



### 操盘建议

金融期货方面：市场题材贫乏、交易情绪不佳，股指将震荡偏弱；资金面缓解，经济数据支撑，期债仍有上行空间。商品期货方面：主要工业品技术面企稳，且供需面有提振，维持多头思路；农产品相对偏弱，不宜追多。

操作上：

1. 钢材需求强势，现价大幅走高，RB1710 继续做多；
2. 铝供给侧改革加速，AL1707 多单持有；
3. 美“泄密门”持续发酵，刺激避险情绪升温，沪金 AU1712 可试多。

### 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
2017/5/18	工业品	买1709-卖1801	10%	3星	2017/4/13	33.5	-2.29%	/	偏多	偏空	3	持有
		卖AU1712-买AG1712	10%	3星	2017/5/15	69	0.40%	/	/	偏多	2.5	持有
		做多BU1709	5%	3星	2017/5/16	2524	1.19%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		做多AU1712	5%	3星	2017/5/18	283	0.00%	/	/	偏多	2.5	调入
		做多AL1706	5%	3星	2017/4/17	14230	-1.69%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		<b>总计</b>	35%		<b>总收益率</b>		151.8%		夏首值		/	
2017/5/18	调入策略	<b>做多AU1712</b>						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！！

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>前期热点仍疲软，市场处于弱势</p> <p>昨日 A 股继续低位震荡，两市日成交金额 4607 亿元。沪指累计收跌 0.27%，深证成指跌 0.16%，创业板指涨 0.42%。</p> <p>申万行业多数上涨，传媒以及国防军工板块领涨，而家用电器与食品饮料等白马板块领跌。</p> <p>概念股涨跌互现，页岩气、北部湾自贸区、电子竞技、京津冀一体化、雄安新区概念领涨；智能家居、网络安全、苹果、生物识别、沪股通 50 概念略跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为-1.03，上证 50 期指主力合约期现基差为 0.75，中证 500 主力合约期现基差为 7.65，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 20 和 11.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 38.4，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区 4 月 CPI 同比终值+1.9%，符合预期。2.截止 4 月，银行累计代客累计结售汇逆差为 3134 亿元，前值为 2253 亿元，跨境资金流动延续回稳向好势头。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.前 4 月，中国境内投资者对“一带一路”沿线 45 个国家非金融类直接投资 39.8 亿美元。2.中国将建设全国一体化的国家大数据中心，推进公共数据开放和基础数据资源跨部门、跨区域共享。</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 2.752%(-6.05bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.882%(-4.74bp)；2.截至 5 月 16 日，沪深两市融资余额合计为 8777.61 亿元，较前一天增加 28.21 亿元。上一交易日，沪股通买入 21.65 亿元，卖出 16.06 亿元。</p> <p>综合盘面看，市场整体疲软，前期的热门题材股依旧表现平淡，市场风险偏好等待修复，预计将维持弱势震荡格局。</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>监管担忧再起，市场情绪谨慎</p> <p>昨日国债期货区间波动较大，尾盘小幅拉升，全天 TF1709 和 T1709 分别上涨-0.06%和 0.13%。</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：资金面紧平衡，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 1100 亿 7D 和 300 亿 14D 逆回购，同时有 1300 亿逆回购到期，昨日净投放</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>100 亿。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率小幅下降。截至 5 月 17 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.73%（-1.09bp），DR007 报收 2.87%（-5.37bp），DR014 报收 3.67%（+8.42bp），DR1M 报收 4.2%（-6.29bp）。Shibor 利率小幅上行。截至 5 月 17 日，SHIBOR 隔夜报收 2.75%（+0.65bp），SHIBOR 7 天报收 2.88%（-0.07bp），SHIBOR 14 天报收 3.4%（+0.4bp），SHIBOR 1 月报收 4.05%（+0.18bp）。</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 2 只国债、3 只农发债和 7 只地方政府债，规模总计 1425.38 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日国开债收益率小幅回落，其他品种收益率则小幅上行。