



### 操盘建议

金融期货方面：节后国企改革题材预期升温、流动性改善利于提升市场风险偏好，股指延续偏强特征。商品期货方面：宏观面和供需面因素偏多，主要品种整体维持多头思路。

操作上：

1. 蓝筹板块表现稳健，IF1702 前多持有；
2. 供给出清加速、节后需求回升，螺纹 RB1705 新多入场；
3. 菲律宾矿山再度关停令镍矿供应收紧，沪镍 NI1705 轻仓试多。

### 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
2017/2/3	工业品	单边做多ZN1702	5%	4星	2016/12/28	20940	12.49%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2017/2/3		做多ZC705-做空ZC709	10%	4星	2017/1/5	8	1.38%	N	/	/	/	/	3	持有
2017/2/3		总计	15%		总收益率		137.87%		夏普值				/	
2017/2/3	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！！

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>流动性预计改善，维持震荡偏强判断</p> <p>上一交易日 A 股持续震荡上扬，两市日成交金额 2696 亿元。沪指累计收涨 0.31%，深证成指涨 0.74%，创业板指涨 0.83%。</p> <p>申万行业多数走高，有色金属、家电、煤炭、军工、钢铁、纺织服装、计算机涨幅靠前，食品饮料独自下跌，建材、建筑、交运跑输指数。</p> <p>概念指数方面，稀土永磁井喷，PM2.5、扶贫、区块链、PPP、军民融合涨势较好；丝绸之路、新疆区域振兴、长江经济带、国企混改等指数录得下跌。</p> <p>上一交易日，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 34.9，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 68.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储维持利率不变，符合预期；2.美国第 4 季度实际 GDP 初值环比+1.9%，预期+2.2%；3.欧元区第 4 季度 GDP 初值同比+1.8%，预期+1.7%；4.我国 1 月官方制造业 PMI 值为 51.3，连续 6 月处枯荣线之上，预期为 51.2。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.目前已有超过 2279 家上市公司披露了 2016 年的业绩预告，其中业绩预增的上市公司超 1710 家。2.春节假期前六天，中国旅游接待总人数已经超过 3.23 亿人次，旅游收入 4010 亿元。3.工信部规划未来 5 年加快推进大数据产业应用能力。</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 2.52%(0.7bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.69(0.35bp)；2.截至 1 月 25 日，沪深两市两融余额合计为 8781.2 亿元，较前一天减少 35.2 亿元。昨日，沪股通买入 14.5 亿元，卖出 10.4 亿元。</p> <p>综合看，春节期间，外围市场的震荡走势对 A 股影响有限。而国内市场节后流动性改善，国企改革与企业盈利改善预期将提升市场整体风险偏好，预计股指维持震荡偏强。</p> <p>操作上：IF 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>流动性到期压力大，债市继续承压</p> <p>前日国债期货呈现弱势震荡格局，TF1703 和 T1703 分别上涨 0.11% 和 -0.01%。TF1703 对应的 CTD 券 ( 170001.IB ) IRR 为 -5.29%，T1703 对应的 CTD 券 ( 160023.IB ) IRR 为 -6.37%。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>昨日宏观面消息主要有：</p> <p>1. 美国 1 月 ADP 就业人数+24.6 万，创 2016 年 6 月以来最大升幅，预期+16.8 万，前值由+15.1 万。</p> <p>流动性：资金面紧平衡，资金成本整体上涨</p> <p>公开市场操作方面，前日央行进行了 500 亿 14D 和 100 亿 28D 逆回购，同时有 1000 亿逆回购到期，综合来看资金净回笼 400 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，前日质押回购利率短升长降。截至 1 月 26 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率（下同）报收 2.62%（+44.29bp），R007 报收 2.65%（-2.98bp），R014 报收 3.56%（-8.91bp），R1M 报收 3.54%（-37.34bp）。银行间同业拆借方面，截至 1 月 26 日，SHIBOR 隔夜报收 2.53%（+36.43bp），SHIBOR 7 天报收 2.69%（+0.7bp），SHIBOR 14 天报收 3.18%（+10.91bp），SHIBOR 1 月报收 3.85%（+2.15bp）。</p> <p>国内利率债市场：收益率整体上涨</p> <p>一级市场方面，前日无利率债发行。</p> <p>二级市场方面，前日各期限利率债收益率整体上涨。