

操盘建议

金融期货方面：政策监管持续偏严、资金价格绝对水平居高难下，期债上行空间受抑，新多观望。商品期货方面：供需面主导行情，主要品种呈分化走势。

操作上：

- 1.煤焦补涨空间更大，J1709 新多介入；
- 2.白糖进口关税上调，远月合约更为利多，介入卖 SR709-买 SR801 反套组合；
- 3.沪铝表现稳健、且基本面有提振，AL1707 前多持有。

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
2015/5/23	工业品	买I1709-卖I1801	10%	3星	2017/4/13	33.5	-2.22%	/	偏多	偏空	3	持有
		卖AU1712-买AG1712	10%	3星	2017/5/15	69	0.37%	/	/	偏多	2.5	持有
		做多BU1709	5%	3星	2017/5/16	2524	2.77%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		做多J1709	5%	3星	2017/5/16	1597.5	-1.97%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		做多AL1706	5%	3星	2017/4/17	14230	-2.14%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		总计	35%		总收益率		151.4%		夏普值		/	
2017/5/23	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！！

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>无新增利好驱动，弱势格局将延续</p> <p>昨日 A 股指维持弱势，两市日均成交金额 3871 亿元。沪指累计下跌 0.48%，深证成指跌 0.72%，创业板指跌 0.72%。</p> <p>申万行业少数上涨，非银金融家用电器稍涨，综合与建筑材料国防军工领涨。</p> <p>题材股表现较差，板块内个股震荡向下，次新股、小程序、冷链物流、区块链、上海本地重组股概念领跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 29，上证 50 期指主力合约期现基差为 15，中证 500 主力合约期现基差为 60，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 32 和 32，中证 500 期指主力合约较次月价差为 49.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.保监会明确险资通过债权投资计划投资重大工程的支持政策，符合条件者可免于信用增级。2.监管层对券商通道业务再表态，暂未全面禁止但仍关注规模。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.我国今年我国旅游投资将继续保持稳定增长态势，预计全年旅游直接投资同比增长 20%以上。2.环保部启动布局京津冀大气污染防治督查第三轮巡查。</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 2.674%(-7.51bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.867%(-1.48bp)；2.截至 5 月 19 日，沪深两市融资余额合计为 8969.13 亿元，较前一天减少 27.67 亿元。上一交易日，沪股通买入 18.21 亿元，卖出 17.86 亿元。</p> <p>综合盘面看，虽有护盘迹象，但市场整体信心不足，资金无明显流入。短期监管从严且无明显新增利好驱动背景下，弱势格局将延续。</p> <p>操作上：IF 空单持有</p>	<p>研发部 吕嘉怀</p>	<p>021-80220132</p>
国债	<p>监管压力未减，期债上行受限</p> <p>受通道监管消息影响，昨日国债期货早盘持续走弱，全天 TF1709 和 T1709 分别下跌 0.38%和 0.62%。</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：央行维持净投放，资金成本小幅下降</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 100 亿 7D 和 300 亿 14D 逆回购，同时有 100 亿逆回购到期，净投放 300 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</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>降。截至 5 月 22 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.6%（-3.71bp），DR007 报收 2.81%（-3.16bp），DR014 报收 4%（-12.07bp），DR1M 报收 4.1%（+0.22bp）。Shibor 利率短降长升。截至 5 月 22 日，SHIBOR 隔夜报收 2.67%（-4.05bp），SHIBOR 7 天报收 2.87%（-1.21bp），SHIBOR 14 天报收 3.44%（+1.76bp），SHIBOR 1 月报收 4.06%（+0.39bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率小幅上行</p> <p>一级市场方面，昨日发行了 11 只地方政府债，规模总计 511.5 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日各期限收益率小幅上行。截至 5 月 19 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%（+0.42bp）、3.69%（+2.18bp）、3.68%（+3.69bp）和 3.63%（+1.75bp）；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%（+2.11bp）、4.43%（+0.55bp）、4.33%（+0.98bp）和 4.32%（+1.27bp）；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%（+0.1bp）、4.36%（+0.3bp）、4.45%（-0.79bp）和 4.51%（+0.47bp）。</p> <p>国际利率债市场：收益率小幅上行</p> <p>昨日国际债市收益率小幅上行。截至 5 月 19 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.23%（+0bp），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 0.39%（+3bp）。</p> <p>综合来看，当前债市的核心矛盾仍在于监管去杠杆。受证监会通道监管消息影响，叠加官媒表态金融监管，市场情绪再度转为谨慎。资金方面，央行净投放维稳意愿明显，但受监管政策影响，资金呈现“量松价高”的格局。短期来看，监管强度居高不下，市场尚未出清，债市或延续偏震荡走势。</p> <p>操作上：T1709 新多暂观望。</p>		
<p>有色金属</p>	<p>政治疑虑打压美元，沪铜多单持有</p> <p>周一有色金属延续分化走势，铜锌镍走势偏强，三者运行重心均有上移；沪铝冲高回落，其运行重心有所下移。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-5-22，上海金属 1#铜现货价格为 45785 元/吨，较上日上涨 555 元/吨，较近月合约升水 5 元/吨，沪铜反弹，保值盘被套，欲挺价出货，无奈市场认可度低，有大型贸易商低价抛货，拖累市场贴水逐步扩大，但沪铜小幅下滑后，大贴水货源吸引贸易商收货；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 13920 元/吨，较上日上涨 40 元/吨，较近月合约贴水 15 元/吨，沪铝回落，持货商逢高出货态度非常积极，流通货源充足，现货贴水不适合贸易商收货，沪铝跳水，下游企业观望情绪浓厚；</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

