



操盘建议

金融期货方面：从市场情绪和题材热点驱动看，股指仍维持偏多特征。商品期货方面：综合盘面看，主要工业品关键位阻力或现；而农产品供需面偏多、且有资金介入，整体处多头市。

操作上：

1. 铁矿库存偏高，且需求预期下滑，I1705 新空入场；
2. 供给端有利多题材、且技术面较强，C1705 多单持有。

021-80220213

更多资讯内容

请关注本司网站

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(%)	宏观面	中观面	微观面	盈亏比	动态跟踪
2017/2/8	金融衍生品	做多IF1702	5%	3星	2017/2/6	3357	-0.24%	中性	偏多	中性	2.5	持有
		做空T1706	5%	3星	2017/2/7	93.365	-0.33%	偏空	/	偏空	2.5	持有
	工业品	做多NI1705	5%	4星	2017/2/6	84690	1.90%	中性	偏多	中性	3	持有
		做多ZN1703	5%	4星	2017/2/6	22645	0.84%	中性	偏多	中性	2.5	持有
		做多BU1706	5%	3星	2017/2/6	2720	-0.59%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
		做多TA1705	5%	3星	2017/2/6	5652	1.42%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
		做空I1705	5%	4星	2017/2/7	603	-3.90%	偏空	偏空	偏空	3	持有
		做多AU1706	5%	3星	2017/2/7	271	2.18%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
		总计	40%	总收益率				138.98%	夏首值		/	
2017/2/8	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021-38296184，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>融资余额回升，成交逐渐回暖</p> <p>昨日 A 股继续震荡，两市日成交金额 3508 亿元。沪指累计收跌 0.12%，深证成指跌 0.23%，创业板指跌 0.6%。</p> <p>申万行业涨跌互现，军工、计算机、传媒、建筑、农业、家电跌幅靠前，建材、钢铁、汽车、有色金属涨幅居前。</p> <p>概念指数方面。丝绸之路、新疆区域振兴、共享单车、金控平台、天津自贸区涨幅居前，航母、卫星导航、通用航空、大数据、区块链跌幅靠前。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 16.68，上证 50 期指主力合约期现基差为 2.16，中证 500 主力合约期现基差为 59.64，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 17.8 和 1.2，中证 500 期指主力合约较次月价差为 62.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.我国 1 月外汇储备跌破三万亿关口至 29982.04 亿美元，已连续 7 个月下滑。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.国内 1 月重卡市场共约销售各类车辆 8.2 万辆，环比增长 9%，较去年同期大幅增长。2.农业部：重点抓 6 方面任务推进农业供给侧结构性改革。</p> <p>资金面情况如下： 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 2.281%(5.4bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.628(-0.2bp)；2.截至 2 月 6 日，沪深两市两融余额合计为 8744.13 亿元，较前一天增加 47.83 亿元。昨日，沪股通买入 24.2 亿元，卖出 14.28 亿元。</p> <p>综合看，股指融资余额回升且成交逐渐回暖，整体呈震荡企稳态势。行业方面近期军工混改相关概念表现较佳，且持续性强，市场总体维持偏多格局。</p> <p>操作上：IF 前多持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>流动性到期压力较大，债市继续承压</p> <p>昨日国债期货呈现宽幅震荡走势，主力合约 TF1706 和 T1706 分别上涨 0.17%和 0.28%。</p> <p>宏观面消息主要有： 1.中国 1 月外汇储备 29982 亿美元，环比下降 123 亿美元，连续第七个月下滑。</p> <p>流动性：央行暂停逆回购操作，资金成本持续上涨</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行延续了 2 月 4 日的暂停公开市场操作，净回笼 1200 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，中长期资金成本延续涨势，显示市</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>场对远期资金面偏悲观。截至 2 月 7 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率（下同）报收 2.3%（-0.68bp），R007 报收 2.69%（+4.99bp），R014 报收 3.54%（+43.34bp），R1M 报收 4.08%（-7.2bp）。Shibor 利率延续上行态势。截至 2 月 7 日 SHIBOR 隔夜报收 2.28%（+0.3bp），SHIBOR 7 天报收 2.63%（+0.03bp），SHIBOR 14 天报收 3.07%（+1.08bp），SHIBOR 1 月报收 3.93%（+2.73bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限收益率延续涨势</p> <p>一级市场方面，昨日共发行 3 只国开债，规模总计 240 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日各期限利率债收益率延续上涨态势。截至 2 月 7 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.89%（+5.03bp）、2.96%（+4.75bp）、3.11%（+0.36bp）和 3.49%（-0.39bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.35%（+8.15bp）、3.85%（+2.47bp）、4.08%（+2.78bp）和 4.19%（+2.39bp）；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 3.41%（+7.64bp）、3.93%（+6.6bp）、4.11%（+5.71bp）和 4.31%（+7.5bp）。</p> <p>国际利率债市场：收益率小幅回落</p> <p>昨日主要国家国债收益率小幅回落。截至 2 月 6 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.42%（-7bp），日本 10 年期国债收益率 0.1%（+0.4bp），德国 10 年期国债收益率为 0.39%（-3bp）。</p> <p>综合来看，当前流动性整体宽松，但近两周有上万亿资金到期，资金面预期不容乐观，加之近期 1 月份宏观数据陆续公布，对债市构成扰动，策略上国债期盘仍维持偏空思路。</p> <p>操作上：T1706 空单继续持有。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>铜锌镍前多持有，沪铝前空持有</p> <p>周二铜镍呈现震荡态势，两者下方关键位支撑效用良好；沪锌上行，其运行重心不断上移；沪铝日内震荡下行，夜盘则逐渐企稳，其下方支撑显现。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-2-7，上海金属 1#铜现货价格为 46650 元/吨，较上日上涨 150 元/吨，较近月合约贴水 20 元/吨，沪铜整理，市场供应压力依然，现货贴水扩大，由于缺乏下游企业入市，加之投机商缺乏操作空间，市场交投稀少，普遍反映成交氛围不及昨日；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 22670 元/吨，较上日下跌 20 元/吨，较近月合约升水 55 元/吨，炼厂略惜售，贸易商正常出货，市场交投活跃度稍有增加，主要以贸易商之间长单交易为主，大部分下游仍未回归市场，拿货不多，市场成交较昨日稍有好转；</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

