



## 兴业期货早会通报

2017.01.18

### 操盘建议

金融期货方面：目前市场情绪仍不佳，股指新单继续观望。商品期货方面：主要品种虽现调整，但基本面偏强、且技术支撑有效，维持偏多思路。

操作上：

1. 钢材供给收缩预期未改，螺纹 RB1705 多单继续持有；
2. 流动性紧张格局延续，国债 TF1706 和 T1706 空单可入场。

兴业期货研究部

021-80220213

更多资讯内容

请关注本司网站

[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)

### 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 (%)	止盈	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2017/1/18	工业品	做多CU1703-做空Al1703*3	5%	4星	2017/1/5	7960	-0.79%	■	/	/	/	/	2.5	持有
2017/1/18		单边做多ZN1702	5%	4星	2016/12/28	20940	5.06%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2017/1/18		做多ZC1705-做空ZC1709	10%	4星	2017/1/5	8	-0.24%	■	/	/	/	/	3	持有
2017/1/18		单边做多RU1705	5%	4星	2017/1/10	18990	11.90%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2017/1/18		总计	25%		总收益率		134.02%	夏普值					/	
2017/1/18	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。

备注：上述操作策略说明，请浏览我司网站：<http://www.cifutures.com.cn>或致电021-80220139，获取详细信息。期待您的更多关注！！



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>创业板缩量反弹，谨慎操作为主 昨日 A 股中小创反弹，乐视网涨停，两市日成交金额 3552.69 亿元。沪指累计收涨 0.17%，深证成指涨 1.17%，创业板指涨 2.02%。 申万行业中，传媒板块涨 2%，计算机、国防军工、电子、轻工制造、家电、通信、建材等板块涨超 1%，银行、非银金融小跌。 概念指数中，次新股、网络安全指数涨超 3%，区块链、超级电容、人工智能、航母、大数据、共享单车指数涨超 2%。 昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 10.95，上证 50 期指主力合约期现基差为 3.99，中证 500 主力合约期现基差为 17.06，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 18.8 和 7.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 70.8，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.国家主席习近平称，我国经济长期向好基本面未变，将继续削减产能和去杠杆。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.工信部要求到 2020 年大数据产品和服务业务收入突破 1 万亿元，年均复合增长率保持 30% 左右。2.油气体制改革方案也有望在今年一季度发布，将进一步打破行政垄断。</p> <p>资金面情况如下： 1.昨日银行间利率情况，银行间同业拆借隔夜品种加权利率报 2.256%(15.23bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.466(7.66bp)；2.截至 1 月 16 日，沪深两市两融余额合计为 8988.78 亿元，较前一天减少 175.62 亿元。昨日，沪股通买入 17.52 亿元，卖出 12.43 亿元。</p> <p>综合看，沪深融资余额持续下降，打新策略预期收益率回落，市场情绪受损。在缺乏增量资金流入背景下，短期难以出现趋势性行情，谨慎为主。</p> <p>操作上：新单观望</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>流动性持续紧张，债市承压下跌 昨日国债期货延续弱势，TF1703 和 T1703 分别下跌 0.14% 和 0.36%。TF1703 对应的 CTD 券 (160021.IB) IRR 为 -2.66%，T1703 对应的 CTD 券 (150005.IB) IRR 为 0.37%。</p> <p>昨日宏观面消息主要有： 1.截至 1 月 16 日，24 个省份公布 2016 年 GDP 增速初步数据，其中 17 个省份 GDP 增速达到或者超过当年目标增速。</p> <p>流动性：流动性紧张，资金成本大幅上涨</p>		



