



### 操盘建议

金融期货方面：成交低迷、资金入市意愿偏弱，股指难言企稳；监管担忧缓解，且资金面回暖，债市反弹将延续。商品期货方面：市场整体氛围缓和，各品种供需面将主导行情逐步分化。

操作上：

1. 钢材需求偏强，现价持续坚挺，继续介入 RB1710 多单、或买 RB1710-卖 RB1801 正套组合；

2. 原油强劲反弹，叠加沥青自身供给收缩，BU1709 新多尝试；

3. 金属、贵金属品种及合约强弱分化，买 AG1712-卖 AU1712、买 ZN1707-卖 ZN1709 组合入场。

### 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
2015/5/16	工业品	买1709-卖1801	10%	3星	2017/4/13	33.5	-3.00%	/	偏多	偏空	3	持有
		做空ZC1709	5%	3星	2017/5/11	510.6	-0.35%	偏空	偏空	偏空	2	持有
		卖AU1712-买AG1712	10%	3星	2017/5/15	69	1.45%	/	/	偏多	2.5	持有
		做多BU1709	5%	3星	2017/5/16	2524	0.00%	/	偏多	偏多	2.5	调入
		做多AL1706	5%	3星	2017/4/17	14230	-1.79%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		<b>总计</b>	35%		<b>总收益率</b>		152.4%		夏首值		/	
2017/5/16	调入策略	做多BU1709				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，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！！



