



操盘建议

金融期货方面：盘面走势稳健、且有题材热点支撑，股指延续偏强格局；因大幅超跌后修复价差、国债期货持续上涨，但仍无趋势性转多信号。商品期货方面：黑色链品种表现强势，而上游炉料补涨空间相对更大；结合资金面和技术面看，农产品饲料板块仍有上行动能。

操作上：

- 1.钢厂高利润支撑焦炭需求，且期价明显低估，J1705 可试多；
- 2.玉米支撑有效，C1705 多单耐心持有。

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
2017/2/14	金融衍生品	做多IF1702	5%	3星	2017/2/6	3357	1.85%	中性	偏多	中性	2.5	持有
	工业品	做多ZN1703	5%	4星	2017/2/6	22645	4.66%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
		做多BU1706	5%	4星	2017/2/6	2720	7.94%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
		做多TA1705	5%	3星	2017/2/6	5652	3.33%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
		做多RU1705	5%	4星	2017/2/9	20725	5.19%	偏多	偏多	偏多	3	持有
		做多AU1706	5%	3星	2017/2/7	271	1.52%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
总计			30%	总收益率			148.3%	夏普值			/	
2017/2/14	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>题材炒作较活跃，股指维持上涨势头</p> <p>昨日 A 股持续上涨，两市日成交金额 4841 亿元。沪指累计收涨 0.63%，深证成指涨 0.83%，创业板指涨 0.47%。</p> <p>申万行业多数走强，食品饮料、家电、有色金属、化工、银行、休闲服务、煤炭涨幅靠前，建材、钢铁、军工表现低迷。</p> <p>概念指数方面，次新股、共享单车、扶贫、智能物流、特高压、充电桩大涨；炒地图风潮暂退，新疆区域振兴、丝绸之路、西藏振兴、中日韩自贸区、海南旅游岛等普遍下滑。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 17.2，上证 50 期指主力合约期现基差为 7.5，中证 500 主力合约期现基差为 39.45，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 14.8 和 2.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 77.4，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.截至 2016 年 12 月末，全国 PPP 入库项目已签约落地 1351 个，投资额 2.2 万亿元，落地率为 31.6%。2.中基协发布私募资管计划备案 4 号文件，要求切实避免资金违规流入房地产调控领域。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.广州建行将首套房贷款利率从 85 折上调至 9 折。2.中国 1 月汽车销量 252 万辆，同比增长 0.2%，乘用车销量 222 万辆，同比下跌 1.1%。</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 2.264%(-1.7bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.623(-0.53bp)；2.截至 2 月 13 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 30.75 亿元，卖出 18.3 亿元。</p> <p>综合盘面看，股指连续四日收涨，成交已恢复至正常水平。题材热点炒作相对活跃，市场情绪逐渐转好，维持股指偏多思路。</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 0.26%和 0.46%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国已明确公布 2017 年固定资产投资目标的省份有 22 个，累计投资目标超过 40 万亿元。其中，2017 年固定资产投资同比超过 100%的有 16 个省份，主要为西部省份。</p> <p>流动性：央行净回笼，资金成本小幅上涨</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 200 亿 7D、300 亿 14D 和 500 亿 28D 逆回购，同时有 1900 亿逆回购到期，综合看净回笼 900 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，资金面维持宽松，但银行间资金成本小幅上涨。截至 2 月 13 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率（下同）报收 2.25%（-0.49bp），R007 报收 2.75%（+14.4bp），R014 报收 3.14%（+2.39bp），R1M 报收 4.15%（+4.49bp）。Shibor 利率呈现短降长升格局。截至 2 月 13 日，SHIBOR 隔夜报收 2.26%（-0.38bp），SHIBOR 7 天报收 2.62%（-0.03bp），SHIBOR 14 天报收 3.1%（+0.59bp），SHIBOR 1 月报收 4.01%（+1.14bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限收益率涨跌互现</p> <p>一级市场方面，昨日无利率债发行。