



操盘建议

金融期货方面：股市呈现反弹，但缺乏量能支持，空间暂不乐观；资金面好转，债市情绪偏多，期债将延续涨势。商品期货方面：商品整体回稳迹象增强，供需面有提振、领涨品种继续做多。

操作上：

1. 钢材需求强劲，库存降至低位，RB1710 多单继续入场；

2. 铝仍存供给侧炒作预期，AL1707 继续做多；锌短期供不应求，买 ZN1707-卖 ZN1709 组合持有；

3. 粕类油脂供给压力明显，不宜追多，P1709 在 5600 附近做空。

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
2015/5/17	工业品	买1709-卖1801	10%	3星	2017/4/13	33.5	-2.32%	/	偏多	偏空	3	持有
		卖AU1712-买AG1712	10%	3星	2017/5/15	69	1.16%	/	/	偏多	2.5	持有
		做多BU1709	5%	3星	2017/5/16	2524	0.87%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		做多AL1706	5%	3星	2017/4/17	14230	-1.55%	/	偏多	偏多	2.5	持有
	总计		30%		总收益率		152.4%		夏首值		/	
2017/5/17	调入策略		/		调出策略				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，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>超跌个股现反弹，维持谨慎态度</p> <p>昨日 A 股出现反弹，两市日成交金额 4607 亿元。沪指累计收涨 0.73%，深证成指涨 2.04%，创业板指涨 2.04%。</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-2.35，上证 50 期指主力合约期现基差为 1.51，中证 500 主力合约期现基差为 4.93，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 18.4 和 10.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 36.2，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 4 月工业产出环比+1%，为近 2 年新高，预期 +0.4%。2.美国 4 月新屋开工总数为 117.2 万，预期为 126 万。3.美国 4 月营建许可总数为 122.9 万，预期为 127 万。4.欧元区第 1 季度 GDP 修正值同比+1.7%，符合预期。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.前 4 月全国商品房销售面积、销售额同比增幅继续回落，投资同比增速提升而新开工增速有所下降。2.工信部国资委发文推动“互联网+”深入发展、促进数字经济加快成长。</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 2.746%(-8.1bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.882%(-4.73bp)；2.截至 5 月 15 日，沪深两市融资余额合计为 8749 亿元，较前一天减少 22.33 亿元。上一交易日，沪股通买入 32.66 亿元，卖出 16.86 亿元。</p> <p>综合盘面看，超跌个股出现反弹，市场短期人气有所回暖，但量能明显配合不佳，且技术面受到压制，暂对反弹的力度与持续时间维持谨慎态度。</p> <p>操作上：新单观望</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>市场情绪回暖，期债维持偏多思路</p> <p>昨日国债期货走势偏弱，尾盘小幅回升，全天 TF1709 和 T1709 分别下跌 0.05%和 0.2%。</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> <p>流动性：资金面整体宽松，资金成本明显回落</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 1500 亿 7D、400</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>亿 14D 和 20028D 逆回购，同时有 1795 亿 MLF 到期，昨日净回笼 95 亿。</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 利率小幅上行。截至 5 月 16 日，SHIBOR 隔夜报收 2.75%（+3bp），SHIBOR 7 天报收 2.88%（-0.06bp），SHIBOR 14 天报收 3.39%（+0.4bp），SHIBOR 1 月报收 4.05%（+0.15bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限国债收益率小幅上行</p> <p>一级市场方面，昨日发行了 3 只国开债和 12 只地方政府债，规模总计 403.78 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日各期限利率债收益率小幅上行。