



操盘建议

金融期货方面：军工混改题材持续推进，且技术面现突破信号，股指将呈续涨格局；商品期货方面：商品整体转强迹象增强，其中农产品、有色金属具备领涨潜力。

操作上：

- 1.大型矿山罢工提振，沪铜 CU1703 新多可尝试；
- 2.锌矿短缺格局持续，ZN1703 多单持有；
- 3.供需两端利多政策推动，玉米 C1705 多单持有。

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
2017/2/9	金融衍生品	做多IF1702	5%	3星	2017/2/6	3357	0.37%	中性	偏多	中性	2.5	持有
		做空T1706	5%	3星	2017/2/7	93.365	-0.87%	偏空	/	偏空	2.5	持有
	工业品	做多NI1705	5%	4星	2017/2/6	84690	2.94%	中性	偏多	中性	3	持有
		做多ZN1703	5%	4星	2017/2/6	22645	2.25%	中性	偏多	中性	2.5	持有
		做多BU1706	5%	3星	2017/2/6	2720	1.40%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
		做多TA1705	5%	3星	2017/2/6	5652	1.98%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
		做多RU1705	5%	4星	2017/2/9	20725	-0.61%	偏多	偏多	偏多	3	调入
		做多AU1706	5%	3星	2017/2/7	271	2.12%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
		总计	40%	总收益率		139.6%		夏首值		/		

2017/2/9	调入策略	做多RU1705	调出策略	做空I1705
----------	------	----------	------	---------

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！！

021-80220213

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>军工概念领涨，股指探底回升</p> <p>昨日 A 股全面上涨，两市日成交金额 3861 亿元。沪指累计收涨 0.44%，深证成指涨 0.74%，创业板指涨 0.77%。</p> <p>申万行业全面收红，多数午后实现逆转，军工、通信、券商、建材、计算机涨幅靠前，商贸、银行、钢铁、有色跑输大盘。</p> <p>概念指数方面，航母、次新股、新疆区域振兴、通用航空等涨势强劲，黄金珠宝独自下跌。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 13.88，上证 50 期指主力合约期现基差为 2.42，中证 500 主力合约期现基差为 44.99，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 3.2，中证 500 期指主力合约较次月价差为 72.2，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.李克强总理主持召开国务院常务会议，决定进一步清理和规范涉企收费，持续为实体经济减负。2.发改委称，将进一步下放政府投资交通项目审批权。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.中航工业集团 2017 年将深入推进深化改革各项工作。2.农业部：重点抓 6 方面任务推进农业供给侧结构性改革。2.证监会继续支持符合国家产业政策和发行上市条件的节能环保企业上市融资。</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 2.276%(5.85bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.633(-1.9bp)；2.截至 2 月 7 日，沪深两市两融余额合计为 8747.31 亿元，较前一天增加 4.01 亿元。昨日，沪股通买入 17.76 亿元，卖出 12.88 亿元。</p> <p>综合盘面看，股指探底回升，技术面支撑较强。市场成交逐步回暖，军工题材概念股持续强势，股指有望继续上涨。</p> <p>操作上：IF 新多入场，新多可在 3325 处离场</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>利空压力仍大，债市不宜追多</p> <p>昨日国债期货尾盘小幅拉升，主力合约 TF1706 和 T1706 分别上涨 0.35%和 0.57%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.外管局：2016 年四季度，中国经常账户顺差 2576 亿元人民币，资本和金融账户逆差 2576 亿元人民币。</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 1250 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，7 天期资金成本延续涨势，显示市</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>场对下周资金面偏悲观。截至 2 月 8 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率(下同)报收 2.26% (-3.72bp)，R007 报收 2.78% (+9.16bp)，R014 报收 3.41% (-12.99bp)，R1M 报收 4.01% (-1.67bp)。Shibor 利率延续上行态势。截至 2 月 8 日，SHIBOR 隔夜报收 2.28% (-0.45bp)，SHIBOR 7 天报收 2.63% (+0.47bp)，SHIBOR 14 天报收 3.09% (+1.86bp)，SHIBOR 1 月报收 3.96% (+2.97bp)。</p> <p>国内利率债市场：各期限收益率小幅回落</p> <p>一级市场方面，昨日共发行 2 只国债，规模总计 400 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日各期限利率债收益率小幅回落。截至 2 月 8 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.86% (-3.21bp)、2.95% (-0.46bp)、3.11% (+0.01bp) 和 3.46% (-2.75bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.33% (-2.3bp)、3.88% (+2.83bp)、4.06% (-2.56bp) 和 4.17% (-2.13bp)；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 3.39% (-1.22bp)、3.93% (+0.62bp)、4.08% (-3.5bp) 和 4.29% (-2.42bp)。</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 7 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 0.1% (-0.4bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.34% (-5bp)。</p> <p>综合来看，当前流动性维持宽松，国债期盘在修复基差需求下小幅走强。不过，近期资金到期压力汇集，加之 1 月份宏观数据陆续公布，债市下行压力仍大。考虑到国债期盘贴水已回归相对低位，单边不宜追多。</p> <p>操作上：T1706 空单继续持有，新单暂观望。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>铜锌镍持多头思路，沪铝前空持有</p> <p>周三日内有色金属集体走强，夜盘则延续，铜锌镍铝四者运行重心均有上移，且下方均线支撑较强。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-2-8，上海金属 1#铜现货价格为 47270 元/吨，较上日上涨 620 元/吨，较近月合约贴水 180 元/吨，沪铜反弹，市场成交依然萎靡，现铜贴水进一步扩大，市场表现为高位换现急切，但依然难见消费有所起色；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 23030 元/吨，较上日上涨 360 元/吨，较近月合约升水 165 元/吨，锌价走高刺激炼厂出货，市场货源仍充裕，部分下游回归市场，但因价格高企，加之昨日逢低部分已备货源，今日畏高观望居多，成交不及昨日；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 85700 元/吨，较上日上涨</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



