



操盘建议

金融期货方面：虽有金融蓝筹权重板块护盘，但从宏观面和政策面对股指驱动向下，其弱势未改。商品期货方面：资金面表现平静，供需面仍主导行情。

操作上：

1. 沪深 300 指数阻力明确，IF1706 前空持有；
2. 黑色链品种需求较好，RB1710、J1709 多单耐心持有；
3. 政策利多明显，预计郑糖将突破震荡区间，买 SR709P6700-买 SR709C6700 多波动率组合入场。

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
2015/5/24	工业品	买1709-卖1801	10%	3星	2017/4/13	33.5	-2.82%	/	偏多	偏空	3	持有
		卖AU1712-买AG1712	10%	3星	2017/5/15	69	0.50%	/	/	偏多	2.5	持有
		做多BU1709	5%	3星	2017/5/16	2524	0.08%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		做多J1709	5%	3星	2017/5/16	1597.5	-1.30%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		做多AL1706	5%	3星	2017/4/17	14230	-1.62%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		总计	35%		总收益率		150.2%		夏普值		/	
2017/5/24	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>个股大面积杀跌，市场情绪紧张</p> <p>昨日 A 股指继续下跌，两市日均成交金额 4208 亿元。沪指累计下跌 0.45%，深证成指跌 1.73%，创业板指跌 1.67%。</p> <p>申万行业仅食品饮料，银行与非银金融稍涨，综合，机械设备与国防军工领跌。</p> <p>题材股表现较差，板块内个股盘整向下，可燃冰、新疆区域振兴、共享单车、雄安新区、航母概念领跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 22.19，上证 50 期指主力合约期现基差为 17.39，中证 500 主力合约期现基差为 48.87，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 35 和 32.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 37.4，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值为 52.5，创近月来新低，预期为 53。2.美国 4 月新屋销售总数为 56.9 万户，预期为 61 万户。3.欧元区 5 月制造业 PMI 初值为 57，创新高，预期为 56.5。4.我国 1-4 月铁路货运量同比+15.4%，前值+15.5%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国务院表示支持社会办医疗机构引入战略投资者与合作方。2.银监会向各银监局下发的文件显示，房地产融资又一条重要通道正在被收紧。</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 2.654%(-9.85bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.857%(-2.49bp)；2.截至 5 月 22 日，沪深两市融资余额合计为 8761 亿元，较前一天减少 6.62 亿元。上一交易日，沪股通买入 28.45 亿元，卖出 31.93 亿元。</p> <p>综合看，金融严监管及流动性紧张导致市场出现持续调整，虽有权重护盘，但个股大面积杀跌，市场情绪紧张，空单可耐心持有。</p> <p>操作上：IF 空单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>监管压力未减，债市情绪仍谨慎</p> <p>昨日国债期货呈现宽幅震荡格局，全天 TF1709 和 T1709 分别上涨 0.17%和-0.02%。</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，资金成本短降长升</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 800 亿 7D 和 600</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>亿 14D 逆回购，同时有 1700 亿逆回购到期，净回笼 300 亿。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率涨跌互现。截至 5 月 23 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.59%（-0.96bp），DR007 报收 2.81%（+0.01bp），DR014 报收 3.97%（-2.52bp），DR1M 报收 4.18%（+7.72bp）。Shibor 利率短降长升。截至 5 月 23 日，SHIBOR 隔夜报收 2.65%（-2.05bp），SHIBOR 7 天报收 2.86%（-1.081bp），SHIBOR 14 天报收 3.45%（+1.23bp），SHIBOR 1 月报收 4.04%（+0.14bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率短升长降</p> <p>一级市场方面，昨日发行了 1 只国开债和 4 只地方政府债，规模总计 650 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日各期限收益率短升长降。截至 5 月 23 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%（+0.47bp）、3.71%（-1.5bp）、3.71%（-1.51bp）和 3.67%（+1.24bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.24%（+2.33bp）、4.34%（+0.66bp）、4.37%（-0.55bp）和 4.36%（-0.24bp）；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%（+1.24bp）、4.39%（+1.79bp）、4.45%（-0.1bp）和 4.54%（-0.04bp）。</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 23 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.29%（+4bp），日本 10 年期国债收益率 0.05%（+1.1bp），德国 10 年期国债收益率为 0.41%（+2bp）。</p> <p>综合来看，当前债市的核心矛盾仍在于监管去杠杆，强监管背景下市场情绪谨慎，制约了期债的上行空间。资金方面，市场流动性在量上维持宽松，但由于市场情绪谨慎，资金成本仍处高位。短期来看，监管态度的反复致市场预期变化不定，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>铜铝锌持多头思路，沪镍新空入场</p> <p>周二有色金属延续分化走势，强势品种铜锌继续冲高，两者运行重心继续上移；沪铝先抑后扬，其下方关键位支撑效用显现；沪镍下行，其运行重心有所下移。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值为 52.5，创近月来新低，预期为 53；2.欧元区 5 月制造业 PMI 初值为 57，创新高，预期为 56.5。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属影响略偏多。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-5-23，上海金属 1#铜现货价格为 45905</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

