



### 操盘建议

金融期货方面：市场风险偏好进一步降低，A股弱势未改；监管政策无新增利空、且宏观基本面转弱，债市上行动能渐现，其有超跌迹象，不宜追空。商品期货方面：综合供需面和盘面看，主要品种整体仍处跌势。

操作上：

1. 股指阻力增强，IF1706 空单持有；
2. 需求不佳、现货尚未止跌，郑煤 ZC709 新空入场；
3. 库存压力难缓解，沪胶空头市明确，RU1709 前空耐心持有。

### 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
2015/5/11	工业品	买1709-卖1801	10%	3星	2017/4/13	33.5	-3.10%	/	偏多	偏空	3	持有
		做空ZC1709	5%	3星	2017/5/11	510.6	0.00%	偏空	偏空	偏空	2	调入
		做多AL1706	5%	3星	2017/4/17	14230	-3.23%	/	偏多	偏多	2.5	持有
	总计		20%	总收益率		150.3%		夏普值		/		
2017/5/11	调入策略	做空ZC1709				调出策略	做多T1709、做多RB1710					

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，国债杠杆为2.5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>基本面转空，股指弱势加重</p> <p>本周三上证综指跌 0.9%报 3052.79 点，深成指跌 1.3%报 9756.81 点，创业板指跌 1.73%报 1771.32 点。两市成交 4024 亿元，上日为 3482 亿。</p> <p>申万一级行业中，金融板块在保险股带领下发力护盘，连涨三日。但其余板块均惨不忍睹，金融股独木难支，难以扭转指数回落趋。</p> <p>概念指数中，智能家居指数(+2.78%)、无线充电指数(+0.83%)、智能穿戴指数(-0.42%)位列涨跌幅排名前三位；雄安新区指数(-4.76%)、京津冀一体化指数(-4.69%)、航母指数(-3.68%)位列涨跌幅排名后三位。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为-13.9，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为-4.32，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为-43.64，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)。</p> <p>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为 21.2 和 17，远月相对低估；中证 500 期指主力合约较次月价差为 51.2，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.欧洲央行行长德拉吉称，其经济明显改善，但判定宽松货币政策成功为时尚早；2.我国 4 月 CPI 同比+1.2%，预期+1.1%；3.我国 4 月 PPI 同比+6.4%，预期+6.7%，环比则为近 10 个月来首次回落。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.2014-2016 年，中企对“一带一路”沿线国家对外直接投资超 500 亿美元，在沿线国家新签对外承包工程合同额为 3049 亿美元；2.工信部部长苗圩在 2017 智能制造国际会议上表示，要加快培育智能制造发展生态，深入实施智能制造工程。</p> <p>资金面情况如下： 1.当日银行间利率情况，银行间同业拆借隔夜品种加权利率报 2.827%(+0.7bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.92%(+0.7bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.8184%(+1bp)，7 天期报 2.9487%(-8.5bp)；2.截至 5 月 9 日，沪深两市两融余额合计为 9011.32 亿元，较前日减少 18.97 亿，继续创近 2 个半月来新低。</p> <p>宏观基本面数据边际转空，再结合盘面和资金面看、市场风险偏好亦进一步降低，A 股弱势特征加强。</p> <p>操作上：IF1706 前空持有。</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>基本面无增量利空，期债不宜追空</p> <p>昨日国债期货持续下跌，全天 TF1706 和 T1706 分别下跌 0.42%和 0.47%。</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 CPI 同比 1.2%，PPI 同比 6.4%。</p> <p>流动性：资金面紧平衡，资金成本维持高位</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 900 亿 7D、100 亿 14D 和 100 亿 28D 逆回购，同时有 190 亿逆回购到期，净回笼 800 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率涨跌互现。