截至 5 月 16 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.49%（+1.74bp）、3.61%（+0.49bp）、3.65%（+1.95bp）和 3.62%（+1.25bp）；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 4.08%（+2.07bp）、4.36%（+0.52bp）、4.47%（-0.17bp）和 4.53%（+2.5bp）。</p> <p>国际利率债市场：收益率小持稳</p> <p>昨日主要国家国债收益率持稳运行。截至 5 月 15 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.34%（+1bp），日本 10 年期国债收益率 0.04%（-0.5bp），德国 10 年期公债收益率为 0.44%（+1bp）。</p> <p>综合来看，受益于监管层态度缓和，债市情绪回暖。流动性方面，央行在上周五大规模投放 MLF 的基础上，昨日再度大规模逆回购，表现出较强的维稳意愿，短期资金面或延续宽松格局。同时，4 月经济数据整体不如预期，显示经济持续疲软，对债市也有支撑。整体上，期债经过前期快速下跌出现超调，存在情绪修复需求，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</p> <p>周二有色金属延续震荡分化走势，铜锌震荡，两者上方阻力明显，下方支撑亦较强；沪铝震荡上行，其运行重心有所上移；沪镍震荡偏弱运行，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：</p> <p>1.美国 4 月工业产出环比+1%，为近 2 年新高，预期 +0.4%；2.欧元区第 1 季度 GDP 修正值同比+1.7%，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>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>(1)截止 2017-5-16,上海金属 1#铜现货价格为 45220 元/吨,较上日上涨 15 元/吨,较近月合约升水 70 元/吨,沪铜转涨为跌,换月后持货商逢高积极换现,现铜供应依然充裕,中间商因长单需求入市压价,下游接货量略增,整体成交一般;</p> <p>(2)当日,A00#铝现货价格为 13870 元/吨,较上日上涨 10 元/吨,较近月合约贴水 45 元/吨,沪铝回落,持货商逢高出货意愿积极,中间商期待更大贴水入市,下游企业 5 月订单回落,加之看跌现货,选择观望等待价格回落,整体成交显现高位观望;</p> <p>(3)当日,0#锌现货价格为 21860 元/吨,较上日下跌 250 元/吨,较近月合约升水 185 元/吨,部分冶炼厂检修仍未恢复,实际到货不多,市场持续消化原有库存,流通货源紧张,炼厂挺价惜售,贸易商少出,升水坚挺,下游逢低采购,整体成交较昨日改善;</p> <p>(4)当日,1#镍现货价格为 76250 元/吨,较上日下跌 500 元/吨,较近月合约升水 890 元/吨,沪镍整理,金川仍未调价,成交弱,俄镍贴水较昨日继续小幅收窄,贸易商出货积极,下游拿货积极性一般,高贴水成交尚可。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 5 月 16 日,伦铜现货价为 5586 美元/吨,较 3 月合约贴水 19.75 美元/吨;伦铜库存为 32.25 万吨,较前日减少 2650 吨;上期所铜库存 7.27 万吨,较上日增加 799 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 198 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦铝现货价为 1900 美元/吨,较 3 月合约贴水 3.25 美元/吨;伦铝库存为 153.63 万吨,较前日减少 8750 吨;上期所铝库存 32.54 万吨,较上日增加 4409 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 7.35(进口比值为 8.58),进口亏损 2312 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦锌现货价为 2569 美元/吨,较 3 月合约贴水 9.75 美元/吨;伦锌库存为 34.93 万吨,较前日增加 3075 吨;上期所锌库存 3.69 万吨,较上日减少 525 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 8.39(进口比值为 8.61),进口亏损 457 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦镍现货价为 9310 美元/吨,较 3 月合约贴水 58 美元/吨;伦镍库存为 38.03 万吨,较前日增加 612 吨;上期所镍库存 7.68 万吨,较上日增加 329 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 8.34(进口比值为 8.3),进口盈利 835 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 4 月 CPI 终值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据亚洲金属网，截至 5 月 15 日，我国 223.55 万吨电解铝产能指标已完成交易，占总置换产能 247.55 万吨的 90.3%；(2)据 MyMetal，截至 5 月 15 日，全国锌锭总库存 13.21 万吨，环比-1.19 万吨。