<p>元/吨,较上日上涨 120 元/吨,较近月合约升水 185 元/吨,沪铜延续涨势,未见大型贸易商低价抛货,市场低价货源稀少,现铜贴水扩大,下游节前存有备货意愿,在贸易商普遍挺价,难觅低价货源前提下,下游被迫逐步接货,成交尚可;</p> <p>(2)当日,A00#铝现货价格为 13790 元/吨,较上日下跌 130 元/吨,较近月合约贴水 60 元/吨,沪铝下行,持货商出货态度积极,后沪铝企稳,下游接货意愿提升,持货商挺价态度提升,现货价格小幅上涨,贸易商为下游接货为主,下游接货意愿积极,提前备货端午假期,整体成交较昨日回暖;</p> <p>(3)当日,0#锌现货价格为 23210 元/吨,较上日上涨 150 元/吨,较近月合约升水 375 元/吨,锌价持续高涨,炼厂积极出货,贸易商盘初交投较活跃,随着盘面走高,贸易商成交偏淡,因下游畏高不拿货,冶炼厂及贸易商出货困难;</p> <p>(4)当日,1#镍现货价格为 77800 元/吨,较上日上涨 150 元/吨,较近月合约升水 1170 元/吨,沪镍盘整,金川下调镍价 500 元至 78300 元/吨,低于市场价格,贸易商闻讯下调升水,成交无明显好转,贸易商出俄镍积极,下游采购积极性一般。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 5 月 23 日,伦铜现货价为 5661 美元/吨,较 3 月合约贴水 19 美元/吨;伦铜库存为 32.99 万吨,较前日减少 2425 吨;上期所铜库存 6.86 万吨,较上日减少 300 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 8.07 (进口比值为 8.15),进口亏损 287 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦铝现货价为 1936 美元/吨,较 3 月合约贴水 2.5 美元/吨;伦铝库存为 148.93 万吨,较前日减少 6025 吨;上期所铝库存 32.08 万吨,较上日减少 1745 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 7.23 (进口比值为 8.56),进口亏损 2544 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦锌现货价为 2646 美元/吨,较 3 月合约贴水 10 美元/吨;伦锌库存为 33.92 万吨,较前日减少 1200 吨;上期所锌库存 2.82 万吨,较上日减少 1953 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 8.45 (进口比值为 8.57),进口亏损 231 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦镍现货价为 9295 美元/吨,较 3 月合约贴水 43.5 美元/吨;伦镍库存为 37.84 万吨,较前日减少 444 吨;上期所镍库存 7.44 万吨,较上日减少 664 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 713 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)5月19日，天津市环保局发文，通知一些规模以上的企业恢复生产。据上海有色网调研了解到，截至5月23日，天津大邱庄有5家中大型镀锌企业已恢复生产，产线开工率恢复到2/3左右。其余20家左右的小型镀锌厂由于环评尚未过关，仍处于停产中。邯郸及霸州等地大部分镀锌企业亦已复产。</p> <p>综合看，美元止跌反升，沪铜多单谨慎持有；供给端压力缓解，且政策利好不断，沪铝多单继续持有；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，沪镍新空入场；京津冀镀锌企业陆续恢复生产，市场短期仍将呈现供不应求，激进者可继续介入多单，稳健者正套组合持有。</p> <p>单边策略：沪铜CU1707多单持有，新单观望；沪铝AL1707多单持有，新单观望；沪锌ZN1707新多以22000止损；沪镍NI1709新空以78500止损。</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，沪锌适当增加买保头寸，沪镍适当增加卖保头寸。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>美元止跌回升，贵金属新空可尝试</p> <p>周二美元企稳回升，全天涨幅0.4%，贵金属则陷入震荡，沪金沪银日间涨0.67%和0.58%，但夜盘均有下滑，跌幅分别为0.58%和0.1%，COMEX金银则分别下滑0.77%和0.55%。</p> <p>基本面消息方面：1.费城联储主席，2017FOMC票委Harker称，美联储显然可能在六月份加息，今年加息三次是合理的；2.美国财长努钦称，特朗普预算案可实现3%GDP的目标，且将避免纳税人救助；3.美国4月新屋销售56.9万户，预期61万户，前值62.1万户；4.美国5月Markit制造业PMI初值52.5，创2016年9月以来新低，预期53，前值52.8；5.明尼阿波利斯联储主席Kashkari称，美国经济接近充分就业，在决定6月是否加息前希望看到更多经济数据。</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24日黄金持仓量约为847.45吨，较上日减少5.03吨，主要白银ETF--iShares Silver Trust白银持仓量报10693.85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22日为0.05%，较前日回升0.01%。</p> <p>综合看：特朗普泄密门事件影响逐渐平息，贵金属避险驱动减弱，虽美国经济数据低于预期，但美联储官员讲话进</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>一步推升了 6 月加息预期至 83% ,且特朗普预算案提振风险偏好,美元止跌返升,金银上方压力逐渐加重,当前暂无新增利多因素,新空逢高入场。</p> <p>单边策略:沪金 AU1712、沪银 AG1712 新空分别以 286 和 4200 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:钢材强势格局奠定,煤焦补涨空间较大 黑色链涨跌互现,双焦表现相对较好,钢材阶段性回落。持仓方面焦煤增仓明显。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦 国内焦炭市场跌势不断。截止 5 月 23 日,天津港一级冶金焦平仓价 1910 元/吨(较昨日-30) 焦炭 1709 期价较现价升水-329 元/吨;截止 5 月 23 日,京唐港山西主焦煤库提价 1470 元/吨(较昨日-10),焦煤 1709 期价较现价升水-422 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 今日铁矿石市场延续上行走势。