</p> <p>二级市场方面，昨日各期限利率债收益率涨跌互现。截至 2 月 13 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.85%（+1.1bp）、2.94%（-1.43bp）、3.03%（-1.96bp）和 3.42%（-1.76bp）；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%（+1.86bp）、3.84%（-2.99bp）、4.03%（+0bp）和 4.14%（-0.43bp）；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%（-2.49bp）、3.92%（-1.39bp）、4.06%（+0.58bp）和 4.28%（-0.07bp）。</p> <p>国际利率债市场：收益率小幅上涨</p> <p>昨日主要国家国债收益率小幅上涨。截至 2 月 10 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.41%（+1bp），日本 10 年期国债收益率 0.09%（+0bp），德国 10 年期国债收益率为 0.31%（+2bp）。</p> <p>综合来看，近期国债期盘持续走强，但现券市场并未跟涨，说明期盘上涨主要受基差修复支撑，并非趋势反转。本周面临 TLF 和近万亿流动性到期，加之 1 月价格数据公布，债市下行风险仍大，单边不宜追涨。此外，紧货币背景下 5Y 国债上行弹性更大，期限利差或进一步走平，可尝试做空 5Y-10Y 跨品种价差。</p> <p>操作上：单边暂观望；同时尝试买 T1706-卖 TF1706 组合。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>铜锌镍持多头思路，沪铝新单观望</p> <p>周一日内有色金属市场整体偏暖，铜锌镍铝集体上行，夜盘则走势分化，铜锌镍涨幅略收窄，但三者下方关键位支撑效用依然良好；沪铝继续上行，其运行重心有所上移。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-2-13，上海金属 1#铜现货价格为 49600 元/吨，较上日上涨 2740 元/吨，较近月合约升水 100 元/吨，沪铜大涨，市场供应货源以平水铜居多，报价较为紊乱，</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

<p>下游回归首日未见明显入市，存在畏高情绪，成交以投机商为主；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 24110 元/吨，较上日上涨 1040 元/吨，较近月合约升水 210 元/吨，锌价大幅拉高，炼厂出货意愿较强，贸易商亦正常出货，但下游畏高情绪浓郁拿货较少，市场出货困难，整体成交无明显改善；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 87700 元/吨，较上日上涨 2600 元/吨，较近月合约升水 1680 元/吨，市场报价不一，但询价为主，成交少，部分报价较高的贸易商下调报价，成交仍偏弱，当日金川上调镍价 2200 元至 87500 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13640 元/吨，较上日上涨 140 元/吨，较近月合约贴水 205 元/吨，冶炼厂库存压力下，逢高换现意愿积极，贸易商存现货抛期货意愿抬升，但整体流通市场仍较充足，元宵后下游企业已全面回归，采购量渐增，整体成交回暖，投机与实体需求同时贡献。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 2 月 13 日，伦铜现货价为 6111 美元/吨，较 3 月合约贴水 2.5 美元/吨；伦铜库存为 24.78 万吨，较前日减少 375 吨；上期所铜库存 10.56 万吨，较上日增加 6046 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 8.18)，进口亏损 127 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2971 美元/吨，较 3 月合约升水 7.5 美元/吨；伦锌库存为 38.37 万吨，较前日增加 225 吨；上期所锌库存 8.54 万吨，较上日增加 883 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 8.14 (进口比值为 8.55)，进口亏损 1204 元/吨 (不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10675 美元/吨，较 3 月合约贴水 50 美元/吨；伦镍库存为 38.3 万吨，较前日增加 1176 吨；上期所镍库存 8.33 万吨，较上日减少 29 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 551 元/吨 (不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1868 美元/吨，较 3 月合约贴水 3 美元/吨；伦铝库存为 222.59 万吨，较前日减少 5450 吨；上期所铝库存 7.55 万吨，较上日增加 2.02 万吨；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 8.6)，进口亏损 2066 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)9:30 我国 1 月 PPI 值；(2)18:00 欧元区第 4 季度 GDP 初值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)菲律宾总统 Rodrigo Duterte 周日称，他不会阻止</p>		