<p>600 元/吨，较近月合约升水 1200 元/吨，贸易商、下游均询价为主，实际成交偏弱，当日金川上调镍价 500 元至 85800 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13480 元/吨，较上日上涨 250 元/吨，较近月合约贴水 110 元/吨，冶炼厂逢高出货积极，期现价差缩窄，前期买现抛期贸易商积极平仓出货，中间商亦结束买现抛期操作，下游企业接货意愿略有提升，但整体成交弱于昨日。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 2 月 8 日，伦铜现货价为 5865 美元/吨，较 3 月合约贴水 17 美元/吨；伦铜库存为 25.47 万吨，较前日增加 1275 吨；上期所铜库存 8.85 万吨，较上日增加 6592 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 8.13（进口比值为 8.18），进口亏损 288 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2826 美元/吨，较 3 月合约升水 1.5 美元/吨；伦锌库存为 38.52 万吨，较前日减少 1450 吨；上期所锌库存 8.05 万吨，较上日增加 2070 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 8.16（进口比值为 8.57），进口亏损 1135 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10440 美元/吨，较 3 月合约贴水 52 美元/吨；伦镍库存为 38.32 万吨，较前日减少 48 吨；上期所镍库存 8.35 万吨，较上日减少 6 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 8.28），进口盈利 582 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1821 美元/吨，较 3 月合约贴水 17.5 美元/吨；伦铝库存为 224.54 万吨，较前日减少 9250 吨；上期所铝库存 4.74 万吨，较上日增加 2129 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 8.61），进口亏损 1964 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：</p> <p>(1)智利 Escondida 铜矿工会表示，工人将于周四开始罢工。</p> <p>总体看，占全球铜矿产量约 6%的智利 Escondida 铜矿于本周四开始罢工，铜矿供应出现紧张格局，沪铜新多尝试；锌矿短缺格局不变，且下游企业节后逐步复工，需求有望改善，沪锌获支撑，前多继续持有；菲律宾关停矿山将影响镍矿供应量约 14.5 万金属吨，且国内镍矿港口库存仍处低位，镍矿供应继续收紧，沪镍获支撑，前多继续持有；去产能预期或已被市场消化，且节后社会库存攀升至 70 万吨以上，沪铝承压，前空继续持有。</p>		
---	--	--



