低探至 47.3 美元，收于 47.55 美元。总持仓增加 0.7 万手，至 57.4 万手。</p> <p>综合方面：EIA 昨日发布数据显示美国原油库存下降 93 万桶，大幅小于预期与前值，而汽油库存再次小幅增加 19.1 万桶，仍然表明 5 月末本应该到来的消费旺季仍未来临，与</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>



	<p>哪有短期预计将继续偏弱震荡。</p> <p>操作建议：Brent05 合约暂观望。</p> <p>沥青方面：供给短期再次增加，沥青暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 05 月 03 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 2580 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 03 日，BU1709 合约较前一日持平，最高至 2646，最低至 2614，报收于 2634。全天振幅为 1.21%。全天成交 128.8 亿元，较上一交易增加 31.6 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，短期仍有下跌空间。</p> <p>操作建议：BU1709 暂观望。</p>		
PTA	<p>韩华 PX 装置近期有停车计划，TA1709 前多谨慎持有</p> <p>2017 年 05 月 03 日，PX 价格为 821.33 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌 3 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 217 元。</p> <p>现货市场 2017 年 05 月 03 日 PTA 报收 4810 元/吨，较前一交易日上涨 10 元。MEG 现货报价 5760 元/吨，较前一交易日下喜爱的 60 元。PTA 开工率为 74%。05 月 03 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，较前一交易日持平。布伦特原油主力合约下跌 1%，报收于 50.62 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 05 月 03 日，聚酯切片报价 6600 元/吨，涤纶短纤报价 7400 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 7450 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 9450 元/吨，涤纶长丝 POY 报价 7700 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 05 月 03 日，PTA1709 合约较上一交易日持平，最高探至 5026，最低探至 4976，报收于 4984。全天振幅 1%。成交金额 213.2 亿，较上一交易 zengjia 21</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>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，韩国韩华 106 万吨 PX 装置 5 月 10 日开始停产扩容，预计 50 天左右；PTA5 月中旬停车装置亦较多，但由于期市整体偏弱，PTA 维持谨慎看多。</p> <p>操作建议：TA1709 前多谨慎持有。</p>		
甲醇	<p>短期需求偏弱，甲醇前多离场</p> <p>2017 年 05 月 03 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 2070 元/吨，安徽地区 2380 元/吨，宁波地区 2570 元/吨，山东中部 2250 元/吨，福建地区 2710 元/吨，河南地区 2250 元/吨，内蒙古地区 1930 元/吨，陕西地区 2300 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 03 日，MA1709 合约较上一交易日下跌 0.79%，最高探至 2418，最低探至 2375，报收于 2380。全天振幅 1.79%。成交金额 207.6 亿，较上一交易日增加 62.4 亿。</p> <p>综合：虽然有部分有停产预期，但由于下游需求仍无法提振，下游斯尔邦烯烃装置恢复，但目前仍以消耗库存为主，对市场提振不明显，短期由于期市能化品偏弱，预计甲醇仍将弱势震荡。</p> <p>操作建议：MA1709 前多离场。</p>	研发部 王国维	021-80220138
天然橡胶	<p>下行空间不宜激进，沪胶前空轻仓持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 15095 元/吨，较前日-0.59%，持仓 329930 手 较前日+4684 手 夜盘-5.98% 持仓+6712 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15 年)上海报价为 14000 元/吨(-100，日环比涨跌，下同)，与近月基差-570 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 15100 元/吨(含 17%税)(-100)。当日现货市场询盘情况一般，观望情绪浓郁。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