截至 1 月 26 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.68%（+2.14bp）、2.82%（-0.01bp）、3.04%（+1bp）和 3.45%（+0.02bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.14%（-0.82bp）、3.68%（+0.47bp）、3.86%（+0.47bp）和 3.96%（+0.48bp）；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 3.1%（-0.94bp）、3.65%（+0.47bp）、3.87%（+0.47bp）和 4.06%（-1.3bp）。</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涨。截至 2 月 1 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.48%（+3bp），日本 10 年期国债收益率 0.1%（+0.9bp），德国 10 年期公债收益率为 0.44%（-2bp）。</p> <p>综合来看，节前 MLF 利率上调强化了政策收紧预期，此外，节前央行大规模投放流动性，导致未来两周资金到期压力汇集，债市继续承压。</p> <p>操作上：T1706 空单继续持有。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>铜锌镍持多头思路，沪铝新空尝试</p> <p>节日期间，伦铜先抑后扬，价格较节前几无变化，但下方关键位支撑效用良好；伦锌同样先抑后扬，其运行重心较节前有所上移；伦镍大涨，其上方关键位阻力逐一突破；伦铝震荡，其上方阻力明显，下方支撑亦较强。</p> <p>春节长假期间宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储维持利率不变，符合预期；2.美国第 4 季度实际 GDP 初值环比+1.9%，预期+2.2%；3.欧元区第 4 季度 GDP 初值同比+1.8%，预期+1.7%；4.我国 1 月官方制造业</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>PMI 值为 51.3, 连续 6 月处枯荣线之上, 预期为 51.2。</p> <p>总体看, 宏观面因素对有色金属影响偏多。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)截止 2017-1-26, 上海金属 1#铜现货价格为 47460 元/吨, 较上日下跌 30 元/吨, 较近月合约贴水 310 元/吨, 春节前大部分企业已进入休假状态, 市场已几无报价, 中间商参与度明显下降, 下游有零星企业关注, 但是成交极少, 持货商不断调降贴水以求成交, 市场呈现出有价无市的状态;</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 22750 元/吨, 较上日下跌 160 元/吨, 较近月合约贴水 805 元/吨, 市场报价偏少, 基本处于有价无市状态, 多数参与者离场观望, 市场整体冷清;</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 82100 元/吨, 较上日上涨 400 元/吨, 较近月合约升水 1990 元/吨, 市场贸易商报价明显减少, 下游拿货意愿则更弱, 市场流通金川镍相对充足, 升水有所回调, 俄镍货源维持充足状态, 春节前最后一周金川调价 2 次, 环比下调 1500 元至 81500 元/吨;</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 13350 元/吨, 较上日下跌 320 元/吨, 较近月合约贴水 415 元/吨, 多数贸易商放假, 持货商表现较为惜售, 市场供应略显偏紧, 下游备货逐步完成, 整体交头清淡。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 2 月 1 日(下同), 伦铜现货价为 5931 美元/吨, 较 3 月合约贴水 9 美元/吨; 伦铜库存为 26.09 万吨, 较前日减少 475 吨; 截止 1 月 26 日(下同), 上期所铜库存 7.71 万吨, 较上日增加 1203 吨; 以沪铜 1 月 26 日(下同)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 8.14), 进口亏损 474 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)伦锌现货价为 2848 美元/吨, 较 3 月合约贴水 7.5 美元/吨; 伦锌库存为 39.61 万吨, 较前日增加 1625 吨; 上期所锌库存 7.86 万吨, 较上日增加 327 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 8.17(进口比值为 8.53), 进口亏损 1029 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)伦镍现货价为 10025 美元/吨, 较 3 月合约贴水 56.75 美元/吨; 伦镍库存为 38.26 万吨, 较前日增加 330 吨; 上期所镍库存 8.4 万吨, 较上日持平; 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 8.42(进口比值为 8.25), 进口盈利 1664 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)伦铝现货价为 1818 美元/吨, 较 3 月合约贴水 8 美元/吨; 伦铝库存为 226.99 万吨, 较前日增加 1025 吨; 上期所铝库存 4.22 万吨, 较上日增加 1149 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 1892 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)21:30 美国 1 月非农就业人数及失业率;(2)23:00 美国 12 月工厂订单情况。