



操盘建议

金融期货方面：工业企业利润增速继续回落，股市难有趋势性行情、维持结构性特征。商品期货方面：农产品基本面下行驱动相对明确，而主要工业品暂缺增量因素指引、整体处震荡格局。

操作上：

操作上：1.减持新规将稳定市场情绪，而中小创业板前期跌幅较深或有反弹，IC1706 轻仓试多；

2.油粕供给压力难减，且技术面再度趋弱，P1709、M1709 继续做空。

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
2015/5/31	金融衍生品	做多IC1706	5%	3星	2017/5/31	5814.6	0.00%	/	偏多	/	2.5	调入
	工业品	卖AU1712-买AG1712	10%	3星	2017/5/15	69	0.45%	/	/	偏多	2.5	持有
		做多AL1706	5%	3星	2017/4/17	14230	-1.55%	/	偏多	偏多	2.5	持有
	农产品	做空P1709	5%	3星	2017/5/31	5380	0.00%	/	偏空	偏空	2.5	调入
	总计		15%		总收益率		148.9%		夏普值		/	
2017/5/31	调入策略	做多IC1706、做空P1709				调出策略	做空AU1712、买I1709-卖I801					

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>减持新规出台，利于市场情绪恢复</p> <p>上周 A 股指探底反弹，两市日均成交金额 4100 亿元。沪指累计上涨 0.62%，深证成指跌 1.22%，创业板指跌 2.3%。</p> <p>申万行业少数上涨，银行以及非银金融板块强势反弹，而国防军工与电子板块领跌，市场再现二八行情。</p> <p>主题概念方面，150 只概念指数中，只有 2 个概念指数板块上涨，沪股通 50 指数与赛马指数领涨，而新疆区域振兴与次新股指数下跌较深。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为-0.16，上证 50 期指主力合约期现基差为 6.81，中证 500 主力合约期现基差为 22.33，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 31 和 28.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 41.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 4 月耐用品订单环比初值为-0.7%，预期为-1.5%。2.美国 4 月 PCE 物价指数同比+1.7%，符合预期。3.欧洲央行行长德拉吉称，其经济展望正改善，但仍需维持宽松货币政策与前瞻指引。4.我国 1-4 月规模以上工业企业利润同比+24.4%，前值+28.3%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国家统计局称 4 月份京津冀地区部分城市新建商品住宅价格涨幅回落。2.证监会进一步规范上市公司有关股东减持股份行为，完善上市公司股份减持制度。</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 2.60%(-0.1bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.854%(-17.57bp)；2.截至 5 月 25 日，沪深两市融资余额合计为 8701.4 亿元，较前一天减少 2.9 亿元。上一交易日，沪股通买入 23.67 亿元，卖出 27.05 亿元。</p> <p>宏观方面，工业企业利润增速高位回落，经济触底波动，股市难有趋势性行情、维持结构性特征。政策方面，端午节期间减持新规出台，将起到一定稳定情绪的作用，市场对次新股板块担忧会得到缓解。综合看，此前中小创回调幅度较深，短期预计将有超跌反弹，IC 可试多。</p> <p>操作上：IC1706 新多入场</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>监管担忧缓解，期债或延续宽幅震荡格局</p> <p>上周国债期货呈现宽幅震荡走势，主力合约 TF1709 和 T1709 周涨幅分别为-0.03%和-0.38%。</p> <p>流动性：资金面偏宽松，资金成本小幅下降</p> <p>上周央行维持偏宽松货币政策。具体来看，上周</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>(5.22-5.26) 央行共进行了 2100 亿 7D、1700 亿 14D 逆回购操作,同时有 4100 亿逆回购到期,上周总计净回笼 300 亿元。</p> <p>银行间流动性方面,上周资金面整体宽松,资金成本持续下降。截至 5 月 27 日,DR001 加权平均利率(下同)报收 2.54%(较上周,下同,-10.4bp),DR007 报收 2.9%(+5.69bp),DR014 报收 3.87%(-25.17bp),DR1M 报收 3.79%(-31bp)。上周 Shibor 利率呈现短降长升格局,显示资金面预期仍谨慎。截至 5 月 27 日,SHIBOR 隔夜报收 2.6%(-11.4bp),SHIBOR 7 天报收 2.85%(-2.6bp),SHIBOR 14 天报收 3.47%(+4.74bp),SHIBOR 1 月报收 4.07%(+1.14bp)。</p> <p>国内利率债市场:一级市场发行减少,各期限利率债整体回落</p> <p>一级市场方面,上周共发行利率债 29 只,发行总额 1837.5 亿元。