



### 操盘建议

金融期货方面：农业供给侧改革、国企混改等题材推进，股指维持震荡偏强格局；央行去杠杆意图明确、且节后两周资金到期规模较大，债市仍继续承压。商品期货方面：综合供需面和盘面看，黑色链品种转弱迹象相对明显。

操作上：

1. 蓝筹板块表现稳健，IF1702 前多持有；
2. 国债依旧处下行通道，T1706 空单持有；
3. 铁矿库存积压明显，且钢厂减产将逐步扩大，I1705 可试空。

### 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	
2017/2/6	金融衍生品	做多IF1702	5%	3星	2017/2/6	3357	0.00%	中性	偏多	中性	2.5	调入	
2017/2/6	工业品	做多NI1705	5%	4星	2017/2/6	84690	1.09%	偏多	偏多	中性	3	调入	
2017/2/6		做多ZN1703	5%	4星	2017/2/6	22645	0.09%	偏多	偏多	中性	2.5	持有	
2017/2/6		做多ZC705-做空ZC709	10%	4星	2017/2/6	9	0.58%	/	偏多	偏多	3	持有	
2017/2/6		做多BU1706	5%	3星	2017/2/6	2720	-0.37%	中性	偏多	偏多	2.5	调入	
2017/2/6		做多TA1705	5%	3星	2017/2/6	5652	1.34%	中性	偏多	偏多	2.5	调入	
2017/2/6	总计		35%				总收益率 139.53%		夏首值		/		
2017/2/6	调入策略	做多IF1702、NI1705、BU1706、TA1705						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021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>节后成交将回暖，维持震荡偏强判断</p> <p>上一交易日 A 股震荡调整，两市日成交金额 2696 亿元。沪指累计收跌 0.6%，深证成指跌 0.44%，创业板指跌 0.5%。</p> <p>申万行业多数走低，仅军工和建材板块飘红，券商、保险、钢铁、煤炭、银行、有色金属跌幅靠前，对股指形成压力。</p> <p>概念指数方面，电子竞技、网红经济、3D 打印、广东国资改革、油气改革、在线教育等跌幅靠前，去 IOE、航母、通用航空、黄金珠宝、国企混改、美丽中国等逆市造好。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 7.49，上证 50 期指主力合约期现基差为-2.01，中证 500 主力合约期现基差为 42.09，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 11 和 2.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 55.2，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 1 月新增非农就业人数为 22.7 万，增幅创近 4 月新高，远超预期值+18 万；当月失业率为 4.8%，预期为 4.7%。2.美国 12 月工厂订单环比+1.3%，预期+0.5%。3.央行上调 SLF 利率，其中隔夜上调 35 个基点。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.我国 17 年春节档最终收获 33.4 亿票房，打破 2016 年春节档 30.4 亿票房纪录。2.国务院印发国土规划纲要提出到 2030 年，全国铁路营业里程达到 20 万千米以上。3.国家能源局表示，2017 年充电桩建设将加速，力争新增充电桩达到 80 万个。4.中央一号文件提出深入推进农业供给侧结构性改革，优化产品产业结构，着力推进农业提质增效。</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 2.218%(-31.13bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.652(-3.9bp)；2.截至 1 月 26 日，沪深两市两融余额合计为 8650.1 亿元，较前一天减少 131.1 亿元。昨日，沪股通买入 14.5 亿元，卖出 10.4 亿元。</p> <p>综合看，宏观方面，货币政策趋向中性但未加息，对股指影响有限。政策方面，农业供给侧改革与国企混改继续推进，利多股指。节后预计成交回暖，资金回流，维持震荡偏强的判断。</p> <p>操作上：IF 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>货币政策收紧，债市继续下跌</p> <p>受 SLF 和逆回购利率上调影响，上周五国债期货大幅下跌，TF1703 和 T1703 分别下跌 0.22%和 0.61%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>1.央行上调 SLF 利率，调整后隔夜、七天、1 个月利率分别为 3.1%、3.35%和 3.7%，此外公开市场逆回购操作利率全线上调 10bp。</p> <p>流动性：央行货币政策收紧，资金成本回落</p> <p>公开市场操作方面，上周五央行进行了 200 亿 7D、100 亿 14D 和 200 亿 28D 逆回购，各期限资金成本均上行 10bp。同时，上周五有 1200 亿逆回购到期，综合看央行通过逆回购净回笼 700 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，随着跨节资金流动性释放，资金成本回落。截至 2 月 3 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率（下同）报收 2.19%（-43.52bp），R007 报收 2.71%（+5.34bp），R014 报收 2.83%（-73.27bp），R1M 报收 3.86%（+31.98bp）。Shibor 利率小幅下跌。截至 2 月 3 日，SHIBOR 隔夜报收 2.22%（-31.13bp），SHIBOR 7 天报收 2.65%（-3.9bp），SHIBOR 14 天报收 3.07%（-10.88bp），SHIBOR 1 月报收 3.88%（+2.51bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债全线上涨</p> <p>一级市场方面，上周五共发行 3 只国债，规模总计 500 亿元。</p> <p>二级市场方面，上周各期限利率债收益率全线上涨。截至 2 月 3 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.74%（+6.45bp）、2.86%（+3.39bp）、3.08%（+4.16bp）和 3.42%（+7.49bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.21%（+6.83bp）、3.78%（+9.64bp）、3.99%（+13.1bp）和 4.07%（+11.54bp）；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 3.17%（+6.14bp）、3.75%（+9.88bp）、4%（+13.1bp）和 4.16%（+9.85bp）。</p> <p>国际利率债市场：主要国家利率债收益率小幅上涨</p> <p>上周主要国家国债收益率小幅上涨。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，随着央行全线上调 SLF 和逆回购利率，货币政策收紧信号明确，市场情绪受到明显冲击。此外，节前央行大规模投放流动性，导致近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，同时买 T1703-卖 T1706 组合继续持有。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>铜锌镍前多持有，沪铝前空持有</p> <p>节后首个交易日铜锌下行，后维持弱势震荡，两者运行重心明显下移，但下方关键位支撑效用依然较好；沪镍跳空高开下行，但盘中逐渐企稳反弹，其运行重心较节前明显上移；沪铝日内下行，夜盘则止跌反升，其上方阻力明显，</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