截止 5 月 22 日,普氏指数 63.3 美元/吨(较昨日+0.25),折合盘面价格 537 元/吨。截止 5 月 23 日,青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 485 元/吨(较昨日+10),折合盘面价格 535 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 475 元/吨(较昨日+10),折合盘面价 501 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 海运市场船运市场继续走高,整体船运需求略有起色。截止 5 月 22 日,巴西线运费为 14.825(较昨日+0.26),澳洲线运费为 6.193 (较昨日+0.04)。</p> <p>二、下游市场动态:</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 国内钢材市场价格惯性上涨,但市场气氛逐渐冷却。截止 5 月 23 日,上海 HRB400 20mm 为 3820 元/吨(较昨日+10)。截止 5 月 23 日,螺纹钢 1710 合约较现货升水-643 元/吨。</p> <p>国内热轧卷板市场小幅回落。截止 5 月 23 日,上海热卷 4.75mm 为 3280 元/吨(较昨日-10),热卷 1710 合约较现货升水-110 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 由于钢价坚挺,钢厂利润持续向好。截止 5 月 23 日,螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 805 元/吨(较昨日+2),热轧利润 212 元/吨(较昨日-17)。</p> <p>综合来看,目前螺纹需求强劲格局已经较为明了,现价仍将继续维持坚挺,盘面价格下行空间亦较为有限。后市更需关注的是目前过高的冶炼利润如何收窄,或为钢材下跌或为原料补涨,而在目前钢材需求向好背景下,后市更倾向</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>于向原料补涨方向发展。因此，黑色链整体持多头思路，中期煤焦补涨动力将相对更强。</p> <p>操作上：RB1710、RB 正套、J1709 多单继续持有。</p>		
动力煤	<p>郑煤窄幅震荡，多单持有为主</p> <p>郑煤连续上行后，近期窄幅震荡，技术面日线下部有数条均线支撑。</p> <p>现货方面：外煤价格指数持续走弱。截止 5 月 23 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 564 元/吨(较前-1)。(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 23 日，中国沿海煤炭运价指数报 672.98 点(较上日-1.38%)，国内运费价格小幅企稳；波罗的海干散货指数报价报 949(较上日-0.21%)，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 23 日，六大电厂煤炭库存 1203.02 万吨，较上周+15.72 万吨，可用天数 20.43 天，较上周+0.37 天，日耗 58.88 万吨/天，较上周-0.30 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 23 日，秦皇岛港库存 588 万吨，较上日+4.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 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：目前动力煤仍处淡季，且供给整体较为充裕，现价亦暂未企稳。但同时，下游用电同比增速依然偏高，且夏季用电高峰逐步临近，价格下行空间有限。因此，当前时点，郑煤可博弈空间较大，考虑到未来基本面因素相对偏多，向上概率更大。</p> <p>操作上：ZC709 多单持有。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133
原油期货	<p>原油：减产会议前夕市场偏谨慎乐观，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 51.89 美元 (+1.73)；迪拜原油收盘价 52.76 美元 (+0.8)；布伦特 DTD 原油收盘价 53.39 美元 (+0.6)；辛塔原油收盘价 47.82 美元 (+0.8)。</p> <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 23 日，布伦特原油主力合约上涨 0.82%，最高探至 54.67 美元，最低探至 53.48 美元，收于 54.41 美元。总持仓量增加 2.7 万手，至 50 万手。WTI</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>原油主力合约上涨 0.88%，最高探至 51.79 元，最低探至 50.57 美元，收于 51.49 美元。总持仓减少 0.37 万手，至 63.2 万手。</p> <p>综合方面：油价已经连续 5 日上涨，比较明显的是在 55 美元一线，有比较强的空头势力，多头对这一线的推涨也相对保守，显示在延长减产会议前夕，55 美元为分水岭，市场对这一关键位置争夺也比较激烈。若达成减产会议，油价大概率回升至 59 美元，因此前多持有。</p> <p>操作建议：Brent08 合约前多持有。</p> <p>沥青方面：现货下跌沥青期价意外大跌，BU 谨慎前多</p> <p>现货方面：2017 年 05 月 23 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 23 日，BU1709 合约较前一交易日上下跌 3.15%，最高至 2624，最低至 2512，报收于 2518。全天振幅为 4.31%。全天成交 259.2 亿元，较上一交易增加 142 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，昨日部分主营炼厂下调先会价格，部分地炼跟随下调，导致期价大幅下跌；我们仍认为目前沥青价位较低，后期将由于成本抬升且厂家库存偏低位，价格重心将上移，前多谨慎持有。</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</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>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>		
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 13960 元/吨，较前日-0.46%，</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



