



### 操盘建议

金融期货方面：宏观面改善，且有混改题材驱动，预计股指维持偏多格局；货币政策边际收紧，债市仍继续承压。商品期货方面：主要品种相对乐观，但节日期间外盘存不确定性，宜轻仓或采取组合策略。

操作上：

1. 远月预期悲观，国债 T1706 轻仓试空，前期买 T1703-卖 T1706 组合耐心持有；
2. 煤炭近强远弱格局再现，买 ZC705-卖 ZC709、买 J1705-卖 J1709 继续入场。

### 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(%)	止盈	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪	
2017/1/26	工业品	单边做多ZN1702	5%	4星	2016/12/28	20940	8.69%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有	
2017/1/26		做多ZC705-做空ZC709	10%	4星	2017/1/5	8	1.22%	N	/	/	/	/	3	持有	
2017/1/26		总计	15%		总收益率		135.81%	互替值		/					
2017/1/26	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，敬请浏览我司网站：<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)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>节前相对平稳，可布局节后机会</p> <p>昨日 A 股震荡上扬，两市日成交金额 2832 亿元。沪指累计收涨 0.22%，深证成指涨 0.37%，创业板指涨 0.51%。</p> <p>申万行业多数飘红，通信、医药、轻工、传媒、建筑、纺织服装涨势相对较好，钢铁、建材、银行、煤炭下跌。</p> <p>概念指数方面，次新股、高送转、区块链、智能家居表现活跃，北部湾自贸区、长江经济带、新疆区域振兴、丝绸之路等地图概念股表现不振。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 6.70，上证 50 期指主力合约期现基差为-0.1，中证 500 主力合约期现基差为 24.56，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 13.4 和 1，中证 500 期指主力合约较次月价差为 55，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.央行称，对符合规定的人民币跨境收付，未设置额度或比例限制。2.央行主管媒体《金融时报》称，货币政策工具已非常丰富，未来需从期限结构入手，加强引导。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.监管部门要求银行业金融机构要在 6 月底前完成不当激励专项治理自查、监管检查和整改工作。2.保监会：严禁险企与非保险一致行动人收购上市公司。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>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 2.165%(-21.1bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.684(9.1bp)；2.截至 1 月 23 日，沪深两市两融余额合计为 8817.29 亿元，较前一天减少 43.21 亿元。昨日，沪股通买入 12.99 亿元，卖出 13.87 亿元。</p> <p>综合看，宏观经济结构改善，政策面相对保持稳定，节后国企改革预期将加速，股指维持偏多格局。</p> <p>操作上：IF 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>货币政策边际收紧，债市继续承压</p> <p>昨日国债期货呈现弱势震荡格局，TF1703 和 T1703 分别下跌 0.37% 和 0.74%。TF1703 对应的 CTD 券(170001.IB)IRR 为-6.59%，T1703 对应的 CTD 券(160017.IB)IRR 为-5.01%。</p> <p>昨日宏观面消息主要有：</p> <p>1.银监会：2016 年末，商业银行不良贷款余额 15123 亿元 较上季末增加 183 亿元 商业银行不良贷款率 1.74%，较上季末下降 0.02 个百分点，全年不良贷款率基本保持稳定。</p> <p>流动性：资金面紧平衡，资金成本整体上涨</p>		

