



操盘建议

金融期货方面：“一带一路”题材热点或改善市场疲软情绪，且技术面支撑显现，股指低位多单持有。商品期货方面：部分品种止跌大涨，但综合基本面和盘面看，其整体无转强信号，单边新多不宜入场。

操作上：

- 1.黑色链品种钢材强、煤焦弱格局仍明朗，继续介入买 RB1710-卖 JM1709 组合；
- 2.马克隆当选法国总统大幅降低贵金属避险价值，沪金 AU1712 空单持有；
- 3.库存压力致沪胶跌势难改，RU1709 继续做空。

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
2017/5/8	金融衍生品	做多IF1705	5%	3星	2017/3/15	3456.8	-2.30%	偏多	/	偏多	2.5	持有
		做多T1709	5%	3星	2017/4/27	95.28	-0.71%	/	/	偏多	2.5	持有
	工业品	买11709-卖11801	10%	3星	2017/4/13	33.5	-2.29%	/	偏多	偏空	3	持有
		做多RB1710	5%	3星	2017/5/5	2931	3.04%	/	偏多	偏多	2.5	调入
		做多AL1706	5%	3星	2017/4/17	14230	-1.90%	/	偏多	偏多	2.5	持有
总计			30%	总收益率			151.3%	夏首值			/	
2017/5/8	调入策略	做多RB1710				调出策略	做空BU1709、做空ZC1709					

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>估值处相对低位，继续下行空间有限</p> <p>上周 A 股指继续下探，两市日均成交金额 4300 亿元。沪指累计下跌 1.63%，深证成指跌 2.05%，创业板指跌 1.75%。</p> <p>申万行业只有家用电器一个板块上涨，而国防军工领跌，跌幅超 5%，建筑装饰建筑材料板块跌幅靠后。</p> <p>主题概念方面，150 只概念指数中，只有 13 个概念指数板块上涨，新疆区域振兴指数领涨，航母，通用航空制造与高端设备制造板块指数领跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 22.15，上证 50 期指主力合约期现基差为 11.20，中证 500 主力合约期现基差为 31.88，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 21.6 和 11.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 42.8，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.马克龙赢得法国总统大选，利于欧元区政局稳定。2.美国 4 月新增非农就业人口为 21.1 万，预期+19 万。3.我国 4 月外汇储备为 30295.3 亿美元，连续第 3 月上升。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.央行、证监会、保监会、银监会高层集体撰文，支持各路资金服务“一带一路”建设。2.国务院办公厅印发深化医药卫生体制改革工作任务，进一步扩大试点范围。3.河北省将开展为期 10 天的环境执法集中强化行动，以钢铁、焦化、水泥、玻璃等重点行业。</p> <p>资金面情况如下： 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 2.834%(1.58bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.918%(4.87bp)；2.截至 5 月 4 日，沪深两市融资余额合计为 9086.18 亿元，较前一天增加 17.11 亿元。上一交易日，沪股通买入 21.86 亿元，卖出 29.96 亿元。</p> <p>综合看，市场受监管从严影响逐步下探至支撑位，多数股票估值已跌至相对低位，上周五尾盘有银行石油护盘迹象，继续下行空间有限，且本周将举办一带一路会议，预计市场将现震荡修复行情。</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>资金面缓和叠加基本面支撑，期债不宜追空</p> <p>受监管政策和资金面压制，上周国债期货持续下跌，主力合约 TF1706 和 T1706 周跌幅分别为 0.6%和 0.7%。持仓上，随着主力合约进入移仓时点，上周 TF1706 和 T1706 持续减仓。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 4 月外汇储备为 3.03 万亿美元，环比增加 204 亿美元。</p> <p>流动性：资金面偏紧，资金利率持续上行</p> <p>上周央行大幅回笼流动性。具体来看，上周（5.1-5.5）央行共进行了 2000 亿 7D、300 亿 14D 和 200 亿 28D 逆回购操作，同时有 2400 亿逆回购和 2300 亿 MLF 到期，上周总计净回笼 2200 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，月初资金面意外紧张，资金利率持续上涨。截至 5 月 5 日，DR001 加权平均利率（下同）报收 2.81%（较上周，下同，-4.92bp），DR007 报收 2.98%（-4.91bp），DR014 报收 4.1%（+22.88bp），DR1M 报收 4.39%（+11.61bp）。上周 Shibor 利率持续上涨。截至 5 月 5 日，SHIBOR 隔夜报收 2.83%（+9.16bp），SHIBOR 7 天报收 2.92%（+10.67bp），SHIBOR 14 天报收 3.37%（+8.51bp），SHIBOR 1 月报收 4.05%（+3.26bp）。</p> <p>国内利率债市场：一级市场发行减少，各期限利率债持续上行</p> <p>一级市场方面，上周共发行利率债 19 只，发行总额 1809.81 亿元。同时，上周共有 1475.3 亿利率债到期，综合来看，利率债净发行量为 334.51 亿元（较上周-870.19 亿）。</p> <p>二级市场方面，各期限利率债收益率持续上行。截至 5 月 5 日，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.39%（+22.5bp）、3.43%（+19.99bp）、3.48%（+13.96bp）和 3.56%（+9.24bp）。国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.86%（+14.58bp）、4.19%（+13.07bp）、4.29%（+9.51bp）和 4.26%（+8.5bp）；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 3.9%（+15.62bp）、4.13%（+9.77bp）、4.36%（+11.9bp）和 4.44%（+7.88bp）。</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小幅上升。截至 5 月 5 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.36%（+7bp），日本 10 年期国债收益率 0.02%（+0bp），德国 10 年期国债收益率为 0.38%（+4bp）。</p> <p>综合来看，上周受证监会监管政策和资金面意外紧张影响，债市持续走弱。展望本周，监管政策的利空仍待进一步释放，但资金面已出现缓解迹象。同时，本周 4 月经济数据将密集公布，而高频数据显示经济边际趋缓，基本面或对债市形成支撑。此外，当前 10 年国债上行逼近 3.6%，或吸引配置力量入场，后期需关注债市配置需求的变化。</p> <p>操作上：T1709 新多暂观望。</p>		
有色	沪铝持多头思路，沪镍前空持有	研发部	021-80220262