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>资金入场意愿不强，维持弱势判断</p> <p>昨日 A 股低位震荡，两市日成交金额 3495 亿元。沪指累计收涨 0.22%，深证成指涨 0.59%，创业板指涨 0.23%。</p> <p>申万行业多数上涨，计算机，综合与食品饮料板块领涨，而建筑装饰与国防军工继续弱势。</p> <p>概念股涨跌互现，网络安全指数，量子通信指数以及京津冀一体化领涨，而被捕湾区新疆区域振兴指数与共享单车指数领跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 19.41，上证 50 期指主力合约期现基差为 12.89，中证 500 主力合约期现基差为 24.33，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 22 和 10.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 43.2，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.我国 1-4 月城镇固定资产投资同比+8.9%，前值+9.2%；民间固定资产投资同比+6.9%，前值+7.7%。2.我国 1-4 月社会消费品零售总额同比+10.2%，符合预期。3.我国 1-4 月规模以上工业增加值同比+6.7%，预期+6.9%。4.我国 4 月外汇占款减少 420 亿至 21.6 万亿元，连续第 18 个月下降。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.习近平在“一带一路”国际合作高峰论坛上强调要依托项目驱动，在基础设施联通、实体经济合作、贸易和投资等方面深化务实合作。2.银监会法规部正在制订债转股实施机构管理办法，今年上半年将出台。</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 2.716%(-10.39bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.883%(-4bp)；2.截至 5 月 15 日，沪深两市融资余额合计为 8772 亿元，较前一天减少 53.6 亿元。上一交易日，沪股通买入 28.19 亿元，卖出 19.8 亿元。</p> <p>综合盘面看，市场情绪方面，成交量持续萎缩，资金介入力度以及意愿并不强烈，市场仍有反复。股指技术面上涨承压，短期维持弱势判断。</p> <p>操作上：IF 前空持有，新单观望</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>监管态度缓和，期债维持偏多思路</p> <p>昨日国债期货早盘高开后延续偏强走势，全天 TF1709 和 T1709 分别上涨 0.3%和 0.55%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 4 月社会消费品零售总额同比 10.7%，前值 10.9%；4 月规模以上工业增加值同比 6.5%，前值 7.6%。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>流动性：资金面整体宽松，资金成本明显回落 公开市场操作方面，昨日央行暂停公开市场操作，同时昨日无逆回购到期。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率全线下降。截至 5 月 15 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.65%（-9.26bp），DR007 报收 2.82%（-7.07bp），DR014 报收 3.76%（-2.23bp），DR1M 报收 4.2%（-11.62bp）。Shibor 利率明显回落。截至 5 月 15 日，SHIBOR 隔夜报收 2.72%（-7.51bp），SHIBOR 7 天报收 2.88%（-2.74bp），SHIBOR 14 天报收 3.39%（+0.18bp），SHIBOR 1 月报收 4.05%（-0.06bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限国债收益率小幅回落 一级市场方面，昨日发行了 15 只地方政府债，规模总计 316.4 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日各期限利率债收益率全线回落。截至 5 月 15 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.47%（+0.26bp）、3.6%（-4.85bp）、3.63%（-2.83bp）和 3.61%（-4.25bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.08%（+0.25bp）、4.31%（-1.08bp）、4.37%（-4.4bp）和 4.31%（-4.98bp）；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 4.06%（-0.52bp）、4.35%（-4.4bp）、4.47%（-2.53bp）和 4.5%（-5.94bp）。