	<p>下方支撑亦较强。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 1 月新增非农就业人数为 22.7 万，增幅创近 4 月新高，远超预期值+18 万；当月失业率为 4.8%，预期为 4.7%；2.美国 12 月工厂订单环比+1.3%，预期+0.5%。</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 2017-2-3，上海金属 1#铜现货价格为 46680 元/吨，较上日下跌 780 元/吨，较近月合约升水 60 元/吨，沪铜回落，年后开市交易第一日，供需双方大多尚未回归市场，市场响应者寥寥，少量收货者多为低价货源做投机保盘之用，市场多等待下周一拉开复苏的大幕；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 22730 元/吨，较上日下跌 20 元/吨，较近月合约升水 230 元/吨，贸易商尚未回归市场，加之锌价快速回落，炼厂惜售，亦少出货，现货贴水收窄，下游仍处于假日状态，仅个别逢低补货，成交较平淡；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 83800 元/吨，较上日上涨 1700 元/吨，较近月合约升水 1590 元/吨，市场人气冷清，少数贸易商返市报价，成交零星，当日金川上调镍价 2000 元至 83500 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13350 元/吨，与上日持平，较近月合约贴水 340 元/吨，市场供需双方大多数仍未回归，流通货源相对较少，期限价差较大，投机贸易商抛期买现意愿积极，少量回归的下游企业补库需求下接货，整体成交主要来自投机商的贡献。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 2 月 3 日，伦铜现货价为 5903 美元/吨，较 3 月合约贴水 15.5 美元/吨；伦铜库存为 25.72 万吨，较前日减少 2350 吨；上期所铜库存 7.71 万吨，较上日持平；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 8.14），进口亏损 470 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2852 美元/吨，较 3 月合约贴水 10.5 美元/吨；伦锌库存为 39.26 万吨，较前日减少 1825 吨；上期所锌库存 7.85 万吨，较上日减少 51 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 1188 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10360 美元/吨，较 3 月合约贴水 54 美元/吨；伦镍库存为 38.21 万吨，较前日减少 24 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 8.32（进口比值为 8.24），进口盈利 813 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1813 美元/吨，较 3 月合约贴</p>		
--	---	--	--