<p>国债</p>	<p>公开市场操作方面 昨日央行进行了 150 亿 14D 和 150 亿 28D 逆回购, 同时有 2000 亿逆回购到期, 综合来看资金净回笼 1700 亿元。</p> <p>银行间流动性方面, 昨日质押回购利率整体上涨。截至 1 月 25 日, 银行间质押式回购 R001 加权平均利率(下同) 报收 2.18% (+2.54bp), R007 报收 2.68% (-22.12bp), R014 报收 3.65% (+16.65bp), R1M 报收 3.92% (+3.45bp)。银行间同业拆借方面, 截至 1 月 25 日, SHIBOR 隔夜报收 2.16% (+0.1bp), SHIBOR 7 天报收 2.68% (+2.2bp), SHIBOR 14 天报收 3.07% (+2.87bp), SHIBOR 1 月报收 3.83% (+1.53bp)。</p> <p>国内利率债市场: 收益率明显上涨</p> <p>一级市场方面, 昨日无利率债发行。</p> <p>二级市场方面, 昨日各期限利率债收益率全线上涨。截至 1 月 25 日, 国债方面, 1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.65% (+1.25bp)、2.82% (+2.52bp)、3.03% (+5.45bp) 和 3.35% (+6.26bp); 国开债方面, 1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.15% (+4.61bp)、3.68% (+5.31bp)、3.85% (+7.1bp) 和 3.95% (+5.25bp); 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 3.11% (-2.3bp)、3.65% (+6.79bp)、3.86% (+7.02bp) 和 4.07% (+6.53bp)。</p> <p>国际利率债市场: 全球债市收益率小幅下跌</p> <p>昨日主要国家利率债收益率小幅下跌。截至 1 月 24 日, 美国 10 年期公债收益率报收 2.47% (+6bp), 日本 10 年期国债收益率 0.05% (-1bp), 德国 10 年期公债收益率为 0.36% (-2bp)。</p> <p>综合来看, 流动性压力虽然缓解, 但 MLF 利率上调强化政策收紧预期, 市场情绪受到明显冲击, 此外, 节前央行大规模净投放, 导致节后资金到期压力大, 流动性预期不容乐观, 03-06 价差仍有扩大空间。</p> <p>操作上 买 T1703-卖 T1706 组合继续持有, 同时 T1706 空单继续持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>
	<p>铜锌前多持有, 镍铝新单观望</p> <p>周三沪铜震荡上行, 其运行重心有所上移, 且下方关键位支撑效用良好; 锌镍震荡, 两者上方阻力明显, 下方支撑亦较强; 沪铝下行, 其运行重心有所下移, 但下方支撑依然良好。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)截止 2017-1-25, 上海金属 1#铜现货价格为 47490 元/吨, 较上日上涨 610 元/吨, 与近月合约持平, 沪铜跳涨, 春节临近, 市场参与度大幅下降, 零星企业尚有关关注, 报价低, 大多企业进入休假状态, 下游接货更为零星散</p>		

<p>有色 金属</p>	<p>货，成交极少，已显有价无市状态；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 22910 元/吨，较上日上涨 120 元/吨，较近月合约升水 150 元/吨，节前气氛浓厚，贸易商及下游参与度减弱，市场成交稀少；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 81700 元/吨，较上日下跌 500 元/吨，较近月合约升水 700 元/吨，市场活跃度较昨日无明显变化，少数贸易商维持报价，成交清淡，当日金川下调镍价 600 元至 82100 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13670 元/吨，较上日上涨 180 元/吨，较近月合约贴水 320 元/吨，持货商仍然表现惜售，但中间商接货积极性略好于预期，但由于临近春节，整体来看成交量较小，表现为有价无市。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 1 月 25 日，伦铜现货价为 5867 美元/吨，较 3 月合约贴水 19.75 美元/吨；伦铜库存为 27.1 万吨，较前日减少 1125 吨；上期所铜库存 7.59 万吨，较上日增加 6421 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 8.06（进口比值为 8.15），进口亏损 495 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2774 美元/吨，较 3 月合约贴水 13.25 美元/吨；伦锌库存为 40.64 万吨，较前日减少 3675 吨；上期所锌库存 7.83 万吨，较上日增加 1301 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 8.11（进口比值为 8.53），进口亏损 1206 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 9635 美元/吨，较 3 月合约贴水 60.5 美元/吨；伦镍库存为 38.02 万吨，较前日增加 4650 吨；上期所镍库存 8.4 万吨，较上日增加 2065 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 8.4（进口比值为 8.25），进口盈利 1433 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1849 美元/吨，较 3 月合约升水 3.25 美元/吨；伦铝库存为 229.01 万吨，较前日增加 5350 吨；上期所铝库存 4.1 万吨，较上日增加 551 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 7.55（进口比值为 8.57），进口亏损 1899 元/吨（不考虑融资收益）。</p> <p>当日及春节期间重点关注数据及事件如下：(1)1-27 美国第 4 季度实际 GDP 初值；(2)1-31 欧元区第 4 季度 GDP 值；(3)2-2 美联储利率决议；(4)2-3 美国 1 月非农就业人数及失业率。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)全球最大铜矿 Escondida 铜矿工会工人周二称，他们认为资方提供的薪资是“荒谬的”，罢工或一触即发。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
------------------	---	--------------------	--------------------------



