



操盘建议

金融期货方面：市场交投氛围改善、且有增量利多题材，股指维持偏多走势；流动性回笼隐忧未除，债市回暖非趋势反转，暂不宜做多。商品期货方面：黑色链品种供需矛盾不明朗，宜采取组合策略；农产品中饲料板块基本面和技术面均偏强，维持多头思路。

操作上：

1. 蓝筹板块直接受益，IF1702 多单持有；
2. 螺矿与煤焦走势分化，介入多 RB1705-空 J1705 组合；
3. 玉米表现稳健、且供给端有驱动，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
2017/2/10	金融衍生品	做多IF1702	5%	3星	2017/2/6	3357	0.70%	中性	偏多	中性	2.5	持有
	工业品	做多ZN1703	5%	4星	2017/2/6	22645	1.81%	中性	偏多	中性	2.5	持有
		做多BU1706	5%	3星	2017/2/6	2720	1.32%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
		做多TA1705	5%	3星	2017/2/6	5652	1.31%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
		做多RU1705	5%	4星	2017/2/9	20725	-0.29%	偏多	偏多	偏多	3	持有
		做多AU1706	5%	3星	2017/2/7	271	2.34%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
	总计		30%		总收益率		139.7%		夏普值		/	
2017/2/10	调入策略			/			调出策略		做多NI1705，做空T1706			

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>股指放量突破，情绪相对乐观</p> <p>昨日 A 股放量上涨，两市日成交金额 4583 亿元。沪指累计收涨 0.51%，深证成指涨 0.52%，创业板指涨 0.55%。</p> <p>申万行业全线飘红，建材、建筑、钢铁、房地产、纺织服装涨幅靠前，券商、银行涨幅最窄，传媒、汽车、军工、医药、煤炭跑输大盘。</p> <p>概念指数方面，新疆区域振兴、西藏振兴、丝绸之路、垃圾发电、一带一路、环保、稀土永磁涨势强劲，次新股独自下跌。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 15.69，上证 50 期指主力合约期现基差为 3.7，中证 500 主力合约期现基差为 46.37，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 16.4 和 3，中证 500 期指主力合约较次月价差为 74.8，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.央行和财政部将在全国全面开展省级地方国库现金管理，以加大盘活财政存量资金力度。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.我国 16 年全年汽车销量达到 2802.8 万辆，同比增长 13.7%，创历史新高。2.保监会副主席陈文辉称将全面从严从实从重从紧强化保险资金运用监管工作，加快推进资产负债管理监管。3.全国证券期货监管工作会议即将召开，资本市场 2017 年度改革将延续从严监管。</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 2.272%(1.49bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.634(-1.4bp)；2.截至 2 月 8 日，沪深两市两融余额合计为 8774.91 亿元，较前一天增加 28.41 亿元。昨日，沪股通买入 30.31 亿元，卖出 13.95 亿元。</p> <p>综合盘面看，股指放量突破，成交量与融资余额逐渐恢复至年前水平。一带一路以及军工混改等题材概念持续炒作，市场情绪相对乐观，多单可耐心持有。</p> <p>操作上：IF 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>流动性隐忧未除，债市不宜追多</p> <p>昨日国债期货延续偏强走势，主力合约 TF1706 和 T1706 分别上涨 0.36%和 0.67%。</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，资金成本小幅回落</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</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>开市场操作，净回笼 1250 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，资金面维持宽松，银行间资金成本整体回落。截至 2 月 9 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率（下同）报收 2.26%（-0.16bp），R007 报收 2.7%（-7.74bp），R014 报收 3.13%（-27.94bp），R1M 报收 4.18%（+11.08bp）。Shibor 利率延续上行态势。截至 2 月 9 日，SHIBOR 隔夜报收 2.27%（-0.45bp），SHIBOR 7 天报收 2.63%（+0.1bp），SHIBOR 14 天报收 3.09%（+0.63bp），SHIBOR 1 月报收 3.98%（+2.38bp）。</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 200 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 9 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.83%（-3.21bp）、2.95%（-0.46bp）、3.06%（+0.01bp）和 3.41%（-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 3.35%（+1.72bp）、3.88%（-0.1bp）、4.02%（-3.91bp）和 4.11%（-6.23bp）；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 3.4%（+0.51bp）、3.92%（-1.65bp）、4.06%（-1.8bp）和 4.24%（-4.99bp）。</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 8 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.34%（-6bp），日本 10 年期国债收益率 0.1%（-0.5bp），德国 10 年期国债收益率为 0.33%（-1bp）。</p> <p>综合来看，近期资金面维持宽松，国债期盘在修复基差需求下延续偏强走势。不过，当前流动性到期压力未除，加上 1 月份宏观数据陆续公布带来的扰动，债市回暖并非趋势反转，单边不宜追多。</p> <p>操作上：T1706 单边暂观望。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>铜锌镍前多持有，沪铝前空持有</p> <p>周四日内沪铜震荡偏弱运行，夜盘则延续，其运行重心有所下移，但下方关键位支撑效用依然良好；沪锌震荡上行，其运行重心有所上移；沪镍回落，其上方阻力显现；沪铝震荡，其上方阻力较强。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-2-9，上海金属 1#铜现货价格为 47240 元/吨，较上日下跌 30 元/吨，较近月合约升水 100 元/吨，持货商逢高换现意愿仍存，市场供应依然充裕，投机商买现抛期，令好铜贴水收窄，下游未见明显回归；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 23100 元/吨，较上日上涨 70 元/吨，较近月合约升水 250 元/吨，炼厂出货积极，贸</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