截至 5 月 10 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下)报收 2.82%(+1.03bp)，DR007 报收 2.95% (-8.52bp)，DR014 报收 3.74%(+2.87bp)，DR1M 报收 4.14% (-15.79bp)。Shibor 利率小幅上行。截至 5 月 10 日，SHIBOR 隔夜报收 2.83%(+0.71bp)，SHIBOR 7 天报收 2.93%(+0.67bp)，SHIBOR 14 天报收 3.38%(+0.53bp)，SHIBOR 1 月报收 4.05%(+0.22bp)。</p> <p>国内利率债市场：各期限收益率持续上涨</p> <p>一级市场方面，昨日发行了 3 只国债、3 只农发债和 6 只地方政府债，规模总计 1418.97 亿元。</p> <p>二级市场方面，近期利率债收益率持续上行。截至 5 月 10 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.45%(+4.51bp)、3.58%(+5.56bp)、3.68%(+8.58bp)和 3.69%(+5.75bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.93%(+1.48bp)、4.26%(+0.03bp)、4.4%(+5.11bp)和 4.39%(+2.99bp)；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 4.01%(+10.14bp)、4.32%(+7.9bp)、4.53%(+10bp)和 4.59%(+5.86bp)。</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 9 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.42%(+3bp)，日本 10 年期国债收益率 0.04%(+0.6bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.46%(+4bp)。</p> <p>综合来看，当前债市的下跌主要为恐慌情绪带来的超跌。但是，当前监管政策并无新增利空，且资金面已逐步回暖，此外，近期公布的 4 月进出口和物价数据均显示经济趋弱，流动性和基本面对债市有支撑。整体上，在无增量利空情况下，期债下行空间有限，宜耐心等待盘面超跌后的做多机会。</p> <p>操作上：T1709 暂观望，同时卖 T1706-买 T1709 组合可继续尝试。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>沪镍空单持有，铜铝锌暂观望</p> <p>周三有色金属逐渐企稳，且盘中上冲意愿较强，但无奈于上方阻力明显，最终仍重返弱势，全天维持宽幅震荡。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.我国 4 月 CPI 同比+1.2%，预期+1.1%；2.我国 4 月</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>PPI 同比+6.4%，预期+6.7%，环比则为近 10 个月来首次回落。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属影响偏空。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-5-10，上海金属 1#铜现货价格为 44970 元/吨，较上日上涨 185 元/吨，较近月合约升水 180 元/吨，沪铜盘整，现铜供应依然充裕，升水与昨日基本相当，投机商期望吸收低价货源，但普遍压价困难，下游观望居多，成交一般，供需僵持依然；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 13690 元/吨，较上日上涨 50 元/吨，较近月合约贴水 35 元/吨，市场看涨氛围更加浓厚，贸易商收货意愿非常积极，持货商稳定出货，下游正常节奏采购，整体成交投机氛围浓厚；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 22180 元/吨，较上日上涨 170 元/吨，较近月合约升水 10 元/吨，锌价走高，炼厂缓解惜售情绪，出货正常，贸易商以高抛低吸为主，流通货源增加，导致上午出货集中且困难，下游亦因畏高少拿，仅维持刚需，今日整体成交情况无好转；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 76800 元/吨，较上日上涨 350 元/吨，较近月合约升水 2100 元/吨，市场金川镍货源少且升水高，成交偏弱，俄镍下游有所拿货，成交一般，当日金川上调镍价 700 元至 78000 元/吨。