<p>(3)当日, 0#锌现货价格为 23060 元/吨, 较上日上涨 920 元/吨, 较近月合约升水 475 元/吨, 锌价走高, 炼厂出货意愿较高, 实际出货情况不乐观, 贸易商询价观望居多, 实际成交较寡淡, 下游畏高, 观望为主, 整体成交情况不佳;</p> <p>(4)当日, 1#镍现货价格为 77650 元/吨, 较上日上涨 1950 元/吨, 较近月合约升水 1150 元/吨, 沪镍盘整, 金川上调镍价 2000 元至 78800 元/吨, 下游少量拿货, 因与金川镍价差缩窄, 下游采购住友镍积极性减弱, 贸易商出俄镍积极, 下游采购积极性较上周低价时减弱, 成交一般。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 5 月 22 日, 伦铜现货价为 5677 美元/吨, 较 3 月合约贴水 14 美元/吨; 伦铜库存为 33.23 万吨, 较前日减少 4350 吨; 上期所铜库存 6.89 万吨, 较上日减少 805 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 8.15), 进口亏损 232 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日, 伦铝现货价为 1942 美元/吨, 较 3 月合约贴水 2.5 美元/吨, 伦铝库存为 149.54 万吨, 较前日减少 11350 吨; 上期所铝库存 32.25 万吨, 较上日减少 589 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 7.22 (进口比值为 8.56), 进口亏损 2567 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日, 伦锌现货价为 2631 美元/吨, 较 3 月合约贴水 13.75 美元/吨, 伦锌库存为 34.04 万吨, 较前日减少 2325 吨; 上期所锌库存 3.01 万吨, 较上日减少 2300 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 8.44 (进口比值为 8.58), 进口亏损 237 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日, 伦镍现货价为 9365 美元/吨, 较 3 月合约贴水 43.5 美元/吨; 伦镍库存为 37.89 万吨, 较前日减少 36 吨; 上期所镍库存 7.5 万吨, 较上日减少 580 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 8.31 (进口比值为 8.28), 进口盈利 635 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)16:00 欧元区 5 月 Markit 制造业 PMI 初值; (2)21:45 美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值; (3)22:00 美国 5 月新屋销售总数。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)Grasberg 矿场的工会领导人周六称, 该矿大约 9000 名矿工将连续第二个月罢工; (2)据 SMM, 截止 5 月 22 日, 国内电解铝五地库存合计 116.9 万吨, 环比-0.5 万吨。</p> <p>综合看, 政治疑虑打压美元, 有色金属受提振, 且供给端仍有支撑, 沪铜多单持有; 铝锭库存继续下降, 供给端压力缓解, 且电解铝供给侧改革仍有潜在提振, 沪铝获支撑,</p>		
--	--	--



