



操盘建议

金融期货方面：市场乐观情绪进一步改善，且有国企改革、一带一路等题材推动，股指仍处涨势。商品期货方面：综合供需面和盘面看，主要品种再度转强，整体维持偏多思路。

操作上：

1. 蓝筹板块表现良好，IF1703 新多入场；
2. 全球最大铜矿罢工，强化沪铜涨势，CU1704 新多入场；
3. 塑料下游旺季需求逐步启动，L1705 多单入场。

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
2017/2/13	金融衍生品	做多IF1702	5%	3星	2017/2/6	3357	1.34%	中性	偏多	中性	2.5	持有
	工业品	做多ZN1703	5%	4星	2017/2/6	22645	5.01%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
		做多BU1706	5%	4星	2017/2/6	2720	6.18%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
		做多TA1705	5%	3星	2017/2/6	5652	2.05%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
		做多RU1705	5%	4星	2017/2/9	20725	3.55%	偏多	偏多	偏多	3	持有
		做多AU1706	5%	3星	2017/2/7	271	2.31%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
总计			30%	总收益率			146.3%	夏普值			/	
2017/2/13	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！！

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>题材概念活跃，成交逐渐恢复</p> <p>上周 A 股放量上涨，两市日成交金额 3800 亿元。沪指累计收涨 1.8%，深证成指涨 1.81%，创业板指涨 1.49%。</p> <p>申万一级行业全面上涨，建筑材料，建筑装饰以及钢铁板块出现领涨，银行，传媒以及医药板块涨幅靠后。</p> <p>主题概念方面，150 只概念指数中，只有 1 个概念指数板块下跌，在线旅游下跌 0.5%。而上周新疆区域振兴，丝绸之路，以及一带一路板块指数领涨。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 11.48，上证 50 期指主力合约期现基差为 5.18，中证 500 主力合约期现基差为 42.9，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 19.2 和 4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 79，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 2 月密歇根大学消费者信心指数初值为 95.7，预期为 98。2.我国 1 月出口同比(按美元计)+7.9%，预期 +3.2%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.中国银行、招商银行、浦发银行、中信银行等多家银行确认房贷年限收紧。2.截至 1 月底，私募的管理规模达到 10.98 万亿元，今年 1 月份私募基金的认缴规模猛增 7400 亿元。3.截至 2016 年底，中国共享单车市场整体用户数量已达到 1886 万。</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 2.267%(-1.02bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.623(-0.47bp)；2.截至 2 月 9 日，沪深两市两融余额合计为 8813.32 亿元，较前一天增加 39.32 亿元。昨日，沪股通买入 25.18 亿元，卖出 14.92 亿元。</p> <p>综合看，受政策预期刺激，场内资金进入一带一路、国企改革板块中，具较佳赚钱效应。融资余额与成交量逐渐恢复至年前水平，市场情绪改善，两会前后股指预计延续偏多行情。</p> <p>操作上：IF1703 新多可入场，可在 3330 处离场</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>流动性隐忧仍存，债市下行风险仍大</p> <p>上周国债期货先扬后抑，整体呈现偏强格局，主力合约 TF1706 和 T1706 周涨幅分别为 0.56%和 0.92%。5 年和 10 年合约与活跃可交割券的基差小幅收窄，IRR 则持续上涨。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 1 月进口同比 25.2%,前值 10.8% ;1 月出口同比</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>15.9%，前值 0.6%；1 月贸易顺差 3545 亿元，前值 2754 亿元。</p> <p>流动性：资金面维持宽松，资金成本小幅回落</p> <p>上周央行持续逆回购操作。