</p> <p>国际利率债市场：收益率小幅下降 昨日主要国家国债收益率小幅回落。截至 5 月 12 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.33%（-6bp），日本 10 年期国债收益率 0.05%（-0.7bp），德国 10 年期公债收益率为 0.43%（-4bp）。</p> <p>综合来看，当前监管层政策实施表现出一定弹性和回旋余地，对债市制约缓解，同时，资金面明显回暖，且近期公布的经济数据整体不如预期，基本面对债市形成支撑，期债经过前期快速下跌出现超调，存在纠偏修复需求，操作上维持偏多思路。</p> <p>操作上：T1709 多单继续持有。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>沪铝持多头思路，沪镍空单持有，沪锌正套组合持有 周一有色金属走势分化，铜锌震荡，两者上方阻力明显，下方支撑亦较强；沪铝上行，其运行重心有所上移；沪镍回落，其下方关键位支撑效用减弱。</p> <p>当日宏观面主要消息如下： 1.我国 1-4 月城镇固定资产投资同比+8.9%，前值+9.2%；民间固定资产投资同比+6.9%，前值+7.7%；2.我国 1-4 月规模以上工业增加值同比+6.7%，预期+6.9%。</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>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>(1)截止 2017-5-15,上海金属 1#铜现货价格为 45205 元/吨,较上日上涨 225 元/吨,较近月合约贴水 75 元/吨,沪铜反弹,持货商换月前换现意愿较强,普遍开始调降报价以求成交,投机商择机入市,买现抛期,下游按需接货,等待换月后入市,成交以中间商为主;</p> <p>(2)当日,A00#铝现货价格为 13860 元/吨,较上日上涨 160 元/吨,较近月合约贴水 10 元/吨,铝价大幅上行,持货商积极出货,但交割日,市场接货意愿趋弱,下游少量逢低采购,中间商接货意愿不强,整体成交较为一般;</p> <p>(3)当日,0#锌现货价格为 22110 元/吨,较上日上涨 20 元/吨,较近月合约贴水 40 元/吨,临近交割,部分贸易商收货交割,致使市场货源偏紧,下游周初逢低补库,日内持货商出货较快;</p> <p>(4)当日,1#镍现货价格为 76750 元/吨,较上日下跌 100 元/吨,较近月合约升水 1150 元/吨,沪镍整理,金川未调价,成交清淡,俄镍贴水逐渐出现缩窄,早间俄镍成交较少,盘面下行后成交好转,下游适量拿货。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 5 月 15 日,伦铜现货价为 5520 美元/吨,较 3 月合约贴水 20.75 美元/吨;伦铜库存为 32.52 万吨,较前日减少 4225 吨;上期所铜库存 7.19 万吨,较上日增加 248 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 8.16),进口亏损 116 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦铝现货价为 1880 美元/吨,较 3 月合约贴水 5.5 美元/吨;伦铝库存为 154.5 万吨,较前日减少 11125 吨;上期所铝库存 32.1 万吨,较上日减少 587 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 7.37(进口比值为 8.59),进口亏损 2280 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦锌现货价为 2582 美元/吨,较 3 月合约贴水 4 美元/吨;伦锌库存为 34.62 万吨,较前日增加 1075 吨;上期所锌库存 3.74 万吨,较上日增加 2292 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 8.38(进口比值为 8.59),进口亏损 502 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦镍现货价为 9325 美元/吨,较 3 月合约贴水 39 美元/吨;伦镍库存为 37.96 万吨,较前日减少 972 吨;上期所镍库存 7.65 万吨,较上日减少 422 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 8.29(进口比值为 8.3),进口盈利 254 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 季度 GDP 初值;(2)21:15 美国 4 月工业产出值。</p>		
--	---	--	--