<p>(3)当日, 1#镍现货价格为 85100 元/吨, 较上日下跌 300 元/吨, 较近月合约升水 300 元/吨, 市场仍以贸易商接货为主, 部分下游仍在消耗节前库存, 整体成交偏弱, 当日金川上调镍价 300 元至 85300 元/吨;</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 13230 元/吨, 较上日下跌 120 元/吨, 较近月合约贴水 300 元/吨, 冶炼厂出货力度较昨减弱, 持货商挺价出售, 现货贴水有所收窄, 但中间商仍可通过实现抛期获得盈利, 接货意愿非常积极, 下游采购力度仍然较弱, 整体成交主要来自贸易商的贡献。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 2 月 7 日, 伦铜现货价为 5802 美元/吨, 较 3 月合约贴水 15.5 美元/吨; 伦铜库存为 25.35 万吨, 较前日减少 275 吨; 上期所铜库存 8.19 万吨, 较上日增加 2497 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 8.07(进口比值为 8.15), 进口亏损 447 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日, 伦锌现货价为 2775 美元/吨, 较 3 月合约贴水 0.75 美元/吨; 伦锌库存为 38.67 万吨, 较前日减少 2800 吨; 上期所锌库存 7.85 万吨, 较上日持平; 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 8.13(进口比值为 8.54), 进口亏损 1132 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日, 伦镍现货价为 10390 美元/吨, 较 3 月合约贴水 55.25 美元/吨, 伦镍库存为 38.33 万吨, 较前日增加 1116 吨; 上期所镍库存 8.35 万吨, 较上日减少 78 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 8.33 (进口比值为 8.25), 进口盈利 847 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日, 伦铝现货价为 1809 美元/吨, 较 3 月合约贴水 18 美元/吨; 伦铝库存为 225.47 万吨, 较前日增加 5525 吨; 上期所铝库存 4.52 万吨, 较上日增加 2285 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 7.5 (进口比值为 8.58), 进口亏损 1987 元/吨 (不考虑融资收益)。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>产业链消息方面表现平静。</p> <p>总体看, 占全球铜矿产量约 6%的智利 Escondida 铜矿陷入薪资谈判, 且分歧较大, 罢工或一触即发, 沪铜获上行动能, 前多继续持有; 锌矿上半年将继续维持短缺格局, 且下方关键位支撑效用良好, 沪锌前多继续持有; 菲律宾关停矿山或影响镍矿供应量约 14.5 万金属量吨, 沪镍受提振, 前多继续持有; 电解铝行业去产能炒作降温后, 铝市供应压力凸显, 沪铝承压, 前空继续持有。</p> <p>单边策略: 铜镍前多持有, 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>		
贵金属	<p>利多仍存，金银前多继续持有</p> <p>周二美元涨幅 0.46% 重返 100 点大关上方 走势偏强，内盘贵金属冲高后涨幅收窄，沪金、沪银日间分别上行 0.8% 和 0.29%，夜盘则小幅上行，分别上涨 0.14%和 0.26%。</p> <p>基本面消息方面：1.德国 12 月季调后工业产出环比 -3%，前值+0.5%，预期+0.3%，同比-0.7%，前值+2.3%，预期+2.5%。</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 6 日黄金持仓量约为 818.65 吨，较前日增加 4.15 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 6 日为 -0.05%，较前日下滑 0.06%。</p> <p>综合看：欧元区多国大选导致地缘政治紧张，以及德国经济数据较差引起欧元疲弱，从而导致美元再度回升至 100 点上方，近期受特朗普政策不确定性提振的贵金属涨幅承压收窄，但从持续上升的 ETF 持仓看，避险情绪持续上升仍为金价的主要驱动，且 TIPS 收益率大幅下滑令投资贵金属更受青睐，加之 3 月美联储加息概率仅有 8.9%，同样对贵金属构成利多，前多可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前多继续持有。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