具体来看，上周(2.6-2.10) 央行公开市场有 200 亿 7D、950 亿 14D 和 4800 亿 28D 逆回购到期，综合看央行净回笼 5950 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，上周银行间资金面整体宽松，资金成本小幅回落。截至 2 月 10 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率(下同)报收 2.26%(较上周,下同,-0.53bp)，R007 报收 2.61%(-9.21bp)，R014 报收 3.11%(-1.4bp)，R1M 报收 4.11%(-7bp)。Shibor 利率小幅回落。截至 2 月 10 日，SHIBOR 隔夜报收 2.27%(-0.42bp)，SHIBOR 7 天报收 2.62%(-1.07bp)，SHIBOR 14 天报收 3.09%(-0.08bp)，SHIBOR 1 月报收 3.99%(+0.99bp)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债整体上涨</p> <p>一级市场方面，上周共发行利率债 19 只，发行总额 1600 亿元。同时，上周共有 431.4 亿利率债到期，综合来看，利率债净发行量为 968.6 亿元(较上周+1088.6 亿)。</p> <p>二级市场方面，上周各期限利率债收益率整体上涨，其中金融债上行明显，显示交易盘情绪仍较谨慎。截至 2 月 10 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.84%(+4.31bp)、2.95%(+7.4bp)、3.05%(-5.25bp)和 3.44%(+2.69bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.38%(+16.42bp)、3.87%(+7.35bp)、4.03%(+1.71bp)和 4.14%(+6.25bp)；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 3.43%(+26.67bp)、3.94%(+16.29bp)、4.05%(+3.66bp)和 4.28%(+11.36bp)。</p> <p>国际利率债市场：主要国家利率债收益率小幅回落</p> <p>上周主要国家国债收益率小幅回落。截至 2 月 10 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.41%(-8bp)，日本 10 年期国债收益率 0.09%(-1.6bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.29%(-13bp)。</p> <p>综合来看，上周受同业存单 MPA 考核新老划断、TLF 续作等市场预期支撑，国债期盘强势反弹。不过，本周有上万亿流动性到期，加之 1 月物价数据公布，债市上涨持续性差。考虑到 TLF 是否续作不确定性较大，操作上暂观望为宜，待央行 TLF 政策落地后再择机入场。</p> <p>操作上：单边暂观望。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>铜锌镍持多头思路，沪铝新单观望</p> <p>上周有色金属市场整体偏暖，铜锌铝先抑后扬，三者运行重心均明显上移，且下方关键位支撑效用良好；沪镍偏强运行，后弱勢下行，但其下方关键位支撑效用依然良好。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>美国：</p> <p>1.美国 1 月就业市场状况指数(LMCI)为 1.3, 前值-0.3；</p> <p>2.美国 2 月密歇根大学消费者信心指数初值为 95.7, 预期为 98。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧洲央行行长德拉吉称, 4-12 月每月 600 亿欧元的 QE 数量保持不变, 且可加大购债规模。</p> <p>其他地区：</p> <p>1.我国 1 月出口同比(按美元计)+7.9%, 预期+3.2%。</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 2017-2-10, 上海金属 1#铜现货价格为 46860 元/吨, 较上日下跌 380 元/吨, 较近月合约贴水 490 元/吨, 沪铜上涨, 持货商逢高换现意愿强烈, 市场货源充足, 但下游尚未回归入市, 市场供大于求明显, 贴水下扩, 节后投机商入市吸货, 贴水收窄, 投机商贸易为节后市场交易的主要贡献者；</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 23070 元/吨, 较上日下跌 30 元/吨, 较近月合约贴水 270 元/吨, 节后贸易商陆续回归市场, 出货积极性较高, 部分逢高贴水收货建仓, 部分炼厂逢高积极出货, 现货转为贴水, 下游缓慢恢复, 接货积极性不高, 但整体市场活跃度较节前已显著改善；</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 85100 元/吨, 较上日下跌 700 元/吨, 较近月合约贴水 100 元/吨, 本周金川出货积极, 市场货源较足, 周初受春节因素影响, 市场成交疲弱, 后逐渐转好, 上周金川调价 4 次, 环比上调 1800 元至 85300 元/吨；</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 13500 元/吨, 较上日下跌 100 元/吨, 较近月合约贴水 160 元/吨, 春节开市, 到货集中, 而大多下游仍未开工, 实际需求疲弱, 周初现货贴水扩大, 吸引贸易商入市套利接货, 周末因接近交割, 贴水缩窄。