<p>金属</p>	<p>节后归来，铜锌镍跳空高开，后全面暴跌，三者运行重心均有下移；沪铝震荡，其上方阻力明显，下方支撑亦较强。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</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 月新增非农就业人口为 21.1 万，预期+19 万。</p> <p>欧元区：</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.欧元区第 1 季度 GDP 季初值环比+0.5%，符合预期； 3.马克龙赢得法国总统大选，利于欧元区政局稳定。</p> <p>其他地区：</p> <p>1.我国 4 月外汇储备为 30295.3 亿美元，连续第 3 月上升。</p> <p>总体看，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 2017-5-5，上海金属 1#铜现货价格为 45230 元/吨，较前周下跌 995 元/吨，较近月合约升水 250 元/吨，周初节日前保值盘被套，持货商报价坚挺，推高现铜升水，下游按需为主，以投机贸易商为主，随沪铜大跌，下游逢低接货量明显回升，现铜升水继续推高，市场积极性明显下降，周内低位成交主体转为下游企业；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 13880 元/吨，较前周下跌 170 元/吨，与近月合约持平，沪铝回落后企稳，大跌之下未见厂家大量抛货，持货商对于后市持有信心，多表现惜售挺价，下游逢低也有适量补货，低价成交尚可；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 21840 元/吨，较前周下跌 230 元/吨，较近月合约升水 260 元/吨，锌价震荡走低，炼厂稍显惜售，因进口锌及多品牌锌锭相继入市，市场货源较为充裕，贸易商以出货为主，下游逢低拿货，整体成交尚可；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 75200 元/吨，较前周下跌 3350 元/吨，较近月合约升水 2200 元/吨，贸易商金川货源紧，俄镍货源足，下游少量拿货，成交一般，当周金川环比下调镍价 3000 元至 76500 元/吨。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 5 月 5 日，伦铜现货价为 5531 美元/吨，较 3 月合约贴水 22 美元/吨；伦铜库存为 35.47 万吨，较前周增加 9.49 万吨；上期所铜库存 7.8 万吨，较前周减少 1.47 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 8.13（进口比值为 8.17），进口亏损 45 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 1907 美元/吨，较 3 月合约贴水 7.25 美元/吨；伦铝库存为 159.97 万吨，较前周减少 4.57 万吨；上期所铝库存 32.82 万吨，较前周增加 1599 吨；以</p>	<p>郑景阳</p>
-----------	--	------------