<p>易商保值盘被套，出货较昨日减少，贸易商收货交长单较活跃，下游刚需备货，采购未有明显改善，成交较昨日持平；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 85800 元/吨，较上日上涨 100 元/吨，较近月合约升水 600 元/吨，贸易商出货积极，但贸易商下游接货意愿较低，部分贸易商下调价格促成交；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13600 元/吨，较上日上涨 120 元/吨，较近月合约贴水 70 元/吨，冶炼厂稳定出货，期现价差缩窄，贸易商买现抛期获利了结，大量出货，中间商活跃度减弱，下游企业虽已开工，但采购意愿观望中逐渐回升，整体成交供过于求。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 2 月 9 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 25.15 万吨，较前日减少 3200 吨；上期所铜库存 9.74 万吨，较上日增加 8904 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 8.12（进口比值为 8.16），进口亏损 234 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 38.42 万吨，较前日减少 1050 吨；上期所锌库存 8.1 万吨，较上日增加 452 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 8.15（进口比值为 8.55），进口亏损 1133 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 38.26 万吨，较前日减少 660 吨；上期所镍库存 8.35 万吨，较上日减少 47 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 8.26），进口盈利 699 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 223.75 万吨，较前日减少 7900 吨；上期所铝库存 5.11 万吨，较上日增加 3714 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 7.53（进口比值为 8.59），进口亏损 1953 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)10:00 我国 1 月进出口情况；(2)23:00 美国 2 月密歇根大学消费者信心指数初值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)占全球铜矿产量约 6%的智利 Escondida 铜矿宣布开始罢工；(2)示威者封堵秘鲁 Las Bambas 铜矿运输公路；(3)菲律宾总统 Rodrigo Duterte 决定暂时允许受影响矿企继续采矿，且要求矿业问题应遵守正当法律程序，给予受影响矿企做出响应或质疑的机会；(4)据 SMM，截止 2 月 9 日，</p>		
--	--	--



