



操盘建议

金融期货方面：资金面疲软、且缺乏上行驱动，股指延续弱势。商品期货方面：主要品种供需面有增量利多，且技术面配合良好，整体仍维持多头格局。

操作上：

- 1.煤焦补涨空间更大，J1709 新多介入；
- 2.供给侧改革继续推进，沪铝弹性相对更大，AL1707 多单持有；
- 3.OPEC 延长原油减产时限预期提振成本端、下游利润改善提振需求端，甲醇 MA1709 轻仓试多。

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
2015/5/22	工业品	买1709-卖1801	10%	3星	2017/4/13	33.5	-2.33%	/	偏多	偏空	3	持有
		卖AU1712-买AG1712	10%	3星	2017/5/15	69	0.21%	/	/	偏多	2.5	持有
		做多BU1709	5%	3星	2017/5/16	2524	3.25%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		做多J1709	5%	3星	2017/5/16	1597.5	0.00%	/	偏多	偏多	2.5	调入
		做多AL1706	5%	3星	2017/4/17	14230	-1.12%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		总计	35%		总收益率		152.9%		夏普值		/	
2017/5/22	调入策略				做多J1709			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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>缺乏推涨动能，维持市场弱势判断</p> <p>上周 A 股指继续调整，两市日均成交金额 4300 亿元。沪指累计上涨 0.23%，深证成指涨 1.86%，创业板指跌 1.49%。</p> <p>申万行业只有建筑装饰，银行以及非银金融板块下跌，而采掘食品饮料与综合行业领涨。</p> <p>主题概念方面，150 只概念指数中，只有 6 个概念指数板块下跌，页岩气指数，油气改革指数领涨，而次新股与北部湾区概念领跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 5.24，上证 50 期指主力合约期现基差为 1.66，中证 500 主力合约期现基差为 10.97，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 16.8 和 11.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 50.4，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区 5 月消费者信心指数初值为-3.3，预期为-3。</p> <p>2.财政部等六部委发文，要求境内金融机构对非居民金融账户涉税开展尽职调查。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.我国 4 月 70 个城市中有 30 个城市新建商品住宅价格同比涨幅回落，31 个城市环比下降或涨幅回落。2.环保部布局京津冀大气污染防治督查第三轮巡查，6 个督查组将赴现场。</p> <p>3.国务院办公厅发文要求年底前基本完成国有企业公司制改革。</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 2.715%(-0.1bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.88%(-0.33bp)；2.截至 5 月 19 日，沪深两市融资余额合计为 8976.96 亿元，较前一天增加 11.66 亿元。上一交易日，沪股通买入 17.63 亿元，卖出 14.48 亿元。</p> <p>综合看，在金融去杠杆以及外围动荡的背景下，市场逐渐走低，虽有反弹但资金入场热情不高，短期来看市场缺乏新推涨动能，维持弱势判断。</p> <p>操作上：IF 空单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>监管担忧未缓解，期债或呈现宽幅震荡格局</p> <p>上周国债期货呈现震荡偏强走势，主力合约 TF1709 和 T1709 周涨幅分别为 0.18%和 0.71%。</p> <p>流动性：监管政策扰动，资金利率日间波动大</p> <p>上周央行转向净投放。具体来看，上周（5.15-5.19）央行共进行了 3100 亿 7D、1000 亿 14D 逆回购操作，同</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>时有 2500 亿逆回购到期,此外,上周有 1795 亿 MLF 到期,上周总计净回笼 195 亿元。</p> <p>银行间流动性方面,上周资金面整体宽松,但受监管政策影响,流动性日间波动较大。截至 5 月 19 日,DR001 加权平均利率(下同)报收 2.64%(较上周,下同,-10.28bp),DR007 报收 2.84%(-4.71bp),DR014 报收 4.12%(+33.21bp),DR1M 报收 4.1%(-21.62bp)。