	<p>持仓 380918 手,较前日-438 手,夜盘-0.36%,持仓+5166 手。</p> <p>现货方面： (1)昨日全乳胶 15 年)上海报价为 13400 元/吨 +200，日环比涨跌，下同)，与近月基差-255 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14800 元/吨(含 17%税)(+300)。当日现货市场商家随行就市报价，实单成交商谈为主。 (2)截止 5 月 23 日，泰国合艾原料市场生胶片 71.39 泰铢/公斤(+0.5)，泰三烟片 74.1 泰铢/公斤(+1.13)，田间胶水 67.5 泰铢/公斤(+0.5)，杯胶 49 泰铢/公斤(+1)。当日原料价格小幅上涨。</p> <p>合成胶价格方面： 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： 截止 5 月 23 日，上期所注册仓单 31.81 万吨(较前日-380 吨)。</p> <p>综合看，化工品乐观情绪缓和，沪胶走势重回基本面，当前橡胶供应依然充裕，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>利空因素凸显，豆粕低位震荡</p> <p>5 月 23 日，连豆粕 9 月合约日盘窄幅震荡，夜盘继续走弱，美豆粕小幅上涨。</p> <p>豆粕期权 9 月合约除实值看跌期权上涨外，其他合约均小幅下跌。成交量较昨日大幅下跌，看涨看跌成交量之和为 14414 手，略多于五一节前历史最低成交。</p> <p>现货方面： 截止 5 月 23 日 连云港基准交割地现货价 2800 元/吨，较昨日-20 元，较近月合约升水 55 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 2.34 万吨(-3.817 万吨，日环比)，其中现货成交 2.19 万吨，远期成交 0.15 万吨，成交量为近三个月最低。</p> <p>数据跟踪： 1. 截止 5 月 23 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(-61 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-201 元/吨(-71 元/吨)，进口巴西大豆(6 月船期)理论压榨利润为-121 元/吨(-61 元/吨)，进口阿根廷大豆(6 月船期)理论压榨利润为-141 元/吨(-81 元/吨)；2. 截止 5 月 22 日，港口大豆库存 479.63 万吨(环比+24.28%)，豆粕库存 101.45 万吨(环比+16.09%)。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>热点关注：</p> <p>1. USDA 出口检验周报显示，上周美豆出口检验量出现反季节增长，为 348,535 吨，前一周为 284,475 吨，去年同期 88,349 吨。</p> <p>综合简评：</p> <p>上周豆粕库存和港口大豆库存增量巨大，供大于求愈演愈烈。下游养殖业惨淡，生猪价格已达 23 个月来最低，豆粕现货成交量为春节后最低值。目前基本面压力较大，预计豆粕维持低位震荡。</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>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>白糖震荡偏强概率较大，反套、多波动组合持有</p> <p>现货 截至 5 月 24 日 主产区南宁中间商新糖报价 6810 元/吨(上调 30) 成交一般 云南昆明新糖报价 6540 元/吨(持平)，成交一般。</p> <p>期权：周二糖价震荡运行，看涨看跌期权合约同样呈现低位震荡态势，其中，看涨主力 SR709C6900 整体下滑 11.84%，看跌主力 SR709P6600 则下滑 6.47%。</p> <p>国际消息：隔夜原糖在连续小幅攀升后出现大跌，目前市场供应充裕，巴西降雨亦暂未有明显影响。</p> <p>国内消息：暂无。</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 组合持有。</p> <p>期权策略：白糖进口政策落地，糖价突破当前运行区间的可能性增加，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：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