	<p>总体看，罢工预期将继续提振铜价，沪铜前多持有；基本面持续向好，且下方关键位支撑较强，沪锌前多持有；印尼放宽镍矿出口已有所消化，且镍矿供应偏紧态势不改，建议沪镍前空离场观望；库存上升令铝市供应加大，沪铝承压，但电解铝行业去产能炒作的不断升温令其不确定性加大，建议沪铝观望为主。</p> <p>单边策略：铜锌前多持有，新单观望；沪镍前空离场，新单观望；沪铝新单观望。</p> <p>套保策略：铜锌保持买保头寸不变，沪镍减少卖保头寸，沪铝套报新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>风险偏好提升，且中国假日打压需求，金银新单宜观望</p> <p>周三美元指数日间下滑 0.36%，随后则延续偏弱震荡格局，而美股大涨令避险情绪下滑，内盘贵金属日内分别下滑 1.01%、1.02%，夜盘跌幅则分别为 0.69%与 0.83%。</p> <p>基本面消息方面平静。</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 25 日黄金持仓量约为 804.11 吨，较前日下滑 2.96 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10494.58 吨，较前日减少 29.48 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 1 月 24 日为 0.01%，较前日下滑 0.01%。</p> <p>综合看：特朗普做出了减少国内制造业监管负担的决定，为修建两条石油管道的建设扫清了障碍，而市场对其大规模刺激政策预期也重燃，美股大幅上涨，道指更是突破 2 万点，风险偏好大幅上升，贵金属则遭到冷遇，ETF 持仓再度大幅下滑，而中国春节放假期间资金推涨动力不足以及实物需求的放缓也令贵金属承压，新单观望为宜。</p> <p>单边策略：沪金、沪银新单暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
	<p>节前资金扰动增加，黑色链波动较大</p> <p>昨日黑色金属呈现宽幅震荡走势，各品种均小幅减仓，其中螺纹减仓近 9%。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日国内焦炭市场持稳运行，各地主产区报价暂无变化。截止 1 月 25 日，天津港一级冶金焦平仓价 1965 元/吨(+0)，焦炭 1705 期价较现价升水-342.5 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-550 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场弱势运行，国产矿报价暂稳，进口矿</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>小幅上涨。截止1月25日,普氏指数83.25美元/吨(+2.15),折合盘面价格695元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价640元/吨(较上日+15),折合盘面价格703元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价670元/吨(较上日+10),折合盘面价713元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>近期铁矿石海运价格持续下跌。截止1月24日,巴西线运费为12.879(较上日-0.53),澳洲线运费为5.388(较上日-0.21)。</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>昨日国内建筑钢材价格保持平稳,临近春节市场报价基本停滞。截止1月25日,上海HRB400 20mm为3230元/吨(较上日+0),螺纹钢1705合约较现货升水69元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格平稳运行。截止1月25日,上海热卷4.75mm为3740元/吨(较上日+0),热卷1705合约较现货升水-140元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>昨日钢厂冶炼利润持稳运行。截止1月25日,螺纹钢利润(原料成本滞后4周)4元/吨(较上日+12),热轧利润272元/吨(较上日+10)。</p> <p>综合来看,当前市场对钢材供应收缩预期仍强烈,期盘仍有上行动力。不过,随着春节临近,钢材终端需求疲软,现货市场成交清淡,加上节前保证金上调的扰动,盘面减仓明显,短期上行动力不足。</p> <p>操作上:RB1705单边观望。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡上行,正套组合继续持有</p> <p>近期节前盘面波动受资金面干扰较大,日内波动加剧,但整体震荡格局未变。</p> <p>现货方面:外煤价格指数逐步企稳。截止1月25日,澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为569.08元/吨(较前日+0.05)。(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1月25日,中国沿海煤炭运价指数报519.78点(较前日-0.82%),国内运费价格持续大降;波罗的海干散货指数报价报862(-2.70%),近期国际船运费震荡为主。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止1月25日,六大电厂煤炭库存1013万吨,较上周+15.4万吨,可用天数20.38天,较上周+5.36天,日耗49.71万吨/天,较上周-16.71万吨/天。近期电厂日耗已进入节日淡季,但整体库存水平偏低。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止1月25日,秦皇岛港库存628万吨,较前日+2万吨。秦皇岛预到船舶数12艘,锚地船舶数80艘。秦港库</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>存偏高，成交情况较为一般。</p> <p>综合来看：当前现货市场进入节日模式，供需两端均逐步停滞。而节后考虑到煤炭产量政策控制制度依然较强，以及当前整体库存水平不高，在终端需求无明显走弱背景下，煤价难有深跌。再者，当前盘面价格亦有大幅贴水，致其下行空间非常有限。因此，单边不宜做空，等待近月基差修复的正套组合可耐心持有。</p> <p>操作上：单边继续观望；买 ZC705-卖 ZC709 组合继续持有。</p>		
<p>原油</p>	<p>美原油石油库存增加，布伦特合约谨慎持有</p> <p>2017 年 01 月 25 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 55.85 美元 (-0.13)；阿曼原油报收盘价 53 美元 (-0.11)；迪拜原油收盘价 52.9 美元 (-0.11)；布伦特 DTD 原油收盘价 54.7 美元 (+0.76)；胜利原油收盘价 49.8 美元 (-0.15)，辛塔原油收盘价 49.5 美元 (-0.1)。</p> <p>CFTC 石油期货持仓：截止 01 月 17 日当周，原油期货：多头持仓 63153.7 万桶 (+2727.6)，空头持仓 16685.9 万桶 (-384)；RBOB 汽油期货：多头持仓 14302.6 万桶 (+165.5)，空头持仓 5435.7 万桶 (-342.9)；超低硫柴油期货：多头持仓 9815.7 万桶 (+485)，空头持仓 4868.8 万桶 (+224.9)。</p> <p>技术指标：2017 年 01 月 25 日，布伦特原油主力合约下跌 0.07%，最高探至 56.05 美元，最低探至 55.17 美元，收于 55.54 美元。总持仓量增加 3.3 手，至 49.4 万手。WTI 原油主力合约下跌 0.19%，最高探至 53.47 元，最低探至 52.56 美元，收于 52.83 美元。总持仓减少 1.5 万手，至 60.9 万手。</p> <p>综合方面：昨日 EIA 公布 1 月 20 日当周库存，数据显示原油库存上涨 284 万桶，汽油库存 679.6 万桶，相比预期增幅较大。另外，夜间美元指数继续走低，为一个月来新低。综合来看，预计原油石油库存增加影响将偏大，预计油价将在 56 美元偏弱震荡。</p> <p>操作建议：Brent04 合约前多持有。</p> <p>沥青方面：节前交投较清淡，沥青前多持有</p> <p>现货方面：2017 年 01 月 25 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 2700 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 25 日，BU1706 合约上涨 0.3%，最高至 2648，最低至 2594，报收于 2642。全天振幅为 1.87%。全天成交 126.7 亿元，较上一交易日减少 40</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>