截至 5 月 17 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%（-0.27bp）、3.68%（+7.4bp）、3.68%（+3.46bp）和 3.63%（+0.5bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.16%（-0.19bp）、4.33%（+0.71bp）、4.34%（-1.97bp）和 4.32%（-0.87bp）；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 4.12%（+3.73bp）、4.38%（+2.26bp）、4.48%（+1.25bp）和 4.53%（+0.58bp）。</p> <p>国际利率债市场：美债收益率大幅下降</p> <p>受特朗普“泄密门”时间影响，昨日美债收益率大幅下降。截至 5 月 17 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.22%（-11bp），日本 10 年期国债收益率 0.05%（+0.6bp），德国 10 年期公债收益率为 0.46%（+2bp）。</p> <p>综合来看，昨日受官媒评论影响，市场对监管担忧再起，债市弱势调整。短期监管仍是影响债市情绪的主要因素，不过随着监管态度逐渐明朗、经济基本面数据回落，债市存在超跌修复动力，操作上维持偏多思路。后期需关注监管变动和资金面的变化。</p> <p>操作上：T1709 多单继续持有。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>沪镍多单持有，沪镍持空头思路，沪锌正套组合持有</p> <p>周三有色金属延续震荡分化走势，铜铝锌上方阻力明显，下方支撑亦较强；沪镍夜盘大幅回落，其下方支撑明显减弱。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-5-17，上海金属 1#铜现货价格为 45330 元/吨，较上日上涨 110 元/吨，较近月合约贴水 30 元/吨，沪铜窄幅整理，持货商维稳换现，供应依然充裕，隔月基差有限，投机商缺乏投机空间，下游观望居多，成交未见改善，供需依然拉锯明显；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 13870 元/吨，与上日持</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>平，较近月合约贴水 115 元/吨，沪铝宽幅震荡，持货商出货态度积极，现货贴水持续扩大，贸易商依然选择等待，下游企业仅按刚需采购，整体成交依然高价受抑；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 22250 元/吨，较上日上涨 390 元/吨，较近月合约升水 350 元/吨，沪锌震荡走高，部分炼厂惜售控货，虽有进口锌补充，但国产货源稀少，持货商存货不多，市场流通货源偏紧，现货升水持续走高，不过下游拿货意愿不积极，成交不佳；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 76250 元/吨，与上日持平，较近月合约升水 800 元/吨，沪镍整理，金川上调镍价 100 元至 77300 元/吨，贴近市场价格，早间高升水难以成交，后贸易商下调升水，下游少量拿货。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 5 月 17 日，伦铜现货价为 5575 美元/吨，较 3 月合约贴水 17.5 美元/吨；伦铜库存为 33.96 万吨，较前日增加 17100 吨；上期所铜库存 7.23 万吨，较上日减少 448 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 8.08(进口比值为 8.14)，进口亏损 228 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 1928 美元/吨，较 3 月合约贴水 2.75 美元/吨，伦铝库存为 152.68 万吨，较前日减少 9475 吨；上期所铝库存 32.44 万吨，较上日减少 976 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 7.31(进口比值为 8.56)，进口亏损 2370 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 2561 美元/吨，较 3 月合约贴水 14.75 美元/吨，伦锌库存为 34.77 万吨，较前日减少 1600 吨；上期所锌库存 3.66 万吨，较上日减少 274 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 8.4(进口比值为 8.58)，进口亏损 352 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 9165 美元/吨，较 3 月合约贴水 49 美元/吨；伦镍库存为 38.03 万吨，较前日增加 90 吨；上期所镍库存 7.67 万吨，较上日减少 120 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 8.28)，进口盈利 959 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)自由港就期望能在印尼长期运营全球第二大铜矿山的发展战略与当地政府进行了谈判，目前来看，谈判结果令其欣慰；(2)菲律宾新任环境部长西马图表示，在审查过后，将允许部分关闭的矿山恢复经营。</p> <p>综合看，伦铜库存继续大增，但供给端仍有潜在支撑，</p>		
--	---	--	--