	<p>水 11.25 美元/吨 , 伦铝库存为 225.6 万吨 较前日减少 7025 吨; 上期所铝库存 4.22 万吨, 较上日持平; 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 7.61( 进口比值为 8.58 ), 进口亏损 1768 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)23:00 美国 1 月就业市场状况指数(LMCI)。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)据 SMM, 截止 2 月 3 日, 国内电解铝五地库存合计 67.5 万吨, 环比+16.8 万吨。</p> <p>总体看, 宏观面呈中性、基本面无利空压制, 沪铜前多继续持有; 锌矿供应偏紧态势不改, 且下方关键位支撑效用良好, 沪锌前多持有; 菲律宾再度关停矿山令镍矿供应收紧, 沪镍获支撑, 前多继续持有; 铝锭库存较节前大幅增加, 库存增量高于去年同期, 沪铝承压, 前空持有。</p> <p>单边策略: 铜锌镍前多持有, 新单观望; 沪铝前空持有, 新单观望。</p> <p>套保策略: 铜锌镍保持买保头寸不变, 沪铝保持卖保头寸不变。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>美元走势疲软, 金银前多继续持有</p> <p>上周美元指数延续弱势, 全周跌幅为 0.8%, 其下方支撑持续减弱, 内盘贵金属在春节假期开市后补涨, 上周五涨幅分别为 1.49%和 1.74%, 周末涨幅分别为 0.24%和 0.29%。</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 MARKIT 制造业 PMI 终值 55, 前值 55.1, 预期 55.1; 5. 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; 6.美国 2017 年 1 月季调后非农就业人口变动 22.7 万, 预期 18 万 前值 15.6 万 失业率 4.8% 预期及前值为 4.7%; 平均时薪环比+0.1%, 预期+0.3%, 前值+0.4%; 7.美国 12 月耐用品订单环比终值-0.5%, 前值-0.4%</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 4 日黄金持仓量约为 814.5 吨, 较前日增加 3.28 吨, 主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10410.74 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 2 月 2 日为-0.01%, 较前日下滑 0.01%。</p> <p>综合看: 市场较为关注的非农数据表现强劲, 但对美元提振有限, 且未对贵金属造成压力, 主因薪资及失业率数据</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>均较疲弱，且特朗普的政策不确定性，以及市场对美联储加息前景不明的担忧成为了美元上方的主要压力，从持续上升的黄金 ETF 持仓量看，避险需求以及美债收益率下滑也同样支撑贵金属，金银前多可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前多继续持有。</p>		
钢铁 炉料	<p>钢材减产预期强烈，黑色链仍有上行动力 受金融市场整体环境拖累，上周五黑色金属大幅下跌，除焦煤外，其他品种均下跌超 7%。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦 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 2 月 3 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-386 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-578 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 前日铁矿石市场持稳运行。截止 2 月 3 日，普氏指数 80.75 美元/吨(-2.7)，折合盘面价格 677 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、海运市场报价 近期铁矿石海运价格持续下跌。截止 2 月 2 日，巴西线运费为 11.588(较上日-0.41)，澳洲线运费为 4.904(较上日-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 前日国内建筑钢材价格保持平稳。截止 2 月 3 日，上海 HRB400 20mm 为 3230 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1705 合约较现货升水-117 元/吨。 前日国内热轧卷板价格平稳运行。截止 2 月 3 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-358 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 前日钢厂冶炼利润持稳运行。截止 2 月 3 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周)12 元/吨(较上日+11)，热轧利润 274 元/吨(较上日+5)。</p> <p>综合来看，受股市和债市双双下跌拖累，上周黑色金属大幅下滑。不过，当前市场对钢材供应收缩预期仍强烈，螺纹价格仍有上行空间，操作上不宜追空。</p> <p>操作上：RB1705 单边暂观望。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133