	<p>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8.59),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2577美元/吨,较3月合约升水0.5美元/吨;伦锌库存为34.05万吨,较前周减少8600吨;上期所锌库存4.04万吨,较前周减少4293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8.35(进口比值为8.6),进口亏损628元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦镍现货价为8935美元/吨,较3月合约贴水32.5美元/吨;伦镍库存为38.07万吨,较前周增加1068吨;上期所镍库存7.45万吨,较前周增加235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1064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)5-8美国4月就业市场状况指数(LMCI)(2)5-10我国4月PPI值(3)5-12美国4月核心CPI值。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)据SMM,截止5月5日,国内进口铜精矿现货TC报75-82美元/吨;(2)截止5月5日,国内七大港口镍矿库存544万吨,环比-8万吨;(3)山东发布《2017年山东省政务公开工作要点》,要求:“事前公布去产能任务名单,事后公布去产能完成情况,修订并发布安全、环保、能耗限额等领域的地方标准,倒逼钢铁、煤炭、电解铝等重点行业过剩产能退出”。</p> <p>综合看,宏观面偏多,但伦铜库存上周大增超过9万吨,沪铜上方阻力仍存,新单暂观望;锌矿供应依旧偏紧,镀锌需求亦因环保检查有所抑制,虽锌锭社会库存继续下降,但整体依然呈现供需两弱,沪锌震荡为主,新单暂观望;菲律宾国会反对环境部长Lopez的任命引发市场对镍矿重启的担忧,而菲律宾与印尼镍矿也在加速流入,加之下游受环保及镍生铁厂主动减产影响,镍矿采购需求下滑,预计本周沪镍偏弱运行,前空继续持有;山东发文推动去产能有望助力电解铝供给侧改革,沪铝上行驱动较强,新多尝试。</p> <p>单边策略:沪铝AL1707新多以13800止损;沪铜前空离场,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:沪铝适当增加买保头寸,沪铜适当减少卖保头寸,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>法国大选未出黑天鹅,贵金属前空继续持有</p> <p>上周美元延续偏弱运行态势,周跌幅为0.49%,贵金属则继续下跌,沪金、沪银分别重挫2.64%和4.55%,COMEX金银走势依旧相对偏弱,上周分别下滑3.24%和5.11%。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