上周 Shibor 利率涨跌互现。截至 5 月 19 日,SHIBOR 隔夜报收 2.72%(-7.61bp),SHIBOR 7 天报收 2.88%(-3.07bp),SHIBOR 14 天报收 3.42%(+3.18bp),SHIBOR 1 月报收 4.06%(+1.03bp)。</p> <p>国内利率债市场:一级市场发行增加,各期限利率债短升长降</p> <p>一级市场方面,上周共发行利率债 72 只,发行总额 4028.66 亿元。同时,上周共有 781 亿利率债到期,综合来看,利率债净发行量为 3247.66 亿元(较上周+1124.39 亿)。</p> <p>二级市场方面,上周利率债收益率呈现短升长降格局。截至 5 月 19 日,1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.48%(+1.44bp)、3.69%(+4.21bp)、3.68%(+2.81bp)和 3.63%(-2.75bp)。国开债方面,1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.18%(+10.3bp)、4.33%(+0.36bp)、4.33%(-7.85bp)和 4.32%(-4.58bp);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%(+4.1bp)、4.36%(-3.3bp)、4.45%(-4.02bp)和 4.51%(-5.45bp)。</p> <p>国际利率债市场:主要国家利率债收益率明显下降</p> <p>受特朗普“泄密门”影响,市场避险情绪浓厚,上周主要国家国债收益率明显下降。截至 5 月 19 日,美国 10 年期公债收益率报收 2.23%(-10bp),日本 10 年期国债收益率 0.05%(+0.2bp),德国 10 年期公债收益率为 0.36%(-7bp)。</p> <p>综合来看,上周资金面整体宽松,但市场对监管去杠杆的担忧仍未解除,导致债市波动较大。展望本周,资金面将延续宽松格局,市场的主要矛盾仍在于监管政策。虽然监管层态度有所缓和,但对银行通道和委外业务的监管并未转松,或导致市场情绪持续谨慎。监管去杠杆压力下,短端受到的制约仍明显,期限利差或延续平坦化格局,策略上可尝试跨品种套利组合。</p> <p>操作上:T1709 多单继续持有,同时可尝试卖 TF1709-买 T1709 组合。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>沪铝持多头思路,沪锌正套组合继续尝试介入</p> <p>上周有色金属先扬后抑,铜锌于均线间震荡,上下受抑;沪铝周初重心一路上移,后遇阻于均线间震荡整理;沪镍震荡下行,其下方支撑有所减弱。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 4 月工业产出环比+1%，为近 2 年新高，预期 +0.4%。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区第 1 季度 GDP 修正值同比+1.7%，符合预期； 2.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>其他地区：</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%； 总体看，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 2017-5-19，上海金属 1#铜现货价格为 45230 元/吨，较前周上涨 250 元/吨，较近月合约贴水 50 元/吨，沪铜完成交割后，进口铜增多，市场供应充足，持货商换现意愿强，但下游入市缓慢犹豫，且投机商缺乏操作空间，市场成交清淡，周后随着沪铜大跌，持货商无力挺价，贴水扩大，逢低成交有所改善，周内初显供应放大格局；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 13880 元/吨，较前周上涨 180 元/吨，较近月合约贴水 85 元/吨，周初交割后，由于持货商出货变现意愿有所增强，加之盘面下跌，市场接货犹疑，现货贴水因此扩大；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 22140 元/吨，较前周上涨 50 元/吨，较近月合约升水 340 元/吨，炼厂挺价惜售，贸易商少出货，市场货源继续偏紧，升水一再拉高，下游观望情绪较高，整体成交不及前周；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 75700 元/吨，较前周下跌 1150 元/吨，较近月合约升水 1000 元/吨，金川镍市场需求下降，升水回落，下游少量采购，本周金川下调镍价 1200 元至 76800 元/吨。