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)全球最大铜矿必和必拓旗下智利 Escondida 工会工人已经投票决定拒绝该公司的提供的薪资并举行罢工;(2)菲律宾环境及自然资源部部长洛佩斯 (Regina Lopez) 称该国将关闭至少五家镍矿。</p> <p>总体看,宏观面偏多,且铜矿山罢工令市场对铜矿供应预期下调,沪铜获支撑,前多继续持有;锌矿供应短缺态势不改,且上行动能强劲,沪锌前多持有,新多尝试;菲律宾将关停矿山,镍矿供应收紧,沪镍获支撑,新多尝试;运输改善令铝锭库存持续上升,且节后一周下游消费难有改善,沪铝承压,新空尝试。</p> <p>单边策略:沪铜前多持有,新单观望;沪锌 ZN1703 新多以 22000 止损;沪镍 NI1705 新多以 81000 止损;沪铝 AL1703 新空以 14000 止损。</p> <p>套保策略:沪铜保持买保头寸不变,锌镍适当增加买保头寸,沪铝适当增加卖保头寸。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>风险偏好下降,金银新多可尝试</p> <p>春节期间美元延续弱势,其运行重心持续下移,外盘贵金属则表现强劲,上周末探底后呈现持续回升态势,两者下方支撑不断增强。</p> <p>春节期间基本面消息方面:1.美国 2016 年第四季度实际 GDP 年化季度环比+1.9%,前值+3.5%,预期+2.2%;2.美国 2017 年 1 月密歇根大学消费者信心指数终值 98.5,前值 98.1,预期 98.1;3.美国 12 月核心 PCE 指数同比+1.7%,前值+1.6%,预期+1.7%;4.美国 2017 年 1 月 ADP 就业人数 24.6 万,前值 15.3 万,预期 16.8 万;5.美国 2017 年 1 月 MARKIT 制造业 PMI 终值 55,前值 55.1,预期 55.1;6.美国截止 1 月 28 日当周初请失业金人数 24.6 万,预期 25 万,前值 25.9 万;7.美联储在 2017 年首次利率会议上维持当前利率不变,符合预期。</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 2 月 2 日黄金持仓量约为 809.74 吨,较前日增加 10.67 吨,主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10414.99 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 31 日为-0.04%,较前日下滑 0.05%。</p> <p>综合看:春节期间美元基本面消息多空交织,虽劳动力市场依旧强劲,但特朗普的限制移民政策、美联储按兵不动且不如预期鹰派,对美元造成较大的压力,市场的风险偏好</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>出现明显的下降，黄金 ETF 持仓的大幅上升印证此点，贵金属则受益提升，加上美债收益率持续下挫，市场对贵金属青睐度增加，当前特朗普的各项政策主导市场情绪，市场风险偏好将继续下滑，周末非农数据或对贵金属走势影响有限，新多可尝试。</p> <p>单边策略：沪金 AU1706、沪银 AG1706 新多分别以 266 与 4020 止损。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>钢材减产预期难改，黑色链上行概率大          前日黑色金属持续上涨，其中焦煤、焦炭涨近 5%，持仓上，临近长假各品种均小幅减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、<b>煤焦</b>          前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 26 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-265.5 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-490 元/吨。</p> <p>2、<b>铁矿石</b>          前日铁矿石市场弱势运行，国产矿报价暂稳，进口矿小幅上涨。截止 1 月 26 日，普氏指数 83.45 美元/吨(+0.6)，折合盘面价格 699 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 640 元/吨(较上日+0)，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+0) 折合盘面价 713 元/吨。</p> <p>3、<b>海运市场报价</b>          近期铁矿石海运价格持续下跌。截止 1 月 25 日，巴西线运费为 12.446(较上日-0.43)，澳洲线运费为 5.192(较上日-0.2)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、<b>主要钢材品种销量、销价情况</b>          前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 26 日，上海 HRB400 20mm 为 3230 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1705 合约较现货升水 139 元/吨。</p> <p>前日国内热轧卷板价格平稳运行。截止 1 月 26 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-80 元/吨。</p> <p>2、<b>主要钢材品种模拟利润情况</b>          前日钢厂冶炼利润持稳运行。截止 1 月 26 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 1 元/吨(较上日-3)，热轧利润 269 元/吨(较上日-3)。</p> <p>综合来看，假日期间钢市供需两淡，库存正常积累，整体并无压力。节后，市场对钢材供应收缩预期仍强烈，且随着下游陆续开工，钢材需求相应增加，螺纹为首的黑色链上行概率依然较大，策略上维持偏多思路。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>操作上：RB1705 做多为主。</p>		