国债	<p>公开市场操作方面，昨日央行宽松加码，进行了1000亿7D和2300亿28D逆回购，同时有600亿逆回购到期，昨日央行资金净投放2700亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日质押回购利率大幅上涨。截至1月17日，银行间质押式回购R001加权平均利率(下同)报收2.54%(+33.55bp),R007报收2.68%(+9.96bp),R014报收3.34%(+27.26bp),R1M报收4.52%(+36.32bp)。银行间同业拆借方面，截至1月17日，SHIBOR隔夜报收2.26%(+11.43bp),SHIBOR7天报收2.47%(+4.27bp),SHIBOR14天报收2.81%(+2.61bp),SHIBOR1月报收3.71%(+2.64bp)。</p> <p>国内利率债市场：收益率全线上涨</p> <p>一级市场方面，昨日有3只国开债发行，规模总计256亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率全线上涨。截至1月17日，国债方面，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为2.67%(+4.53bp)、2.84%(+4.49bp)、2.98%(+2.34bp)和3.27%(+1.96bp)；国开债方面，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为3.24%(+7.89bp)、3.6%(+6.37bp)、3.73%(+4.01bp)和3.82%(+2.34bp)；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3.29%(+0.2bp)、3.62%(+6.81bp)、3.82%(+6.63bp)和3.96%(+4.53bp)。</p> <p>国际利率债市场：全球债市收益率小幅上涨</p> <p>昨日主要国家利率债收益率小幅上行。截至1月16日，美国10年期公债收益率报收2.4%(-2bp)，日本10年期国债收益率0.05%(+0.6bp)，德国10年期公债收益率为0.29%(+1bp)。</p> <p>综合来看，随着春节居民取现压力发酵，叠加月中准备金补缴压力，流动性紧张格局延续，导致债市持续承压。不过，近期央行加码净投放，“钱荒”概率较小。此外，在移仓推动下，随着TF1703空头移仓和平仓，5年合约03-06价差仍有扩大空间。</p> <p>操作上：TF1706和T1706空单继续持有，或继续持有买TF1703-卖TF1706组合。</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133
	<p>多铜空铝组合持有，沪锌前多持有，沪镍前空持有</p> <p>周二日内有色金属集体下挫，夜盘则延续，沪锌下方关键位支撑效用依然良好；铜镍铝运行重心有所下移，且下方关键位支撑减弱。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止2017-1-17，上海金属1#铜现货价格为47200元/吨，较上日下跌700元/吨，较近月合约升水590元/吨，投机商获利加大出货力度，现铜维持贴水，供应压</p>		



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

有色金属	<p>力较大，下游逢低入市者增加，市场交投改善，成交先抑后扬；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为22230元/吨，较上日下跌730元/吨，较近月合约升水230元/吨，炼厂惜售，贴水收窄，贸易商保值盘出货，下游逢低补部分节前库存，拿货增加，成交较昨日改善；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为84800元/吨，较上日下跌1200元/吨，较近月合约升水240元/吨，贸易商出货积极性一般，上午部分下游有所备货，另有部分下游因盘面波动大仍观望，当日金川下调镍价1000元至85000元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为13220元/吨，较上日上涨20元/吨，较近月合约贴水30元/吨，持货商控制出货，前期沪铝飙涨，中间商接货意愿积极，下游年前备货亦积极，后沪铝下行，中间商转而出货积极，市场观望情绪渐起，成交谨慎。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止1月17日，伦铜现货价为5772美元/吨，较3月合约贴水22.75美元/吨；伦铜库存为27.74万吨，较前日减少1625吨；上期所铜库存6.47万吨，较上日增加4403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8.14（进口比值为8.2），进口亏损315元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为2694美元/吨，较3月合约贴水15.25美元/吨；伦锌库存为41.98万吨，较前日减少2225吨；上期所锌库存7.56万吨，较上日减少148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8.2（进口比值为8.6），进口亏损1091元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为10175美元/吨，较3月合约贴水48.5美元/吨；伦镍库存为37.21万吨，较前日增加2382吨；上期所镍库存8.31万吨，较上日减少54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8.36（进口比值为8.3），进口盈利648元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为1806美元/吨，较3月合约升水4.25美元/吨；伦铝库存为229.68万吨，较前日增加4.58万吨；上期所铝库存4.04万吨，较上日增加721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7.54（进口比值为8.64），进口亏损1965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)21:30 美国12月核心CPI值；(2)22:15 美国12月工业产出值。</p> <p>产业链消息方面表现平静。</p> <p>总体看，受资金面干扰影响，铜市氛围整体偏弱，</p>	研发部 贾舒畅	021- 80220213
------	---	------------	------------------