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 5 月 19 日，伦铜现货价为 5596 美元/吨，较 3 月合约贴水 16.75 美元/吨；伦铜库存为 33.67 万吨，较前周增加 7275 吨；上期所铜库存 6.97 万吨，较前周减少 1979 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 162 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 1938 美元/吨，较 3 月合约贴水 1.75 美元/吨；伦铝库存为 150.67 万吨，较前周减少 49450 吨；上期所铝库存 32.31 万吨，较前周增加 1548 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 7.33 (进口比值为 8.58)，进口亏损 2383 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 12 美元/吨; 伦锌库存为 34.27 万吨, 较前周减少 2475 吨; 上期所锌库存 3.24 万吨, 较前周减少 2715 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 8.47 (进口比值为 8.61), 进口亏损 244 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日, 伦镍现货价为 9180 美元/吨, 较 3 月合约贴水 35 美元/吨; 伦镍库存为 37.89 万吨, 较前周减少 1716 吨; 上期所镍库存 7.56 万吨, 较前周减少 1285 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 8.3), 进口盈利 519 元/吨 (不考虑融资收益)。</p> <p>本周重点关注数据及事件如下: (1)5-24 欧元区 5 月 Markit 制造业 PMI 初值; (2)5-25 美联储 5 月利率会议纪要; (3)5-26 美国第 1 季度 GDP 修正值。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)据 SMM, 截止 5 月 19 日, 国内进口铜精矿 TC 报 78-84 美元/吨; (2)截止 5 月 19 日, 全国七大港口镍矿库存 563 万湿吨, 环比+12 万湿吨。</p> <p>综合看, 宏观面偏空, 且供给端扰动减少, 进口铜精矿 TC 连续三周上涨, 沪铜上方阻力明显, 新单宜观望; 供给端压力有所缓解, 且电解铝供给侧改革继续推进, 沪铝获支撑, 多单继续持有; 菲律宾与印尼镍矿加速流入, 国内镍矿渐转充裕, 且菲律宾重启镍矿预期升温, 沪镍追多风险大, 新单暂观望; 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, 但供给端驱动逐渐消化, 沪锌上行空间有限, 因此建议介入较为稳妥的正套组合。</p> <p>单边策略: 沪铝 AL1707 多单持有, 新单观望; 沪镍 NI1709 前空离场, 新单观望; 铜锌新单观望。</p> <p>组合策略: 买 ZN1707-卖 ZN1709 组合继续尝试介入。</p> <p>套保策略: 沪铝保持买保头寸不变, 沪镍适当减少卖保头寸, 铜锌套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>泄密门影响逐渐减弱, 贵金属新单宜观望</p> <p>上周美元大幅下挫, 全周跌幅达 2.09%, 贵金属则从低位反弹, 沪金、沪银主力分别上涨 1.76%和 1.36%, Comex 金银走势相对更强, 周涨幅则分别为 2.27%和 2.31%。</p> <p>基本面消息方面: 1.美国白宫律师们已开始研究弹劾程序, 但目的在于有备无患, 且官员们认为特朗普被弹劾的可能性相当低; 2.旧金山联储主席 Williams 称, 美国经济形势不错, 海外形势整体良好, 预计经济和就业继续增长; 3.圣路易斯联储主席 Bullard 称, 美联储应当通过缩表来换取政策空间, 应开始缩表, 让长期利率上行。</p> <p>机构持仓:</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</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 20 日黄金持仓量约为 850.71 吨,较上日下滑 1.18 吨,主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10693.85 吨,较前日+44.15 吨。</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 18 为 0.06%,较前日持平。</p> <p>综合看:特朗普泄密门对贵金属的提振正在逐渐减弱,科米称调查未受阻、白宫官员认为弹劾可能性极低等均缓和了目前的高企的避险情绪,而上周公布的美国经济及就业数据良好也将对弱勢的美元提供一定支撑,本周美联储官员将密集发布讲话,预计将进一步提供有关加息及缩表的信息,美元有望受振,贵金属将承压震荡,新单宜观望,银价走势相对较强,金银比空单继续持有。</p> <p>单边策略:沪金、沪银新单宜观望。 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>钢材领涨盘面,后市煤焦补涨空间较大 上周黑色产品整体大幅持续上涨。