	<p>国内电解铝五地库存合计 77.6 万吨，环比+10.1 万吨。</p> <p>总体看，继智利 Escondida 铜矿宣布罢工后，秘鲁大型铜矿 Las Bambas 又因示威者封堵而运输受阻，铜矿供应麻烦不断，沪铜受提振，前多继续持有；锌矿短缺格局延续，沪锌获支撑，前多继续持有；菲律宾关停镍矿恐生变，沪镍上行遇阻，新单暂观望；铝锭社会库存攀升至 77.6 万吨，铝市供应压力凸显，沪铝前空继续持有。</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>美元美股齐涨推升风险偏好，金银新单宜观望</p> <p>美元周四一改此前弱势格局，强势回升 0.34%，随后则继续上扬，内盘贵金属明显承压，金银日内涨幅收窄至 0.52%与 0.17%，沪金夜盘开启跌势，下滑 0.31%，沪银夜盘涨幅继续收窄至 0.14%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国截止 2 月 4 日当周初请失业金人数 23.4 万，前值 24.6 万，预期 24.9 万；2.</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 9 日黄金持仓量约为 832.58 吨，较前日增加 5.63 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 8 日为-0.01%，较前日上涨 0.01%。</p> <p>综合看：初请失业金人数意外下滑至 43 年来低点，美国劳动力市场依旧强劲，成为支撑美元及美股上涨的一部分驱动，而另一部分驱动则来源于市场对特朗普将降低企业税负的预期，其称将在近期就税收政策发表重大声明，令市场风险偏好有所上升，贵金属暂承压，新单观望为宜。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前多继续持有，新单暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
<p>钢铁 炉料</p>	<p>炉料库存累积，供给压力仍存</p> <p>昨日黑色金属延续偏强走势，持仓上各品种均小幅减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日焦炭市场稳中有降，市场成交气氛不佳。截止 2 月 9 日，天津港一级冶金焦平仓价 1890 元/吨(较上日+0)，焦炭 1705 期价较现价升水-357 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-618 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>昨日铁矿石市场持续上行。截止 2 月 9 日，普氏指数 84 美元/吨 (+0.55)，折合盘面价格 704 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 640 元/吨(较上日+5)，折合盘面价格 703 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 665 元/吨(较上日+5)，折合盘面价 707 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 8 日，巴西线运费为 10.083(较上日-0.47)，澳洲线运费为 4.425(较上日-0.07)。</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继续上涨，各地钢厂涨价热情较高。截止 2 月 9 日，上海 HRB400 20mm 为 3270 元/吨(较上日+20)，螺纹钢 1705 合约较现货升水-64 元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格小幅拉涨。截止 2 月 9 日，上海热卷 4.75mm 为 3750 元/吨(较上日+0)，热卷 1705 合约较现货升水-261 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 9 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 102 元/吨(较上日+26)，热轧利润 297 元/吨(较上日+19)。</p> <p>综合来看，当前包括宏观面、房地产等一系列数据均对黑色链产生利空，但盘面多头情绪并未消退，且现货市场贸易商、钢厂亦积极囤货待涨，导致近期出现黑色链价格整体走强。后市预期价格仍有惯性上涨空间，但随着其进一步走高，风险亦在积聚。因此，单边仅适合短区间操作，另可尝试多螺矿空煤焦的组合。</p> <p>操作上：尝试买 RB1705-卖 JM1705 组合。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤单边震荡，正套组合仍可尝试</p> <p>郑煤延续窄幅震荡格局，短期表现偏强，关注 540 一线阻力。</p> <p>现货方面：外煤价格指数逐步企稳。截止 2 月 9 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 571.52 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 9 日，中国沿海煤炭运价指数报 597.88 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 707(较上日+0.71%)，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 9 日，六大电厂煤炭库存 1180.2 万吨，较上周+93.6 万吨，可用天数 23.46 天，较上周-2.05 天，日耗 50.30 万吨/天，较上周+7.71 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>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>截止 2 月 9 日，秦皇岛港库存 516 万吨，较前日-9 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 60 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，正套组合则在短期调整后，近期有再度上冲迹象，新单可继续尝试。</p> <p>操作上：买 ZC705-卖 ZC709 组合仍可入场。</p>		
<p>原油</p>	<p>美劳工部数据提振美元，布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 02 月 08 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 56.85 美元 (-0.66)；阿曼原油报收盘价 53.6 美元 (-0.6)；迪拜原油收盘价 53 美元 (-0.59)；布伦特 DTD 原油收盘价 54.4 美元 (+0.22)；胜利原油收盘价 48.3 美元 (-0.59)，辛塔原油收盘价 48.9 美元 (-0.49)。</p> <p>CFTC 原油期货持仓：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 09 日，布伦特原油主力合约上涨 1.05%，最高探至 55.92 美元，最低探至 55.23 美元，收于 55.74 美元。总持仓量减少 1.2 手，至 46.5 万手。WTI 原油主力合上涨 1.45%，最高探至 53.21 元，最低探至 52.37 美元，收于 53.14 美元。总持仓减少 7.9 万手，至 38.6 万手。