



操盘建议

021-80220213

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

金融期货方面：经济数据超预期改善，叠加巨量流动性到期回笼，债市增量下行压力显现。

商品期货方面：从宏观面、供需面和盘面看，主要工业品虽有回调，但整体无转空信号。

操作上：

- 1.国债阻力有效，T1706 新空入场；
- 2.钢厂开工率回升，炉料需求将好转，J1705 新多在 1600 下入场；
- 3.智利铜矿罢工利多影响仍有待发酵，沪铜 CU1704 新多在 48500 下入场。

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
2017/2/15	金融衍生品	做多IF1702	5%	3星	2017/2/6	3357	1.86%	中性	偏多	中性	2.5	持有
	工业品	做多ZN1703	5%	4星	2017/2/6	22645	3.71%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
		做多BU1706	5%	4星	2017/2/6	2720	5.59%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
		做多TA1705	5%	3星	2017/2/6	5652	1.95%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
		做多RU1705	5%	4星	2017/2/9	20725	4.05%	偏多	偏多	偏多	3	持有
		做多AU1706	5%	3星	2017/2/7	271	1.37%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
	总计		30%		总收益率		145.3%		夏普值		/	
2017/2/15	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>经济维持平稳运行，股指延续多头趋势</p> <p>昨日 A 股震荡调整，两市日成交金额 4308 亿元。沪指累计收涨 0.03%，深证成指涨 0.06%，创业板指涨 0.22%。</p> <p>申万行业多数走软，休闲服务、军工、农林牧渔、银行、家电、券商跌幅靠前，钢铁、建筑、有色金属、建材、煤炭表现强势。</p> <p>概念指数方面，新疆区域振兴、一带一路、苹果、迪士尼、上海本地重组表现可圈可点；共享单车、在线旅游、核能核电、PM2.5 均表现低迷。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 16.4，上证 50 期指主力合约期现基差为 5.51，中证 500 主力合约期现基差为 42.88，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 16.8 和 3，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.我国 1 月新增社会融资规模为 3.74 万亿元，创历史新高，预期为 3 万亿元；新增人民币贷款为 2.03 万亿元，为近 1 年新高。2.我国 1 月 M2 货币供应量同比+11.3%，符合预期。3.我国 1 月 CPI 同比+2.5%，预期+2.4%。4.我国 1 月 PPI 同比+6.9%，为近五年新高，预期+6.5%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.我国机械工业主要经济指标增速普遍回升，主营业务收入同比增长 7.44%。2.沪深两市已有 153 家上市公司披露了业绩快报，其中 99 家公司归属于母公司股东的净利润实现同比增长。3.上海国资国企工作会议将于 16 日召开，国企改革亮点可期。</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 2.261%(-1.55bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.620(-1.22bp)；2.截至 2 月 13 日，沪深两市两融余额合计为 8846.64 亿元，较前一天增加 52.24 亿元。昨日，沪股通买入 23.38 亿元，卖出 15.2 亿元。</p> <p>综合看，宏观数据显示，经济继续保持平稳态势，对股指形成支撑。股指连续上涨且题材炒作活跃，市场情绪较佳，股指将延续多头趋势。</p> <p>操作上：IF 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>资金经济压力叠加，债市下行风险较大</p> <p>昨日国债期货震荡走弱，主力合约 TF1706 和 T1706 分别下跌 0.11%和 0.24%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 1 月 CPI 同比 2.5%，前值 2.1%；1 月 PPI 同比</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>6.9%，前值 5.5%。</p> <p>2.中国 1 月新增人民币贷款 20300 亿元，前值 10400 亿元；1 月社会融资规模 37400 亿元，前值 16300 亿元。</p> <p>流动性：央行净回笼，资金成本小幅上涨</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 300 亿 7D、400 亿 14D 和 600 亿 28D 逆回购，同时有 2300 亿逆回购到期，综合看净回笼 1000 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间资金成本小幅上涨。截至 2 月 14 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同)报收 2.22%(+0.47bp),DR007 报收 2.52%(+7.94bp),DR014 报收 3.11% (+13.32bp)，DR1M 报收 4.1% (+23.71bp)。Shibor 利率延续短降长升格局。