持仓方面涨跌互现,其中,螺纹钢增仓明显。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦 上周国内焦炭市场小幅走弱。截止 5 月 19 日,天津港准一级冶金焦平仓价 1940 元/吨(较上周-65),焦炭 1709 期价较现价升水-368 元/吨;京唐港澳洲主焦煤提库价 1480 元/吨(较上周-25),焦煤 1709 期价较现价升水-431.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 铁矿石市场市场价格维持稳定,成交一般。截止 5 月 18 日,普氏指数报价 62.45 美元/吨(较上周+1.5),折合盘面价格 531 元/吨。截止 5 月 19 日,青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 465 元/吨(较上周+10)折合盘面价格 513 元/吨;天津港巴西 63.5%粗粉车板价 460 元/吨(较上周-10),折合盘面价 485 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 近期国际海运市场小幅走高。截止 5 月 18 日,巴西线运费 14.358 (较上周+0.20),澳洲线运费为 6.079 (较上周+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 上周钢材价格上升,螺纹钢现货上涨明显。截止 5 月 19 日,上海 HRB400 20mm 为 3690 元/吨(较上周+260),螺纹钢 1710 合约较现货升水-560 元/吨。</p> <p>上周热卷价格涨幅显著。截止 5 月 19 日,上海热卷 4.75mm 为 3190 元/吨(较上周+190),热卷 1710 合约较</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>现货升水-73 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>上周钢铁冶炼利润因钢材价格上涨而持续向好，涨幅明显。截止 5 月 19 日，螺纹利润 726 元/吨(较上周+243)，热轧利润 138 元/吨(较上周+252)。</p> <p>综合来看，当前下游钢材需求强劲，钢价再度大幅飙升，后市仍将大概率延续涨势。同时，钢厂在高利润驱使下开工率亦将维持高位，亦势必致加大原料采购进度，从而对煤焦构成利多。因此，预计煤焦现价将逐步企稳回升，另介于煤焦盘面仍有较大幅度贴水，后市补涨空间将较大。</p> <p>操作上：买 RB1710-卖 RB1801 正套、RB1710 多单持有；J1709 新多可入场尝试。</p>		
动力煤	<p>郑煤震荡走高，新多持有为主</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 568 元/吨(较前-6)。(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 19 日 中国沿海煤炭运价指数报 684.55 点(较上日+0.67%)，国内运费价格小幅企稳；波罗的海干散货指数报价报 956(较上日-0.31%) 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 19 日，六大电厂煤炭库存 1187.56 万吨，较上周-13.22 万吨，可用天数 19.06 天，较上周-0.25 天，日耗 62.31 万吨/天，较上周+0.12 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 19 日，秦皇岛港库存 594.5 万吨，较上日+7 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 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，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：ZC709 多单持有，新单观望。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133
原油 沥青	<p>原油：美国炼厂开工率大幅回升，布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 05 月 20 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 52.32 美元 (+0.29)；阿曼原油报收盘价 51.1 美元 (+0.3)；迪拜原油收盘价 51 美元 (+0.3)；布伦特 DTD 原油收盘价 51.8 美元 (+0.1)；胜利原油收盘价 45 元 (+0.31)，辛塔原油收盘价 45.9 美元 (+0.32)。</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<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 19 日 , 布伦特原油主力合约上涨 2.72% , 最高探至 53.97 美元 , 最低探至 52.72 美元 , 收于 53.97 美元。