	<p>亿元。</p> <p>综合：原油方面，消息面相对清淡，预计原油维持震荡态势。沥青装置方面，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。综合来看，需求短期内由于季节与节日因素有所下降，但预计节后由于基建等工程开工，需求将逐渐转好。因此，沥青价格短期维持震荡，预计节后价格重心将有所提升。</p> <p>操作建议：BU1706 前多持有。</p>		
PTA	<p>大幅增仓助 PTA 创新高，建议前多持有</p> <p>2017 年 01 月 25 日，PX 价格为 900 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日持平，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 84 元。</p> <p>现货市场：2017 年 01 月 25 日 PTA 报收 5300 元/吨，较前一交易日持平。MEG 现货报价 8050 元/吨，较前一交易日持平。PTA 开工率为 74.5%。01 月 24 日逸盛卖出价 5350 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 660 美元，较前一交易日持平。布伦特原油主力合约下跌 0.34%，报收于 55.58 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 01 月 25 日，聚酯切片报价 7600 元/吨，涤纶短纤报价 8175 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 9050 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 76%。</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 25 日，PTA1705 合约较上一交易日上涨 1.69%，最高探至 5716，最低探至 5530，报收于 5662。全天振幅 3.34%。成交金额 537.5 亿，较上一交易日增加 183.6 亿。</p> <p>综合：原油方面，消息面较平淡，油价仍保持震荡态势。PTA 方面，逸盛石化表示将在春节期间停车 220 万吨装置。另外，目前聚酯开工率小幅下降，下游利润较好，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。另外，国外方面，印度新材料将推迟复产共 127 万吨的产能。综合来看，昨日 PTA 增仓约 16 万手，价格创新高，脱离前期整理平台，上一次 5716 要追溯到 2014 年 11 月，技术上走势良好；另外，PX 价格高位，成本支撑较强，因此建议前多持有</p> <p>操作建议：TA1705 前多持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
	<p>节后需求乐观，聚烯烃多单轻仓过节</p> <p>上游方面：美国原油及汽油库存意外增加打压油价，而美元走弱则限制其跌幅。WTI 原油 3 月合约期价收于 52.94</p>		