	<p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，截止 5 月 15 日，国内电解铝五地库存合计 118.1 万吨，环比-1.4 万吨。</p> <p>综合看，宏观面偏空，但供给端仍存潜在支撑，沪铜新单宜观望；下游消费良好，铝锭库存止升反降，且电解铝相关去产能政策正在落地，沪铝上行驱动较强，多单继续持有；国内镍矿随着菲律宾及印尼发货量的增加而逐渐充裕，且菲律宾环保政策预期减弱，沪镍承压，空单继续持有；虽镀锌需求因环保检查有所抑制，但锌矿供应依然偏紧，且国内冶炼厂持续检修，市场短期仍呈现供不应求，社会库存加速去化，现货升水因此不断推高，预计近强远弱格局或进一步扩大，正套组合继续持有。</p> <p>单边策略：沪铝 AL1707 多单持有，新单观望；沪镍 NI1709 空单持有，新单观望；铜锌新单观望。</p> <p>组合策略：买 ZN1707-卖 ZN1709 组合持有。</p> <p>套保策略：沪铝保持买保头寸不变，沪镍保持卖保头寸不变，铜锌套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>反弹难延续，贵金属仍持空头思路</p> <p>周一美元有所回落，日间跌幅 0.25%，贵金属压力略有减轻，内盘金银延续回升之势，日间分别上行 0.47%和 0.79%，夜间沪金微跌 0.07%，沪银续涨 0.44%，COMEX 金银主力则分别上行 0.22%与 0.97%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 5 月联储制造业指数-1，预期 7.3，前值 5.2。</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 5 月 15 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 10531.96 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 12 日为 0.1%，较前日下降 0.01%。</p> <p>综合看：勒索病毒“wannacry”全球范围内蔓延、联储制造业指数远不及预期令美元承压等因素推动投资者的贵金属买兴，金银走势偏强，当前 6 月加息预期有所下滑，至 73.8%，但依旧处于 70%以上的高位，贵金属利多支撑有限，其反弹将不能延续，可逢高试空，空金银比组合继续持有。</p> <p>单边策略：沪金 AU1712、沪银 AG1712 新空分别以 284 与 4170 止损。</p> <p>组合策略：空黄金-多白银金银比新空继续持有。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
<p>钢铁 炉料</p>	<p>黑色链下行空间有限，做多螺纹及相关正套</p> <p>黑色系昨日整体趋稳向好，钢材市场螺纹和热卷相对</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>强劲。持仓方面均有所减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭现货市场稳中有所下调。截止 5 月 15 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-498 元/吨；截止 5 月 15 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-485.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>铁矿石市场价格暂且稳定，成交一般。截止 5 月 12 日，普氏指数 60.55 美元/吨（较昨日-0.4），折合盘面价格 518 元/吨。截止 5 月 15 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 450 元/吨(较昨日-20)，折合盘面价格 497 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 455 元/吨(较昨日-15)，折合盘面价 480 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>大船市场继续小涨，整体船运成交情况较为一般。截止 5 月 12 日，巴西线运费为 14.458(较昨日+0.28)，澳洲线运费为 6.188 (较昨日-0.03)。</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>国内钢材市场止跌反弹，其中建筑钢材价格大幅上涨。截止 5 月 15 日，上海 HRB400 20mm 为 3480 元/吨(较昨日+30)。截止 5 月 15 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-597 元/吨。</p> <p>国内热轧卷板市场明显上涨。截止 5 月 15 日，上海热卷 4.75mm 为 3040 元/吨(较昨日+40)，热卷 1710 合约较现货升水-124 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢价利润持续转好。截止 5 月 15 日，螺纹钢利润（原料成本滞后 4 周）486 元/吨(较昨日+13)，热轧利润-71 元/吨(较昨日+43)。</p> <p>综合来看：近期宏观偏空氛围略有缓和，包括股、债、其它商品等均有企稳反弹。而黑色链自身供需处于两旺局面，后市需求虽面临淡季，但供给增量同样有限，另考虑到钢材库存去化速度明显较快，尤其螺纹钢库存水平已接近去年同期低点。因此，判断现价维持坚挺格局较大。而目前盘面贴水幅度依然较大，在现价偏强前提下，几无下行空间。策略上，整体维持偏多思路，稳健者介入正套，激进者单边做多螺纹钢。</p> <p>操作上：买 RB1710-卖 RB1801 组合、单边买 RB1710 均可入场。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤低位震荡，空单轻仓持有为主 郑煤维持低位震荡格局，技术面企稳迹象增强。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>现货方面：外煤价格指数持续走弱。截止 5 月 15 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 578 元/吨(较前日 -11)。(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 15 日，中国沿海煤炭运价指数报 609.53 点(较上日+2.81%)，国内运费价格小幅企稳；波罗的海干散货指数报价报 994(较上日+0.19%)，近期国际船运费以下行为主。</p> <p>电厂库存方面： 截止 5 月 15 日，六大电厂煤炭库存 1210.2 万吨，较上周+40.4 万吨，可用天数 19.36 天，较上周-0.17 天，日耗 62.51 万吨/天，较上周+2.71 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 15 日，秦皇岛港库存 589 万吨，较上日+11.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 48 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，考虑到短期现价仍无止跌迹象，暂以偏空思路对待，暂不宜过快入场抄底。</p> <p>操作上：ZC709 空单轻仓持有，做多和正套耐心等待入场时机。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>原油：延长减产计划提振油市，布伦特合约前多持有 2017 年 05 月 12 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 50.99 美元 (-0.09)；阿曼原油报收盘价 49.7 美元(-0.05)；迪拜原油收盘价 49.5 美元(-0.1)；布伦特 DTD 原油收盘价 49.5 美元(-0.1)；胜利原油收盘价 43.4 元(+0)，辛塔原油收盘价 44.4 美元 (-0.04)。</p> <p>CFTC 原油期货持仓：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 15 日，布伦特原油主力合约上涨 1.75%，最高探至 52.63 美元，最低探至 50.74 美元，收于 51.8 美元。总持仓量减少 2.4 万手，至 45.2 万手。WTI 原油主力合约上涨，最高探至 49.66 元，最低探至 47.75 美元，收于 48.22 美元。总持仓减少 1.8 万手，至 32.1 万手。</p> <p>综合方面：昨日，沙特石油部长 Al-Falih 表示，沙特和</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>