	<p>(2)截止 5 月 3 日, 泰国合艾原料市场生胶片 71.28 泰铢/公斤 (+0.19), 泰三烟片 75.11 泰铢/公斤 (-0.38), 田间胶水 64 泰铢/公斤 (持平), 杯胶 50 泰铢/公斤 (持平)。当日原料价格窄幅调整。</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(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: (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: (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, 沪胶夜盘再次大跌表明基本面依旧偏弱, 反弹仍言之尚早, 但疲弱的基本面已经在连续下跌后有所消化, 沪胶下行空间亦不宜激进, 前空轻仓持有。</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>成交清淡、滞涨震荡</p> <p>5 月 3 日, 连豆粕横盘整理。美豆粕昨夜小幅上涨。</p> <p>豆粕期权 9 月合约, 看涨期权及看跌期权成交量回归日均值, 除 C3050、C3100、P2500、P2550 四个深度虚值合约外, 其他合约波动幅度微小。</p> <p>现货方面: 截止 5 月 3 日, 连云港基准交割地现货价 2980/吨, 较昨日价格-20 元, 较近月合约升水 119 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 8.606 万吨(-22.404 万吨, 日环比), 其中现货成交 6.106 万吨, 远期成交 2.5 万吨, 成交转淡。</p> <p>数据跟踪: 1. 截止 5 月 3 日, 山东沿海进口美国大豆(5 月船期)理论压榨利润为-127 元/吨(-20 元/吨, 日环比, 下同), 山东沿海进口美西大豆(10 月船期)理论压榨利润为-107 元/吨(-20 元/吨), 进口巴西大豆(4 月船期)理论压榨利润为-87 元/吨(-20 元/吨), 进口阿根廷大豆(5 月船期)理论压榨利润为-67 元/吨(-20 元/吨); 2. 截止 4 月 30 日, 豆粕库存 69.7 万吨, 环比+12.93%。大豆库存 437.69 万吨, 环比+5.37%。</p> <p>产业链消息: 1. USDA 作物进展周度报告显示, 截止 4 月 30 日, 美国大豆主产区播种进度达 10%, 上周 6%, 去年同期 7%, 五年同期均值 7%。其中, 伊利诺伊州大豆播种进度为 13%, 上周 4%, 去年同期 8%, 五年均值 6%。印第安纳州大豆播种进度为 16%, 上周 3%, 去年同期 5%, 五年均值 8%。爱荷华州大豆播种进度为 2%, 去年同期 6%, 五年均值 3%;</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>2. 巴西贸易部月度商品出口数据显示,4月巴西大豆出口量1043万吨,环比+16.15%,同比+3.37%。</p> <p>目前油脂价格持续低迷,油厂挺粕意愿较强,且天气炒作随时出现,豆粕下跌力度不会太大。五月开始,进口大豆到港增多,油厂开机率提升,供给端压力日益显著,豆粕上行空间也有限。综合看,近几日豆粕9月合约都维持在2800到2900区间震荡。</p> <p>期货:M1709暂观望。</p> <p>期权:豆粕震荡态势将延续,单边机会较少,前期空波动率组合仍可持有。</p> <p>单边策略: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>		
<p>白糖</p>	<p>郑糖逆市小涨,区间震荡格局不变</p> <p>现货:截至5月3日,主产区南宁中间商新糖报价6770元/吨(持平),成交一般;云南昆明新糖报价6530元/吨(持平),成交一般。</p> <p>期权:期权主力未变,主要持仓仍集中在SR709C6900和SR709P6600合约上,两者持仓分别为2816和3144手,糖价震荡偏强,SR709P6600下滑24.02%,而SR709C6900则上行21.05%。</p> <p>国际消息:国际原糖小幅震荡偏弱,整体仍处于低位区间内。消息面,近期巴西大型工人罢工活动引起市场关注。</p> <p>国内消息:暂无。</p> <p>综合来看:目前国内产销状况整体良好,且有潜在政策支持支撑,导致郑糖下破前低概率较大,而近期盘面亦现反弹。但同时上方压力同样明显,后市维持震荡概率更大,而在5月下旬利多政策落地后,或有变盘可能。</p> <p>期货策略:近月基本面压力相对较大,但技术面仍向上,等待买SR709-卖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