总持仓量增加 1.6 万手 , 至 46.4 万手。WTI 原油主力合约上涨 2.52% , 最高探至 50.9 元 , 最低探至 49.6 美元 , 收于 50.9 美元。总持仓增加 0.5 万手 , 至 62.1 万手。</p> <p>综合方面 : 从最新的美国炼厂开工率来看 , 4 月开工率上升至 92.23% , 较三月 86% 大幅上升 , 且较往年同期相比亦大幅上升 , 或表明美国夏季需求旺季即将来临。本周 25 日 , OPEC 将召开延长减产的会议 , 本次会议很可能将原本个月的减产延长至 9 个月 , 因此市场做多情绪较强 , 布伦特主力合约看多至 55 美元上方 , 前多持有。</p> <p>操作建议 : Brent08 合约前多持有。</p> <p>沥青方面 : 油价较为强势 , BU 前多持有</p> <p>现货方面 : 2017 年 05 月 19 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 2550 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 19 日 , BU1709 合约较前一交易日上涨 1.8% , 最高至 2606 , 最低至 2520 , 报收于 2596。全天振幅为 3.37%。全天成交 224.6 亿元 , 较上一交易增加 18 亿元。</p> <p>综合 : 原油方面 , 短期油价仍将维持偏强震荡。沥青装置方面 , 上海石化 800 万吨/年常减压装置 4 月中旬检修 , 预计 6 月 1 日复产 ; 齐鲁石化 350 万吨/年常减压装置 4 月 15 日检修 , 复产未定 ; 中海滨州 250 万吨/年常减压 4 月 15 日检修 , 复产未定。京博石化 350 万吨/年常减压装置上周转产渣油 , 本周可能恢复沥青生产。综合来看 , 本周沥青开工率可能小幅上升 , 虽然部分厂家停产以消耗库存为主使厂家库存下降 , 但是社会库存总量仍然较高 ; 油价持续上涨提供成本支撑 , 若下游需求整体好转 , 能够明显减少库存 , 则沥青仍有望上涨。</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</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>



	<p>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>库存持续下降, MA1709 前多持有</p> <p>2017 年 05 月 19 日, 甲醇现货方面: 东北地区 2300 元/吨, 河北地区 2140 元/吨, 山西地区 2060 元/吨, 安徽地区 2300 元/吨, 宁波地区 2450 元/吨, 山东中部 2150 元/吨, 华南地区 2480 元/吨, 河南地区 2200 元/吨, 内蒙古地区 1880 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 1300 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 3240 元/吨。</p> <p>技术指标: 2017 年 05 月 19 日, MA1709 合约较上一</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>



	<p>交易日上涨 5.44%，最高探至 2402，最低探至 2250，报收于 2402。全天振幅 6.67%。成交金额 395.7 亿，较上一交易日增加 161 亿。</p> <p>综合：目前看来甲醇全国库存存在持续下降，特别是江苏及广东的港口库存，由 3 月初的 63 万吨左右下降至目前的 42 万左右，2 个月降幅达 33.3%。另外，华亭煤业 20 万吨/年甲醇制烯烃装置预计年内将试车，预计甲醇需求 60 万吨/年亦为消息面利好。由于 PP 及 PE 的价格回升，带动甲醇需求预期，且成本端有煤价和油价的支撑，预计甲醇本周仍将偏强震荡。</p> <p>操作建议：MA1709 前多持有。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>反弹高度受限，沪胶新单观望</p> <p>上周沪胶主力合约收于 13775 元/吨，同比+1.74%，持仓 385564 手，同比+22256 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 5 月 19 日，全乳胶(15 年)上海报价为 12900 元/吨 (+250，周环比涨跌，下同)，与近月基差-620 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14100 元/吨 (含 17%税) (+250)。上周现货市场情绪较为迷茫，商家观望走货为主。</p> <p>(2)截止 5 月 19 日，泰国合艾原料市场生胶片 70.13 泰铢/公斤 (+1.46)，泰三烟片 72.57 泰铢/公斤 (+1.42)，田间胶水 65 泰铢/公斤(+3.5)，杯胶 47.5 泰铢/公斤(+1)。