	<p>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，沪铝上行趋势不改，多单继续持有；菲律宾重启镍矿或成为压垮镍价的最后一根稻草，沪镍新空继续入场；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，现货升水持续升高，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 新空以 76500 止损；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，沪镍适当增加卖保头寸，铜锌套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>特朗普“泄密门”持续发酵，贵金属前多持有 周三美元继续大幅下挫，日间跌幅 0.79%，贵金属则延续强势，沪金、沪银日间分别上行 0.34%和 0.15%，夜盘持续上涨，涨幅 0.98%和 0.29%，COMEX 金银则分别上行 1.97%和 0.27%。</p> <p>基本面消息方面平静。</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 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： 美国通胀指数国债（TIPS）5 年期收益率截止 5 月 16 日为 0.12%，较前日上升 0.02%。</p> <p>综合看：特朗普向俄罗斯泄密事件持续发酵，令本就不太稳定的白宫再添危机，内忧外患压力下，特朗普的弹劾危机大增，此前承诺的税改、基建刺激等早已无暇顾及，美元连续三日大跌，市场避险情绪重燃，且美联储 6 月的加息概率继续下滑至 64%，目前贵金属的短期驱动再次从美联储的加息预期转回了避险情绪，预计金银短期内将再度上涨，前多继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前多继续持有。</p> <p>组合策略：空黄金-多白银金银比空单继续持有。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
<p>钢铁 炉料</p>	<p>钢材延续强势，维持多头思路 黑色链昨日领涨大宗商品，螺纹、热卷涨幅超 3.5%，夜盘盘整运行。持仓方面均有增仓。</p> <p>一、炉料现货动态： 1、煤焦 国内焦炭市场稳中走低。截止 5 月 17 日，天津港一级冶金焦平仓价 1940 元/吨(较昨日-65) 焦炭 1709 期价较现</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>价升水-390 元/吨；截止 5 月 17 日，京唐港山西主焦煤库提价 1480 元/吨(较昨日-25)，焦煤 1709 期价较现价升水-432.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场成交略转好，部分地区价格稳中探涨。截止 5 月 16 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 17 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 455 元/吨(较昨日+5)，折合盘面价格 502 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>海运市场继续走高，整体船运需求略有起色。。截止 5 月 16 日，巴西线运费为 14.304(较昨日-0.06)，澳洲线运费为 5.883 (较昨日-0.05)。</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>国内钢材市场持续涨势。其中建筑钢材价格再度上涨。截止 5 月 17 日，上海 HRB400 20mm 为 3560 元/吨(较昨日+70)。截止 5 月 17 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-439 元/吨。</p> <p>国内热轧卷板市场延续上涨局面。截止 5 月 17 日，上海热卷 4.75mm 为 3080 元/吨(较昨日+40)，热卷 1710 合约较现货升水-47 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 17 日，螺纹利润 (原料成本滞后 4 周) 610 元/吨(较昨日+55)，热轧利润 29 元/吨(较昨日+73)。