	<p>但大型铜矿山劳动协议集中到期，薪资谈判或罢工将令铜供给受阻，基本面或将支撑铜价走高，沪铜前多继续持有，新单观望；锌矿供应偏紧态势不改，且下方关键位支撑效用良好，沪锌前多继续持有；印尼放宽镍矿出口或将继续压制镍价，沪镍前空持有；铝锭供应将随运输改善而逐渐释放，沪铝承压，前空继续持有。</p> <p>单边策略：铜锌前多持有，新单观望；镍铝前空持有，新单观望。</p> <p>组合策略：多铜 CU1703-空铝 AL1703 组合持有。</p> <p>套保策略：铜锌保持买保头寸不变，镍铝保持卖保头寸不变。</p>		
贵金属	<p>美元弱势延续，金银前多继续持有</p> <p>周二日间美元指数大幅下挫，跌幅 1.25%，随后则呈低位震荡态势，内盘贵金属则明显受振，沪金日间涨幅 0.6%，夜盘上涨 0.2%，沪银日间则小幅下跌，跌幅 0.27%，但夜盘则明显反弹，回升 0.48%。</p> <p>基本面消息方面：1.特朗普称，强势的美元兑人民币汇率，正在扼杀美国。</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 1 月 16 日黄金持仓量约为 807.96 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10524.06 吨，均较前日持平。</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 1 月 13 日为 0.05%，较前日反弹 0.05%。</p> <p>综合看：英国首相特蕾莎发表关于退欧的讲话提供了较为详细的说明，这提振了市场信心，英镑则录得大涨，拖累美元指数；而特朗普的强势美元正在扼杀美国经济言论也令美元指数承压下滑，因此，虽美债收益率有所上涨，但美元的下滑令贵金属依旧保持偏强格局，此外，此前提及的避险属性依旧为金银潜在支撑，前多可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前多持有，新单观望。</p>	研发部 贾舒畅	021- 80220213
	<p>环保限产发酵，黑色链延续偏强走势</p> <p>昨日黑色金属持续回落，其中焦煤、焦炭跌近 6%。持仓上，各品种均小幅减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日国内焦炭市场报价暂稳，市场成交情况一般，整体观望气氛较浓。截止 1 月 17 日，天津港一级冶金焦平仓价 2025 元/吨(+0) 焦炭 1705 期价较现价升水-363 元/吨；京唐港山西主焦煤库提价 1750 元/吨(+0)，焦煤 1705 期价较现价升水-528.5 元/吨。</p>		



钢铁炉料	<p>2、铁矿石 昨日铁矿石市场稳中有涨，国产矿维稳运行，进口矿小幅上涨。截止1月17日，普氏指数82.05美元/吨(-1.95)，折合盘面价格691元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价650元/吨(较上日+20)，折合盘面价格714元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价670元/吨(较上日+15)，折合盘面价713元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 昨日铁矿石海运价格小幅回升。截止1月16日，巴西线运费为12.892(较上日+0.44)，澳洲线运费为5.896(较上日+0.35)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日国内建筑钢材市场价格维持稳定，但市场销量明显收缩。截止1月17日，上海HRB400 20mm为3230元/吨(较上日+0)，螺纹钢1705合约较现货升水54元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格持稳。截止1月17日，上海热卷4.75mm为3810元/吨(较上日+0)，热卷1705合约较现货升水-181元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 昨日钢厂冶炼利润小幅上涨。截止1月17日，螺纹利润(原料成本滞后4周)-22元/吨(较上日+23)，热轧利润271元/吨(较上日+14)。</p> <p>综合来看，受中频炉事件影响，期货市场对钢厂减产预期强烈，加之下游钢贸商补库需求支撑，期盘仍有上行动力。不过，经过前期上涨，黑色系期货升水拉大，短期在恐高风险下存在回调压力，需警惕盘面波动。</p> <p>操作上：RB1705前多继续持有</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133
动力煤	<p>郑煤单边观望，正套继续持有 前日动力煤震荡开盘后，盘中出现大跌。技术上，日线以下级别支撑位全部跌破，短期走势不确定性较强。</p> <p>现货方面：外煤价格指数跌势放缓。截止1月17日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为578.06元/吨(较前日-4.04)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面： 截止1月17日，中国沿海煤炭运价指数报701.35点(较前日-2.76%)，国内运费价格整体回升；波罗的海干散货指数报价报925(+1.65%)，近期国际船运费震荡为主。</p> <p>电厂库存方面： 截止1月17日，六大电厂煤炭库存985.4万吨，较上周-66.5万吨，可用天数14.37天，较上周-1.06天，日耗68.58万吨/天，较上周+0.40万吨/天。近期电厂日耗维持高位，库存则下降明显。</p> <p>秦皇岛港方面：</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133