---	--	--



	<p>该国政府官员关闭该国南部数座矿场的决定,因为这些矿场运营给环境带来损害 ;(2) 印尼财政部对于镍含量不足 1.7% 的镍矿,将统一征收 10%的关税 ;(3)据 SMM,截止 2 月 13 日,国内电解铝五地库存合计 82.9 万吨,环比+5.3 万吨。</p> <p>总体看,智利 Escondida 铜矿罢工消息持续发酵,后市铜矿供应较为悲观,沪铜前多继续持有;锌矿供应短缺继续支撑锌价,沪锌新多尝试;菲律宾总统表示支持关闭镍矿,且印尼对镍矿出口征收 10%的税,沪镍受提振,新多尝试;有色氛围整体偏暖,且铝市下游已全面回归,供需压力减弱,沪铝前空暂离场。</p> <p>单边策略:沪锌 ZN1703 新多以 23000 止损;沪镍 NI1705 新多以 88000 止损;沪铜前多持有,新单观望;沪铝前空离场,新单观望。</p> <p>套保策略:锌镍适当增加买保头寸,沪铜保持买保头寸不变,沪铝减少卖保头寸。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>SPDR 黄金持仓上升、工业金属走强,金银新多可尝试</p> <p>周一美元指数延续回升之势,涨幅 0.23%,但随后则震荡走平,内盘贵金属则先扬后抑,沪金日间涨幅 0.42%,夜盘则下跌 0.47%,沪银日内大涨 1.9%,夜间则下滑 0.4%。</p> <p>基本面消息方面 :1. 美联储的月度消费者预期调查报告显示 1 月份未来一年通胀预期上升至 3% ,此前预期为 2.8%。</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 13 日黄金持仓量约为 840.87 吨,较前日上升 4.14 吨,主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10410.74 吨,均较前日持平。</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 10 日为 0.02%,较前日持平。</p> <p>综合看:美元、美股均收涨,令贵金属暂受压制,而欧洲、朝鲜等地政治危机以及特朗普政策的不确定性依旧支撑全球避险情绪,直接表现为黄金 ETF 持仓量再度上升,且市场对美国未来通胀预期创 2015 夏季以来新高,预期通胀增速高于实际利率增速,利多黄金;而工业金属整体走强带动白银大幅上行,沪银上方仍有空间,金银新多可尝试。</p> <p>单边策略:沪金 AU1706、沪银 AG1706 新多分别以 273 与 4200 止损。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
<p>钢铁 炉料</p>	<p>需求预期向好,黑色链维持多头格局</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>昨日焦炭市场弱势企稳,市场观望氛围浓厚。截止 2 月</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>13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-227.5 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-545.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场持续上行。截止 2 月 13 日,普氏指数 93.05 美元/吨(+6.45),折合盘面价格 779 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 655 元/吨(较上日+10),折合盘面价格 719 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 675 元/吨(较上日+10),折合盘面价 718 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 10 日,巴西线运费为 10.683(较上日-0.04),澳洲线运费为 4.246(较上日-0.22)。</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大幅拉升,市场调涨热情较高。截止 2 月 13 日,上海 HRB400 20mm 为 3440 元/吨(较上日+140),螺纹钢 1705 合约较现货升水-3 元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格明显上涨。截止 2 月 13 日,上海热卷 4.75mm 为 3800 元/吨(较上日+60),热卷 1705 合约较现货升水-70 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>近期钢厂冶炼利润持续上涨。截止 2 月 13 日,螺纹钢利润(原料成本滞后 4 周) 206 元/吨(较上日+91),热轧利润 371 元/吨(较上日+78)。</p> <p>综合来看,当前市场对下游需求预期看好,现货市场贸易商、钢厂也积极囤货待涨,对钢价形成支撑。此外,近期钢厂利润持续回升,导致钢厂生产意愿较强,对炉料端构成利多。整体上,黑色金属维持偏多氛围,多单可继续尝试。</p> <p>操作上:RB1705 多单持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤窄幅震荡,近月合约偏多操作</p> <p>郑煤延续震荡走势,当前 540 一线阻力位表现较强。</p> <p>现货方面:外煤价格指数逐步企稳。截止 2 月 13 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 573.18 元/吨(较前日-3.2)。