	<p>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；全国锌锭总库存低于 15 万吨，市场短期仍呈现供不应求，现货升水持续升高，但远月存复产预期，沪锌上行空间或有限，因此策略上选择相对稳妥的正套组合。</p> <p>单边策略：沪铜 1707 多单持有 新单观望 沪铝 AL1707 多单持有，新单观望；锌镍新单观望。</p> <p>组合策略：买 ZN1707-卖 ZN1709 组合持有。</p> <p>套保策略：铜铝保持买保头寸不变，锌镍套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>关注美财政预算案，贵金属新单宜观望</p> <p>周一美元再现偏弱走势，全天下滑 0.14%，贵金属则呈现偏强震荡格局，沪金、沪银日间分别上行 0.02%和 0.15%，夜间涨幅分别为 0.34%和 0.61%，COMEX 金银分别涨 0.38%和 1.87%。</p> <p>基本面消息方面：1 默克尔称，欧元对德国而言太疲弱。</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 23 日黄金持仓量约为 852.48 吨，较上日增加 1.77 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：</p> <p>美国通胀指数国债 (TIPS) 5 年期收益率截止 5 月 19 为 0.04%，较前日持平。</p> <p>综合看：前 FBI 局长 Comey 听证会的举行令美国政治风险再度压制美元，而默克尔对于欧元太疲弱的言论也推升了欧元，从而令美元承压，贵金属则暂得喘息，但展望后市，本日即将公布的 2018 财年白宫财政预算案、美联储官员的讲话均对市场扰动较大，此前贵金属利多提振更多地将会表现为短暂现象，尤其是在 6 月加息预期已再度攀升至接近 80%的背景下，预计金银涨势难以延续，新单宜观望，以上因素对工业品属性较强的白银压制有限，金银比前空继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银新单宜观望。</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>钢材供需面强势，炉料亦将迎来补涨</p> <p>黑色链日盘涨跌互现，螺纹热卷上涨，双焦下跌，呈现钢材强煤焦弱格局。持仓方面仅螺纹有所增仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场依然以下调为主。。截止 5 月 22 日，天津港一级冶金焦平仓价 1940 元/吨(较昨日+0)，焦炭 1709 期价较现价升水-385 元/吨；截止 5 月 22 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</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>价升水-432 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>今日铁矿石市场整体表现趋强。截止 5 月 19 日，普氏指数 63.05 美元/吨（较昨日+0.8），折合盘面价格 537 元/吨。截止 5 月 22 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 475 元/吨(较昨日+10)，折合盘面价格 524 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 465 元/吨(较昨日+5)，折合盘面价 490 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场船运成交稍有起色，止跌略有反弹。截止 5 月 19 日，巴西线运费为 14.563(较昨日+0.21)，澳洲线运费为 6.150 (较昨日+0.07)。</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，涨幅较大。截止 5 月 22 日，上海 HRB400 20mm 为 3810 元/吨(较昨日+120)。截止 5 月 22 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-468 元/吨。</p> <p>国内热轧卷板市场延续上涨局面。截止 5 月 22 日，上海热卷 4.75mm 为 3290 元/吨(较昨日+100)，热卷 1710 合约较现货升水-120 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 22 日，螺纹利润（原料成本滞后 4 周）801 元/吨(较昨日+75)，热轧利润 229 元/吨(较昨日+91)。</p> <p>综合来看，当前钢材需求强势，库存去至低位，促使现价大幅飙升。后市宏观面短期暂无新增冲击，偏多供需面将继续主导行情，而盘面螺纹仍存较大贴水，多单依然具备较强安全边际。此外，前期相对较弱的炉料，在钢厂利润进一步扩大背景下，后市补涨空间亦将较大。</p> <p>操作上：RB1710、RB 正套、J1709 多单均耐心持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡偏强，持偏多思路</p> <p>郑煤震荡偏强，技术面走势偏强。</p> <p>现货方面：外煤价格指数持续走弱。截止 5 月 22 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 565 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 22 日 中国沿海煤炭运价指数报 682.38 点(较上日-0.31%)，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-0.10%) 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 22 日，六大电厂煤炭库存 1209 万吨，较上周-1.2 万吨，可用天数 19.58 天，较上周+0.22 天，日耗 61.75 万吨/天，较上周-0.76 万吨/天。电厂日耗小幅回落，库存逐步增加。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 5 月 22 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 9 艘，锚地船舶数 35 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，在技术面已现企稳信号后，整体转入多头思维，多单轻仓持有为主，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：伊拉克表示支持延长减产 9 个月，布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 05 月 22 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 52.32 美元 (+0.97)；阿曼原油报收盘价 50.16 美元 (-0.13)；迪拜原油收盘价 52.05 美元 (+1.04)；布伦特 DTD 原油收盘价 52.79 美元 (+0.1)；辛塔原油收盘价 46.99 美元 (+1.11)。</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 22 日，布伦特原油主力合约上涨 0%，最高探至 54.53 美元，最低探至 53.85 美元，收于 53.97 美元。总持仓量增加 0.9 万手，至 47.3 万手。WTI 原油主力合约上涨 0.28%，最高探至 51.43 元，最低探至 50.75 美元，收于 51.04 美元。总持仓增加 1.5 万手，至 63.5 万手。</p> <p>综合方面：昨日，伊拉克表示支持 OPEC 延长减产期现由原先的 6 个月延长为 9 个月至 2018 年 3 月。目前，俄罗斯，科威特，伊朗，沙特，伊拉克和委内瑞拉都已经公开表示支持延长 9 个月。OPEC 延长减产会议将在本月 25 号，在奥地利首都维也纳举行，若干能达成延长减产协议，则油价将大概率上涨至 59 美元。</p> <p>操作建议：Brent08 合约前多持有。</p> <p>沥青方面：油价短期强势，BU 前多持有</p> <p>现货方面：2017 年 05 月 22 日，重交沥青市场价，华北地区 2550 元/吨，华东地区 2750 元/吨，华南地区 2750 元/吨，山东地区 2750 元/吨，西北地区 3350 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</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>