	<p>单边策略：沪铜 CU1703 以 47000 止损；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：沪铜适当增加买保头寸，锌镍保持买保头寸不变，沪铝保持卖保头寸不变。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>避险驱动不减，金银前多继续持有</p> <p>周三美元未能延续其强势格局，小幅回落 0.08%，随后则依旧偏弱运行，内盘贵金属则继续上扬，日间分别上行 0.09%和 0.02%，夜盘涨幅则分别为 0.52%和 0.1%。</p> <p>基本面消息方面平静。</p> <p>机构持仓： 黄金白银持仓量方面 主要黄金 ETF--SPDR Gold Trust 截至 2017 年 2 月 7 日黄金持仓量约为 826.95 吨，较前日增加 8.3 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： 美国通胀指数国债 (TIPS) 5 年期收益率截止 2 月 6 日为-0.02%，较前日上涨 0.03%。</p> <p>综合看：美元未能继续上涨，一方面因投资者对特朗普政策的忧虑挥之不去，另一方面则因美联储 3 月加息概率持续下降至 4.4%，再加上欧元触底反弹，致美元上方承压，而欧元区、美国的政治及政策不确定性，也继续推升全球避险情绪，黄金 ETF 持仓连日上升，避险属性仍将是贵金属的主推动能，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>	研发部 贾舒畅	021-80220213
钢铁 炉料	<p>炉料库存累积，供给压力仍存</p> <p>昨日黑色金属放量上涨，品种间铁矿、螺纹表现偏强。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日焦炭市场稳中偏弱，市场整体降价氛围依旧较浓。截止 2 月 8 日，天津港一级冶金焦平仓价 1890 元/吨(较上日-45)，焦炭 1705 期价较现价升水-320 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-575 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场报价上调。截止 2 月 8 日，普氏指数 83.45 美元/吨 (+0.7)，折合盘面价格 701 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 635 元/吨(较上日+10)，折合盘面价格 697 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 660 元/吨(较上日+5)，折合盘面价 702 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 2 月 7 日，巴西线运费为 10.554(较上日-0.31)，澳洲线运费为 4.492(较上日</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>-0.23)。</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小幅上涨，成交有所回暖。截止 2 月 8 日，上海 HRB400 20mm 为 3250 元/吨(较上日+20)，螺纹钢 1705 合约较现货升水-7 元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格上涨明显。截止 2 月 8 日，上海热卷 4.75mm 为 3750 元/吨(较上日+40)，热卷 1705 合约较现货升水-217 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 8 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周)76 元/吨(较上日+18)，热轧利润 278 元/吨(较上日+27)。</p> <p>综合来看，本周黑色金属盘面持续走强，突破上方压力线，不过，当前终端需求仍未有明显改善，钢厂铁矿石和煤焦库存持续累积，炉料端供给压力仍较大。</p> <p>操作上：I1705 和 J1705 单边暂观望。</p>		
动力煤	<p>郑煤单边震荡，正套组合持有</p> <p>郑煤延续窄幅震荡格局，短期则在 540 处受阻。</p> <p>现货方面：外煤价格指数逐步企稳。截止 2 月 8 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 573.18 元/吨(较前日+1.66)。(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 8 日，中国沿海煤炭运价指数报 583.65 点(较上日+1.92%)，国内运费价格整体偏弱；波罗的海干散货指数报价报 702(较上日-1.68%)，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 8 日，六大电厂煤炭库存 1190 万吨，较上周+98.6 万吨,可用天数 25.76 天,较上周+0.2 天,日耗 46.20 万吨/天,较上周+3.50 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 8 日，秦皇岛港库存 525 万吨，较前日-18 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘，锚地船舶数 51 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>	研发部 郭妍芳	021-80220133