截至 2 月 13 日，SHIBOR 隔夜报收 2.26% (-2bp)，SHIBOR 7 天报收 2.62% (-0.75bp)，SHIBOR 14 天报收 3.1% (+3.18bp)，SHIBOR 1 月报收 4.02% (+8.56bp)。</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，昨日共发行 3 只国开债，规模总计 190 亿元。</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 14 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.82% (-2.39bp)、2.95% (+1.52bp)、3.04% (+1bp) 和 3.41% (-0.85bp)；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% (+1.24bp)、3.87% (+2.7bp)、4.03% (+0.03bp) 和 4.15% (+1.39bp)；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% (-0.18bp)、3.91% (-1.01bp)、4.05% (-0.74bp) 和 4.27% (-1.28bp)。</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 13 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.43% (+2bp)，日本 10 年期国债收益率 0.09% (+0.6bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.32% (+1bp)。</p> <p>综合来看，昨日公布的 1 月社融数据创出新高，物价数据也超预期增长，对债市构成利空，同时，后半周面临 TLF 和近万亿流动性到期压力，债市下行风险加大，策略上国债期盘可尝试空单。</p> <p>操作上：TF1706 和 T1706 空单持有。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>铜锌镍仍持多头思路，沪铝新单暂观望</p> <p>周二日内铜锌震荡，夜盘则有所回落，但两者下方关键位支撑效用良好；镍铝日内上行，夜盘则呈现震荡态势，两者运行重心均有上移。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区第 4 季度 GDP 同比修正值+1.7%，预期+1.8%；2.我国 1 月新增社会融资规模为 3.74 万亿元，创</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>历史新高，预期为 3 万亿元；新增人民币贷款为 2.03 万亿元，为近 1 年新高；3.我国 1 月 PPI 同比+6.9%，为近五年新高，预期+6.5%。</p> <p>综合看，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 2017-2-14，上海金属 1#铜现货价格为 49400 元/吨，较上日下跌 200 元/吨，较近月合约贴水 230 元/吨，沪铜高位震荡，持货商依然多青睐好铜，平水铜与好铜贴水多有收窄，投机商看涨入市收货，下游仍未见明显入市；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 23650 元/吨，较上日下跌 460 元/吨，较近月合约贴水 110 元/吨，炼厂及贸易商正常出货，下游逢低略有拿货，市场成交稍好于昨日，但依旧清淡；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 87750 元/吨，较上日上涨 50 元/吨，较近月合约贴水 250 元/吨，金川出货积极，出厂价略低于市场价格，市场货源充足，金川贴水扩大，但市场仍询价为主，贸易商、下游拿货积极性均低，成交清淡；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13790 元/吨，较上日上涨 150 元/吨，较近月合约贴水 450 元/吨，冶炼厂稳定大量出货，贸易商存分歧，部分贸易商积极逢高出货，亦有贸易商积极买现抛期，下游企业畏高观望情绪滋生，整体成交集中于贸易商的投机行为。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 2 月 14 日，伦铜现货价为 6145 美元/吨，较 3 月合约贴水 16.75 美元/吨；伦铜库存为 24.34 万吨，较前日减少 4475 吨；上期所铜库存 12.56 万吨，较上日增加 19977 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 8.15(进口比值为 8.17)，进口亏损 124 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2934 美元/吨，较 3 月合约升水 1.25 美元/吨；伦锌库存为 38.13 万吨，较前日减少 2350 吨；上期所锌库存 8.59 万吨，较上日增加 500 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 8.54)，进口亏损 1190 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10825 美元/吨，较 3 月合约贴水 55.美元/吨；伦镍库存为 38.15 万吨，较前日减少 1494 吨；上期所镍库存 8.33 万吨，较上日持平；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 8.34(进口比值为 8.27)，进口盈利 793 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1893 美元/吨，较 3 月合约贴水 12.美元/吨；伦铝库存为 222.08 万吨，较前日减少 5075 吨；上期所铝库存 9.24 万吨，较上日增加 16888 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</p>		
--	---	--	--