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 5 月 10 日，伦铜现货价为 5512 美元/吨，较 3 月合约贴水 25.25 美元/吨；伦铜库存为 33.92 万吨，较前日减少 3625 吨；上期所铜库存 7.29 万吨，较上日减少 1281 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 8.15（进口比值为 8.19），进口亏损 23 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 1870 美元/吨，较 3 月合约贴水 5.5 美元/吨；伦铝库存为 157.06 万吨，较前日减少 7225 吨；上期所铝库存 32.54 万吨，较上日减少 900 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 7.42（进口比值为 8.63），进口亏损 2216 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 2592 美元/吨，较 3 月合约贴水 14 美元/吨；伦锌库存为 34.67 万吨，较前日增加 4700 吨；上期所锌库存 3.61 万吨，较上日减少 1179 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 8.3（进口比值为 8.61），进口亏损 692 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 9195 美元/吨，较 3 月合约贴水 41.5 美元/吨；伦镍库存为 38.14 万吨，较前日增加 660 吨；上期所镍库存 7.72 万吨，较上日增加 487 吨；以沪镍</p>	
--	--	--



	<p>收盘价测算，则沪镍连3合约对伦镍3月合约实际比值为8.35（进口比值为8.33），进口盈利564元/吨（不考虑融资收益）。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)5月10日，山东滨州市发改委为落实国家和省清理整顿电解铝违法违规项目专项行动工作部署，在其官网上公布清理整顿电解铝违法违规项目专项行动举报电话。</p> <p>综合看，宏观面偏空，但供给端仍有潜在支撑，沪铜震荡为主，新单宜观望；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，新单宜观望；基本面仍旧偏弱，且菲律宾新任环境部长允许开展负责任的采矿活动，镍矿重启预期继续升温，沪镍下行压力大，空单继续持有；山东滨州公布清理整顿电解铝违法违规项目专项行动举报电话，暗示相关去产能政策正在落地，但产能释放及库存高企令铝价承压，且整体氛围依旧偏弱，沪铝新单宜观望。</p> <p>单边策略：沪镍 NI1709 空单持有，新单观望；铜铝锌新单观望。</p> <p>套保策略：沪镍保持卖保头寸不变，铜铝锌套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>沪银相对抗跌，金银比新空入场</p> <p>周三美元指数延续震荡偏强格局，全天微涨0.06%，其运行重心持续上移，内盘贵金属日间继续下滑，跌幅分别为0.5%和0.43%，夜间沪银大幅反弹2.85%，沪金则延续跌势，跌幅0.23%。</p> <p>基本面消息方面平静。</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10日黄金持仓量约为851.89吨，较上日持平，主要白银ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报10412.74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5月9日为0.2%，较前日上升0.06%。</p> <p>综合看：当前贵金属主要驱动已逐渐消失，避险情绪持续降温的背景下，金银再无新增驱动，而目前美元的持续反弹、6月美联储会议加息预期的不断攀升，加上TIPS收益率继续上行，均利空金银，两者弱势有望持续，但相对而言，沪银走势或较为抗跌，主因其金融属性逐渐减弱，因此美联储加息、美元等对其阻力不及黄金，金银比组合可做空。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前空继续持有。</p> <p>组合策略：空黄金-多白银金银比新空入场。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

<p>钢铁 炉料</p>	<p>市场正套氛围偏空，黑色链单边多单离场 黑色系昨日日盘领涨大宗商品，夜盘有所回落。持仓方面有所分化，螺纹增仓明显，铁矿石则呈下降。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦 国内焦炭现货市场持稳运行，市场成交一般。截止 5 月 10 日，天津港一级冶金焦平仓价 2005 元/吨(较昨日+0)，焦炭 1709 期价较现价升水-432.5 元/吨；截止 5 月 10 日，京唐港山西主焦煤库提价 1505 元/吨(较昨日+0)，焦煤 1709 期价较现价升水-444 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 铁矿石市场主体维持稳定，部分贸易商观望情绪较为浓郁。截止 5 月 9 日，普氏指数 61 美元/吨(较昨日-0.5)，折合盘面价格 521 元/吨。截止 5 月 10 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 465 元/吨(较昨日-5)，折合盘面价格 513 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 475 元/吨(较昨日-5)，折合盘面价 496 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 海岬型船市场继续小幅走高，主要是受 FFA 市场走高影响。