	<p>基本面消息方面：1.美国 3 月耐用品订单环比终值+0.9%，预期+0.7%，前值+0.7%；2.美国国会众议院以 217-213 票赞成通过废除并替换奥巴马医保法的议案；3.美国 4 月非农就业人口+21.1 万人，预计+19 万人，前值+9.8 万人；4.美国 4 月失业率 4.4%，预期 4.6%，前值 4.5%，创 10 年新低；5.法国大选第二轮投票显示，马克龙将当选法国总统，符合预期。</p> <p>机构持仓： 黄金白银持仓量方面 主要黄金 ETF--SPDR Gold Trust 截至 2017 年 5 月 6 日黄金持仓量约为 853.08 吨，较上日持平，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10417.23 吨，较前日持平。</p> <p>利率方面： 美国通胀指数国债 (TIPS) 5 年期收益率截止 5 月 3 为 0.1%，较前日上升 0.06%。</p> <p>综合看：非农数据表现好于预期，且环比大幅增加，失业率则创逾 10 年新低，结合上周公布的耐用品订单环比等数据，美国劳动力市场及经济表现仍旧强劲，美元依旧存支撑，贵金属上方压力仍在，而前期金银的主要驱动—避险情绪则在诸多风险事件渐归平息后持续下滑，加上马克龙胜出法国大选，符合市场预期，且美联储 6 月加息预期持续攀升，预计在此之前贵金属将呈现偏弱运行态势，前空继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前空继续持有。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>黑色链再现回稳迹象，多钢材空煤焦 上周黑色产品前期延续反弹，周中大幅下跌，而周五夜盘又有回升迹象。持仓方面涨跌不一，铁矿石减仓明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦 上周国内焦炭市场全面走低，开始出现疲态。截止 5 月 5 日，天津港准一级冶金焦平仓价 2005 元/吨(较上周-55)，焦炭 1705 期价较现价升水-40 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1510 元/吨(较上周+0)，焦煤 1705 期价较现价升水-280 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 铁矿石市场走势趋弱，部分贸易商有看空情绪。截止 5 月 4 日，普氏指数报价 63.40 美元/吨 (较上周-5.4)，折合盘面价格 541 元/吨。截止 5 月 5 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 490 元/吨(较上周-15)，折合盘面价格 540 元/吨；天津港巴西 63.5%粗粉车板价 490 元/吨(较上周-10)，折合盘面价 518 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 近期国际海运市场继续弱势运行。截止 5 月 4 日，巴西线运费 13.783 (较上周-0.53)，澳洲线运费为 5.508 (较上周-0.65)。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</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>上周钢材价格回落，但成本下跌幅度较大仍有部分盈利。截止5月5日，上海HRB400 20mm为3340元/吨(较上周-40)，螺纹钢1705合约较现货升水-162元/吨。</p> <p>上周热卷价格跌幅显著。截止5月5日，上海热卷4.75mm为2930元/吨(较上周-180)，热卷1705合约较现货升水-4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下跌而有所回落。截止5月5日，螺纹钢利润285元/吨(较上周+58)，热轧利润-274元/吨(较上周-98)。</p> <p>综合来看，上周黑色链大幅下跌，主要受宏观面、资金面情绪影响，但基本面并未有实质改变。以品种中最强的螺纹钢为例，目前市场整体处于供需紧平衡状态，钢厂开工率虽较高，但需求同样平稳、库存亦处低位，加之环保、去产能的潜在题材亦未消化，导致已有较大贴水的盘面下行空间明显有限。而钢铁炉料供需格局相对偏弱，尤其煤焦现价尚处补跌阶段，亦使得成材强煤焦弱格局将延续。策略上，近期多空转换明显加快，建议螺纹钢为多头配置，煤焦为空头配置，组合和单边均可尝试。</p> <p>操作上：可做多RB1710，另可继续用JM1709空单进行对冲。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>动力煤处跌势，短期思路偏空</p> <p>上周动力煤延续震荡偏弱格局，且技术面已下破前期盘整平台。</p> <p>现货指数方面：</p> <p>上周外煤延续呈下行态势。截止5月5日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为615(较上周-17)。(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5月5日，中国沿海煤炭运价指数报626.68(较上周-2.07%)，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994(较上周-12.35%)，近期国际船运费持续下行。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止5月5日，六大电厂煤炭库存1182.92万吨，较上周+99.22万吨，可用天数19.56天，较上周+2.6天，日耗60.48万吨/天，较上周-3.42万吨/天。电厂日耗小幅回落，库存逐步增加。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止5月5日，秦皇岛港库存547万吨，较上周+28万吨。秦皇岛预到船舶数7艘，锚地船舶数43艘。近期秦港库存小幅增加，港口需求转淡。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</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，导致煤价下行空间相对有限。因此，预计该轮煤价回调将持续至六月中下旬，策略上，短期现价仍处跌势，近期以做空为主，中长期耐心等待单边做多以及正套机会。</p> <p>操作上：短期以做空为主，中长期等待做多 ZC709，买 ZC709-卖 ZC801 机会。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>原油：投机多头仓位连续下降，布伦特合约暂观望</p> <p>2017 年 05 月 05 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 50.76 美元 (-0.27)；阿曼原油报收盘价 49.5 美元 (-0.25)；迪拜原油收盘价 49.3 美元 (-0.25)；布伦特 DTD 原油收盘价 47.5 美元 (-0.67)；胜利原油收盘价 42.5 美元 (-0.21)，辛塔原油收盘价 43.7 美元 (-0.22)。</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 05 日，布伦特原油主力合约上涨 2.37%，最高探至 49.63 美元，最低探至 46.64 美元，收于 49.47 美元。总持仓量减少 0.1 万手，至 56.5 万手。WTI 原油主力合约上涨 2.15%，最高探至 46.68 元，最低探至 43.76 美元，收于 46.47 美元。总持仓减少 0.1 万手，至 57.1 万手。</p> <p>综合方面：上周整体利空面消息并未有盘面显示的那样，更多的利空面仍是前一周消息的继续发酵；主要暴跌原因或是由于部分基金投机多头轻仓导致，周末伊朗表态，愿意支持 OPEC 关于减产的任何决定，因此，市场仍对 5 月末的延长减产会议抱有希望，原油仍可在 46 美元-49 美元区间内逢低入场。</p> <p>操作建议：Brent05 合约暂观望。</p> <p>沥青方面：华南雨水增多，沥青偏弱震荡</p> <p>现货方面：2017 年 05 月 05 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 04 月 27 日当周，沥青装置开工率为 52%，较上周上涨 4%。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 05 日，BU1709 合约较下跌 4.58%，最高至 2532，最低至 2412，报收于 2418。全天振幅为 5.18%。全天成交 260.1 亿元，较上一交易增加 132</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>