同时,上周共有 383.1 亿利率债到期,综合来看,利率债净发行量为 1454.4 亿元(较上周-1793.26 亿)。</p> <p>二级市场方面,上周利率债收益率整体小幅回落。截至 5 月 27 日,1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.47%(-1.76bp)、3.63%(-6.58bp)、3.64%(-4.23bp)和 3.65%(+2.49bp)。国开债方面,1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.13%(-5.88bp)、4.32%(-0.43bp)、4.38%(+4.77bp)和 4.34%(+1.85bp);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 4.15%(+4.35bp)、4.36%(-0.18bp)、4.44%(-0.96bp)和 4.5%(-0.04bp)。</p> <p>国际利率债市场:主要国家利率债收益率先扬后抑</p> <p>上周主要国家国债收益率呈现先扬后抑格局。截至 5 月 29 日,美国 10 年期国债收益率报收 2.25%(+2bp),日本 10 年期国债收益率 0.05%(+0.2bp),德国 10 年期国债收益率为 0.36%(-3bp)。</p> <p>综合来看,上周受通道监管和理财新规影响,债市延续偏弱走势。展望本周,存量监管利空对债市的利空逐步消化,而增量上监管层消息面表现平静,短期去杠杆压力对债市的制约缓解。资金方面,央行“拟在 6 月上旬开展 MLF 操作、并择机启动 28 天逆回购操作”消息,显示出较强的维稳意愿,月初资金面或延续偏宽松格局。整体上,短期期债存在向上修复动力,不过,监管层政策存在较大不确定性,加之 MPA 考核或对流动性构成扰动,操作上以短期策略为主。</p> <p>操作上:T1709 轻仓试多。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>美元延续反弹态势,沪铜空单持有</p> <p>上周有色金属纷纷摆脱之前的震荡区间,呈现低位上扬态势。沪锌表现抢眼,领头大涨。沪铜高开低走,维持高位震荡状态。沪铝维持区间震荡,上方受阻于 40 日均线,低</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>位于 13900 元/吨获得支撑。沪镍则震荡下行。</p> <p>上周及端午期间宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 4 月耐用品订单环比初值为-0.7%，预期为-1.5%；2.美国 4 月 PCE 物价指数同比+1.7%，符合预期。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 5 月制造业 PMI 初值为 57，创新高，预期为 56.5；2.欧洲央行行长德拉吉称，其经济展望正改善，但仍需维持宽松货币政策与前瞻指引。</p> <p>总体看，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 2017-5-26，上海金属 1#铜现货价格为 45840 元/吨，较上日上涨 30 元/吨，较近月合约贴水 100 元/吨，上周下游存在备货预期，持货商普遍出现挺价出货现象，贴水收缩，周后随着临近假日，持货商出货意愿增加，市场逐步显现供大于求的格局，贴水再度扩大；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 13940 元/吨，较上日上涨 120 元/吨，较近月合约贴水 70 元/吨，冶炼厂出货积极性略有好转，贸易商依然是市场交易主流，下游保持按需采购，节前备库稳定，现货维持贴水；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 22890 元/吨，较上日下跌 380 元/吨，较近月合约升水 20 元/吨，上周锌价大涨，炼厂逢高积极出货，加之进口锌流入市场，流通货源略增，现货升水收窄，月末持货商资金偏紧，出货换现为主，下游节前刚需补库，成交较持平；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 74950 元/吨，较上日下跌 750 元/吨，较近月合约升水 1510 元/吨，上周金川完成当月销售任务，出厂价低于市场价，贸易商高于金川出厂价适量出货，金川镍升水回落，节前少数下游有备货，当周金川环比下调镍价 1300 至 75500 元/吨。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 5 月 26 日，伦铜现货价为 5661 美元/吨，较 3 月合约贴水 19.5 美元/吨；伦铜库存为 31.87 万吨，较前日减少 2925 吨；上期所铜库存 6.67 万吨，较上日减少 600 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 8.04(进口比值为 8.15)，进口亏损 483 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 2.25 美元/吨；伦铝库存为 149.65 万吨，较前日增加 25900 吨；上期所铝库存 32.21 万吨，较上日增加 4162 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 7.17 (进口比值为 8.55)，进口亏损 2705 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</p>		
--	--	--	--