</p> <p>综合方面：昨日美国劳工部公布首次申请失业救济金人数，环比减少 1.2 万人，创下八年来经济复苏期间的第二低记录，仅比去年 11 月初创下的 1973 年以来最低记录多出 1000 人，而首次申请的四周移动平均值更是创下 1973 年来的新低。首申已经连续第 101 周低于 30 万人，创 1970 年来最长低失业期。该消息公布后，美元指数一度拉升 0.3%，原油盘中下跌 1%后有所回升。预计仍然维持震荡状态。</p> <p>操作建议：Brent04 合约前多持有。</p> <p>沥青方面：沥青技术面走势较好，建议前多持有</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 09 日，BU1706 合约下跌 0.87%，最高至 2772，最低至 2718，报收于 2734。全天</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>振幅为 1.96%。全天成交 196.5 亿元，较上一交易日减少 66.2 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，虽然美元持续上涨给油价造成一定压力，但是短期进口沥青价格仍可以支撑价格，并且期货价格走势较好，仍建议前多持有。</p> <p>操作建议：BU1706 前多持有。</p>		
PTA	<p>原油价格维持震荡，PTA 前多持有</p> <p>2017 年 02 月 10 日，PX 价格为 918.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日 2.5 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利约 114 元。</p> <p>现货市场：2017 年 02 月 09 日 PTA 报收 5600 元/吨，较前一交易日下跌 20 元。MEG 现货报价 7800 元/吨，较前一交易日下跌 100 元。PTA 开工率为 72%。02 月 09 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 1.05%，报收于 55.74 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 02 月 09 日，聚酯切片报价 7975 元/吨，涤纶短纤报价 8700 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 9275 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 10600/吨，涤纶长丝 POY 报价 9050 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 77%。</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 09 日，PTA1705 合约较上一交易日下跌 1.14%，最高探至 5794，最低探至 5686，报收于 5702。全天振幅 1.87%。成交金额 423.1 亿，较上一交易日增加约 30 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，昨日 PTA 冲高后保持震荡，但尾盘出现跳水，跌破 5 日线，主要是受商品市场资金扰动影响，基本面未发生重大改变。蓬威石化 90 万吨预计 2 月下旬重启而佳龙石化 60 万吨预计 2 月 17 日停车，所以影响较小。前多仍可持有。</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</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>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>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, 逢高可介入空单</p> <p>外盘走势: 上一交易日美豆 3 月合约收于 1049.6 美分/蒲式耳, 下跌 0.85%; 美豆油 3 月合约收于 34.64 美分/磅, 下跌 0.14%; 马来西亚棕榈油休市, 2 月 8 日 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 9 日豆油基准交割地张家港现货价 7180 元/吨 (+0 元/吨, 环比, 下同), 较主力合约升水 50 元/吨。2 月 9 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 0.68 万吨 (-0.768 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 9 日棕榈油基准交割地广州现货价 6400 元/吨 (+0 元/吨); 成交 400 吨 (+100 吨)。1 月 20 日全国港口棕榈油库存总量为 55.3 万吨 (+1.1 万吨)。</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>(1) 截止 2 月 9 日, 山东沿海地区进口美豆(3 月船期)理论压榨利润为 60 元/吨 (-28 元/吨), 进口巴西大豆(明年 4 月船期)理论压榨利润为 80 元/吨 (-28 元/吨);</p> <p>(2) 2 月 9 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 (+0 元/吨), 较内盘 5 月升水 110。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>产业链消息：美国农业部 2 月供需报告预计美豆期末库存仍为 4.2 亿蒲式耳；阿根廷产量预测数据从 5700 万吨下调至 5550 万吨，巴西大豆产量数据维持在 1.04 亿吨。美豆一周出口 53.63 万吨，比上周下降 14%。</p> <p>综合：目前国内油脂仍处于增库存阶段，期价暂难以出现明显反弹，外盘整体震荡对国内略有提振，整体预计期价区间波动为主，逢高可介入空单。</p> <p>操作上，Y1705 空单轻仓持有。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶获上行动能，前多继续持有</p> <p>昨日沪胶主力收于 20585 元/吨，较前日-0.63%，沪胶主力持仓 273500 手，较前日-218 手，夜盘-0.14%，持仓-4370 手。</p> <p>昨日全乳胶（15 年）上海报价为 19450 元/吨（-150，日环比涨跌，下同），与近月基差-960 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 20700 元/吨（含 17% 税）（-100）。当日现货市场报盘积极性尚可，价格稳中微跌。</p> <p>泰国合艾原料市场生胶片 89.25 泰铢/公斤（-0.97），泰三烟片 91.39 泰铢/公斤（-0.84），田间胶水 75 泰铢/公斤（不变），杯胶 74 泰铢/公斤（不变）。原料价格稳中微跌，但依然维持高位。</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，加之泰国洪水造成的减产，供应缺口或甚于往年，重卡销售持续向好，有望带动下游轮胎消费回暖，且保税区库存低位，合成胶价格及原料价格维持高位，沪胶获上行动能，前多继续持有。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1705 前多持有，新单观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</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