	<p>亿元。</p> <p>综合：原油方面，国际油价出现大跌，布油跌至 5 个月新低。沥青装置方面，上海石化 800 万吨/年装置计划 4 月中旬检大修，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，沥青上周经过大跌后，本周可能维持小幅偏弱震荡，由于华南大雨，如广州出现内涝，华东本周也以阴雨为主，均不宜施工，而西北，江浙部分装置已经重启，在供给增多的背景下，以及沥青偏弱震荡。</p> <p>操作建议：BU1709 前空持有。</p>		
PTA	<p>宁波逸盛永久关停 65 万吨装置，TA1709 暂观望</p> <p>2017 年 05 月 05 日，PX 价格为 790.33 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌 18 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 208 元。</p> <p>现货市场 2017 年 05 月 05 日 PTA 报收 4650 元/吨，较前一交易日下跌 90 元。MEG 现货报价 5820 元/吨，较前一交易日上涨的 5 元。PTA 开工率为 74%。05 月 05 日逸盛卖出价 4800 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 620 美元，较前一交易日下跌 5 美元。布伦特原油主力合约上涨 2.32%，报收于 49.47 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 05 月 05 日，聚酯切片报价 6525 元/吨，涤纶短纤报价 7275 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 7750 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 9300 元/吨，涤纶长丝 POY 报价 7550 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 21 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 05 日，PTA1709 合约较上一交易日下跌 2.09%，最高探至 4914，最低探至 4778，报收于 4788。全天振幅 2.78%。成交金额 299.9 亿，较上一交易增加 11.7 亿。</p> <p>综合：原油方面，油价收回部分跌幅，布油主力报收 49.47 美元。PTA 方面，聚酯与织机开工率均已回升至高位，聚酯维持在 86%，织机维持在 81%。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，市场上多数分析师与我们的观点趋于一致，目前 PX 利润与 PTA 利润都压制的较低，在油价能够稳定的情况下，5 月伴随着韩国 PX 已经国内 PTA 装置的检修，在下游开工率还处高位的情况下，5 月下旬应该会有小幅上涨，但短期仍然需要</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>关注油价的趋势。</p> <p>操作建议：TA1709 暂观望。</p>		
甲醇	<p>烯烃厂商利润有所恢复，MA1709 前空持有</p> <p>2017 年 05 月 05 日，甲醇现货方面：东北地区 2550 元/吨，河北地区 2170 元/吨，山西地区 2030 元/吨，安徽地区 2310 元/吨，宁波地区 2570 元/吨，山东中部 2220 元/吨，福建地区 2630 元/吨，河南地区 2200 元/吨，内蒙古地区 1930 元/吨，陕西地区 2100 元/吨，新疆地区 1350 元/吨。</p> <p>库存方面：截至 2017 年 05 月 03 日当周，沿海港口宁波港口库存 18 万吨左右，江苏港口库存 39 万吨，华南港口库存 9 万吨，广东地区 7.5 万吨，福建 1.5 万吨，国内甲醇整体社会库存为 51.4 万吨，较上周减少 3.92 万吨。</p> <p>下游方面：甲醛，华北地区 1350 元/吨，华东地区 1450 元/吨，华南地区 1520 元/吨；二甲醚，山东地区 3280 元/吨，河南地区 3400 元/吨。</p> <p>技术指标：2017 年 05 月 05 日，MA1709 合约较上一交易日下跌 2.02%，最高探至 2287，最低探至 2224，报收于 2231。全天振幅 2.77%。成交金额 218.7 亿，较上一交易日减少 88.5 亿。</p> <p>综合：现货方面，部分地区仍然有小幅下调，出东北外，福建，内蒙，新疆地区都出现了 50-80 元的降幅。目前来看，烯烃厂家利润短期有所恢复，对甲醇价格带来一定支撑，但短期仍然是供给偏多而下游需求偏弱，因此预计甲醇仍以弱势震荡为主。</p> <p>操作建议：MA1709 前空持有。</p>	研发部 王国维	021-80220138
天然橡胶	<p>沪胶震荡偏弱运行，前空轻仓持有</p> <p>上周沪胶主力合约收于 13600 元/吨，同比-7.86%，持仓 345448 手，同比+35190 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 5 月 5 日，全乳胶（15 年）上海报价为 12800 元/吨（-900，周环比涨跌，下同），与近月基差-325 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 13900 元/吨（含 17%税）（-700）。上周现货市场报盘稀少，交投清淡，观望情绪浓郁。</p> <p>(2)截止 5 月 5 日，泰国合艾原料市场生胶片 69.55 泰铢/公斤（-0.83），泰三烟片 70.27 泰铢/公斤（-3.98），田间胶水 64 泰铢/公斤（+1），杯胶 47.5 泰铢/公斤（-2）。上周原料价格涨跌互现。</p> <p>合成胶价格方面：</p> <p>截止 5 月 5 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）。上周合成胶价格持平。</p> <p>轮胎企业开工率：</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