	<p>水 9 美元/吨；伦锌库存为 33.42 万吨，较前日减少 1650 吨；上期所锌库存 2.17 万吨，较上日减少 1251 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 8.43（进口比值为 8.59），进口亏损 346 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 40 美元/吨；伦镍库存为 38.21 万吨，较前日减少 1740 吨；上期所镍库存 7.25 万吨，较上日减少 100 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 8.3（进口比值为 8.29），进口盈利 445 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)5-31 我国 5 月官方制造业 PMI 值；(2)5-31 欧元区 5 月 CPI 初值；(3)6-1 美联储最新经济状况褐皮书；(4)6-2 美国 5 月非农就业人数及失业率。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，截止 5 月 26 日，国内进口铜精矿现货 TC 报 79-85 美元/吨；(2)截止 5 月 26 日，全国七大港口镍矿库存 566 万湿吨，环比+3 万湿吨。</p> <p>综合看，端午期间，美元延续反弹态势，伦铜跌幅明显，沪铜前空继续持有，但特朗普财政政策及税改计划的推进亦有望提振需求预期，沪铜下跌空间有限，新空宜观望；铝锭库存依然高企，供需压力未缓解，且短期政策难以落地，沪铝多单暂离场；菲律宾与印尼镍矿加速流入，国内镍矿库存继续上升，沪镍空单持有；国内市场随着进口矿的流入，流通货源略增，升水有所回落，建议正套组合谨慎持有。</p> <p>单边策略：AL1707 多单离场，CU1707、NI1709 空单持有，沪锌新单观望。</p> <p>组合策略：买 ZN1707-卖 ZN1709 组合持有。</p> <p>套保策略：沪铝适当减少买保头寸，铜、镍保持卖保头寸不变，沪锌套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>不确定因素仍存，贵金属单边宜观望，空金银比组合持有</p> <p>上周美元止跌回升，微涨 0.3%，端午假日期间续涨 0.02%，内盘贵金属震荡偏强，周涨幅分别为 0.04%和 0.51%，同期 Comex 金银走势相对更强，分别上涨 0.88%和 2.97%，截止目前，金银走势分化，黄金跌 0.17%，白银涨 0.06%。</p> <p>假日期间基本面消息方面：1.德拉吉重申欧央行将维持超宽松货币政策；2.重获中左翼民主党党魁身份的前总理伦奇表示，意大利大选应该提前至 9 月与德国大选同期举行；3.美国 4 月 PCE 环比+0.4%，预期+0.4%，前值持平；4.美国 4 月个人收入环比+0.4%，预期+0.4%，前值+0.2%；5.美国 5 月谘商会消费者信心指数 117.9，预期 119.9，前值 120.3；6.美国或退出《巴黎气候协定》。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</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 30 日黄金持仓量约为 847.45 吨 ,较上日持平，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 26 为 0.06%，较前日下滑 0.02%。</p> <p>综合看：欧洲地缘政治风险再度出现，意大利可能的提前大选、特朗普称将推出气候协定或削弱美欧关系，以及本周可能举行的科米听证会均成为了当前支撑金银的主要因素，虽目前美联储 6 月加息概率依旧处于高位，但贵金属已基本消化其预期，预计本周在避险情绪的支撑下，贵金属易涨难跌，前空暂离场，金银比前空继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前空离场，新单暂观望。</p> <p>组合策略：空黄金-多白银金银比空单继续持有。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>黑色链震荡调整，螺纹逢低做多</p> <p>上周黑色产品震荡调整，有小幅回落。持仓方面涨跌互现，其中，仅热卷有小幅增仓，其余品种减仓明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周国内焦炭市场延续下行走势。截止 5 月 26 日，天津港准一级冶金焦平仓价 1865 元/吨(较上周-75)，焦炭 1709 期价较现价升水-321 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1460 元/吨(较上周-20) 焦煤 1709 期价较现价升水-427 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>铁矿石市场价格维持稳定，成交尚可。截止 5 月 25 日，普氏指数报价 59.05 美元/吨（较上周-3.4），折合盘面价格 504 元/吨。截止 5 月 26 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 450 元/吨(较上周-15)，折合盘面价格 497 元/吨；天津港巴西 63.5%粗粉车板价 460 元/吨(较上周-0)，折合盘面价 485 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>近期国际海运市场弱势运行，整体船运成交一般。截止 5 月 26 日，巴西线运费 14.204（较上周-0.15），澳洲线运费为 6.033（较上周-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>上周钢材价格上升，螺纹钢现货略有上涨。截止 5 月 26 日，上海 HRB400 20mm 为 3760 元/吨(较上周+70)，螺纹钢 1710 合约较现货升水-636 元/吨。</p> <p>上周热卷价格小幅上涨。截止 5 月 26 日，上海热卷 4.75mm 为 3200 元/吨(较上周+10)，热卷 1710 合约较现</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>货升水-84 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小幅上涨。截止 5 月 26 日，螺纹利润 740 元/吨(较上周+14)，热轧利润 149 元/吨(较上周+11)。</p> <p>综合来看，黑色链近期主要面临两大利空，一为淡季临近，市场预期需求将有所转淡；二为对电炉复产，市场担忧供给增加。但实际上，考虑到今年整体需求强劲，库存降至低位，且电炉产能实际增量非常有限。因此，判断以螺纹为首的黑色链继续调整空间非常有限。策略上继续以多头对待。</p> <p>操作上：RB1710 新单观望，买 RB1710-卖 RB1801 正套组合继续持有。</p>		