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 2 月 10 日, 伦铜现货价为 5872 美元/吨, 较 3 月合约贴水 7.5 美元/吨；伦铜库存为 24.82 万吨, 较前日减少 3325 吨；上期所铜库存 9.96 万吨, 较上日增加 2173 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 8.16(进口比值为 8.17), 进口亏损 64 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日, 伦锌现货价为 2906 美元/吨, 较 3 月合约升水 11 美元/吨；伦锌库存为 38.34 万吨, 较前日减少 750 吨；上期所锌库存 8.45 万吨, 较上日增加 3502 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 8.19(进口比值为 8.55), 进口亏损 1030 元/吨(不考虑</p>		
--	---	--	--



	<p>融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10450 美元/吨，较 3 月合约贴水 45.2 美元/吨；伦镍库存为 38.19 万吨，较前日减少 720 吨；上期所镍库存 8.33 万吨，较上日减少 150 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 8.35（进口比值为 8.28），进口盈利 763 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1849 美元/吨，较 3 月合约贴水 7.75 美元/吨，伦铝库存为 223.13 万吨，较前日减少 6200 吨；上期所铝库存 5.53 万吨，较上日增加 4214 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 7.51（进口比值为 8.6），进口亏损 2018 元/吨（不考虑融资收益）。</p> <p>本周关注数据及事件如下：(1)2-14 我国 1 月 PPI 值；(2)2-14 欧元区第 4 季度 GDP 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 铜矿工人周四开始无限期罢工，该矿的矿石供应遭遇不可抗力；(2)印尼政府官员周五称，印尼已经向美国自由港迈克墨伦铜矿公司的印尼分公司发放了新的采矿许可，但自由港称仍未收到新许可；(3)截止 2017 年 1 月，国内电解铝产量 303.8 万吨，同比+22.0%；(4)截止 2017 年 1 月，国内精炼锌产量 43.5 万吨，环比-6.5%，同比+1.2%。</p> <p>总体看，宏观面偏多，且智利 Escondida 铜矿开始无限期罢工，自由港印尼铜矿出口受限，市场对后市铜矿供应较为悲观，沪铜受提振，新多尝试；有色整体氛围偏暖，且锌矿供应持续紧缺，沪锌上行动能不减，前多继续持有；菲律宾关停镍矿继续提供支撑，沪镍前多持有；有色氛围回暖，且去产能预期强烈，沪铝获支撑，但供应压力凸显，料沪铝本周震荡运行为主，新单暂观望。</p> <p>单边策略：沪铜 CU1704 以 47300 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。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>利空有限，利多仍存，金银前多可继续持有</p> <p>上周美元指数呈现低位回升态势，全周涨幅 1%，其运行重心仍在不断上移，内盘贵金属走势分化，沪金冲高回落，上周涨幅 1.34%，沪银技术面强于沪金，周涨幅同样为 1.34%。</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.美国 2 月密歇根大学消费者信心指数初值 95.7，前值 98.5，预期 98。</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</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>截至 2017 年 2 月 11 日黄金持仓量约为 836.72 吨,较前日增加 4.14 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 9 日为 0.02%,较前日上涨 0.03%。</p> <p>综合看:特朗普的税改、去监管预期令市场对美国经济信心重燃,美元一路上行,但仍有部分投资者囿于特朗普的政策不确定性,加上欧洲政治危机打压市场风险偏好,导致黄金 ETF 持仓仍在不断上升,而白银明显受到工业金属提振,走势偏强,贵金属价格并未受到美元的打压,本周耶伦将在美国参众两院就货币政策进行陈述,预计在特朗普政策不确定性的影响下,其透露鹰派加息信号的概率较小,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,新单暂观望。