</p> <p>综合来看，随着宏观利空情绪缓和，以及盘面期价企稳走高，此前钢材向好基本面进一步突显。需求偏强、库存下降、成交放量、现价加速上涨等均表现出强势市场格局，因此后市继续看好钢价续涨，整体维持多头思路，原料端虽基本面相对钢材较弱，但也将以跟涨为主。</p> <p>操作上：RB1710 多单持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤企稳走高，前单持有暂不追多</p> <p>郑煤延续反弹态势，技术面走势好转。</p> <p>现货方面：外煤价格指数持续走弱。截止 5 月 17 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 577 元/吨(较前+0)。(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 17 日，中国沿海煤炭运价指数报 663.62 点(较上日+4.68%)，国内运费价格小幅企稳；波罗的海干散货指数报价报 960(较上日-1.41%)，近期国际船运费以下行为主。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 5 月 17 日，六大电厂煤炭库存 1236.3 万吨，较</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>上周+46.1万吨,可用天数 19.97 天,较上周+1.29 天,日耗 61.91 万吨/天,较上周-1.81 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 17 日 秦皇岛港库存 589.5 万吨 较上日+11.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 15 艘,锚地船舶数 42 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,前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,回避空单操作,新多追击以轻仓为主,逢较大回调加仓。</p> <p>操作上:ZC1709 多单持有,但暂不过度追多。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>原油:美原油库存下降,布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 05 月 17 日,原油现货方面,俄罗斯 ESPO 原油收盘价 51.77 美元 (-0.33);阿曼原油报收盘价 50.5 美元(-0.36);迪拜原油收盘价 50.4 美元(-0.3);布伦特 DTD 原油收盘价 51.6 美元(+0.21);胜利原油收盘价 44.3 元(-0.27),辛塔原油收盘价 45.2 美元(-0.32)。</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 17 日,布伦特原油主力合约上涨 1.5%,最高探至 52.82 美元,最低探至 51.3 美元,收于 52.23 美元。总持仓量增加 0.1 万手,至 44.3 万手。WTI 原油主力合约上涨 1.48%,最高探至 49.84 元,最低探至 48.37 美元,收于 49.28 美元。总持仓增加 2.2 万手,至 59.6 万手。</p> <p>综合方面:EIA 公布美国原油库存数据显示上周美国原油库存下降 175.3 万桶,小于前值但基本符合预期。汽油库存下降 41.3 万桶,精炼油库存下降 194.4 万桶,油价短线上涨。值得注意的是,虽然沙特仍在执行减产计划,但是对美原油出口达 137.6 万桶,创 10 周新高,前值仅为 40.6 万桶,表示沙特在油价 50 美元以上时,仍在以出售库存换取国内财政支撑,该行为有利于长期全球原油库存减少,但短期压制油价涨幅。预计油价仍将保持偏强震荡。</p> <p>操作建议:Brent06 合约前多持有。</p> <p>沥青方面:短期库存压力小但需求仍待提振,BU 前多持有</p> <p>现货方面:2017 年 05 月 17 日,重交沥青市场价,东</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>