动力煤	<p>节中神华降价，多单轻仓为主</p> <p>本周郑煤整体仍处低位震荡区间，技术面有所企稳。</p> <p>现货指数方面：</p> <p>本周外煤价格降幅有所趋缓。截止 5 月 26 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 563(较上周-5)。(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 26 日，中国沿海煤炭运价指数报 668.23(较上周-2.07%)，国内运费价格连续回落后低位持稳；波罗的海干散货指数报价报 900(较上周-5.66%)，近期国际船运费持续下行。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 5 月 26 日，六大电厂煤炭库存 1271.9 万吨，较上周+46.48 万吨，可用天数 21.16 天，较上周+1.54 天，日耗 60.11 万吨/天，较上周-2.34 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 26 日，秦皇岛港库存 587.5 万吨，较上周+0 万吨。秦皇岛预到船舶数 15 艘，锚地船舶数 40 艘。近期秦港库存小幅增加，港口需求转淡。</p> <p>综合来看：当前市场旺季需求尚未启动，现价整体表现仍偏弱，加之节中神华最新月度价格超预期幅度下调，或给市场带来冲击。因此，判断近期郑煤仍将继续震荡筑底，做多仅宜轻仓或继续耐心等待。</p> <p>操作上：ZC709 多单轻仓持有；耐心等待买 ZC709-卖 ZC801 机会。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133
原油 沥青	<p>原油：短期缺乏利好，布伦特合约暂观望</p> <p>2017 年 05 月 26 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 51.33 美元 (-2.63)；阿曼原油报收盘价 50.4 美元 (-2.45)；迪拜原油收盘价 50.4 美元 (-2.35)；布伦特</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>DTD 原油收盘价 51.21 美元 (-1.35) 辛塔原油收盘价 45.43 美元 (-02.52), 胜利原有收盘价 44.48 美元 (-2.52)。</p> <p>CFTC 石油期货持仓 : 截至 2017 年 5 月 27 日 , 纽约商品交易所(NYMEX)原油及伦敦洲际交易所(ICE)WTI 原油期货与期权净多头增加 37182 手 , 至 221495 手。</p> <p>技术指标 : 2017 年 05 月 30 日 , 布伦特原油主力合约下跌 0.7% , 最高探至 52.69 美元 , 最低探至 51.6 美元 , 收于 52.19 美元。总持仓量增加 0.6 万手 , 至 56.8 万手。 WTI 原油主力合约下跌 0.68% , 最高探至 50.07 元 , 最低探至 49.03 美元 , 收于 49.65 美元。总持仓减少 0.9 万手 , 至 57.7 万手。</p> <p>综合方面 : 上周 OPEC 延长减产会议结果出炉后 , 原油价格持续呈震荡态势。短期因为有减产协议支撑 , 因此油价大概率仍将在 52 美元附近震荡 , 但由于利好面消息缺乏 , 短期也难以形成突破 , 因此大概率将呈震荡态势。另外 , 从 CFTC 持仓观察 , 投机多有略有增加 , 可能是部分空头结算所导致。</p> <p>操作建议 : Brent08 合约暂观望。</p> <p>沥青方面 : 短期沥青产量增加 , BU 暂观望</p> <p>现货方面 : 2017 年 05 月 30 日 , 重交沥青市场价 , 华北地区 2750 元/吨 , 华东地区 2800 元/吨 , 华南地区 2750 元/吨 , 山东地区 2850 元/吨 , 西北地区 3900 元/吨 , 西南地区 3130 元/吨。</p> <p>炼厂方面 : 截至 2017 年 05 月 18 日当周 , 沥青装置开工率为 53% , 较上周上涨 1%。炼厂库存为 21.6% , 较上周增加 0.8%。国内炼厂理论利润为 355 元/吨。</p> <p>技术指标 : 2017 年 05 月 26 日 , BU1709 合约较前一交易日下跌 3.74% , 最高至 2560 , 最低至 2442 , 报收于 2474。全天振幅为 4.59%。全天成交 204 亿元 , 较上一交易增加 14.5 亿元。</p> <p>综合 : 原油方面 , 短期暂无利好面消息 , 油价维持震荡态势。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 , 预计 6 月中旬复产 ; 中海滨州 250 万吨/年常减压 4 月 15 日检修 , 复产未定 ; 辽河石化 120 万吨/年常减压 , 5 月 25 日起检修 , 为期一个月。综合来看 , 沥青出货仍相对较弱 , 主力炼厂仍面临较高的库存压力 , 但随着前期原油价格的上涨及沥青价格的下跌 , 沥青生产利润已降至较低水平 , 价格大跌空间有限。</p> <p>操作建议 : BU1709 暂观望。</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>	研发部 王国维	021-80220138



