



### 操盘建议

金融期货方面：资金入市意愿低迷，股指难改偏弱格局；债市反弹动力未减，十债继续做多。

商品期货方面：全球风险事件频发，致商品整体波动放大，国内供需主导品种将相对稳健。

操作上：

1. 钢材需求向好，现价维持强势，RB1710 多单持有；
2. 供给收紧，且库存下降，塑料 L1709 可试多；
3. 菲镍矿山预期重启，沪镍 NI1709 新空继续入场。

### 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
2015/5/19	工业品	买1709-卖1801	10%	3星	2017/4/13	33.5	-2.60%	/	偏多	偏空	3	持有
		卖AU1712-买AG1712	10%	3星	2017/5/15	69	-0.14%	/	/	偏多	2.5	持有
		做多BU1709	5%	3星	2017/5/16	2524	2.54%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		做多AU1712	5%	3星	2017/5/18	283	-0.76%	/	/	偏多	2.5	持有
		做多AL1706	5%	3星	2017/4/17	14230	-1.16%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		<b>总计</b>	35%		<b>总收益率</b>		151.5%		<b>夏普值</b>		/	
2017/5/19	调入策略	/					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>反弹动能不足，股指持续弱势</p> <p>昨日 A 股持续下跌，两市日成交金额 4000 亿元。沪指累计收跌 0.45%，深证成指跌 0.56%，创业板指跌 0.5%。</p> <p>申万行业仅有采掘与食品饮料板块上涨，而建筑材料，国防军工与建筑装饰出现大跌。</p> <p>概念股涨跌互现，页岩气、高铁、油气改革、特高压、LNG 概念领涨；雄安、京津冀一体化、网络安全、丝绸之路、无线充电概念领跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 5.7，上证 50 期指主力合约期现基差为 1.1，中证 500 主力合约期现基差为 16.09，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 17.6 和 7.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 40.2，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧洲央行最新利率会议纪要称，其无法排除 6 月下调通胀预期。2.国内 70 个城市中新建商品住宅价格同比涨幅回落数为 30 个，环比下降或涨幅回落数为 31 个。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.中国首次海域天然气水合物（可燃冰）试采成功。2.关于《证券期货投资者适当性管理办法》的配套实施细则将正式发布。</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 2.764%(-2.7bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.886%(-2.4bp)；2.截至 5 月 17 日，沪深两市融资余额合计为 8786.26 亿元，较前一天增加 9.56 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，近期股指连续反弹过程中，两市动能逐步衰减，资金入场意愿不足，且受外围市场下跌影响，市场继续维持弱势。</p> <p>操作上：IF 空单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>海外避险情绪升温，国内债市受益上涨</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 0.07%和 0.28%。</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：资金面收敛，资金成本小幅上行</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 500 亿 7D 和 300 亿 14D 逆回购，完全对冲到期的逆回购。</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</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>降。截至 5 月 18 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同)报收 2.76% (+3.09bp)，DR007 报收 2.91% (+4.01bp)，DR014 报收 3.85% (+18bp)，DR1M 报收 4.15% (-4.67bp)。Shibor 利率小幅上行。截至 5 月 18 日，SHIBOR 隔夜报收 2.76% (+1.16bp)，SHIBOR 7 天报收 2.89% (+0.47bp)，SHIBOR 14 天报收 3.41% (+1.64bp)，SHIBOR 1 月报收 4.05% (+0.3bp)。</p> <p>国内利率债市场：各期限国债收益率小幅下降</p> <p>一级市场方面，昨日发行了 2 只国开债、3 只进出口债和 11 只地方政府债，规模总计 522.6 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日各期限收益率小幅回落。截至 5 月 18 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.48% (-0.71bp)、3.67% (-1.01bp)、3.65% (-3.46bp) 和 3.61% (-2bp)；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% (-0.05bp)、4.32% (-1.19bp)、4.32% (-1.97bp) 和 4.3% (-1.87bp)；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 4.11% (-1.28bp)、4.36% (-1.98bp)、4.46% (-1.78bp) 和 4.5% (-3.06bp)。</p> <p>国际利率债市场：美债收益率大幅下降</p> <p>随着避险情绪升温，昨日美债收益率大幅下降。截至 5 月 17 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.22% (-11bp)，日本 10 年期国债收益率 0.05% (+0bp)，德国 10 年期国债收益率为 0.44% (-2bp)。</p> <p>综合来看，受海外债券收益率大幅下行影响，昨日国内债市进一步上涨。随着监管态度逐步明朗、基本面下行压力逐步显现，期债仍存在超跌修复动力，操作上维持偏多思路。不过，虽然央行流动性投放持续温和，受银行体系超储率低位影响，市场对资金谨慎预期仍较强，导致资金成本维持高位，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>沪铝多单持有，沪镍持空头思路，沪锌正套组合持有</p> <p>周四有色金属先抑后扬，延续震荡分化走势，铜铝锌镍运行重心均有下移，但下方关键位支撑效用较为良好。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧洲央行最新利率会议纪要称，其无法排除 6 月下调通胀预期。</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>(1)截止 2017-5-18，上海金属 1#铜现货价格为 45050 元/吨，较上日下跌 280 元/吨，较近月合约升水 130 元/吨，沪铜回落，持货商挺价意愿减弱，现铜贴水逐步扩大，中间商观望居多，下游按需为主，市场初显供大于求格局；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 13800 元/吨，较上日下</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