	<p>7.65 (进口比值为 8.59), 进口亏损 1782 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)22:15 美国 1 月工业产出值。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)智利政府发言人周二表示, 必和必拓旗下智利 Escondida 铜矿工人同意与公司进入政府调解流程 ;(2)自由港麦克莫伦公司表示, 已暂停印尼项目的铜精矿生产, 并开始遣散 Grasberg 铜矿工人。</p> <p>总体看, 宏观面偏多, 但智利政府参与罢工调解, 全球最大铜矿罢工或现转机, 沪铜新单宜观望; 锌矿短缺格局不改, 沪锌前多持有; 菲律宾总统支持关停镍矿, 沪镍上行动能不减, 新多尝试; 供给端压力仍存, 沪铝追多风险大, 新单宜观望。</p> <p>单边策略: 铜锌前多持有, 新单观望; 沪镍新多以 88000 止损; 沪铝新单观望。</p> <p>套保策略: 铜锌保持买保头寸不变, 沪镍适当增加买保头寸, 沪铝套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>不确定性继续提供支撑, 金银前多可继续持有,</p> <p>周二美元继续收涨, 日间涨幅 0.23%, 随后则继续上行, 上行趋势明显, 内盘贵金属走势分化, 沪金日间下滑 0.14%, 夜间跌幅扩大, 至 0.47%, 呈现震荡偏弱格局, 沪银日间微涨 0.09%, 夜间小幅下滑 0.21%, 但其运行重心仍在上升。</p> <p>基本面消息方面: 1. 美国 1 月 PPI 同比+1.6%, 预期+1.5%, 前值+1.6%, 环比+0.6%, 预期+0.3%, 前值+0.2%; 2. 耶伦称, 推迟加息可能会使美联储加息步伐滞后于经济发展, 她还表示, 特朗普政府的经济政策存在相当大的不确定性; 3. 全球最大银矿坎宁顿银矿产量较 2016 财年下滑 27%, 主因品位下滑。</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 14 日黄金持仓量约为 840.87 吨, 较前日上升 4.15 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 13 日为 0.05%, 较前日上涨 0.04%。</p> <p>综合看: 昨日市场关注的焦点—耶伦半年度货币政策报告中透露出鹰派加息信号, 美元、美股明显受振, 贵金属盘中回落, 但值得注意的是, 其并未提及加息节点及次数, 从 CME 预期看, 三月加息的概率仍只有 13.3%, 且耶伦也提及了特朗普政府的较大的不确定性, 黄金 ETF 持仓继续上升, 当前美元强势对金价影响有限; 而银矿供给端出现收缩将继续支撑银价, 金银前多可继续持有。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>单边策略：沪金、沪银前多继续持有。</p>		
钢铁炉料	<p>需求预期向好，黑色链维持多头格局</p> <p>昨日黑色金属先抑后扬，持仓上除螺纹外，其他品种均小幅增仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日国内焦炭市场整体报价稳定，华北、华东个别地区价格继续走弱。截止 2 月 14 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-210 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-525.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场持续上涨。截止 2 月 14 日，普氏指数 92 美元/吨 (-1.05)，折合盘面价格 770 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 685 元/吨(较上日+30)，折合盘面价格 752 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 705 元/吨(较上日+30)，折合盘面价 751 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 13 日，巴西线运费为 10.383(较上日-0.3)，澳洲线运费为 4.05(较上日-0.2)。</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，幅度与前日相比有所下降。截止 2 月 14 日，上海 HRB400 20mm 为 3450 元/吨(较上日+10)，螺纹钢 1705 合约较现货升水-8 元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格小幅上涨。截止 2 月 14 日，上海热卷 4.75mm 为 3830 元/吨(较上日+30)，热卷 1705 合约较现货升水-102 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 14 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 247 元/吨(较上日+41)，热轧利润 388 元/吨(较上日+17)。</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 前多继续持有，新多在 3390 处入场。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133