</p> <p>综合看，供给端驱动明显减弱，沪铜新单宜观望；产能置换几近完成，且第一阶段的企业自查结束后，电解铝供给侧改革即将进入第二阶段的地方核查，后续改革推进及政策落地或超市场预期，沪铝上行动能不减，新多继续入场；国内镍矿随着菲律宾及印尼发货量的增加而逐渐充裕，且菲律宾环保整顿预期减弱，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 新多以 13800 止损；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：沪铝适当增加买保头寸，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>避险驱动再起，贵金属可试多</p> <p>周二美元继续下滑，降幅 0.74%，沪金延续反弹走势，日内上涨 0.21%，夜间续涨 0.05%，沪银日内上行 0.61%，夜盘则略有下滑，跌幅 0.05%，COMEX 金银分别上涨 0.51% 和 1.35%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 4 月新屋开工 1172 千户，预期 1260 千户，前值 1215 千户；2.美国 4 月营建许可 1229 千户，预期 1270 千户，前值 1260 千户。</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 16 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 15 为 0.12%，较前日上升 0.02%。</p> <p>综合看：特朗普向俄罗斯大使泄密事件持续发酵，令美国原本就不太稳定的政局更添风险，加上美国公布的房市数据均不及预期，美元持续下滑，6 月美联储加息概率续降至 70% 下方，贵金属的避险驱动再度被市场点燃，预计短期内美元的走弱、美国政局的不稳定、美联储加息概率的下滑均将继续提振金银，新多可尝试，白银走势依旧相对较强，金</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>银比空头组合继续持有。</p> <p>单边策略：沪金 AU1712、沪银 AG1712 新多分别以 278 与 4050 止损。</p> <p>组合策略：空黄金-多白银金银比空单继续持有。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>黑色链增仓反弹，螺纹仍有上行空间</p> <p>黑色系昨日盘中宽幅震荡，整体企稳回升，夜盘再度冲高。持仓方面除螺纹增仓外均有所减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭现货市场仍有所下调。截止 5 月 16 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-491 元/吨；截止 5 月 16 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-476 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>铁矿石市场较昨日稍有好转，整体仍以清淡为主。截止 5 月 15 日，普氏指数 61.25 美元/吨 (较昨日+0.7)，折合盘面价格 523 元/吨。截止 5 月 16 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 450 元/吨(较昨日+0)，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+0)，折合盘面价 480 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场弱势运行，各船型均有下行，船运成交不佳。截止 5 月 15 日，巴西线运费为 14.368(较昨日-0.095)，澳洲线运费为 5.938 (较昨日-0.25)。</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>国内钢材市场小幅上涨。截止 5 月 16 日，上海 HRB400 20mm 为 3490 元/吨(较昨日+10)。截止 5 月 16 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-599 元/吨。</p> <p>国内热轧卷板市场弱势盘整。截止 5 月 16 日，上海热卷 4.75mm 为 3040 元/吨(较昨日+0)，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>由于钢价坚挺，钢厂利润持续转好。截止 5 月 16 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 553 元/吨(较昨日+30)，热轧利润-44 元/吨(较昨日+27)。</p> <p>综合来看，近期宏观面偏空预期缓和，中观面钢材需求依然旺盛，且供给增产空间有限，微观面亦有高贴水支撑盘面。因此，至少从短期博弈角度看，市场主要逻辑均倾向于多头，而盘面昨日走势及资金流向亦有较好印证。后市偏强走势仍将延续，螺纹仍有上涨空间。而主要需要关注的是随后的淡季是否会对需求造成影响，导致现货转弱，彼时可考虑做空钢厂利润。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>操作上, RB1710 继续做多; 买 RB1710-卖 RB1801 组合持有。</p>		