	<p>截止 1 月 17 日，秦皇岛港库存 637 万吨，较前日 -1 万吨。秦皇岛预到船舶数 20 艘，锚地船舶数 56 艘。秦港库存维持高位，成交情况较为一般。</p> <p>综合来看：当前动力煤基本面整体依然持稳，与去年节前相较，电厂日耗偏高，库存则偏低，唯一高企的港口库存近期也在持续下滑。因此，判断现货价格续跌空间有限，这对深度贴水的盘面将产生较大支撑。</p> <p>操作上：买 ZC705- 卖 ZC709 前单继续持有；ZC705 仍不看空，但单边多单也需谨慎。</p>		
原油	<p>巴西拒绝减产，布伦特合约谨慎持有</p> <p>2017 年 01 月 16 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 56.66 美元 ( -0.42 )；阿曼原油报收盘价 53.8 美元 ( -0.32 )；迪拜原油收盘价 53.4 美元 ( -0.32 )；布伦特 DTD 原油收盘价 54.3 美元 ( -0.11 )；胜利原油收盘价 50.8 美元 ( -0.31 )，辛塔原油收盘价 50.4 美元 ( -0.3 )。</p> <p>CFTC 石油期货持仓：截止 01 月 03 日当周，原油期货：多头持仓 60811.7 万桶，空头持仓 16804.3 万桶；RBOB 汽油期货：多头持仓 14216.1 万桶，空头持仓 6601 万桶；超低硫柴油期货：多头持仓 10196.9 万桶，空头持仓 4721 万桶。</p> <p>技术指标：2017 年 01 月 17 日，布伦特原油主力合约下跌 0.38%，最高探至 56.95 美元，最低探至 55.4 美元，收于 55.47 美元。总持仓量减少 1.1 手，至 40 万手。WTI 原油主力合约下跌 0.19%，最高探至 54.32 元，最低探至 53.04 元，收于 53.33 元。总持仓减少 0.1 万手，至 56.4 万手。</p> <p>综合方面：昨日巴西能源部长在采访中透露，由于巴西国内的腐败案和上一轮全球油价的下跌，巴西目前不会接受 OPEC 的减产请求。关于 OPEC 的减产协议能否真正起到作用引发市场质疑，油价随即下跌，预计油价将偏弱震荡。</p> <p>操作建议：Brent03 合约谨慎持有。</p> <p>沥青方面：下游需求减弱，沥青暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 01 月 17 日，重交沥青市场价，东北地区 2350 元 / 吨 华北地区 2150 元 / 吨 华东地区 2520 元 / 吨，华南地区 2830 元 / 吨，山东地区 2500 元 / 吨，西北地区 2200 元 / 吨，西南地区 3350 元 / 吨。</p> <p>炼厂方面：截至 2017 年 01 月 05 日当周，沥青装置开工率为 55%，较上周上涨 8%。炼厂库存为 18.2%，较上周上升 4.2%。国内炼厂理论利润为 350 元 / 吨。</p> <p>技术指标：2017 年 01 月 17 日，BU1706 合约下跌 2.62%，最高至 2774，最低至 2668，报收于 2672。全天振幅为 3.86%。全天成交 302.6 亿元，较上一交易日增加约 10.2 亿元。</p> <p>综合：原油方面，吻与巴西拒绝减产，油价下跌。沥</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