塑料	<p>美元/桶，上涨 0%；布伦特原油 3 月合约收于 55.65 美元/桶，上涨 0.13%。</p> <p>PE 现货价交投停滞。1 月 25 日华北地区 LLDPE 现货价格为 9950-10100 元/吨；华东地区现货价格为 10050-10200 元/吨；华南地区现货价格为 10100-10200 元/吨。华北地区煤化工拍卖价 9900。</p> <p>PP 现货交投停滞。1 月 25 日 PP 华北地区价格为 8800-8950，华东地区价格为 8800-8900。华东地区煤化工拍卖价 8700。华北地区粉料价格在 8250。</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>交易所仓单:LLDPE 仓单量为 4587 (+0)；PP 仓单量为 10790 (+0)。</p> <p>综合：聚烯烃震荡收涨，预期节后下游将有一轮集中采购且产业链库存水平仍较为合理，资金推涨意愿较强，聚烯烃震荡偏强为主，可轻仓持有单过节。</p> <p>单边策略：L1705 多单持有，止损于 10200。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
油脂	<p>油脂仍处震荡区间，节前暂观望</p> <p>外盘走势：美豆 3 月合约收于 1056.2 美分/蒲式耳，下跌 0.23% 美豆油 3 月合约收于 34.88 美分/磅，下跌 1.22%；马来西亚棕榈油 4 月合约收于 3126 令吉/吨，下跌 0.7%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)1 月 25 日国内现货市场无报价，1 月 23 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 100 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 0.28 万吨(-0.34 万吨，日环比，下同)；当周豆油商业库存总量为 96.7 万吨(+0.37 万吨，周环比)。</p> <p>(2)1 月 25 日棕榈油基准交割地广州现货价暂无报价。1 月 20 日全国港口棕榈油库存总量为 48.57 万吨(+1.95 万吨)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 1 月 24 日，山东沿海地区进口美豆(2 月船期)理论压榨利润为-6 元/吨(+34 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 14 元/吨(+34 元/吨)；</p> <p>(2)1 月 24 日华南地区 25 度进口马来西亚棕榈油(4-6 月船期)成本为 6530 元/吨(+60 元/吨) 较内盘 5 月升水 200 元/吨。</p> <p>产业链消息：本周阿根廷天气改善，较为干燥。</p> <p>综合：油脂冲高回落，期价仍在区间内震荡，国内油脂自身基本面仍偏弱，当前油脂处于库存回升阶段，供需面无明显矛盾，操作上维持观望。</p> <p>操作上，Y1705 及 P1705 暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



<p>粕类</p>	<p>连粕震荡，单边观望为宜</p> <p>昨日连粕主力收于 2882 元/吨，较前日-1.71%，连粕主力持仓 191 万手，较前日-8.9 万手，夜盘+0.52%，持仓-1.7 万手。</p> <p>现货方面： 昨日全国豆粕现货价均值 3165 元/吨(-10，日环比涨跌，下同)，较近月合约升水 283 元/吨，现货价格微降，前日豆粕清淡。南通基准交割地菜粕现货价 2550 元/吨(+0)，较近月合约升水 125 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪： 1.昨日，美湾大豆(2 月船期)理论压榨利润为 20 元/吨(+26，日环比，下同)，进口巴西大豆(2 月船期)理论压榨利润为 79 元/吨(+20)； 2. 昨日，国产菜籽全国平均压榨利润为-837 元/吨(+0),(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 150 元/吨(+27)； 产区天气： 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。 综合看：随着阿根廷天气的好转，市场对阿根廷天气炒作热度降低，加之巴西创历史产量新豆上市，限制美豆继续上行空间，国内由于大豆到港量巨大，油厂库存快速回升，连粕上方亦有压力，单边观望为宜。 操作上：M1705 单边暂观望。</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021-80220265</p>
<p>橡胶</p>	<p>沪胶强势，新多可逢低尝试</p> <p>昨日沪胶主力收于 20220 元/吨，较前日+0.72%，沪胶主力持仓 24.8 万手，较前日-1.3 万手，夜盘+3.58%，持仓+2960 手。</p> <p>现货方面： 昨日全乳胶(15 年)上海报价为 19200 元/吨(+200，日环比涨跌，下同)，与近月基差-1020 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 20700 元/吨(含 17%税)(+200)。今日现货价格微涨，报盘稀少。</p> <p>合成胶价格方面，昨日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 22200 元/吨(+0，日环比)，高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 23600 元/吨(+0)，合成橡胶价格高位。</p> <p>产区天气： 预计未来一周泰国主产区大部降雨在 60mm 左右，印尼主产区大部地区降雨在 105mm 左右，马来西亚主产区降雨在 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：泰国即将进入停割期，节后橡胶供给或出现偏紧格局，下游则进入季节性旺季，沪胶存支撑，加之沪</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021-80220265</p>



	胶走势偏强，新多可逢低尝试。 建议：RU1705 新多以 20460 止损。		
--	---	--	--



## 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