动力煤	<p>郑煤供需两淡，正套组合继续持有 节前郑煤整体表现震荡偏强，技术面亦偏多。 现货方面：外煤价格指数逐步企稳。截止 2 月 2 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 569.91 元/吨(较前日 +0.83)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 2 月 2 日，中国沿海煤炭运价指数报 522.32 点，国内运费价格持续大降，波罗的海干散货指数报价报 770(较上日-2.04%)，近期国际船运费震荡为主。 电厂库存方面： 截止 1 月 26 日，六大电厂煤炭库存 1015 万吨，较上周+39.3 万吨，可用天数 21.23 天，较上周+6.27 天，日耗 47.81 万吨/天，较上周-17.41 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。 秦皇岛港方面： 截止 2 月 1 日，秦皇岛港库存 593 万吨，较前日+2 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 艘，锚地船舶数 61 艘。秦港库存偏高，成交情况较为一般。 综合来看：春节假日期间，全球股市及外汇市场波动较大，而商品市场整体表现偏强，或使得节后国内开盘情绪偏多。动力煤在节中处于供需两淡局面，介于当前整体供需矛盾较弱，煤价持稳概率较大。盘面上，当前主力合约仍有深度贴水，买近卖远或逢低做多近月合约仍具备较强安全边际。 操作上：买 ZC705-卖 ZC709 组合继续持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
原油	<p>美元指数持续走弱，油价略偏强震荡，布伦特合约持有 2017 年 01 月 26 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)。 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)。 技术指标：2017 年 02 月 02 日，布伦特原油主力合约上涨 0.27%，最高探至 57.45 美元，最低探至 56.33 美元，收于 56.74 美元。总持仓量减少 0.5 手，至 54.3 万手。WTI 原油主力合上涨 0.17%，最高探至 54.34 元，最低探至 53.35 美元，收于 53.64 美元。总持仓减少 0.2 万手，至 55.5 万</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>

	<p>手。</p> <p>综合方面：春节假日期间，布油主力合约价格上涨约 0.51%，主要由于特朗普政府一系列的新政，导致美国政经局势受到一定影响，美元指数创两个半月以来新低，因此导致油价略偏强震荡。EIA 在 1 月 27 日公布美国原油库存显示增加 646.4 万桶，当日原油下跌 1.42%，随后几日由于美元持续走弱逐渐恢复；离 OPEC 的月报发布时间还有两周左右，本月月报将反映各个减产国家在 1 月份的减产情况，将表明各个减产国家的减产力度，因此较为重要。在此之前，由于美元持续偏弱，预计油价将在 56 美元附近偏强震荡。</p> <p>操作建议：Brent04 合约前多持有。</p> <p>沥青方面：油价小幅上涨，沥青前多持有</p> <p>现货方面：2017 年 01 月 26 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 26 日，BU1706 合约上涨 1.97%，最高至 2696，最低至 2624，报收于 2694。全天振幅为 2.73%。全天成交 117.3 亿元，较上一交易日减少 9 亿元。</p> <p>综合：原油方面，春节期间美元指数创两个半月以来新低，油价略偏强震荡。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，短期需求由于季节因素仍然难以提振，但由于油价偏强震荡，沥青成本支撑较强，因此建议前多持有。</p> <p>操作建议：BU1706 前多持有。</p>		
PTA	<p>节日期间油价小幅上涨，建议前多持有</p> <p>2017 年 01 月 26 日，PX 价格为 905 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日上涨 5 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 112 元。</p> <p>现货市场 2017 年 01 月 26 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 72%。01 月 26 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上涨 0.27%，报收于 56.74 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</p>	研发部 潘增恩	021-80220139