	<p>青装置方面，金陵石化沥青装置复产，产量为 70 万吨/年。济南炼厂 1-3 月停产，日产量 800 吨。供给端由于金陵石化逐渐复产，镇海炼化产量增加，茂名石化原油到位开始生产沥青，使区域内供给紧张有所缓解，下游需求有所减弱，厂家基本随产随销。综合来看，昨日出现较大跌幅，由于年关将至终端需求的备货，运输及施工都将受到影响，沥青现货价格上涨动力不足，部分沥青厂商厂库库存升高，预计节前期价将偏弱震荡，建议暂观望。</p> <p>操作建议：BU1706 暂观望。</p>		
PTA	<p>窄幅震荡行情延续，PTA 前多持有 2017 年 01 月 17 日，PX 价格为 870 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日持下跌 4 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 76 元。</p> <p>现货市场：2017 年 01 月 17 日 PTA 报收 5300 元/吨，较前一交易日下跌 50 元。MEG 现货报价 7850 元/吨，较前一交易日下跌 150 元。PTA 开工率为 74.5%。01 月 17 日逸盛卖出价 5350 元，买入价为 PX 成本(含 ACP)+150。外盘卖出价 655 美元，较前一交易日上涨 3 美元。布伦特原油下跌 0.38%，报收于 55.47 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 01 月 17 日，聚酯切片报价 7600 元/吨，涤纶短纤报价 8275 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 9200 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 10200/吨，涤纶长丝 POY 报价 8600 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 85%。</p> <p>装置方面：天津石化 34 万吨目前仍停车；江阴汉邦 60 万吨目前仍停产。</p> <p>技术指标：2017 年 01 月 17 日，PTA1705 合约较上一交易日下跌 0.37%，最高探至 5476，最低探至 5412，报收于 5436。全天振幅 1.17%。成交金额 261.4 亿，较上一交易日减少 263 亿。</p> <p>综合：原油方面，由于巴西拒绝减产，油价下跌。逸盛石化表示将在春节期间停车 220 万吨装置。另外，由于下游聚酯利润较好，预计往年春节期间 1000 万吨的停产产量，今年将减至 500 万吨，因此预计 PTA 价格向下空间有限。</p> <p>综合来看，PTA 近日延续窄幅震荡行情，消息面较平淡，主要跟随原油进行窄幅波动，建议前多继续持有。</p> <p>操作建议：TA1705 前多持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
	<p>聚烯烃震荡回调，新多可入场</p> <p>上游方面：油市冲高回落，因巴西拒绝减产。WTI 原油 3 月合约期价周五收于 53.33 美元/桶，下跌 0.19%；布伦特原油 3 月合约收于 55.47 美元/桶，下跌 0.38%。</p> <p>PE 现货价格基本稳定，市场货源不多。华北地区 LLDPE 现货价格为 10000-10100 元/吨；华东地区现货价格为 10050-10150 元/吨；华南地区现货价格为 10100-10200</p>		