	<p>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 17 日, BU1709 合约较前一交易日下跌 0.47%, 最高至 2566, 最低至 2528, 报收于 2542。全天振幅为 1.49%。全天成交 149.8 亿元, 较上一交易减少 9.5 亿元。</p> <p>综合:原油方面, 美原油库存再降, 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, 预计 6 月 1 日复产; 齐鲁石化 350 万吨/装置 4 月 15 日检修, 复产未定; 中海滨州 250 万吨 4 月 15 日检修, 复产未定; 齐鲁石化 350 万吨检修, 复产待定。综合来看, 美国原油库存下降, 油价短期仍将偏强震荡; 虽然沥青厂家检修较多, 部分区域开工率降低, 库存持续维持低位, 但华东华南地区需求仍较弱, 华南部分地区亦受到阴雨影响, 工程施工进度较缓, 因此沥青涨幅有限, 短期多单仍持有, 等待需求转好。</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</p>	研发部 王国维	021-80220138





	<p>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>		
甲醇	<p>港口库存下降不明显，MA1709 暂观望</p> <p>2017 年 05 月 17 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 17 日当周，沿海港口宁波港口库存 17 万吨左右，江苏港口库存 35 万吨，华南港口库存 8.9 万吨，广东地区 7.6 万吨，福建 1.3 万吨，国内甲醇整体社会库存为 49.07 万吨，较上周减少 0.62 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 17 日，MA1709 合约较上一交易日上涨 1.09%，最高探至 2320，最低探至 2290，报收于 2312。全天振幅 1.31%。成交金额 226.5 亿，较上一交易日增加 37.1 亿。</p> <p>综合：从最新库存数据看，甲醇港口库存降幅较小，全国库存仍维持短期高位；下周临沂，凤凰，联盟等装置将持续复产，而下游烯烃装置需求仍一般，因此短期供给仍将偏宽松，预计甲醇价格将承压，短期仍以观望为主。</p> <p>操作建议：MA1709 暂观望。</p>	研发部 王国维	021-80220138
天然橡胶	<p>日胶转涨为跌，沪胶继续试空</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13785 元/吨，较前日+0.62%，持仓 378846 手，较前日-9220 手，夜盘-0.76%，持仓-188 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶 15 年 上海报价为 13000 元/吨 +100，日环比涨跌，下同)，与近月基差-595 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14200 元/吨(含 17%税)(-100)。当日现货市场观望情绪浓郁，成交不佳，小单零星走货为主。</p> <p>(2)截止 5 月 17 日，泰国合艾原料市场生胶片 70.27 泰铢/公斤 (+0.42)，泰三烟片 73.51 泰铢/公斤 (+0.72)，田间胶水 65 泰铢/公斤 (+1)，杯胶 48 泰铢/公斤 (+0.5)。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>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(持平)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 12800 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：</p> <p>截止 5 月 17 日，上期所注册仓单 31.72 万吨(较前日 +3040 吨)。</p> <p>综合看，橡胶供应依然充裕，而下游高库存压制下开工维持低位，保税区库存已接近满库，全产业主动去库存继续，且日胶转涨为跌或带动沪胶继续下行，因此，操作上逢高继续试空。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1709 新空以 13900 止损。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>近期市场平淡，豆粕区间震荡</p> <p>5 月 17 日，连豆粕日盘收涨 1.26%，夜盘横盘整理，美豆粕小幅下跌。</p> <p>豆粕期权 9 月合约，看涨期权实值合约涨幅 15%-30% 不等，虚值合约涨幅微小。看跌期权 P2500、P2550 达历史最低位。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 5 月 17 日 连云港基准交割地现货价 2900 元/吨，较昨日 +20 元，较近月合约升水 105 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 27.27 万吨(+18.38 万吨，日环比)，其中现货成交 20.07 万吨，远期成交 7.2 万吨，成交转好。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止 5 月 17 日，山东沿海进口美国大豆(7 月船期)理论压榨利润为-151 元/吨(-19 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-181 元/吨(-29 元/吨)，进口巴西大豆(6 月船期)理论压榨利润为-151 元/吨(-29 元/吨)，进口阿根廷大豆(6 月船期)理论压榨利润为-181 元/吨(-39 元/吨)。</p> <p>热点关注：</p> <p>1. 据行业机构 Abiove 称，巴西 16/17 年度大豆产量预计增至 1.125 亿吨，较 4 月公布的预估增加 1.6%，大豆出口量上调 2.3%至 6170 万吨。</p> <p>综合简评：</p> <p>昨日雷亚尔兑美元汇率下跌 1.3%，巴西大豆出口或再次受到影响。国内 5、6 月大豆到港庞大，未来两周大豆周度压榨量逼近 200 万吨高位。综合看，可见的多空因素都早已被市场消化，天气成为主要炒作对象，而短期各产区风调雨顺，预计豆粕维持区间震荡。</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</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>其当前震荡区间预计难以突破，宽跨式空头组合继续持有。          单边策略：宜观望。          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>郑糖震荡为主，布局多做波动率          现货 截至5月17日 主产区南宁中间商新糖报价6790元/吨(上调40) 成交一般 云南昆明新糖报价6530元/吨(上调20)，成交一般。          期权：周三糖价仍延续窄幅震荡格局，期权合约同样未有明显趋势性走势，看涨看跌合约均偏弱运行，看涨主力SR709C6900 日间微涨15.63%，夜间微幅下滑13.91%，看跌主力SR709P6600 日间下滑23.38%，夜盘持平。          国际消息：隔夜原糖震荡走高，近期巴西降雨虽有增多，但暂影响有限。          国内消息：暂无。          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；前期介入反套有再度回升迹象，暂离场观望。          期货策略：暂观望。          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。          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