(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 13 日,中国沿海煤炭运价指数报 607.51 点(较上日+0.47%),国内运费价格整体偏弱;波罗的海干散货指数报价报 688(较上日-1.99%),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 13 日,六大电厂煤炭库存 1200 万吨,较上周+57.3 万吨,可用天数 22.22 天,较上周-3.23 天,日耗 54.00 万吨/天,较上周+9.10 万吨/天。近期电厂日耗小幅</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>回升, 电厂库存较为充裕。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 2 月 13 日, 秦皇岛港库存 484 万吨, 较前日-19 万吨。秦皇岛预到船舶数 21 艘, 锚地船舶数 65 艘。秦港库存仍在持续下降。</p> <p>综合来看：动力煤供需继续处于两淡局面, 前期偏弱的现价则逐步企稳。结合盘面, 当前主力合约仍有较大贴水, 期价下行空间相对有限。因此, 策略上, 单边可做多 5 月合约, 另买 5-卖 9 组合可继续持有。</p> <p>操作上：买 ZC705-卖 ZC709 组合继续持有；ZC705 多单持有。</p>		
<p>原油</p>	<p>原油：OPEC 月报出炉, 原油意外下行, 布伦特合约谨慎持有</p> <p>2017 年 02 月 10 日, 原油现货方面, 俄罗斯 ESPO 原油收盘价 57.9 美元 (-0.07); 阿曼原油报收盘价 54.6 美元 (+0.05); 迪拜原油收盘价 54 美元 (+0.05); 布伦特 DTD 原油收盘价 55.6 美元 (+0.71); 胜利原油收盘价 49.3 美元 (+0.1), 辛塔原油收盘价 49.9 美元 (+0.1)。</p> <p>CFTC 石油期货持仓：截止 02 月 07 当周, 原油期货：多头持仓 66192.9 万桶 (+521.9), 空头持仓 18493.9 万桶 (+2092.1); RBOB 汽油期货：多头持仓 11929.4 万桶 (-883.6), 空头持仓 4855.3 万桶 (+199.6); 超低硫柴油期货：多头持仓 9474 万桶 (-215.7), 空头持仓 5004.6 万桶 (+103.3)。</p> <p>技术指标：2017 年 02 月 13 日, 布伦特原油主力合约下跌 1.68%, 最高探至 56.81 美元, 最低探至 55.41 美元, 收于 55.66 美元。总持仓量减少 1.6 手, 至 42.7 万手。WTI 原油主力合约下跌 1.82%, 最高探至 53.95 元, 最低探至 52.77 美元, 收于 52.87 美元。总持仓减少 4.2 万手, 至 27.9 万手。</p> <p>综合方面：昨日 OPEC 发布月报, 具体数据与前日 IEA 发布的月报基本吻合, 但该报告预计非 OPEC 国家产量在 2017 年将增 24 万桶/日, 较此前增加 12 万桶/日, 油价小幅拉升后承压下行, 迅速下跌至 55.5 美元附近。预计油价维持 55 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：原油承压下行, 沥青谨慎持有</p> <p>现货方面：2017 年 02 月 13 日, 重交沥青市场价, 东北地区 2750 元/吨, 华北地区 2300 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>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>技术指标：2017 年 02 月 13 日，BU1706 合约上涨 4.63%，最高至 2968，最低至 2818，报收于 2938。全天振幅为 5.34%。全天成交 369 亿元 较上一交易日增加 121.5 亿元。</p> <p>综合：原油方面，昨日 OPEC 月报出炉，非 OPEC 国家产量预期增加，油价承压下行，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，沥青现货价格小幅上涨，支撑期货价格；但由于原油价格偏弱，建议前多谨慎持有。</p> <p>操作建议：BU1706 前多谨慎持有。</p>		
PTA	<p>OPEC 月报出炉，原油下承压行，PTA 谨慎持有</p> <p>2017 年 02 月 13 日，PX 价格为 919.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日上涨 7 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利约 169 元。</p> <p>现货市场 2017 年 02 月 13 日 PTA 报收 5660 元/吨，较前一交易日上涨 60 元。MEG 现货报价 7920 元/吨，较前一交易日上涨 50 元。PTA 开工率为 72%。02 月 13 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，较前一交易日持平。布伦特原油主力合约下跌 1.68%，报收于 55.66 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 02 月 13 日，聚酯切片报价 8000 元/吨，涤纶短纤报价 8800 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 13 日，PTA1705 合约较上一交易日上涨 1.78%，最高探至 5872，最低探至 5760，报收于 5846。全天振幅 1.95%。成交金额 711.5 亿，较上一交易日增加 371.5 亿。</p> <p>综合：原油方面，OPEC 月报出炉，基本数据与此前 IEA 的月报基本吻合，但 OPEC 大幅上调了非 OPEC 国家 2017 年产量，预计增长 24 万桶/日，较此前增加 12 万桶/日，油价承压下行，预计原油价格维持 55 美元附近震荡态势。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，PTA 昨日继续创出新高，技术面走势良好；昨日 OPEC 月报出炉，原油小幅拉升后一路下跌至 55.5 美元附近；目前 PTA 易涨难跌，前多谨慎持有。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>操作建议：TA1705 前多谨慎持有。</p>		