动力煤	<p>郑煤短线调整，5 月多逢低入场</p> <p>郑煤延续震荡走势，短线技术面有转弱迹象。</p> <p>现货方面：外煤价格指数逐步企稳。截止 2 月 14 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 572.35 元/吨(较前日-0.83)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>海运方面： 截止 2 月 14 日 中国沿海煤炭运价指数报 609.77 点(较上日+0.37%)，国内运费价格整体偏弱；波罗的海干散货指数报价报 685(较上日-0.44%)，近期国际船运费震荡为主。</p> <p>电厂库存方面： 截止 2 月 14 日，六大电厂煤炭库存 1167.5 万吨，较上周+30.4 万吨，可用天数 20.96 天，较上周-5.06 天，日耗 55.70 万吨/天，较上周+12.00 万吨/天。近期电厂日耗小幅回升，电厂库存较为充裕。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 2 月 14 日 秦皇岛港库存 471.5 万吨 较前日-12.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘，锚地船舶数 67 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 新多在 520 一带入场。</p>		
<p>原油</p>	<p>耶伦鹰派言论致美元走强，布伦特合约谨慎持有</p> <p>2017 年 02 月 13 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 58.42 美元 (+0.49)；阿曼原油报收盘价 55.4 美元 (+0.44)；迪拜原油收盘价 54.7 美元 (+0.38)；布伦特 DTD 原油收盘价 54.4 美元 (+0.71)；胜利原油收盘价 50.1 美元 (+0.4)，辛塔原油收盘价 50.7 美元 (+0.4)。</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 14 日，布伦特原油主力合约上涨 0.25%，最高探至 56.46 美元，最低探至 55.53 美元，收于 55.8 美元。总持仓量减少 3.1 手，至 39.6 万手。WTI 原油主力合上涨 0.3%，最高探至 53.72 元，最低探至 52.86 美元，收于 53.03 美元。总持仓减少 3.7 万手，至 24.1 万手。</p> <p>综合方面：昨夜美联储主席耶伦在听证会上的言论偏鹰派，美元指数拉升，涨至三周来新高。原油一路震荡走低。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：原油承压偏弱震荡，沥青谨慎持有</p> <p>现货方面：2017 年 02 月 14 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</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>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 14 日，BU1706 合约下跌 0.14%，最高至 2958，最低至 2904，报收于 2936。全天振幅为 1.84%。全天成交 183.1 亿元，较上一交易日减少 186 亿元。</p> <p>综合：原油方面，由于美联储主席在听证会上偏鹰派言论，美元指数涨至 3 周来新高，打压油价，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，沥青价格偏弱震荡，商品市场全线回调，建议前多谨慎持有。</p> <p>操作建议：BU1706 前多谨慎持有。</p>		
PTA	<p>商品全线回调，逸盛 220 万吨重启，PTA 谨慎持有</p> <p>2017 年 02 月 14 日，PX 价格为 918.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌 1 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利约 224 元。</p> <p>现货市场：2017 年 02 月 14 日 PTA 报收 5710 元/吨，较前一交易日上涨 50 元。MEG 现货报价 7690 元/吨，较前一交易日下跌 230 元。PTA 开工率为 72%。02 月 14 日逸盛卖出价 5700 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 695 美元，较前一交易日上涨 5 美元。布伦特原油主力合约上涨 0.25%，报收于 55.8 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 02 月 14 日，聚酯切片报价 8000 元/吨，涤纶短纤报价 8900 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 9300 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 10600/吨，涤纶长丝 POY 报价 9100 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。</p> <p>技术指标：2017 年 02 月 14 日，PTA1705 合约较上一交易日上涨 0.17%，最高探至 5912，最低探至 5830，报收于 5856。全天振幅 1.4%。成交金额 510.9 亿，较上一交易日减少 201 亿。</p> <p>综合：原油方面，昨日由于耶伦鹰派言论，美元涨至 3 周来新高，油价盘中小幅走弱后回升预计原油价格维持 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 期价继续创出新高，但由于美元走</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>强,原油可能走弱,短期可能有止盈出现,另外商品市场出现回调,逸盛 220 万吨重启亦是利空因素,前多谨慎持有。</p> <p>操作建议:TA1705 前多谨慎持有。</p>		