截止 5 月 9 日，巴西线运费为 13.683(较昨日+0.18)，澳洲线运费为 6.283 (较昨日+0.20)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 国内建筑钢材市场整体稳中有涨。截止 5 月 10 日，上海 HRB400 20mm 为 3440 元/吨(较昨日+50)。截止 5 月 10 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-469 元/吨。</p> <p>国内热轧卷板价格微涨，成交一般。截止 5 月 10 日，上海热卷 4.75mm 为 3000 元/吨(较昨日+30)，热卷 1710 合约较现货升水-70 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 钢价利润持续转好。截止 5 月 10 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 409 元/吨(较昨日+47)，热轧利润-169 元/吨(较昨日+29)。</p> <p>综合来看，近期宏观面偏空预期仍未得到有效释放，股、债、以及其他商品仍在继续向下探底。在此背景下，黑色链纵使有偏稳基本面和高基差保护，但短期续涨难度亦明显加大。因此，前期推荐单边螺纹多单可暂离场观望，推荐介入相对稳健的跨期组合为主。</p> <p>操作上：RB1710 多单暂离场；中长线介入买 I1709-卖 I1801；买 RB1710-卖 RB1801，参考入场点位分别为 15 和 180 附近。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤反弹乏力，短期新空尝试 郑煤整体仍呈震荡偏弱走势，技术面上暂未企稳。 现货方面：外煤价格指数持续走弱。截止 5 月 11 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 596 元/吨(较前日-4)。(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 10 日(11 日数据暂未更新)，中国沿海煤炭运价指数报 602.19 点(较上日-2.74%)，国内运费价格有所企稳；波罗的海干散货指数报价报 1007(较上日+0.70%)，近期国际船运费以下行为主。</p> <p>电厂库存方面： 截止 5 月 10 日，六大电厂煤炭库存 1168.55 万吨，较上周+61.45 万吨，可用天数 19.13 天，较上周+1.91 天，日耗 61.08 万吨/天，较上周-3.20 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 5 月 10 日，秦皇岛港库存 569.5 万吨，较上日-1 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 46 艘。近期秦港库存持续回升，成交较清淡。</p> <p>综合来看：当前动力煤处于消费淡季，且近期煤价持续下跌，使得终端采购意愿低下，但考虑到今年同比用电量增速提升较大，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，暂以做空为主，中长期耐心等待单边做多以及正套机会。</p> <p>操作上：ZC709 介入新空，做多和正套耐心等待入场时机。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>原油：美国原油库存大减，布伦特合约前多持有 2017 年 05 月 10 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 49.98 美元 (+0.02)；阿曼原油报收盘价 48.6 美元 (-0.05)；迪拜原油收盘价 48.4 美元 (-0.05)；布伦特 DTD 原油收盘价 47.4 美元(+0.14)；胜利原油收盘价 41.9 元(+0.33)，辛塔原油收盘价 43 美元(+0.3)。</p> <p>CFTC 石油期货持仓：截止 05 月 02 日当周，原油期货：多头持仓 63069.2 万桶 (+11936)，空头持仓 25754.8 万桶 (+5061.4)；RBOB 汽油期货：多头持仓 11205.2 万桶 (+23.2)，空头持仓 7088.4 万桶 (+1020.4)；超低硫柴油期货：多头持仓 8001.8 万桶 (-942.3)，空头持仓 6338.4 万桶 (+671.1)。</p> <p>技术指标：2017 年 05 月 10 日，布伦特原油主力合约上涨 2.63%，最高探至 50.63 美元，最低探至 48.81 美元，收于 50.28 美元。总持仓量减少 3.4 万手，至 50.6 万手。WTI 原油主力合约上涨 2.47%，最高探至 47.78 元，最低探至 46.01 美元，收于 47.34 美元。总持仓减少 4, 3 万手，至 44.8 万手。</p> <p>综合方面：昨日 RIA 公布数据显示美国原油库存大减 524.7 万桶，大幅高于预期与前值，汽油库存下降 15 万桶；</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>