	<p>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 26 日，PTA1705 合约较上一交易日下跌 0.11%，最高探至 5688，最低探至 5616，报收于 5656。全天振幅 1.27%。成交金额 237.8 亿，较上一交易日减少约 300 亿。</p> <p>综合：原油方面，节日期间美元指数持续走低，国际油价小幅上涨，总体保持 56 美元附近震荡态势。PTA 方面，目前 PTA 装置开工率保持较高位置，聚酯开工率较往年同期亦保持相对高位，织机开工率由于节日因素下降至全年低点。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，节前 PTA 期价创新高，脱离前期整理平台，技术上走势良好；节日期间油价保持震荡偏强，PX 价格较高，成本支撑较强；目前 PTA 价格仍然主要由成本支撑，后续下游需求恢复后对价格的也将起到一定推涨作用，因此建议前多持有。</p> <p>操作建议：TA1705 前多持有。</p>		
塑料	<p>需求支撑价格，聚烯烃继续偏多</p> <p>上游方面：国际油价节日期间窄幅震荡，油价整体波幅有限。春节期间 WTI 原油 3 月合约期价收于 53.64 美元/桶，上涨 1.32%；布伦特原油 4 月合约收于 56.74 美元/桶，上涨 1.97%。</p> <p>春节后首个工作日，PE 现货市场仍停滞。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 现货仍停滞。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，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：节前聚烯烃震荡偏强，春节后下游工厂逐步复工，且即将进入农膜需求旺季，需求端有望开始集中采购，且当前商品整体走势仍偏强，因此整体来看聚烯烃仍有上行空间。</p> <p>单边策略：L1705 多单持有，新多逢低入场，止损于 10000。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
油脂	<p>油脂弱势为主，多单暂不宜入场</p> <p>外盘走势：1 月 27 日至 2 月 2 日假日期间美豆 3 月合约收于 1035.4 美分/蒲式耳，下跌 1.97%；美豆油 3 月合约</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>收于 34.55 美分/磅，下跌 0.95%；马来西亚棕榈油 4 月合约收于 3071 令吉/吨，下跌 1.76%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)2 月 2 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)2 月 2 日华南地区 25 度进口马来西亚棕榈油(4-6 月船期)成本为 6280 元/吨(-190 元/吨)，较内盘 5 月升水 80 元/吨。</p> <p>产业链消息：阿根廷前期降雨过多地区天气转干燥，利于大豆生产；SGS 公布数据显示 2017 年 1 月马来西亚棕榈油出口环比增长 4.3%；ITS 公布数据显示 1 月出口环比增长 8.1%，出口数据相对利好提振马棕价格。</p> <p>综合：油脂偏弱震荡，当前油脂国内基本面短期处于偏空格局，库存仍处于累积阶段；外盘角度来看美豆偏弱也对其形成压制，马盘走势相对偏强使得期价低位有支撑，因此整体判断油脂呈现弱势区间震荡走势，操作上宜观望。</p> <p>操作上，Y1705 及 P1705 暂观望。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶基本面减弱，新单宜观望</p> <p>节前最后一交易日沪胶主力合约收于 21475 元/吨，同比+8.82%，持仓 26.06 万手，同比-8980 手；日胶节日期间最高涨至 370.4 日元/公斤，创下逾五年高位，后连续下跌，价格与节前基本持平。</p> <p>现货方面：</p> <p>1 月 26 日全乳胶（15 年）上海报价为 19000（+0，周环比涨跌，下同），与近月基差-1880 元/吨；泰国 RSS3 市场山东报价 20500 元/吨（含 17%税）（+0）。节前现货价格大幅上涨，成交清淡。</p> <p>合成胶价格方面，1 月 26 日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 22200 元/吨（+0，周环比，下同），高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 23600 元/吨（+0），合成橡胶价格仍处高位。</p> <p>轮胎企业开工率：</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>截止 2017 年 1 月 20 日 ,国内全钢胎开工率为 63.33% ,半钢胎开工率为 65.82% ,开工率下滑。</p> <p>库存动态 :</p> <p>(1)截止 1 月 26 日 ,上期所库存 26.43 万吨 (较上周增加 7880 吨 );(2)截止 1 月 17 日 ,青岛保税区橡胶库存合计 12.18 万吨 (较 1 月 4 日增加 1.66 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 60mm 左右 ,印尼主产区大部地区降雨在 40mm 左右 ,马来西亚主产区降雨在 85mm 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减少。</p> <p>综合看 :原料价格仍处高位 ,沪胶获支撑 ,但泰国政府 2 月 14 日将再度抛储 10 万吨 ,连续两次抛储基本抵消泰国南部 1 月洪水造成的减产 ,加之节假日期间日胶大幅波动或对沪胶造成影响 ,新单宜观望。</p> <p>操作建议 :RU1705 新单观望。</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