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>煤焦供给压力明显,盘面走势分化 上周黑色金属周一低开后持续走强,其中铁矿周五触及涨停板,持仓上各品种均小幅增仓。</p> <p>一、炉料现货动态: 1、煤焦 上周国内焦炭市场呈现普跌局面,成交情况一般。截止 2 月 10 日,天津港准一级冶金焦平仓价 1890 元/吨(较上周-75),焦炭 1705 期价较现价升水-303.5 元/吨;京唐港澳洲主焦煤提库价 1750 元/吨(较上周+0),焦煤 1705 期价较现价升水-592 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 上周国内铁矿石价格整体上涨,市场较为活跃,临近周末进口矿小幅下调。截止 2 月 10 日,普氏指数报价 86.6 美元/吨(较上周+5.85),折合盘面价格 726 元/吨。截止 2 月 10 日,青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 645 元/吨(较上周+5),折合盘面价格 708 元/吨;天津港巴西 63.5%粗粉车板价 665 元/吨(较上周-5),折合盘面价 707 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 近期国际矿石运价持续下跌。截止 2 月 9 日,巴西线运费 10.725,澳洲线运费为 4.463。</p> <p>二、下游市场动态: 1、主要钢材品种销量、销价情况 上周钢材价格持续上涨,市场成交有所放量。截止 2 月 10 日,上海 HRB400 20mm 为 3300 元/吨(较上周+70),螺纹钢 1705 合约较现货升水 28 元/吨。 上周热卷价格持稳运行。截止 2 月 10 日,上海热卷 4.75mm 为 3740(较上周+0),热卷 1705 合约较现货升水-120 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>上周钢铁冶炼利润小幅上涨。截止 2 月 10 日，螺纹钢利润 114 元/吨(较上周+102)，热轧利润 293 元/吨(较上周+19)。</p> <p>综合来看，当前盘面多头情绪较浓，现货市场贸易商、钢厂囤货待涨意愿也较强，导致黑色链价格持续走强。不过，宏观面、房地产等数据均对黑色链利空，随着盘面进一步走高，风险也在积累，策略上单边仅适合短线操作，另外考虑到煤焦供给压力仍明显，可尝试多螺纹钢空煤焦的组合。</p> <p>操作上：RB1705 轻仓试多，同时尝试买 RB1705-卖 JM1705 组合。</p>		
动力煤	<p>郑煤正套持有，近月可做多</p> <p>上周动力煤持续呈现震荡走势，技术面整体表现偏强。</p> <p>现货指数方面：</p> <p>上周外煤价格继续小幅回落。截止 2 月 10 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 576.38(较上周+4.86)。(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 10 日，中国沿海煤炭运价指数报 604.64 点(较上周+8.71%)，国内运费价格出现较大下滑；波罗的海干散货指数报价报 702(较上周-6.64%)，近期国际船运费持稳为主。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 2 月 10 日，六大电厂煤炭库存 1189.1 万吨，较上周+98 万吨，可用天数 21.9 天，较上周-3.71 天，日耗 54.30 万吨/天，较上周+11.69 万吨/天。节前电厂日耗出现正常的假日型下降，库存水平则同比偏低。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 2 月 10 日，秦皇岛港库存 502.5 万吨，较上周-14 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘，锚地船舶数 58 艘。近期秦港库存小幅回落后开始持稳，略偏高水平。</p> <p>综合来看：当前动力煤供需矛盾较小，现价已企稳为主，而近月合约受大幅贴水影响，向上回归现货概率相对较大。因此，可继续进行买 ZC705-卖 ZC709 组合操作，另可尝试做多近月 5 月合约。</p> <p>操作上：买 ZC705-卖 ZC709 组合持有；ZC705 单边可做多。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133