塑料	<p>元/吨。</p> <p>PP 现货价格暂稳，低位有刚需接货。PP 华北地区价格为 8800-9000，华东地区价格为 8950-9150。华东地区煤化工拍卖价 8920。华北地区粉料价格在 8400。</p> <p>PP 装置方面：大唐国际 50 万吨 PP 装置 12 月 9 日停车，年内暂无重启计划。</p> <p>PE 装置方面：天津大乙烯 30 万吨低压 1 月 16 日停车，1 月 17 日重启。</p> <p>综合：聚烯烃日内震荡回调，但整体仍处于反弹趋势中。市场基本消化前期利空，临近春节下游成交将减少，现货市场指引将减弱，资金主导力量将加强。当前主要逻辑仍在于预期节后下游将进入旺季而集中补库，聚烯烃震荡偏强，操作上多单可继续持有。</p> <p>单边策略：L1705 多单继续持有，新多可入场，止损于 9900。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
油脂	<p>油脂缺乏上行驱动力，多单离场</p> <p>外盘走势：美豆 3 月合约收于 1067.4 美分/蒲式耳，上涨 2.22%；美豆油 3 月合约收于 35.5 美分/磅，下跌 0.17%；马来西亚棕榈油 3 月合约收于 3197 令吉/吨，上涨 1.65%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1) 截止 1 月 17 日，豆油基准交割地张家港现货价 7300 元/吨(+0 元/吨，环比，下同)，较主力合约升水 300 元/吨。国内豆油整体成交不佳，买家观望情绪。国内主要工厂散装豆油成交量为 0.66 万吨(-0.72 万吨，日环比，下同)；当周豆油商业库存总量为 96.33 万吨(+3.33 万吨，周环比)。</p> <p>(2) 当日棕榈油基准交割地广州现货价 6520 元/吨(+20)，较主力合约升水 190 元/吨。棕榈油成交不佳，成交 0 吨(0 吨)；当日全国港口棕榈油库存总量为 47.12 万吨(+0.55 万吨)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1) 截止 1 月 17 日，山东沿海地区进口美豆(2 月船期)理论压榨利润为 57 元/吨(+48 元/吨，日环比，下同)，进口巴西大豆(明年 3 月船期)理论压榨利润为 87 元/吨(+48 元/吨)；</p> <p>(2) 当日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(5 月船期)成本为 6450 元/吨(+60 元/吨)，较内盘 5 月升水 120 元/吨。</p> <p>产业链消息：周末期间阿根廷北部和中部出现大雨，市场担忧过度将于损害大豆。</p> <p>综合：国内油脂震荡震荡盘整，短期走势相对偏弱；豆油及棕榈油库存均明显回升，国内包装油备货基本结束，且因大豆到港量巨大，国内油厂开机率超高均制约油脂短期走势；但因马来棕榈油出口改善且库存仍偏低，马盘价格走势仍偏强，内外进口倒挂支撑国内价格。整体而言油脂呈震荡</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	趋势。  操作上，棕榈油 P1705 观望。		
粕类	<p>美豆或进入震荡市，连粕单边观望为宜</p> <p>昨日连粕主力收于 2922 元/吨，较前日+1.11%，连粕主力持仓 2173016 手，较前日-72824 手，夜盘+0.31%，持仓+93614 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>昨日全国豆粕现货价均值 3210 元/吨(+13，日环比涨跌，下同)，较近月合约升水 288 元/吨，现货价格稳中微升，前日豆粕现货成交 5.09 万吨 (-2.09，日环比)，昨日现货成交有所好转。南通基准交割地菜粕现货价 2550 元/吨(+0)，较近月合约升水 118 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>1. 昨日，美湾大豆(1 月船期)理论压榨利润为 52 元/吨 (-94，日环比，下同)，进口巴西大豆(1 月船期)理论压榨利润为 52 元/吨(-84)；</p> <p>2. 昨日，国产菜籽全国平均压榨利润为-837 元/吨(+5)，(按油厂既有库存成本核算，下同)，沿海地区进口菜籽平均压榨利润为 64 元/吨 (-4)；</p> <p>产区天气：</p> <p>巴西大豆主产区未来一周降雨在 55mm 左右，局部地区降雨达 70mm 阿根廷大豆主产区未来一周降雨在 95mm 左右，降雨情况适宜大豆生长。</p> <p>综合看：美国农业部报告提振美豆反弹，但巴西大豆即将上市，对美豆形成冲击，压制美豆反弹空间，国内连粕跟随美盘波动，且豆粕库存持续回升，连粕继续上行空间有限，后市或呈震荡格局，单边观望为宜。</p> <p>操作上：M1705 单边暂观望。</p>	研发部 胡学典	021- 80220265
橡胶	<p>泰国洪水影响持续，前多可继续持有</p> <p>昨日沪胶主力收于 21250 元/吨，较前日+0.47%，沪胶主力持仓 299436 手，较前日-994 手，夜盘+1.2%，持仓-6486 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>昨日全乳胶 (15 年) 上海报价为 19900 元/吨 (+1100，日环比涨跌，下同)，与近月基差-900 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 21400 元/吨(含 17% 税 +800 )，今日现货价格大幅上涨，报盘困难。</p> <p>合成胶价格方面，昨日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 21700 元/吨 (+800，日环比)，高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 23100 元/吨 (+800)，合成橡胶价格大幅上涨。</p> <p>产区天气：</p> <p>预计未来一周泰国主产区大部降雨在 115mm 左右，印尼主产区大部地区降雨在 105mm 左右，马来西亚主</p>	研发部 胡学典	021- 80220265



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

	<p>产区降雨在 95mm 左右，越南主产区大部地区降雨在 45mm 左右，橡胶主产区降雨未来一周降雨增加。</p> <p>综合看：泰国未来一周降雨仍旧较多，洪涝灾害影响持续，原材料价格或持续上行，且合成胶继续高位上行，对沪胶支撑增强，加之沪胶走势偏强，前多可继续持有。</p> <p>操作建议：RU1705 前多可继续持有，新单暂观望。</p>	
--	---	--



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

## 免责条款

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 江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

自编 802 室

联系电话 : 025-84766990

联系电话 : 020-38894240

南京营业部

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