	<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;宁波石化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>现货各地区涨跌不一,甲醇暂观望</p> <p>2017年05月30日,甲醇现货方面:东北地区2200元/吨,河北地区2120元/吨,山西地区2090元/吨,安徽地区2300元/吨,宁波地区2460元/吨,山东中部2180元/吨,华南地区2480元/吨,河南地区2180元/吨,内蒙古地区1880元/吨。</p> <p>库存方面:截至2017年05月25日当周,沿海港口宁波港口库存17.44万吨左右,江苏港口库存38.25万吨,华南港口库存8.76万吨,广东地区6万.85吨,福建1.91万吨,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26日,MA1709合约较上一交易日下跌1.9%,最高探至2424,最低探至2343,报收</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>



	<p>于 2373。全天振幅 3.35%。成交金额 318.2 亿，较上一交易日增加 43.6 亿。</p> <p>综合：从现货市场交投情况来看，节日前夕市场交易积极性不足，贸易商对待后市较为谨慎；另外，下游烯烃装置上周平均开工率为 76.92%，较前一周上涨 9.37%，但甲醇装置开工率亦较前一周上涨 5.1%，导致短期港口降幅仍不明显，短期仍将以震荡为主，暂观望。</p> <p>操作建议：MA1709 暂观望。</p>		
天然橡胶	<p>外盘跌幅明显，沪胶空单持有</p> <p>上周沪胶主力合约收于 13465 元/吨，同比-2.25%，持仓 409060 手，同比+23496 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 5 月 27 日，全乳胶(15 年)上海报价为 13000 元/吨(-200，周环比涨跌，下同)，与近月基差-100 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14500 元/吨(含 17%税)(不变)。上周现货市场交投略显清淡，实单零星成交为主。</p> <p>(2)截止 5 月 30 日，泰国合艾原料市场生胶片 68.33 泰铢/公斤(较 5 月 26 日-1.76 泰铢/公斤，下同)，泰三烟片 69.02 泰铢/公斤(-2.67)，田间胶水 66 泰铢/公斤(-1.5)，杯胶 45.5 泰铢/公斤(-2)。端午期间，原料价格普遍下跌。</p> <p>合成胶价格方面：</p> <p>截止 5 月 27 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)。上周合成胶下游需求稳淡，价格维持整理走势。</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 26 日上期所库存 34.08 万吨(较前周+560 吨)，上期所注册仓单 32.32 万吨(较前周+4950 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 135mm 左右，印尼主产区大部地区降雨在 45mm 左右，马来西亚主产区降雨在 35mm 左右，越南主产区大部地区降雨在 25mm 左右，橡胶主产区未来一周降雨增加。</p> <p>综合看，保税区库存高企，全产业主动去库存继续，端午期间，日胶、新胶跌幅明显，但受天气影响，主产区原料产出受限，沪胶续跌空间不宜激进，新空入场盈亏比不佳，建议观望为主。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1709 空单持有，新空观望。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262
豆粕	<p>美豆创 13 个月新低，连豆粕或追随下跌</p>	研发部	021-80220213