	<p>降幅偏小；该消息刺激油价，布油主力重回 50 美元上方，前多继续持有。</p> <p>操作建议：Brent06 合约前多持有。</p> <p>沥青方面：东明石化恢复生产，短期偏弱震荡</p> <p>现货方面：2017 年 05 月 09 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 05 月 04 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 436 元/吨。</p> <p>技术指标：2017 年 05 月 10 日，BU1709 合约较下跌 0.49%，最高至 2488，最低至 2438，报收于 2456。全天振幅为 2.03%。全天成交 178.4 亿元，较上一交易增加 53.8 亿元。</p> <p>综合：原油方面，原油重回 50 美元上方。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，东明石化 300 万吨昨日开始生产，滨阳炼化 100 万吨停产至 20 日，另一套 150 万吨暂不产沥青。由于供大于求仍较明显，沥青前空持有。</p> <p>操作建议：BU1709 前空持有。</p>		
<p>PTA</p>	<p>原油重回 50 美元，TA1709 暂观望</p> <p>2017 年 05 月 10 日，PX 瓷州市场休市，前一日价格为 795.33 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌 0.34 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 240 元。</p> <p>现货市场 2017 年 05 月 09 日 PTA 报收 4645 元/吨，较前一交易日上涨 5 元。MEG 现货报价 5660 元/吨，较前一交易日下跌 150 元。PTA 开工率为 72%。05 月 10 日逸盛卖出价 4800 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 615 美元，较前一交易日持平。布伦特原油主力合约下跌 0.93%，报收于 48.99 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 05 月 10 日，聚酯切片报价 6425 元/吨，涤纶短纤报价 7200 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 7650 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 9200 元/吨，涤纶长丝 POY 报价 7325 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 84%。</p> <p>装置方面：宁波三菱 70 万吨计划 5 月底检修一个月；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。</p> <p>技术指标：2017 年 05 月 10 日，PTA1709 合约较上一交易日下跌 0.66%，最高探至 4844，最低探至 4770，报收于 4788。全天振幅 1.54%。成交金额 172.5 亿，较上一交易增加 57.7 亿。</p> <p>综合：原油方面，布油主力重回 50 美元上方。PTA 方</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>



	<p>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。综合来看，短期原油重回 50 美元上方，为 PTA 提供一定成本支撑，但短期利好仍未显现，PTA 仍以窄幅震荡为主。</p> <p>操作建议：TA1709 暂观望。</p>		
<p>甲醇</p>	<p>港口库存微降，MA1709 前空持有</p> <p>2017 年 05 月 10 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 10 日当周，沿海港口宁波港口库存 17.5 万吨左右，江苏港口库存 37 万吨，华南港口库存 9.8 万吨，广东地区 8 万吨，福建 1.8 万吨，国内甲醇整体社会库存为 49.69 万吨，较上周减少 1.72 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 10 日，MA1709 合约较上一交易日下跌 0.98%，最高探至 2266，最低探至 2206，报收于 2227。全天振幅 2.67%。成交金额 226.7 亿，较上一交易日增加 100.8 亿。</p> <p>综合：根据最新港口库存数据，港口库存微降，降幅低于前值，整体库存仍然较高；全国库存仍然维持近 50 万吨，甲醇制烯烃盈利仍然一般，无法起到刺激需求的作用，短期仍然偏空。</p> <p>操作建议：MA1709 前空持有。</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>