塑料	<p>期价升水幅度较大,塑料多单部分减仓</p> <p>上游方面:OPEC 减产执行率较好,国际油价小幅收涨。WTI 原油 4 月合约期价收于 53.52 美元/桶,上涨 0.28%;布伦特原油 4 月合约收于 55.8 美元/桶,上涨 0.25%。</p> <p>PE 现货价格基本稳定,但市场观望情绪略重。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 10070-10080。</p> <p>PP 现货略有小涨,石化企业部分上调报价。PP 华北地区价格为 9000-9100,华东地区价格为 9050-9150。华北地区煤化工拍卖价 8910-8920。华北地区粉料价格在 8300。</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。茂名石化 25 万吨高压停车。</p> <p>交易所仓单:LLDPE 仓单量为 4319 (-100);PP 仓单量为 9613 (-400)。</p> <p>综合:聚烯烃日内高位震荡。整体供需来看下游工厂逐步开始复工,且塑料即将进入农膜需求旺季,资金对春季需求预期仍较为乐观。但另一面上,当前期价升水现货幅度已经较高,且商品市场整体出现回调。因此聚烯烃多单可部分减仓,待期价回落企稳后再行介入。</p> <p>单边策略:L1705 多单部分止盈。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
油脂	<p>油脂弱势明显,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 1045.4 美分/蒲式耳,下跌 0.95%;美豆油 3 月合约收于 34.18 美分/磅,下跌 0.09%;马来西亚棕榈油 4 月合约收于 3050 令吉/吨,上涨 0.49%。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)2 月 14 日豆油基准交割地张家港现货价 7100 元/吨(-50 元/吨,环比,下同),较主力合约升水 70 元/吨。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 0.82 万吨(+0.28 万吨);2 月 8 日豆油商业库存总量为 104.39 万吨(-1.68 万吨,周环比)。</p> <p>(2)2 月 14 日棕榈油基准交割地广州现货价 6270 元/吨(-90 元/吨);成交 0 吨(-200 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 59.23 万吨(-0.22 万吨,日环比)。</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>(1)截止 2 月 14 日,山东沿海地区进口美豆(4 月船期)</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>理论压榨利润为 41 元/吨 (-20 元/吨), 进口巴西大豆(明年 4 月船期)理论压榨利润为 95 元/吨 (-21 元/吨);</p> <p>(2)2 月 14 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(4-6 月船期)成本为 6290 元/吨(-30 元/吨), 较内盘 5 月升水 210。</p> <p>产业链消息: 巴西分析机构 AGRural 称截至上周五(2 月 10 日)巴西大豆收割进度 19%, 上年同期为 16%, 收割进度较快。</p> <p>综合: 国内油脂库存仍处于回升格局中, 当前供需面呈宽松状态, 且商品市场整体走弱, 预计油脂仍有下跌空间。</p> <p>操作上, Y1705 空单持有。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>基本面存支撑, 沪胶前多持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 22015 元/吨, 较前日+1.52%, 持仓 295868 手 较前日-2792 手 夜盘-1.48% 持仓-14724 手。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)昨日全乳胶(15 年)上海报价为 20600 元/吨(-300, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-1105 元/吨; 泰国 RSS3 上海市场报价 21800 元/吨(含 17%税)(-200)。当日现货市场报盘积极性不高, 价格小幅下跌。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场生胶片 91.6 泰铢/公斤(+2.2), 泰三烟片 95.39 泰铢/公斤(+3.5), 田间胶水 74 泰铢/公斤(+1), 杯胶 75 泰铢/公斤(+1)。当日原料价格小幅上涨。</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, 泰国 2 月 14 日抛储拍卖 9.5 万吨, 但市场早有消化, 且 12 月以来泰国洪水造成减产约 10%, 随淡季来临, 供应缺口或基于往年, 需求方面, 重卡销售持续向好, 带动下游轮胎消费回暖, 轮胎厂开工率远高于去年同期, 加之原料价格走高, 合成胶价格高位, 沪胶基本面存支撑, 前期多单继续持有。</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