<p>跌 70 元/吨, 较近月合约贴水 85 元/吨, 沪铝下行, 持货商稳定出货, 贸易商主要为下游接货, 本周一直观望的下游企业入市采购意愿提升, 整体成交较昨日回暖;</p> <p>(3)当日, 0#锌现货价格为 22050 元/吨, 较上日下跌 200 元/吨, 较近月合约升水 350 元/吨, 部分炼厂仍较惜售, 市场流通货源仍偏紧, 贸易商日内成交较积极, 下游逢低采购, 拿货尚可;</p> <p>(4)当日, 1#镍现货价格为 75100 元/吨, 较上日下跌 1150 元/吨, 较近月合约升水 840 元/吨, 沪镍盘整, 金川镍下游少量拿货, 贸易商出俄镍积极, 下游低价拿货积极性好转, 成交较活跃, 当日金川下调镍价 900 元至 76400 元/吨。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 5 月 18 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 34.04 万吨, 较前日增加 750 吨; 上期所铜库存 7.14 万吨, 较上日减少 874 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 8.09 (进口比值为 8.14), 进口亏损 153 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 151.54 万吨, 较前日减少 11400 吨; 上期所铝库存 32.34 万吨, 较上日减少 1074 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 2362 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 34.49 万吨, 较前日减少 2825 吨; 上期所锌库存 3.55 万吨, 较上日减少 1174 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 8.58), 进口亏损 389 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 37.98 万吨, 较前日减少 516 吨; 上期所镍库存 7.64 万吨, 较上日减少 328 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 8.32 (进口比值为 8.28), 进口盈利 800 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)22:00 欧元区 5 月消费者信心指数初值。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)据 SMM, 截止 5 月 18 日, 国内电解铝五地库存合计 117.4 万吨, 环比-2.1 万吨。</p> <p>综合看, 宏观面呈中性, 基本面暂缺新增驱动, 沪铜新单宜观望; 铝锭库存继续下降, 供给端压力缓解, 且电解铝</p>		
--	--	--