动力煤	<p>郑煤供需两淡，单边继续观望 郑煤整体呈现震荡格局，且区间有逐步收窄迹象。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>现货方面：外煤价格指数逐步企稳。截止 2 月 3 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)</p> <p>海运方面： 截止 2 月 3 日，中国沿海煤炭运价指数报 535.06 点(较上日+2.44%)，国内运费价格整体偏弱；波罗的海干散货指数报价报 752(较上日-2.34%)，近期国际船运费震荡为主。</p> <p>电厂库存方面： 截止 2 月 4 日，六大电厂煤炭库存 1136 万吨，较上周 +60.3 万吨，可用天数 26.98 天，较上周+2.75 天，日耗 42.10 万吨/天，较上周-2.29 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： 截止 2 月 4 日，秦皇岛港库存 584 万吨，较前日-16.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 6 艘，锚地船舶数 56 艘。秦港库存偏高，成交情况较为一般。</p> <p>综合来看：节后动力煤供需将继续处于两淡局面，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，买近卖远组合仍可继续持有，单边考虑到近期宏观面面临较大不确定性，暂时观望。</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>美伊关系恶化支撑油市，布伦特合约持有</p> <p>2017 年 02 月 03 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 59.1 美元 (+0.27)；阿曼原油报收盘价 56 美元 (+0.3)；迪拜原油收盘价 55.4 美元 (+0.22)；布伦特 DTD 原油收盘价 56.2 美元 (+0.01)；胜利原油收盘价 51.4 美元 (+0.05)，辛塔原油收盘价 51.3 美元 (+0.1)。</p> <p>CFTC 石油期货持仓：截止 01 月 31 当周，原油期货：多头持仓 65671 万桶 (+1430.9)，空头持仓 16401.8 万桶 (+414)；RBOB 汽油期货 多头持仓 12813 万桶 (+442.5)，空头持仓 4655.7 万桶 (-53.9)；超低硫柴油期货：多头持仓 9689.7 万桶 (-188.5)，空头持仓 4901.3 万桶 (-197.8)。</p> <p>技术指标：2017 年 02 月 03 日，布伦特原油主力合约下跌 0.04%，最高探至 57.3 美元，最低探至 56.39 美元，收于 56.72 美元。总持仓量减少 1.6 手，至 52.7 万手。WTI 原油主力合约上涨 0.41%，最高探至 54.22 元，最低探至 53.4 美元，收于 53.86 美元。总持仓减少 1.2 万手，至 54.3 万手。</p> <p>综合方面：由于美国新任总统特朗普的“禁穆令”导致美国与部分穆斯林国家的关系紧张。近日伊朗也颁布行政命令禁止美国公民入境，并在离首都德黑兰 225 公里处试射了中程弹道导弹，美方表示伊朗可能面临后果。短期内美伊关系紧张将支撑油价，预计油价将在 56 美元附近偏强震荡。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>操作建议：Brent04 合约前多持有。</p> <p>沥青方面：炼厂产量未有明显增加，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 2600 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 2550 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 02 月 03 日，BU1706 合约上涨 1.97%，最高至 2734，最低至 2666，报收于 2720。全天振幅为 2.52%。全天成交 126.7 亿元，较上一交易日增加 9.4 亿元。</p> <p>综合：原油方面，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，国营主营炼厂 1 月份的产量较去年 12 月份未有大幅增加，加之气温逐渐回暖，下游工程开工将提振沥青需求，因此建议前多持有。</p> <p>操作建议：BU1706 前多持有。</p>		
PTA	<p>宁波 220 万吨停产检修，建议前多持有</p> <p>2017 年 02 月 05 日，PX 价格为 905 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 每吨盈利约 188 元。</p> <p>现货市场 2017 年 02 月 05 日 PTA 报收 5600 元/吨，较前一交易日上涨 300 元。MEG 现货报价 8260 元/吨，较前一交易日上涨 210 元。PTA 开工率为 72%。02 月 05 日逸盛卖出价 5650 元，买入价为 PX 成本 (含 ACP) +150。外盘卖出价 685 美元，较前一交易日上涨 25 美元。布伦特原油主力合约下跌 0.04%，报收于 56.72 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 02 月 05 日，聚酯切片报价 7875 元/吨，涤纶短纤报价 8300 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 9150 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 10200/吨，涤纶长丝 POY 报价 8950 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；逸盛 220 万吨于 2 月 4 日停产，预计两周左右。</p> <p>技术指标：2017 年 02 月 03 日，PTA1705 合约较上一交易日下跌 0.07%，最高探至 5722，最低探至 5610，报收于 5652。全天振幅 1.98%。成交金额 289.6 亿，较上一交易日增加约 52 亿。</p> <p>综合：原油方面，美元指数持续走低，国际油价小幅上</p>	研发部 潘增恩	021-80220139