钢铁 炉料	<p>炉料库存累积，供给压力明显</p> <p>昨日黑色金属大幅反弹，持仓上焦煤、焦炭小幅减仓，其他品种小幅增仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日国内焦炭市场延续弱势，市场成交气氛不佳。截止 2 月 7 日 天津港一级冶金焦平仓价 1935 元/吨(较上日+0)，焦炭 1705 期价较现价升水-370 元/吨；京唐港山西主焦煤库提价 1750 元/吨(较上日+0)，焦煤 1705 期价较现价升水 -586 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，进口矿看空情绪较浓。截止 2 月 7 日 普氏指数 82.75 美元/吨(+1.9)，折合盘面价格 693 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 625 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 687 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 655 元/吨(较上日-5) 折合盘面价 697 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>近期铁矿石海运价格持续下跌。截止 2 月 6 日,巴西线运费为 10.863(较上日-0.19), 澳洲线运费为 4.721(较上日-0.12)。</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>昨日国内建筑钢材市场价格以稳为主。截止 2 月 7 日,上海 HRB400 20mm 为 3230 元/吨(较上日+0), 螺纹钢 1705 合约较现货升水-65 元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格持稳运行。截止 2 月 7 日,上海热卷 4.75mm 为 3710 元/吨(较上日+0), 热卷 1705 合约较现货升水-241 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>昨日钢厂冶炼利润小幅回升。截止 2 月 7 日, 螺纹利润(原料成本滞后 4 周)58 元/吨(较上日+15), 热轧利润 251 元/吨(较上日+6)。</p> <p>综合来看, 当前终端需求无明显改善, 盘面上涨动力不足。此外, 近期钢厂铁矿石和煤焦库存持续累积, 炉料端在供给压力下或继续走弱。</p> <p>操作上: I1705 和 J1705 空单继续持有, 新单暂观望。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡为主, 正套组合持有</p> <p>郑煤继续呈现震荡格局, 短周期技术面表现偏强。</p> <p>现货方面: 外煤价格指数逐步企稳。截止 2 月 7 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 571.52 元/吨(较前日+2.44)。(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 2 月 7 日, 中国沿海煤炭运价指数报 556.22 点(较上日-2.26%), 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:</p> <p>截止 2 月 7 日, 六大电厂煤炭库存 1137.1 万吨, 较上周+47.7 万吨, 可用天数 26.02 天, 较上周+0.63 天, 日耗 43.70 万吨/天, 较上周+0.79 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 2 月 7 日, 秦皇岛港库存 543 万吨, 较前日-13 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘, 锚地船舶数 54 艘。秦港库存偏高, 成交情况较为一般。</p> <p>综合来看: 动力煤供需继续处于两淡局面, 目前港口煤价企稳, 但坑口煤价表现较弱, 这与煤企库存增加有关。结合盘面, 单边继续观望, 而持续推荐的正套组合, 在现价仍有下行风险背景下, 新单暂不宜入场。</p> <p>操作上: 买 ZC705-卖 ZC709 组合持有为主。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>原油</p>	<p>多重因素使油价下跌, 布伦特合约谨慎持有</p>	<p>研发部</p>	<p>021-80220139</p>