<p>天然橡胶</p>	<p>下行趋势难改，沪胶空单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13305 元/吨，较前日-1.88%，持仓 381290 手，较前日+15874 手，夜盘-1.18%，持仓 -2774 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶（15 年）上海报价为 12700 元/吨（不变，日环比涨跌，下同），与近月基差-85 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 13900 元/吨（含 17%税）(+100)。当日现货市场整体观望情绪浓郁，下游补货积极性偏弱。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场休市。</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 12000 元/吨</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>(-1000), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 13400 元/吨 (-900)。终端对合成胶需求仍较弱, 价格或继续走低。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 5 月 10 日, 上期所注册仓单 31.01 万吨 (较前日 +330 吨)。</p> <p>综合看, 轮胎厂高库存压制下开工明显下滑, 目前保税区库存已接近满库, 二季度全产业可能会进入到主动去库存的阶段, 沪胶下行趋势难改, 空单继续持有。</p> <p>操作建议: 沪胶 RU1709 空单持有。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>USDA 报告偏中性、豆粕维持震荡</p> <p>5 月 10 日, 连豆粕日盘小幅上涨, 夜盘及美豆粕均横盘整理。</p> <p>豆粕期权主力合约成交继续转淡, 看涨期权成交量较日均值减少 20.37%, 看跌期权成交量较日均值减少 24.46%。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 5 月 10 日, 连云港基准交割地现货价 2940/吨, 较昨日+20 元, 较近月合约升水 109 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 15.183 万吨(+4.134 万吨, 日环比), 其中现货成交 14.583 万吨, 远期成交 0.6 万吨, 现货积极成交。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>1. 截止 5 月 10 日, 山东沿海进口美国大豆(5 月船期)理论压榨利润为-159 元/吨(-27 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-129 元/吨(-17 元/吨), 进口巴西大豆(5 月船期)理论压榨利润为-149 元/吨(-37 元/吨), 进口阿根廷大豆(5 月船期)理论压榨利润为-109 元/吨(-47 元/吨)。</p> <p>产业链消息:</p> <p>1. USDA 月度供需报告显示, 美豆 17/18 年预计播种面积 8950 万英亩 (同比+7.31%), 单产 48 蒲 (同比 -7.87%), 产量 42.55 亿蒲 (同比-1.21%), 期末库存 4.8 亿蒲 (预期 5.72)。巴西产量上调 60 万吨至 11160 万吨, 阿根廷产量上调 100 万吨至 5700 万吨。16/17 全球大豆结转库存 9014 万吨 (预期 8780); 2. 据 USDA 作物进展周度报告, 截止 5 月 7 日, 美国 18 个大豆主产州播种进度达 14%, 上周 10%, 去年同期 21%, 五年均值 17%。其中伊利诺伊州大豆播种进度为 14%, 上周 13%, 去年同期 18%, 五年均值 16%。印第安纳州播种进度为 19%, 上周 16%, 去年同期 10%, 五年均值 17%。爱荷华州播种进度为 9%, 上周 2%, 去年同期 26%, 五年均值 14%。</p> <p>本次 USDA 报告偏中性, 美豆新作面积和南美产量的增加所带来的利空被美豆新作库存减少所带来的利多抵消。预计豆粕本周维持震荡。</p> <p>期货: M1709 新单观望。</p> <p>期权: USDA 报告影响偏中性, 当前豆粕窄幅震荡行情</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>有望延续，单边宜观望，宽跨式空头组合继续持有。</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>		
白糖	<p>郑糖窄幅震荡，布局做多波动率组合</p> <p>现货：截至 5 月 8 日，主产区南宁中间商新糖报价 6740 元/吨(下调 20) 成交一般；云南昆明新糖报价 6510 元/吨(持平)，成交一般。</p> <p>期权：周三白糖看涨主力 SR709C6900 持仓 3368 手，整体涨幅 20.66%，看跌主力 SR709P6600 持仓 3770 手，整体下滑 10.33%。</p> <p>国际消息：国际原糖低位出现反弹。</p> <p>国内消息：暂无。</p> <p>综合来看：白糖整体大区间震荡格局未变，但随着进口利多政策落地期限来临，波动或将放大。另介于近月合约供给压力仍较大，待政策出台后 09 合约做空胜算更大。因此，期货耐心等待单边做空、反套机会。</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>期权策略：下周白糖进口政策将推出，其对糖价影响较大，糖价突破当前运行区间的概率较大，目前白糖期货历史波动率处于低位，且期权隐含波动率同样较低，进一步下降空间有限，可介入跨式组合做多波动率。单边：新单暂观望；组合：买入 SR709P6700-买入 SR709C6700 多波动率组合介入。</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