原油	<p>原油：EIA 报告出炉，原油报复性反弹，布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 02 月 07 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>油收盘价 58 美元 (-0.56); 阿曼原油报收盘价 54.7 美元 (-0.66); 迪拜原油收盘价 54.1 美元 (-0.66); 布伦特 DTD 原油收盘价 54 美元 (-0.6); 胜利原油收盘价 49.5 美元 (-0.8), 辛塔原油收盘价 49.9 美元 (-0.56)。</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 08 日, 布伦特原油主力合约上涨 0.91%, 最高探至 55.68 美元, 最低探至 54.44 美元, 收于 55.16 美元。总持仓量减少 2.1 手, 至 47.7 万手。WTI 原油主力合约上涨 1.32%, 最高探至 52.67 元, 最低探至 51.22 美元, 收于 52.38 美元。总持仓减少 5.4 万手, 至 46.5 万手。</p> <p>综合方面: 由于周二 API 库存报告出炉后, 原油价格已下跌 2.2%, 所以昨日 EIA 发布报告显示美国原油库存增加 1383 万桶后, 原油只是小幅下跌, 随后报复性反弹近 1.7% 至 55.5 美元左右; 另外, 昨日美元指数小幅下跌 0.08%。建议前多持有。</p> <p>操作建议: Brent04 合约前多持有。</p> <p>沥青方面: 日增仓超 9 万手, 沥青前多持有</p> <p>现货方面: 2017 年 02 月 08 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 08 日, BU1706 合约上涨 1.55%, 最高至 2762, 最低至 2682, 报收于 2758。全天振幅为 2.12%。全天成交 265.7 亿元, 较上一交易日增加 130.8 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 前多持有。</p>		
PTA	<p>原油价格有所回升, PTA 前多持有</p> <p>2017 年 02 月 08 日, PX 价格为 921.27 美元/吨 CFR</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>中国/台湾,较上一交易日下跌 4.5 美元,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利约 121 元。</p> <p>现货市场:2017 年 02 月 08 日 PTA 报收 5620 元/吨,较前一交易日上涨 10 元。MEG 现货报价 7900 元/吨,较前一交易日下跌 150 元。PTA 开工率为 72%。02 月 08 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上涨 0.91%,报收于 55.16 美元。</p> <p>下游方面:2017 年 02 月 08 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 10550/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 08 日,PTA1705 合约较上一交易日上涨 0.38%,最高探至 5772,最低探至 5702,报收于 5768。全天振幅 1.22%。成交金额 393.9 亿,较上一交易日增加约 118.8 亿。</p> <p>综合:原油方面,原油价格回升至 55 美元上方,预计维持震荡态势。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,PPX 价格仍在 920 美元左右,成本支撑较强;技术面走势良好,下跌动能较弱,建议前多持有。</p> <p>操作建议:TA1705 前多持有。</p>		