	<p>2017年02月06日,原油现货方面,俄罗斯ESPO原油收盘价 58.95 美元 (-0.09);阿曼原油报收盘价 55.9 美元 (-0.06);迪拜原油收盘价 55.3 美元 (-0.06);布伦特 DTD 原油收盘价 55.1 美元 (-0.61);胜利原油收盘价 51.1 美元 (-0.15), 辛塔原油收盘价 51 美元 (-0.15)。</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07日,布伦特原油主力合约下跌 2.2%,最高探至 55.98 美元,最低探至 54.58 美元,收于 54.66 美元。总持仓量减少 2.1 手,至 49.8 万手。WTI 原油主力合约下跌 2.64%,最高探至 53.24 元,最低探至 51.63 美元,收于 51.70 美元。总持仓减少 0.7 万手,至 51.8 万手。</p> <p>综合方面:昨日油价继续偏弱震荡,API 发布数据显示上周美国原油库存增加 1420 万桶,环比增幅为史上第二高,原油价格急跌。另外,避险情绪暂时降温,美元指数大涨近 0.5%。昨日美国投行高盛发布报告解读特朗普边境税政策(亦称 DBTBA 政策)表示,如果美国开始征收入境关税而放松出口关税将加大美国本土企业的竞争力,增强美国企业回流,而由于原油进口成本提高,利于美国本土油气企业加大生产并加大出口,原油供给过剩可能持续至 2018 年。以上综合因素使得昨日布油主力合约价格下跌至 55 美元下方。短期影响仍需继续观察市场反映。建议谨慎持有。</p> <p>操作建议: Brent04 合约前多持有。</p> <p>沥青方面:短期需求仍未启动,沥青耐心持有</p> <p>现货方面:2017年02月07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07日,BU1706 合约下跌 0.95%,最高至 2742,最低至 2684,报收于 2716。全天振幅为 2.12%。全天成交 134.9 亿元,较上一交易日减少 19 亿元。</p> <p>综合:原油方面,预计原油将在 55 美元附近震荡。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,目前现货市</p>	<p>潘增恩</p>	
--	---	------------	--