动力煤	<p>郑煤强势走高, 空单离场观望 郑煤从低位出现反弹, 持仓量增加明显。</p> <p>现货方面: 外煤价格指数持续走弱。截止 5 月 16 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 16 日, 中国沿海煤炭运价指数报 633.94 点(较上日+4.00%), 国内运费价格小幅企稳; 波罗的海干散货指数报 价报 980(较上日-1.97%), 近期国际船运费以下行为主。</p> <p>电厂库存方面: 截止 5 月 16 日, 六大电厂煤炭库存 1187.3 万吨, 较上周-18.75 万吨, 可用天数 20.06 天, 较上周+0.93 天, 日耗 59.18 万 吨/天, 较上周-1.90 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 16 日, 秦皇岛港库存 578 万吨, 较上日-16 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘, 锚地船舶数 43 艘。近期秦港库存持 续回升, 成交较清淡。</p> <p>综合来看: 郑煤盘面经历持续盘整后, 昨日强势增仓向上。从基本上, 目前现货处于淡季, 现价尚未止跌, 但同时 需求仍较往年有明显增加, 且之后将迎来夏季用电高峰, 预计现价最快将在 6 月开始企稳。因此, 昨日技术面向上信号可基本确认为期价价格底部形成, 后市转入多头思维, 前期空单离场, 新多追击以轻仓为主, 逢较大回调加仓。</p> <p>操作上: ZC709 空单离场, 多单暂宜轻仓。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133
原油 沥青	<p>原油: 数据公布前夕市场谨慎, 布伦特合约前多持有 2017 年 05 月 15 日, 原油现货方面, 俄罗斯 ESPO 原油收盘价 52.9 美元 (+0.99); 阿曼原油报收盘价 51 美元 (+0.65); 迪拜原油收盘价 50.9 美元 (+0.7); 布伦特 DTD 原油收盘价 51.4 美元 (+0.96); 胜利原油收盘价 44.8 元 (+0.62), 辛塔原油收盘价 45.8 美元 (+0.63)。</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 16 日, 布伦特原油主力合约下跌 1.1%, 最高探至 52.36 美元, 最低探至 51.1 美元, 收于 51.23 美元。总持仓量减少 1.9 万手, 至 43.3 万手。WTI</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>原油主力合约下跌 1.21%，最高探至 49.38 元，最低探至 48.17 美元，收于 48.23 美元。总持仓减少 4.7 万手，至 27.4 万手。</p> <p>综合方面：数据公布前夕市场偏谨慎，EIA 将在周三晚公布上周美国原油库情况，如果能够超过预期或前值，则可以基本确定美国需求高峰来临，这将刺激油价上升；若未能达到预期，则油价有可能短线走弱，但中期仍然有供需面支撑。</p> <p>操作建议：Brent06 合约前多持有。</p> <p>沥青方面：短期供给收缩，BU 前多持有</p> <p>现货方面：2017 年 05 月 16 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 16 日，BU1709 合约较前一交易日上涨 1.43%，最高至 2556，最低至 2506，报收于 2554。全天振幅为 1.99%。全天成交 159.3 亿元，较上一交易减少 14.3 亿元。</p> <p>综合：原油方面，油价短期仍将维持偏强震荡。沥青装置方面，上海石化 800 万吨/年装置 4 月中旬检修，为期一个半月；齐鲁石化 350 万吨/装置检修于 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，沥青短期供给收缩且成本提成，前多持有。</p> <p>操作建议：BU1709 前多持有。</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，较前一交易日上涨 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>	研发部 王国维	021-80220138



	<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>上方抛压较明显，MA1709 暂观望</p> <p>2017 年 05 月 16 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 16 日，MA1709 合约较上一交易日上涨 1.42%，最高探至 2289，最低探至 2245，报收于 2287。全天振幅 1.95%。成交金额 189.4 亿，较上一交易日增加 0.4 亿。</p> <p>综合：甲醇近日小幅反弹，主要由于盘面小幅贴水现货，若大幅升水则抛压更为明显；短期由于烯烃利润较好，常州富德烯烃装置仍有复产预期，但华东港口库存仍较高，去库存进度仍需观察，多单暂不宜入场。</p> <p>操作建议：MA1709 暂观望。</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>