<p>塑料</p>	<p>聚烯烃区间内运行,逢低可介入新多</p> <p>上游方面:美国原油库存增加 1380 万桶,但汽油库存意外增加提振市场,国际油价小幅收涨。WTI 原油 3 月合约期价收于 52.38 美元/桶,收涨 1.32%;布伦特原油 4 月合约收于 55.16 美元/桶,收涨 0.91%。</p> <p>PE 现货价格小幅下滑,市场成交仍以套利盘为主,刚需少量接盘。华北地区 LLDPE 现货价格为 10050-10200 元/吨;华东地区现货价格为 10100-10200 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 10000-10060。</p> <p>PP 现货小幅回落。PP 华北地区价格为 8850-9000,华东地区价格为 8950-9200。华北地区煤化工拍卖价 8850。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,预计 4 月初重启。</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。武汉石化 30 万吨线性 2 月 8 日停车,计划 2 月 14 日重启。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>交易所仓单:LLDPE 仓单量为 4519 (-50); PP 仓单量为 10195 (-5)。</p> <p>综合：聚烯烃小幅收跌，近月合约因升水现货而相对承压，期价仍在区间内运行。供需面来看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，原有多单可继续持有，空仓者可逢低介入新多。</p> <p>单边策略：L1705 多单持有，止损于 10000。</p>		
<p>油脂</p>	<p>油脂反弹空间受限，空单轻仓持有</p> <p>外盘走势：上一交易日美豆 3 月合约收于 1058.6 美分/蒲式耳，上涨 1.65%；美豆油 3 月合约收于 34.69 美分/磅，上涨 1.02%；马来西亚棕榈油 4 月合约收于 3097 令吉/吨，上涨 0.58%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)2 月 8 日豆油基准交割地张家港现货价 7180 元/吨 (+30 元/吨，环比，下同)，较主力合约升水 80 元/吨。2 月 8 日国内豆油整体成交仍未放量，买家观望心理仍在。国内主要工厂散装豆油成交量为 1.448 万吨 (+0.338 万吨)；2 月 8 日豆油商业库存总量为 106.07 万吨(+8.018 万吨，相比 1 月 20 日)。</p> <p>(2)2 月 8 日棕榈油基准交割地广州现货价 6400 元/吨 (+50 元/吨)；成交 300 吨 (+300 吨)。1 月 20 日全国港口棕榈油库存总量为 54.2 万吨(+5.11 万吨，相比 1 月 20 日)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 2 月 8 日，山东沿海地区进口美豆(3 月船期)理论压榨利润为 88 元/吨 (-14 元/吨)，进口巴西大豆(明年 4 月船期)理论压榨利润为 108 元/吨 (-14 元/吨)；</p> <p>(2)2 月 8 日华南地区 25 度进口马来西亚棕榈油(4-6 月船期)成本为 6430 元/吨(+10 元/吨) 较内盘 5 月升水 200。</p> <p>产业链消息：巴西和阿根廷天气暂时良好，对大豆无威胁。</p> <p>综合：CBOT 期价因美豆出口良好而受支撑，棕榈油外盘因预期马来西亚出口较好而提振走势；当前外盘走势偏强对国内提供支撑，但目前国内油脂仍处于增库存阶段，因此期价难有大幅反弹空间。</p> <p>操作上，Y1705 空单轻仓持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>
<p>橡胶</p>	<p>上行动能不减，沪胶前多持有</p> <p>昨日沪胶主力收于 20725 元/吨，较前日+2.19%，沪胶主力持仓 273718 手，较前日-8642 手，夜盘-0.56%，持仓-8982 手。</p> <p>昨日全乳胶 (15 年) 上海报价为 19600 元/吨 (+700 ，日环比涨跌，下同)，与近月基差-1040 元/吨；泰国 RSS3</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>上海市场报价 20800 元/吨 (含 17%税)(+600)。当日现货市场报盘积极性尚可, 价格小幅上调。</p> <p>泰国合艾原料市场生胶片 90.22 泰铢/公斤 (+2.64), 泰三烟片 92.23 泰铢/公斤 (+4.43), 田间胶水 75 泰铢/公斤 (+2), 杯胶 74 泰铢/公斤 (+1)。原料价格小幅上调。</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 (持平), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 25400 元/吨 (持平)。当日合成胶价格维持高位。</p> <p>综合看, 天然橡胶主产区陆续进入停割期, 叠加泰国洪水造成的减产, 淡季供应缺口或甚于往年, 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, 且合成胶价格维持高位, 原料价格继续走高, 沪胶上行动能不减, 前多继续持有。</p> <p>操作建议: 沪胶 RU1705 前多持有。</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