	<p>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 22 日，BU1709 合约较前一交易日上涨 0.15%，最高至 2626，最低至 2582，报收于 2600。全天振幅为 1.69%。全天成交 117.9 亿元，较上一交易减少 46.7 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，原油上涨带动沥青成本上升，但由于厂商库存较高且上周五中石化下调出场沥青价格，因此短期上涨空间有限，激进投资者可提前入场，等待 OPEC 延长减产落地。</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> <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 合约较前一交易日下跌 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</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>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>下游盈利改善，甲醇前多持有</p> <p>2017 年 05 月 22 日，甲醇现货方面：东北地区 2300 元/吨，河北地区 2200 元/吨，山西地区 2070 元/吨，安徽地区 2300 元/吨，宁波地区 2490 元/吨，山东中部 2140 元/吨，华南地区 2540 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 22 日，MA1709 合约较上一交易日上涨 0.15%，最高探至 2445，最低探至 2382，报收于 2399。全天振幅 2.62%。成交金额 275.6 亿，较上一交易日增加 120.1 亿。</p> <p>综合：目前甲醇交易重点在下游盈利改善。由于塑料历经春节之后的一波下跌行情，下游工厂的原料库存普遍偏低，中游贸易商的去库存基本完成，而由于盈利改善，厂家对 6 月行情并不悲观，提升甲醇短期需求预期。</p> <p>操作建议：MA1709 前多持有。</p>	研发部 王国维	021-80220138
天然橡胶	<p>沪胶震荡为主，新单暂观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13850 元/吨，较前日+1.32%，持仓 381356 手 较前日-4208 手 夜盘-0.82% 持仓+3668 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15 年)上海报价为 13200 元/吨(+300，日环比涨跌，下同)，与近月基差-320 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14500 元/吨(含 17%税)(+400)。当日现货市场观望情绪浓郁，价格大幅走高。</p> <p>(2)截止 5 月 22 日，泰国合艾原料市场生胶片 70.89 泰铢/公斤(+0.76)，泰三烟片 72.97 泰铢/公斤(+0.4)，田间胶水 67 泰铢/公斤(+2)，杯胶 48 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(持平)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 12800 元/吨(持平)。终端对合成胶需求不佳，后市或继续呈现弱势。</p> <p>库存动态：</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