	<p>俄罗斯支持原油减产协议延长到 2018 年一季度，该消息提振油市，布油一度大涨近 3%，短期仍将偏强震荡，布油前多持有。</p> <p>操作建议：Brent06 合约前多持有。</p> <p>沥青方面：油价回升叠加开工率下降，BU 新多入场</p> <p>现货方面：2017 年 05 月 15 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 15 日，BU1709 合约较前一交易日上涨 2.44%，最高至 2524，最低至 2448，报收于 2518。全天振幅为 3.09%。全天成交 173.6 亿元，较上一交易减少 50.9 亿元。</p> <p>综合：原油方面，由于延长减产利好，油价维持偏强态势。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，由于油价回升，成本支撑偏强；另外，山东，华北地区由于部分厂家转产焦化料，渣油等，开工率大幅下降至 16%，，华南，华东变化不大，由于山东华北地区开工率大降且油价回升，沥青轻仓试多。</p> <p>操作建议：BU1709 轻仓试多。</p>		
PTA	<p>短期维持窄幅震荡，TA1709 暂观望</p> <p>2017 年 05 月 12 日，PX 价格为 803.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日上涨 0.34 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 245 元。</p> <p>现货市场 2017 年 05 月 12 日 PTA 报收 4685 元/吨，较前一交易日上涨 10 元。MEG 现货报价 5685 元/吨，较前一交易日上涨 65 元。PTA 开工率为 72%。05 月 12 日逸盛卖出价 4750 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 610 美元，较前一交易日下跌 5 美元。布伦特原油主力合约上涨 0.29%，报收于 50.91 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 05 月 12 日，聚酯切片报价 6400 元/吨，涤纶短纤报价 7150 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。亚东石化 70 万吨与 5 月 10 日因故停车 5 日左右。</p> <p>技术指标：2017 年 05 月 12 日，PTA1709 合约较上一交易日下跌 0.17%，最高探至 4894，最低探至 4814，报收</p>	研发部 王国维	021-80220138