	<p>供给侧改革继续推进，后续改革推进及政策落地或超市场预期，沪铝获支撑，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 77000 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：沪铝适当增加买保头寸，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>避险情绪降温，贵金属新单宜观望</p> <p>周四美元止跌企稳，全天回升 0.45%，内盘贵金属涨跌不一，沪金日间续涨 0.82%，夜盘转跌 0.49%，沪银止升转跌，日间下滑 0.29%，夜间则继续下跌 0.61%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 5 月 13 日当周首次申请失业救济人数 23.2 万人，预期 24 万人，前值 23.6 万人；2.美国 5 月费城联储制造业指数 38.8，预期 18.5，前值 22；3.美国 4 月谘商会领先指标环比+0.3%，预期+0.4%，前值+0.4%。</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 17 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 10649.7 吨，较前日+117.74 吨。</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 17 为 0.06%，较前日下滑 0.06%。</p> <p>综合看：特朗普泄密门事件逐渐被上涨较快的贵金属与持续下滑的美元消化，且前 FBI 局长 COMEY 也回应成在调查未曾遇阻，市场或错估此次事件带来的影响，在泄密门事件逐渐平息后，投资者目光重回美联储，6 月加息概率再次回升至 74%，压力重回贵金属后，金银反弹难以持续，新单宜观望，金银比空单继续可持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前多暂离场，新单宜观望。</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>钢材延续领涨势头，新单暂不追击</p> <p>黑色链日盘涨跌互现，呈现钢材强炉料弱格局，夜盘低开高走，其中钢材再创新高。持仓方面涨跌互现，除螺纹外均有所减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场下滑压力凸显。截止 5 月 18 日，天津港</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>一级冶金焦平仓价 1940 元/吨(较昨日+0),焦炭 1709 期价较现价升水-409 元/吨;截止 5 月 18 日,京唐港山西主焦煤库提价 1480 元/吨(较昨日+0),焦煤 1709 期价较现价升水-451 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场价格维持稳定,成交一般。截止 5 月 17 日,普氏指数 62.45 美元/吨(较昨日+0.8),折合盘面价格 531 元/吨。截止 5 月 18 日,青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 470 元/吨(较昨日+15)折合盘面价格 518 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 465 元/吨(较昨日+10),折合盘面价 490 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场继续下行,各船型表现不佳。截止 5 月 17 日,巴西线运费为 14.158(较昨日-0.15),澳洲线运费为 5.833(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 18 日,上海 HRB400 20mm 为 3610 元/吨(较昨日+50)。截止 5 月 18 日 螺纹钢 1710 合约较现货升水-466 元/吨。</p> <p>国内热轧卷板市场延续上涨局面。截止 5 月 18 日,上海热卷 4.75mm 为 3140 元/吨(较昨日+60),热卷 1710 合约较现货升水-92 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,钢厂利润持续向好。截止 5 月 18 日,螺纹利润(原料成本滞后 4 周)682 元/吨(较昨日+21),热轧利润 94 元/吨(较昨日+65)。</p> <p>操作上,当前钢材现货市场需求向好,库存去至低位,现价亦明显上行,这奠定了黑色链整体偏强的格局。而宏观悲观情绪虽在近期有所释放,但金融去杠杆、国内利率水平抬升大背景未变,期价长期存在较大贴水将成常态,尤其在主力合约离交割时间较远,故不宜因贴水过大而对行情过度乐观。因此,大格局维持多头思路,但短线需有所谨慎,新单调整回稳后再行介入。</p> <p>操作上, RB1710 多单持有,新单暂观望。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡偏强,新多暂不追击</p> <p>郑煤震荡偏强,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 574 元/吨(较前-3)。(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 679.94 点(较上日+2.46%),国内运费价格小幅企稳;波罗的海干散货指</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>数报 价报 960(较上日-2.04%), 近期国际船运费以下行为主。</p> <p>电厂库存方面： 截止 5 月 17 日，六大电厂煤炭库存 1229.3 万吨，较上周+22.49 万吨，可用天数 20.39 天，较上周+0.76 天，日耗 60.29 万 吨/天，较上周-1.19 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 17 日，秦皇岛港库存 587.5 万吨，较上日-2 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 37 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：ZC709 多单持有，新单观望。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>原油：中国汽柴油数据偏弱，油价短线走弱后回升，布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 05 月 18 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 18 日，布伦特原油主力合约上涨 0.78%，最高探至 52.93 美元，最低探至 51.34 美元，收于 52.64 美元。总持仓量增加 0.4 万手，至 44.7 万手。WTI 原油主力合约上涨 0.75%，最高探至 49.93 元，最低探至 48.38 美元，收于 49.65 美元。总持仓增加 1.9 万手，至 61.5 万手。</p> <p>综合方面：昨日，中国国家统计局公布数据显示，中国 4 月汽柴油产量降至去年 9 月以来最低，汽油同比下滑 4%，至 1046 万吨；柴油同比下滑 0.6%，至 1455 万吨，出于对中国需求的担忧，原油短线下跌近 1.3%；但随后外媒报道俄罗斯将维持减产 30 万桶/日，且多数 OPEC 成员支持减产延长 9 个月，油价随即回升并收红。延长减产仍将是短期交易重点，目前市场信心较强，预计原油仍将偏强震荡。</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>



	<p>操作建议：Brent07 合约前多持有。</p> <p>沥青方面：资金做多情绪较强，BU 前多持有</p> <p>现货方面：2017 年 05 月 18 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 18 日，BU1709 合约较前一交易日上涨 0.31%，最高至 2568，最低至 2502，报收于 2550。全天振幅为 2.6%。全天成交 206.7 亿元，较上一交易增加 57.9 亿元。</p> <p>综合：原油方面，短期市场对延长减产信心较强，油价仍将维持偏强震荡。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，油价上涨为沥青提供成本支撑，虽然短期需求仍弱，但资金进场做多意愿较强。昨日十字星探底后回升表明市场做多信心充分，预计沥青维持偏强态势。</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>	研发部 王国维	021-80220138