	<p>截止 5 月 22 日，上期所注册仓单 31.85 万吨（较前日 +270 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，保税区库存高企，全产业主动去库存继续，但疲弱的基本面亦在连续下跌后有所反应，且受天气影响，原料供应放量略不及预期，沪胶上下受抑，预计震荡为主，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>豆粕反弹受阻，短期弱势震荡</p> <p>5 月 22 日，连豆粕 9 月合约日盘开盘上冲至 2764 后逐步回落，小幅收涨于 2751，夜盘横盘整理，美豆粕小幅上涨。</p> <p>豆粕期权 9 月合约涨跌不明显，看跌期权成交量较周五大幅减少 54.42%，成交量 P/C 比 0.60，为上市以来次低值。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 5 月 22 日 连云港基准交割地现货价 2820 元/吨，较昨日 +20 元，较近月合约升水 44 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 6.157 万吨(+1.727 万吨，日环比)，其中现货成交 5.957 万吨，远期成交 0.2 万吨，成交依旧清淡。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止 5 月 22 日，山东沿海进口美国大豆(7 月船期)理论压榨利润为-90 元/吨(-29 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-130 元/吨(-19 元/吨)，进口巴西大豆(6 月船期)理论压榨利润为-60 元/吨(-29 元/吨)，进口阿根廷大豆(6 月船期)理论压榨利润为-60 元/吨(+41 元/吨)；2. 截至 5 月 19 日，油厂周度压榨量 183.175 万吨（环比+0.18%），开机率 55.17%（环比+0.1%）</p> <p>热点关注：</p> <p>1. 阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所周报称，截止 5 月 18 日的一周，16/17 年度大豆收获进度 74.7%，环比 +8.2%，同比+13.6%，预计年度大豆产量 5750 万吨，同比+2.7%。</p> <p>综合简评：</p> <p>巴西雷亚尔、美豆及美豆粕均迎来反弹，但大连豆粕表现平淡。据悉山东部分油厂受限库存压力，价格不涨反跌，广东也出现补跌。供大于求情况或限制豆粕反弹空间，预计豆粕上升之路坎坷，维持弱势震荡格局。</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>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</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>进口关税上调落地，郑糖介入反套</p> <p>现货 截至5月22日 主产区南宁中间商新糖报价 6780 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：周一糖价偏弱运行，看跌期权涨幅明显，看涨期权则普遍下滑，看涨主力 SR709C6900 整体跌幅 20.65%，看跌主力 SR709P6600 整体涨幅 16.94%。</p> <p>国际消息：隔夜原糖低位小幅反弹，与近期巴西降雨增加有关。</p> <p>国内消息：商务部对进口配额外食糖已有 50%税率上再加征特别关税，自今年起为期 3 年，第一年加征 45%，第二年 40%，第三年 35%。</p> <p>综合来看：白糖上调进口关税方案终于落地，大幅抬升配额外进口成本，有利于控制进口糖对国内市场冲击，对远月合约更为利多。而近月合约受制于供给充裕以及仓单压力仍相对偏弱，期货可再度介入反套组合。</p> <p>期货策略：卖 SR709-买 SR801 组合入场。</p> <p>期权：白糖进口政策落地，其对糖价较为利多，糖价突破当前运行区间的概率增加，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。单边策略：新单暂观望；组合策略：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