	<p>截止 2017 年 5 月 5 日, 山东地区全钢胎开工率为 55.03%, 国内半钢胎开工率为 41.12%, 开工率明显下滑。</p> <p>库存动态:</p> <p>(1)截止 5 月 5 日上期所库存 33.79 万吨 (较前周+567 吨), 上期所注册仓单 30.65 万吨 (较前周+6930 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>产区天气:</p> <p>预计未来一周泰国主产区大部降雨在 95mm 左右, 印尼主产区大部地区降雨在 95mm 左右, 马来西亚主产区降雨在 75mm 左右, 越南主产区大部地区降雨在 75mm 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)据中汽协, 4 月库存预警指数为 59.2%, 环比-2.7 个百分点, 仍位于警戒线以上。</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, 但疲弱的基本面已经在连续下跌后有所消化, 沪胶下方空间不宜激进, 预计本周震荡偏弱运行为主, 前空轻仓持有。</p> <p>操作建议: 沪胶 RU1709 前空轻仓持有。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>油脂或反弹, 豆粕价格受制约</p> <p>5 月 5 日, 连豆粕日盘小幅下跌, 夜盘区间震荡。美豆粕昨夜横盘整理。</p> <p>豆粕期权 9 月合约, 收盘前最后 3 分钟, 随期货盘面下跌, 看涨期权不同程度收跌, 看跌期权小幅上涨。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 5 月 5 日, 连云港基准交割地现货价 2960/吨, 较昨日-20 元, 较近月合约升水 98 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 5.815 万吨(-5.485 万吨, 日环比), 其中现货成交 4.015 万吨, 远期成交 1.8 万吨, 买家避市观望。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>1. 截止 5 月 5 日, 山东沿海进口美国大豆(5 月船期)理论压榨利润为-122 元/吨(-11 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-102 元/吨(-1 元/吨), 进口巴西大豆(5 月船期)理论压榨利润为-82 元/吨(-1 元/吨), 进口阿根廷大豆(5 月船期)理论压榨利润为-82 元/吨(-11 元/吨)。</p> <p>产业链消息:</p> <p>1. USDA 本周四将发布月度供需报告, 16/17 年度美国大豆年末库存预计为 8753.3 万吨, 上月预估值为 8741 万吨; 2. 据天下粮仓统计, 4 月油厂大豆压榨量为 713.284 万吨, 环比增长 8.10%, 同比增长 6.82%。</p> <p>目前豆粕上涨驱动因素仍为油厂挺价及现货商逢低集</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>中补库，但周五晚油脂上涨近 2%，有可能走出长期低迷的状态，这将限制豆粕上行空间。预计本周震荡偏弱，单边不宜做多。</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>郑糖维持震荡格局，暂无趋势方向出现</p> <p>现货：截至 5 月 5 日，主产区南宁中间商新糖报价 6770 元/吨(下调 30) 成交一般；云南昆明新糖报价 6530 元/吨(下调 30)，成交一般。</p> <p>期权：在糖价小幅震荡偏强的背景下，看涨期权同样震荡上行，但涨幅有限，看跌期权则运行偏弱，跌幅同样有限，看涨主力 SR709C6900 周涨幅 19.51%，总持仓 2856 手，看跌主力 SR709P6600 周跌幅 25.91%，持仓 4568 手。</p> <p>国际消息：国际原糖延续偏弱格局，目前已跌至前低附近。消息面，巴西天气较为正常，有利于提产。</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，且有潜在政策持续支撑，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 区间震荡走势，可继续持有宽跨式空头组合，在波动率短期内不会抬升且短期内走势呈区间运行的预期下，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