	<p>场以稳为主，市场仍处于观望状态，短期由于进口沥青价格较高，使得价格保持稳定，预计后续天气转暖将提升需求，因此建议前多持有。</p> <p>操作建议：BU1706 耐心持有。</p>		
PTA	<p>原油小幅回调，PTA 前多持有</p> <p>2017 年 02 月 07 日，PX 价格为 925.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌 5 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利约 87 元。</p> <p>现货市场 2017 年 02 月 07 日 PTA 报收 5610 元/吨，较前一交易日下跌 15 元。MEG 现货报价 8050 元/吨，较前一交易日下跌 110 元。PTA 开工率为 72%。02 月 07 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，较前一交易日持平。布伦特原油主力合约下跌 2.2%，报收于 54.66 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 02 月 07 日，聚酯切片报价 7975 元/吨，涤纶短纤报价 8775 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 9275 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 10500/吨，涤纶长丝 POY 报价 9050 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 07 日，PTA1705 合约较上一交易日下跌 0.66%，最高探至 5798，最低探至 5742，报收于 5746。全天振幅 0.97%。成交金额 275.1 亿，较上一交易日减少约 249 亿。</p> <p>综合：原油方面，由于 API 库存增加，美元指数回升，使油价偏弱震荡。PTA 方面，下游聚酯涤纶价格有所回升，预计下游聚酯开工率将快速回升。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，PX 价格较高，成本支撑较强；PTA 厂家利润较之前有所回落，预计 PTA 期价下探有限，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
塑料	<p>聚烯烃调整幅度有限，多单继续持有</p> <p>上游方面:美元走强及对页岩油复产的担忧令油价承压。WTI 原油 3 月合约期价收于 51.7 美元/桶，下跌 2.64%；布伦特原油 4 月合约收于 54.66 美元/桶，下跌 2.2%。</p> <p>PE 现货价格暂稳，市场成交以套利盘为主，整体成交略差。华北地区 LLDPE 现货价格为 10100-10200 元/吨；华东地区现货价格为 10150-10250 元/吨；华南地区现货价格为 10300-10350 元/吨。华北地区煤化工拍卖价 10050-10180。</p> <p>PP 现货暂稳。PP 华北地区价格为 8850-9000，华东地区价格为 9000-9200。华北地区煤化工拍卖价 8850-8950。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>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 4569 (-18)；PP 仓单量为 10300 (-487)。</p> <p>综合：聚烯烃冲高回落，期价仍在大区间内偏强震荡。短期下游工厂复工仍有一个相对的时间周期，但需求端的推动预期仍存，下游春季旺季有望集中采购。在需求旺季证伪以前聚烯烃仍以偏强震荡为主，多单可继续持有。</p> <p>单边策略：L1705 多单持有，止损于 10000。</p>		
<p>油脂</p>	<p>油脂短期弱势为主，日内逢高短空</p> <p>外盘走势：上一交易日美豆 3 月合约收于 1041.4 美分/蒲式耳，上涨 0.39%；美豆油 3 月合约收于 34.34 美分/磅，下跌 0.32%；马来西亚棕榈油 4 月合约收于 3079 令吉/吨，上涨 0.29%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)2 月 7 日豆油基准交割地张家港现货价 7150 元/吨(0 元/吨，环比,下同)，较主力合约升水 80 元/吨。2 月 7 日国内豆油整体成交不多，买家观望情绪。国内主要工厂散装豆油成交量为 1.11 万吨 (-0.41 万吨)；1 月 20 日豆油商业库存总量为 96.7 万吨(+0.37 万吨，周环比)。</p> <p>(2)2 月 6 日棕榈油基准交割地广州现货价 6350 元/吨 (+100)，成交 0 吨 (-200 吨)。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 2 月 7 日，山东沿海地区进口美豆(3 月船期)理论压榨利润为 102 元/吨，进口巴西大豆(明年 3 月船期)理论压榨利润为 166 元/吨；</p> <p>(2)2 月 7 日华南地区 25 度进口马来西亚棕榈油(4-6 月船期)成本为 6420 元/吨(+60 元/吨) 较内盘 5 月升水 240。</p> <p>产业链消息：截止 2 月 2 日当周美豆出口量同比增长 18%,美豆出口较好提振期价。</p> <p>综合：国内油脂偏弱震荡，当前供需面均不佳，库存处于积累阶段；因外盘美豆及马来棕榈油走势偏强，短期国内期价下部受支撑。整体来看油脂偏弱震荡，以逢高短空为宜。</p> <p>操作上，Y1705 日内短空。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>
<p>橡胶</p>	<p>基本面支撑，沪胶仍可逢低试多</p> <p>昨日沪胶主力收于 20680 元/吨，较前日+2.58%，沪胶主力持仓 282360 手，较前日+23940 手，夜盘+1.58%，持仓-8140 手。</p> <p>昨日全乳胶（15 年）上海报价为 18900 元/吨（不变，</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>日环比涨跌，下同)，与近月基差-1470 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 20200 元/吨(含 17%税)(-200)。当日现货市场报盘积极性较高，价格稳中小幅下调。</p> <p>合成胶价格方面，昨日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 24000 元/吨(+800)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 25400 元/吨(+800)。当日合成胶价格继续走高。</p> <p>综合看，泰国连续抛储带来的负面影响已被市场逐步消化，加之 1 月重卡销售同比大幅增长，显示下游需求向好，保税区仍处历史低位，且原料价格维持高位，合成胶价格继续走高，沪胶下方支撑较强，前多继续持有，新多尝试。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1705 前多持有，新多以 19900 止损。</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