塑料	<p>下游需求逐步启动，塑料多单持有</p> <p>上游方面:虽 OPEC 发布报告显示减产执行力度超 90%，但对美国原油产量回升的担忧继续打压市场，国际油价收跌。WTI 原油 4 月合约期价收于 53.37 美元/桶，下跌 1.75%；布伦特原油 4 月合约收于 55.66 美元/桶，下跌 1.68%。</p> <p>PE 现货价格上涨，但下游终端对高价货仍相对抵制。华北地区 LLDPE 现货价格为 10150-10250 元/吨；华东地区现货价格为 10200-10300 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 10120-10180。</p> <p>PP 现货上涨。PP 华北地区价格为 8900-9100，华东地区价格为 9050-9150。华北地区煤化工拍卖价 8920-8970。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。宁波富德 40 万吨 PP 粒装置停车。</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。茂名石化 25 万吨高压停车。</p> <p>交易所仓单:LLDPE 仓单量为 4419 (-100)；PP 仓单量为 10013 (+0)。</p> <p>综合：聚烯烃日内大幅拉涨，走势偏强。供需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。预计聚烯烃维持震荡偏强，原有多单可继续持有。</p> <p>单边策略：L1705 多单持有，止损于 10200。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
油脂	<p>油脂偏弱运行，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 1055.4 美分/蒲式耳，下跌 0.23%；美豆油 3 月合约收于 34.21 美分/磅，下跌 1.07%；马来西亚棕榈油 4 月合约收于 3035 令吉/吨，下跌 1.08%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)2 月 13 日豆油基准交割地张家港现货价 7150 元/吨 (-50 元/吨，环比,下同)，较主力合约升水 60 元/吨。2 月 13 日国内豆油整体成交更为清淡。国内主要工厂散装豆油成交量为 0.54 万吨 (-0.49 万吨)；2 月 8 日豆油商业库存总量为 104.39 万吨(-1.68 万吨，上周环比)。</p> <p>(2)2 月 13 日棕榈油基准交割地广州现货价 6360 元/吨 (-80 元/吨)；成交 200 吨 (-1400 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 59.45 万吨(+1.15 万吨)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 2 月 13 日，山东沿海地区进口美豆(4 月船期)理论压榨利润为 61 元/吨 (+6 元/吨)，进口巴西大豆(明年 4 月船期)理论压榨利润为 116 元/吨 (+6 元/吨)；</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>(2)2月13日华南地区25度进口马来西亚棕榈油(4-6月船期)成本为6320元/吨(-120元/吨),较内盘5月升水160。</p> <p>产业链消息:周末期间阿根廷产区天气改善,大部分地区干燥,短期内不会出现引发洪涝的暴雨。</p> <p>综合:国内棕榈油库存继续回升,马来西亚棕榈油及美豆油均走弱,国内油脂当前仍受库存压制而偏弱,整体维持偏空思路。</p> <p>操作上,Y1705空单轻仓持有。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶仍存上行空间,多单继续持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于22005元/吨,较前日+5.51%,持仓298660手,较前日+13998手,夜盘+0.53%,持仓-12148手。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)昨日全乳胶(15年)上海报价为20900元/吨(+1400,日环比涨跌,下同),与近月基差-830元/吨;泰国RSS3上海市场报价22000元/吨(含17%税)(+1200)。当日现货市场报盘积极性较低,零星报盘价格大幅上调。</p> <p>(2)截止2017-02-10,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)。原料价格依然维持高位。</p> <p>合成胶价格方面:</p> <p>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,天然橡胶供应淡季来临,加之泰国洪水造成的减产,供应缺口或基于往年,需求方面,重卡销售持续向好,带动下轮胎消费回暖,轮胎厂开工率远高于去年同期,且保税区库存低位,合成胶价格及原料价格维持高位,沪胶仍存上行空间,多单继续持有。</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