	<p>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, PTA 期价连创新高, 脱离前期整理平台, 技术上走势良好; PX 价格较高, 成本支撑较强; 逸盛 220 万吨停产检修, 预计两周左右, 短期内 PTA 将偏强震荡。</p> <p>操作建议: TA1705 前多持有。</p>		
<p>塑料</p>	<p>需求端有支撑, 聚烯烃逢低做多</p> <p>上游方面: 特朗普政府对伊朗实施新一轮制裁提振油价, 但美国活跃钻机数继续提升则限制其涨幅。WTI 原油 3 月合约期价收于 53.86 美元/桶, 上涨 0.41%; 布伦特原油 4 月合约收于 56.74 美元/桶, 下跌 0.04%。</p> <p>PE 现货价格基本稳定, 下游开工恢复略有滞后。2 月 4 日华北地区 LLDPE 现货价格为 10000-10100 元/吨; 华东地区现货价格为 10050-10200 元/吨; 华南地区现货价格为 10200-10300 元/吨。华北地区煤化工拍卖价 9950。</p> <p>PP 现货相对坚挺。2 月 4 日 PP 华北地区价格为 8800-9000, 华东地区价格为 8950-9100。华北地区煤化工拍卖价 8750。华北地区粉料价格在 8450。</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>PE 装置方面: 上海金菲 13.5 万吨低压 1 月 24 日停车, 计划 2 月 16 日重启。</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: 商品市场整体回调拖累聚烯烃走势。其自身供需面来看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, 整体预计聚烯烃偏强走势未改变, 逢低仍可介入多单。</p> <p>单边策略: L1705 多单持有, 新多逢低入场, 止损于 10000。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>
<p>油脂</p>	<p>油脂弱势为主, 日内短空操作</p> <p>外盘走势: 上一交易日美豆 3 月合约收于 1026.4 美分/蒲式耳, 下跌 0.87%; 美豆油 3 月合约收于 33.84 美分/磅, 下跌 2.05%; 马来西亚棕榈油 4 月合约收于 3055 令吉/吨, 下跌 0.52%。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1) 2 月 4 日豆油基准交割地张家港现货价 7150 元/吨 (-150 元/吨, 环比, 下同), 较主力合约升水 70 元/吨。1 月 24 日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>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>(2)2月4日棕榈油基准交割地广州现货价 6540。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3日华南地区 25度进口马来西亚棕榈油(4-6月船期)成本为 6160元/吨(-120元/吨)，较内盘 5月平水。</p> <p>产业链消息：私人机构 informa Economics 发布报告预计巴西大豆产量将达 1.065 亿吨，高于早先预测的 1.05 亿吨。</p> <p>综合：油脂弱势调整明显，短期无上涨驱动力，阶段性利空主导市场；外盘角度来看美豆偏弱对其形成压制，马盘走势相对偏强使得棕榈油期价低位有支撑；整体来看国内油脂处于累库存阶段，消费端无明显提振。因此判断油脂呈现弱势震荡走势，操作上以日内短空为宜。</p> <p>操作上，Y1705 日内短空。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>上行动力不足，沪胶新单观望</p> <p>上周沪胶主力合约收于 20175 元/吨，较 1月20日 +2.23%，持仓 24.83 万手，较 1月20日-2.12 万手。</p> <p>2月4日全乳胶(15年)上海报价为 19000 元/吨(不变，日环比涨跌，下同)，与近月基差-870 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 20400 元/吨(含 17%税)(-100)。当日现货市场鲜有报盘，节后市场交投气氛清淡。</p> <p>合成胶价格方面，2月4日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 22200 元/吨(持平)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 23600 元/吨(持平)，合成橡胶价格高位。</p> <p>轮胎企业开工率：</p> <p>截止 2017 年 1月20日，山东地区全钢胎开工率为 63.33%，国内半钢胎开工率为 65.82%，开工率下滑。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截止 2月3日，上期所库存 26.44 万吨(较 1月20日增加 7960 吨)，上期所注册仓单 31.05 万吨(较 1月20日上升 3907 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 65mm 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 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：泰国政府 2月14日将再度抛储 10 万吨，加上上轮抛储 10.4 万吨，基本抵消泰国南部 1月洪水造成的减产，洪水炒作有所减弱，虽原料及合成胶价格仍有支撑，</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	但其上行动力略显不足，沪胶新单宜观望。 操作建议：沪胶 RU1705 新单观望。		
--	---	--	--



## 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