	<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>烯烃利润回升推动甲醇需求预期，MA1709 轻仓试多</p> <p>2017 年 05 月 18 日，甲醇现货方面：东北地区 2200 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 2380 元/吨，山东中部 2120 元/吨，华南地区 2430 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 18 日，MA1709 合约较上一交易日下跌 1.47%，最高探至 2335，最低探至 2264，报收于 2278。全天振幅 3.07%。成交金额 234.7 亿，较上一交易日增加 8.2 亿。</p> <p>综合：油价与煤价回升提供成本支撑，短期供需面仍较弱，但西北地区挺价意愿较强；烯烃利润持续回升，提高市场对甲醇需求预期，甲醇短期偏强震荡。</p> <p>操作建议：MA1709 轻仓试多。</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>
<p>天然橡胶</p>	<p>下方支撑显现，沪胶新单观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13490 元/吨，较前日-2.6%，持仓 385002 手，较前日+6156 手，夜盘+1.4%，持仓+128 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(-300，日环比涨跌，下同)，与近月基差-430 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 13950 元/吨(含 17%税)(-250)。当日现货市场整体气氛恐慌，贸易商多封盘观望，实际出货稀少。</p> <p>(2)截止 5 月 18 日，泰国合艾原料市场生胶片 69.41 泰铢/公斤(-0.86)，泰三烟片 72.8 泰铢/公斤(-0.71)，田间胶水 65 泰铢/公斤(持平)，杯胶 47.5 泰铢/公斤(-0.5)。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>当日原料价格小幅下跌。</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)。终端对合成胶需求难有起色，价格延续弱势。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 5 月 18 日，上期所注册仓单 31.82 万吨(较前日 +940 吨)。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)2017 年 4 月份，欧盟乘用车销量 1,191,034 辆，同比-6.6%。</p> <p>综合看，下游轮胎厂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，橡胶基本面仍旧偏弱，但有消息称泰国南部因天气影响原料产出遇阻，沪胶下方支撑或显现，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>		
豆粕	<p>巴西政治丑闻升级，豆粕受累大跌</p> <p>5 月 18 日，连豆粕日盘中一度大跌 1.6%，尾盘收跌 0.97%，夜盘继续下探，美豆及美豆粕均大跌约 3%。</p> <p>豆粕期权 9 月合约，看涨期权行权价 2750 以上的合约全部跌至最低价。看跌期权成交量较看涨期权多 26.16%，百分比及绝对值均为历史之最。另外 M1709P2950 因错标小数点出现乌龙指情况，提醒投资者注意风险。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 5 月 18 日 连云港基准交割地现货价 2860 元/吨，较昨日-40 元，较近月合约升水 82 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 4.872 万吨(-22.398 万吨，日环比)，其中现货成交 1.472 万吨，远期成交 3.4 万吨，成交再次转淡。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止 5 月 18 日，山东沿海进口美国大豆(7 月船期)理论压榨利润为-171 元/吨(-20 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-171 元/吨(+10 元/吨)，进口巴西大豆(6 月船期)理论压榨利润为-131 元/吨(+20 元/吨)，进口阿根廷大豆(6 月船期)理论压榨利润为-191 元/吨(-10 元/吨)。</p> <p>热点关注：</p> <p>1. USDA 周度出口销售报告显示，截止上周，16/17 年度美豆出口净销售 35.53 万吨，较前一周增加 10%，较四周均值减少 6%。</p> <p>综合简评：</p> <p>巴西总统特梅尔深陷贿赂丑闻，或因此遭弹劾。受此影响，雷亚尔下挫 7.54%，股市、期市暴跌后遭遇熔断。市场预期巴西农户将抛售大豆，昨夜美豆及美豆粕应声大跌，预计国内豆粕难逃此次冲击，今日或低开且继续下跌，9 月合</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>约关注 2700 支撑位。</p> <p>操作建议：</p> <p>期货：M1709 新空以 2800 止损。</p> <p>期权：短期内内盘将受外盘拖累而承压下滑，基本面及情绪面偏空，鉴于当前波动率较低，宜买入 M1709P2700，宽跨式空头组合继续持有。</p> <p>单边策略：短多 M1709P2700。</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>郑糖震荡为主，布局多做波动率为主</p> <p>现货 截至 5 月 18 日 主产区南宁中间商新糖报价 6790 元/吨(持平)，成交一般；云南昆明新糖报价 6530 元/吨(持平)，成交一般。</p> <p>期权：周四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，看涨主力 SR709C6900 日间微涨 24.32%，夜间微幅下滑 14.29%，看跌主力 SR709P6600 日间上涨 7.63%，夜盘跌 8.66%。</p> <p>国际消息：隔夜原糖低位震荡为主，近期巴西降雨虽有增多，但暂影响有限。</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；前期介入反套有再度回升迹象，暂离场观望。</p> <p>期权：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