上周原料价格小幅上涨。</p> <p>合成胶价格方面：</p> <p>截止 5 月 19 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)。上周合成胶价格大幅下调，终端对合成胶需求不佳，后市或继续弱势。</p> <p>轮胎企业开工率：</p> <p>截止 2017 年 5 月 19 日，山东地区全钢胎开工率为 66.13%，国内半钢胎开工率为 65.8%，开工环比有所回升。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截止 5 月 19 日上期所库存 34.03 万吨(较前周+331 吨)，上期所注册仓单 31.82 万吨(较前周+4270 吨)；(2)截止 5 月 16 日，青岛保税区橡胶库存合计 26.78 万吨(较 5 月 2 日+1.8 万吨)。</p> <p>产区天气：</p> <p>预计未来一周泰国主产区大部降雨在 35mm 左右，印尼主产区大部地区降雨在 85mm 左右，马来西亚主产区降雨在 65mm 左右，越南主产区大部地区降雨在 45mm 左右，橡胶主产区未来一周降雨减少。</p> <p>综合看，化工品整体氛围向好，沪胶重心一路上移，但考虑到其保税区库存依然高企，全产业主动去库存仍在继续，因此难以形成有效的突破，反弹高度受限，建议新单暂</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>观望。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1709 前空离场，新单观望。</p>		
豆粕	<p>巴西局势稳定，豆粕止跌企稳</p> <p>5月19日，连豆粕9月合约日盘最大跌幅为19点，最低触及2732，未破前期低点，夜盘再探2732后收于2737。</p> <p>豆粕期权9月合约成交活跃，看涨期权日成交量19206手，较历史日均值增加55.83%；看跌期权除P2500外均跳空高开，涨幅12%至30%不等。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止5月19日，连云港基准交割地现货价2800元/吨，较昨日-60元，较近月合约升水56元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为4.43万吨(-0.4428万吨，日环比)，其中现货成交1.93万吨，远期成交2.5万吨，看空情绪浓郁，买家观望为主。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止5月19日，山东沿海进口美国大豆(7月船期)理论压榨利润为-61元/吨(+110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-111元/吨(+60元/吨)，进口巴西大豆(6月船期)理论压榨利润为-31元/吨(+100元/吨)，进口阿根廷大豆(6月船期)理论压榨利润为-101元/吨(+90元/吨)。</p> <p>热点关注：</p> <p>1. 据CFTC最新报告，截止5月16日的一周，CBOT豆粕期货及期权部位持有净空单11,688手，较上周的37手增加11,651手。</p> <p>综合简评：</p> <p>巴西雷亚尔上周五较为稳定，据分析师称农户大豆销量有限，受此支撑美豆收涨1%。周末国内现货止跌企稳，在巴西政治丑闻进一步升级之前，预计豆粕易涨难跌。</p> <p>操作建议：</p> <p>期货：M1709 暂观望。</p> <p>期权：短期内暂无进一步新增利空因素压制豆粕，因此看跌头寸暂离场，同时预计其将呈现低位震荡格局，宽跨式空头组合继续持有。</p> <p>单边策略：暂观望。</p> <p>组合策略：卖出M1709P2800-卖出M1709C2900宽跨式组合空头持有。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
白糖	<p>郑糖延续震荡，耐心布局多做波动率</p> <p>现货 截至5月19日，主产区南宁中间商新糖报价6780元/吨(下调10)成交不错，云南昆明新糖报价6550元/吨(上调20)，成交一般。</p> <p>期权：截止5月19日，糖价全周呈现震荡偏强走势，看涨合约普遍上行，看跌合约则运行偏弱，其中，白糖看涨</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>主力 SR709C6900 涨幅 20.25%，看跌主力 SR709P6600 周跌幅为 38.78%。</p> <p>国际消息：隔夜原糖低位震荡为主，近期利空主要来自于雷亚尔的大幅贬值。</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>期货策略：SR709 暂观望为主。</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>单边策略：新单暂观望；</p> <p>组合策略：买入 SR709P6700-买入 SR709C6700 多波动率组合持有。</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