	<p>5月26日,连豆粕9月合约日盘最低触及2690,为去年10月13日以来新低,美豆5月30日跌破920,美豆粕跌破300。</p> <p>豆粕期权9月合约看跌期权成交量为上市两月以来最高,达15656手,但持仓量却首次下降。看涨期权成交量同样较大,其中C2800与C2850分别增仓836手和802手,或为投机者低价抄底。</p> <p>现货方面: 截止5月27日,连云港基准交割地现货价2690元/吨,较昨日-30元,较近月合约贴水16元/吨。国内主要油厂豆粕基本无成交。</p> <p>数据跟踪: 1. 截止5月26日,山东沿海进口美国大豆(7月船期)理论压榨利润为-170元/吨(+11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-200元/吨(+21元/吨),进口巴西大豆(6月船期)理论压榨利润为-150元/吨(+1元/吨),进口阿根廷大豆(6月船期)理论压榨利润为-150元/吨(+11元/吨)。</p> <p>热点关注: 1. 据5月30日USDA农业天气预报,未来6-10日美国大豆、玉米种植区降雨量仍超过正常水平。</p> <p>综合简评: 美国中西部玉米种植带受降雨影响播种进度缓慢,贸易商抛大豆买玉米套利趋于活跃,美豆也刷新了13个月来的新低。而国内油厂为缓解压力,不断下调基差,多数地区已出现负基差。目前基本面压力较大,预计豆粕短期跌势难止,建议投资者期货不宜盲目抄底,期权可逢低轻仓试多远月合约。</p> <p>操作建议: 期货:M1709前空持有。 期权:豆粕短期内偏弱下滑格局有望维持,看跌头寸继续持有,但其突破目前震荡区间概率较小,宽跨式空头组合继续持有。 单边策略:M1709P2750头寸继续持有。 组合策略:卖出M1709P2800-卖出M1709C2900宽跨式组合空头持有。</p>	贾舒畅	
白糖	<p>白糖单边趋势不明,反套、做多波动率持有</p> <p>现货 截至5月26日,主产区南宁中间商新糖报价6810元/吨(持平),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:节前糖价偏弱运行,看涨期权同样呈现下跌态势,看跌期权震荡偏强,其中,看涨主力合约SR7096900周跌幅54.74%,看跌主力合约SR709P6600周涨幅27.5%。</p> <p>国际消息:隔夜原糖在节中大幅走弱,主要因巴西天气</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>向好，且该国下调汽油期价所致。</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，期货可继续介入反套组合。</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>		
--	---	--	--



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