原油	<p>原油：EIA 月报数据提振原油，布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 02 月 09 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 57.69 美元 (+0.48)；阿曼原油报收盘价 54.5 美元 (-0.05)；迪拜原油收盘价 53.9 美元 (+0.48)；布伦特 DTD 原油收盘价 54.3 美元 (+0.22)；胜利原油收盘价 49.1 美元 (+0.39)，辛塔原油收盘价 49.7 美元 (+0.39)。</p> <p>CFTC 石油期货持仓：截止 01 月 31 当周，原油期货：</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>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 10 日, 布伦特原油主力合约上涨 1.56%, 最高探至 56.88 美元, 最低探至 55.59 美元, 收于 56.61 美元。总持仓量减少 2.2 手, 至 44.4 万手。WTI 原油主力合约上涨 1.34%, 最高探至 54.13 元, 最低探至 52.9 美元, 收于 53.85 美元。总持仓减少 6.5 万手, 至 32.1 万手。</p> <p>综合方面: 上周五 EIA 发布月报显示 11 个 OPEC 产油国总产量降至 2993 万桶/日, 其中沙特减产规模达到承诺规模的 116%; 库存方面, OECD 国家去年第四季度下降 80 万桶/日, 为三年来最大降幅; EIA 在月报中第三次调高了 2017 年全球原油需求量; 月报发出后, 原油价格迅速拉升。但是非 OPEC 国家, 特别是俄罗斯尚未达到减产要求。OPEC 检查组月报将在本周五公布。期间预计油价仍然维持 56 美元附近震荡状态。</p> <p>操作建议: Brent04 合约前多持有。</p> <p>沥青方面: EIA 月报提振原油, 沥青前多持有</p> <p>现货方面: 2017 年 02 月 10 日, 重交沥青市场价, 东北地区 2750 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 10 日, BU1706 合约上涨 2.71%, 最高至 2822, 最低至 2728, 报收于 2808。全天振幅为 3.44%。全天成交 247.5 亿元, 较上一交易日增加 51 亿元。</p> <p>综合: 原油方面, 由于 EIA 月报利好, 预计原油将在 56 美元附近偏强震荡。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, 沥青期价易涨难跌, 原油成本支撑较强, 天气转暖提振需求, 建议前多持有。</p> <p>操作建议: BU1706 前多持有。</p>		
PTA	<p>EIA 月报利好原油, PTA 前多持有</p> <p>2017 年 02 月 10 日, PX 价格为 912.67 美元/吨 CFR 中国/台湾, 较上一交易日下跌 6 美元, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利约 146 元。</p> <p>现货市场 2017 年 02 月 10 日 PTA 报收 5600 元/吨, 较</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>前一交易日持平。MEG 现货报价 7870 元/吨，较前一交易日上涨 70 元。PTA 开工率为 72%。02 月 10 日逸盛卖出价 5650 元，买入价为 PX 成本 (含 ACP) +150。外盘卖出价 690 美元，较前一交易日上涨 5 美元。布伦特原油主力合约上涨 1.56%，报收于 56.61 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 02 月 10 日，聚酯切片报价 7975 元/吨，涤纶短纤报价 8750 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 10 日，PTA1705 合约较上一交易日上涨 0.74%，最高探至 5760，最低探至 5692，报收于 5744。全天振幅 1.19%。成交金额 336 亿，较上一交易日减少月 88 亿。</p> <p>综合：原油方面，由于 EIA 月报利好，原油价格回升至 56 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；印度诚信 75 万吨 PTA 因故停车 8 天。综合来看，OPEC 减产执行较好，原油价格预计偏强运行；韩国 PX 产能恢复并且已经开始满负荷运作，预计 PX 价格将有所走弱；PTA 基本面变化较小，技术面走势良好，前多仍可持有。</p> <p>操作建议：TA1705 前多持有。</p>		
<p>塑料</p>	<p>下游需求逐步启动，塑料多单继续入场</p> <p>上游方面:IEA 称 OPEC 国家履行减产承诺降低全球原油供应过剩量，国际油价收涨。WTI 原油 4 月合约期价收于 54.32 美元/桶 收涨 1.38% ,布伦特原油 4 月合约收于 56.61 美元/桶，收涨 1.56%。</p> <p>PE 现货价格小幅下跌，低端货源下游开始逐步补库。华北地区 LLDPE 现货价格为 10000-10200 元/吨；华东地区现货价格为 10050-10200 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 9900-9950。</p> <p>PP 现货暂稳。PP 华北地区价格为 8800-9000，华东地区价格为 8900-9200。华北地区煤化工拍卖价 8800-8830。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(+0)；PP 仓单量为 10013 (-282)。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>综合：聚烯烃探底回升，期价下部支撑良好。供需面来看元宵节后下游工厂逐步开始复工，且塑料即将进入农膜需求旺季。预计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>		