<p>天然橡胶</p>	<p>反弹高度有限，沪胶新单观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13925 元/吨，较前日+1.83%，持仓 388066 手，较前日+20246 手，夜盘+0.88%，持仓</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>-7962 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶 15 年 上海报价为 12900 元/吨 +100，日环比涨跌，下同)，与近月基差-715 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14300 元/吨 (含 17%税)(+400)。当日现货市场报盘不活跃。</p> <p>(2)截止 5 月 16 日，泰国合艾原料市场生胶片 69.85 泰铢/公斤 (+0.62)，泰三烟片 72.79 泰铢/公斤 (+1.07)，田间胶水 64 泰铢/公斤(+1)，杯胶 47.5 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 11500 元/吨 (-500)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 12800 元/吨 (-600)。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 16 日，上期所注册仓单 31.42 万吨 (较前日 -140 吨)；截止 5 月 16 日，青岛保税区橡胶库存增加 1.8 万吨至 26.78 万吨。</p> <p>综合看，化工品整体氛围向好，沪胶迎来久违的反弹，但从基本面来看，橡胶供应依然充裕，而下游高库存压制下开工明显下滑，保税区库存继续增加，目前已基本处于满库状态，全产业链主动去库存继续，沪胶反弹高度有限，追多风险较大，新单暂观望。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1709 空单轻仓持有，新单观望。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>多空因素匮乏，豆粕区间震荡</p> <p>5 月 16 日，连豆粕日盘开盘跳水，最多下跌逾 1%，收盘修复一半跌幅。夜盘继续微弱反弹，美豆粕小幅收涨，再次回到 40 日均线上方。</p> <p>豆粕期权 9 月合约，看涨期权多数合约已接近历史最低值。看跌期权实值合约涨幅明显，P3050、P3100 再创新高，虚值合约则向上力度不足。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 5 月 16 日，连云港基准交割地现货价 2880/吨，同昨日一致，较近月合约升水 106 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 8.89 万吨(+0.91 万吨，日环比)，其中现货成交 5.19 万吨，远期成交 3.7 万吨，成交低迷。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止 5 月 16 日，山东沿海进口美国大豆(5 月船期)理论压榨利润为-132 元/吨(+39 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-152 元/吨(+9 元/吨)，进口巴西大豆(5 月船期)理论压榨利润为-122 元/吨(+29 元/吨)，进口阿根廷大豆(5 月船期)理论压榨利润为-142 元/吨(-31 元/吨)；2. 截止 5 月 14 日当周，豆粕库存 87.39 万吨，较上周增加 4.80%，同比增加 24%。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>热点关注：</p> <p>1. USDA 周度出口检验报告显示，上周美国对中国装运 71,417 吨大豆，此前一周为 8744 吨。</p> <p>综合简评：</p> <p>目前油厂豆粕出货缓慢，华北地区已出现出货压力，天津各厂开始催提，豆粕库存不断提升，加之饲料企业看空后市，采购积极性低，短期豆粕供应压力较重，但并不构成实质性利空。预计豆粕追随美盘，区间震荡。</p> <p>操作建议：</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>		
<p>白糖</p>	<p>郑糖延续震荡，布局多做波动率为主</p> <p>现货 截至 5 月 16 日 主产区南宁中间商新糖报价 6750 元/吨(持平)，成交一般；云南昆明新糖报价 6510 元/吨(上调 10)，成交一般。</p> <p>期权：周二糖价延续震荡走势，看涨主力 SR709C6900 日间微涨 5.49%，夜间微幅下滑 3.13%，看跌主力 SR709P6600 日间、夜盘均收出十字星，日内降 7.78%，夜盘微幅下滑 0.65%。</p> <p>国际消息：隔夜原糖震荡走高，目前逼近 16 美分阻力位，基本面暂无新增消息。</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，可初步尝试。</p> <p>期货策略：卖 SR709-买 SR801 反套组合，在 90 处止损。</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高，目前白糖期货历史波动率处于低位，进一步下降空间有限，跨式组合多头继续持有。</p> <p>单边：新单暂观望；组合：买入 SR709P6700-买入 SR709C6700 多波动率组合持有。</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