	<p>于 4818。全天振幅 1.66%。成交金额 163.3 亿，较上一交易减少 24 亿。</p> <p>综合：原油方面，由于美国库存大降利好，布油主力重回 50 美元上方。PTA 方面，聚酯与织机开工率均已回升至高位，聚酯维持在 84%，织机维持在 81%。国外方面，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，油市暂时企稳，维持 50 美元上方震荡；国内外部分 PX 厂家开始检修，国内齐鲁石化 7 万吨 5 月 15 日停车 45 天；韩国韩华 106 万吨停车 50 天；日本东燃 19 万吨近日停车，因此 PX 价格预计将小幅走高；PTA 端整体仍将以窄幅震荡为主。</p> <p>操作建议：TA1709 暂观望。</p>		
<p>甲醇</p>	<p>短期底部确立，MA1709 前空离场</p> <p>2017 年 05 月 15 日，甲醇现货方面：东北地区 2210 元/吨，河北地区 2070 元/吨，山西地区 2000 元/吨，安徽地区 2220 元/吨，宁波地区 2350 元/吨，山东中部 2120 元/吨，华南地区 2340 元/吨，河南地区 2130 元/吨，内蒙古地区 1860 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 1240 元/吨，华东地区 1160 元/吨，华南地区 1300 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 15 日，MA1709 合约较上一交易日上涨 2.17%，最高探至 2263，最低探至 2196，报收于 2255。全天振幅 3.04%。成交金额 189 亿，较上一交易日增加 13.2 亿。</p> <p>综合：内地与港口地区价格仍然以走低为主，西北部分甲醇制烯烃装置将在 5 月下旬-6 月检修，预期需求减少；近日烯烃利润初见转好，增加了常州富德复产预期；另外，从技术面来看，短期 2200 底部确立，下跌空间有限。</p> <p>操作建议：MA1709 前空离场。</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>
<p>天然橡胶</p>	<p>下跌空间不宜激进，沪胶空单轻仓持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13715 元/吨，较前日+1.29%，持仓 367820 手 较前日+4512 手 夜盘-0.29% 持仓+5352 手。</p> <p>现货方面： (1)昨日全乳胶 15 年 上海报价为 12800 元/吨 +150，日环比涨跌，下同)，与近月基差-440 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 13900 元/吨(含 17%税)(+50)。当日现货市场观望气氛浓，报盘不积极。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>(2)截止 5 月 15 日,泰国合艾原料市场生胶片 69.23 泰铢/公斤 (+0.56), 泰三烟片 71.72 泰铢/公斤 (+0.57), 田间胶水 63 泰铢/公斤(+1.5),杯胶 47 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: 昨日,齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 12000 元/吨(持平),高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 13400 元/吨(持平)。终端对合成胶需求仍较弱,价格或继续走低。</p> <p>库存动态: 截止 5 月 15 日,上期所注册仓单 31.43 万吨(较前日 +380 吨)。</p> <p>综合看,国内外主产区全面开割,橡胶供应放量增加,而下游高库存压制下开工明显下滑,保税区库存已接近满库,全产业链主动去库存继续,但疲弱的基本面亦在连续下跌后有所消化,沪胶下跌空间不宜激进,空单轻仓持有。</p> <p>操作建议:沪胶 RU1709 空单轻仓持有。</p>		
豆粕	<p>巴西雷亚尔走强,豆粕或止跌企稳</p> <p>5 月 15 日,连豆粕日盘收跌 0.93%,夜盘横盘整理,美豆粕止跌反弹。</p> <p>豆粕期权 9 月合约,看涨期权普跌,其中 C3050 已跌至历史最低位。看跌期权普涨,其中 P3050、P3100 已涨至历史最高位。</p> <p>现货方面: 截止 5 月 15 日,连云港基准交割地现货价 2880/吨,较昨日-20 元,较近月合约升水 93 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 7.98 万吨(-5.898 万吨,日环比),其中现货成交 3.28 万吨,远期成交 4.7 万吨,买家谨慎采购。</p> <p>数据跟踪: 1. 截止 5 月 15 日,山东沿海进口美国大豆(5 月船期)理论压榨利润为-171 元/吨(-18 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-161 元/吨(-18 元/吨),进口巴西大豆(5 月船期)理论压榨利润为-151 元/吨(-18 元/吨),进口阿根廷大豆(5 月船期)理论压榨利润为-111 元/吨(-18 元/吨); 2. 截止 5 月 14 日当周,进口大豆总库存量 385.94 吨,周环比-5.86%,同比-3.98%。</p> <p>热点关注: 1. 据 USDA 周度作物生长报告,截止 5 月 14 日当周,美国大豆种植率 32%,高于预估值 28%,此前一周为 14%,上年同期为 34%,五年均值为 32%。</p> <p>巴西雷亚尔汇率自 5 月 9 日起持续走强,农户不愿出售以美元计价的大豆,此举小幅提振美豆走势,而美豆粕似有止跌企稳的迹象。国内上周部分大豆到港推迟,进口大豆库存略有下降,预计豆粕短期内有望随美盘止跌企稳,但下周大豆到港较为集中,供应压力仍存,多单性价比不高,宜观</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>望。</p> <p>期货：M1709 新单观望。</p> <p>期权：当前豆粕单边趋势性行情暂不明显，宜观望，而其当前震荡区间预计难以突破，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 M1709P2800-卖出 M1709C2900 宽跨式组合空头持有。</p>		
白糖	<p>期货介入反套，期权布局做多波动率</p> <p>现货 截至5月12日 主产区南宁中间商新糖报价 6750 元/吨(上调10) 成交一般 云南昆明新糖报价 6500 元/吨(持平)，成交一般。</p> <p>期权：周一糖价微涨，看涨主力 SR709C6900 日间涨幅 15.19%，夜间续涨 3.3%，看跌主力 SR709P6600 日间跌 14.8%，夜盘继续下滑 8.9%。</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，期货单边机会仍需等待；另反套技术面有下破迹象，可逐步尝试。</p> <p>期货策略：介入卖 SR709-买 SR801 反套组合。</p> <p>期权策略：白糖进口政策即将推出，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，跨式组合多头继续持有。单边：新单暂观望；组合：买入 SR709P6700-买入 SR709C6700 多波动率组合持有。</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