油脂	<p>油脂区间内弱反弹，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 美分/蒲式耳，上涨 0.78%；美豆油 3 月合约收于 34.58 美分/磅，下跌 0.17%；马来西亚棕榈油 4 月合约收于 3068 令吉/吨，下跌 0.94%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)2 月 10 日豆油基准交割地张家港现货价 7200 元/吨(+20 元/吨，环比,下同)，较主力合约升水 50 元/吨。2 月 10 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 1.01 万吨(+0.33 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 10 日棕榈油基准交割地广州现货价 6440 元/吨(+40 元/吨)；成交 1600 吨(+1200 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 58.3 万吨(+3 万吨)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 2 月 10 日，山东沿海地区进口美豆(3 月船期)理论压榨利润为 55 元/吨(-5 元/吨)，进口巴西大豆(明年 4 月船期)理论压榨利润为 110 元/吨(+25 元/吨)；</p> <p>(2)2 月 10 日华南地区 25 度进口马来西亚棕榈油(4-6 月船期)成本为 6440 元/吨(+10 元/吨)，较内盘 5 月升水 180。</p> <p>产业链消息：SGS 报告显示 2 月 1-10 日马来西亚出口棕榈油 33.73 万吨，同比 1 月减少 0.4%；ITS 报告显示 1-10 日出口 34.09 万吨，同比减少 3.1%。</p> <p>综合：目前国内油脂继续处于增库存阶段，期价反弹空间有限，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，空单轻仓持有。</p> <p>操作上，Y1705 空单轻仓持有。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
橡胶	<p>上行动能不减，沪胶前多持有</p> <p>上周沪胶主力合约收于 20970 元/吨，同比+3.94%，持仓 28.47 万手，同比+3.63 万手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2 月 10 日，全乳胶(15 年)上海报价为 19500 元/吨(+500，周环比涨跌，下同)，与近月基差-1470 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 20800 元/吨(含 17%税)(+300)。上周现货市场报盘积极性较高，价格小幅上涨。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场生胶片 89.4 泰铢/公斤</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>(+0.52), 泰三烟片 92.09 泰铢/公斤 (+1.8), 田间胶水 73 泰铢/公斤 (-10), 杯胶 74 泰铢/公斤 (-2)。本周原料价格调整幅度较大, 但整体依然维持高位。</p> <p>合成胶价格方面:</p> <p>截止 2 月 10 日 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 24000 元/吨 (+1800), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 25400 元/吨 (+1800)。合成胶价格大幅上行。</p> <p>轮胎企业开工率:</p> <p>截止 2017 年 2 月 10 日, 山东地区全钢胎开工率为 48.32%, 国内半钢胎开工率为 54.06%, 开工率环比继续下滑, 但远高于去年同期。</p> <p>库存动态:</p> <p>(1)截止 2 月 10 日上期所库存 31.41 万吨(较 2 月 3 日上升 3601 吨), 上期所注册仓单 26.48 万吨(较 2 月 3 日增加 390 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>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, 且合成胶价格走高, 原料价格高位, 保税区库存低位, 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, 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