



操盘建议

金融期货方面：从题材热点和市场情绪看，股指将延续涨势，而蓝筹板块驱动最为直接。商品期货方面：从供需面和盘面看，黑色链品种和有色金属表现强势，维持多头思路。

操作上：

1. 沪深 300 指数走势稳健，IF1703 多单持有；
2. 基本面预期向好，且技术位突破，焦炭 J1705 多单持有；
3. 全球两大铜矿供给中断仍在发酵，沪铜 CU1704 新多入场。

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
2017/2/21	金融衍生品	做多IF1703	5%	3星	2017/2/6	3357	3.15%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
	工业品	做多ZN1703	5%	4星	2017/2/6	22645	3.84%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
		做多AU1706	5%	3星	2017/2/7	271	2.40%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
	总计			15%	总收益率			141.5%	夏普值			/
2017/2/21	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>优质蓝筹受关注，股指强势上涨</p> <p>昨日 A 股强势上涨，两市日成交金额 4981 亿元。沪指累计收涨 1.18%，深证成指涨 1.29%，创业板指涨 0.64%。</p> <p>申万行业全线走强，食品饮料、家电、银行、交运、建筑、钢铁、建材、房地产涨幅居前，军工、纺织服装、化工、传媒等跑输大盘。</p> <p>概念指数方面，福建自贸区、小程序、一带一路、新疆区域振兴、网络财经、O2O 指数涨幅靠前，次新股、无人机、生物育种、ST、二胎政策指数录得下跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 8.79，上证 50 期指主力合约期现基差为 0.92，中证 500 主力合约期现基差为 71.26，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 14.6 和 4.4，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： 1.欧元区 2 月消费者信心指数初值为-6.2，预期为-4.9。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.全国 2016 年销售煤炭 204678.75 万吨，同比下降 9.29%。2.据称河北和天津的部分钢厂本月早些时候已经接到 2 月底至 3 月中的限产命令，确保两会期间空气质量。</p> <p>资金面情况如下： 1.上一交易日银行间利率情况，银行间同业拆借隔夜品种加权利率报 2.408%(14.76bp,周涨跌幅,下同)；7 天期报 2.675(5.42bp)；2.截至 2 月 17 日，沪深两市两融余额合计为 8901.12 亿元，较前一天减少 15.48 亿元。上一交易日，沪股通买入 23.07 亿元，卖出 11.2 亿元。</p> <p>综合盘面看，受养老金预期入场影响，优质蓝筹股带动股指上涨，市场成交活跃，维持多头趋势。</p> <p>操作上：IF 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>流动性压力缓解，债市整体偏暖</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 0.29%和 0.56%。</p> <p>宏观面消息主要有： 1.中国 1 月银行代客结售汇逆差 1077 亿元人民币，较去年 12 月逆差 2983 亿元大幅缩小，中国 1 月末外汇占款余额 217337.6 亿元，当月减少 2087.66 亿元。</p> <p>流动性：资金面偏紧，资金成本整体上行</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 700 亿 7D、600 亿 14D 和 400 亿 28D 逆回购，同时有 400 亿逆回购到期，叠加周末到期的 300 亿 28D 期逆回购和 535 亿 1Y 期 MLF，昨日央行净投放 465 亿元。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>银行间流动性方面，昨日资金面偏紧，资金成本整体上行。截至 2 月 20 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.48%（+7.32bp），DR007 报收 2.7%（-3.54bp），DR014 报收 3.84%（+47.99bp），DR1M 报收 4.23%（+3.5bp）。Shibor 利率延续上行态势。截至 2 月 20 日，SHIBOR 隔夜报收 2.41%（+4.86bp），SHIBOR 7 天报收 2.67%（+1.1bp），SHIBOR 14 天报收 3.13%（+1.63bp），SHIBOR 1 月报收 4.07%（+0.98bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限收益率整体回落</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整体回落。截至 2 月 20 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.75%（-4.77bp）、2.88%（+0.01bp）、3%（-4.6bp）和 3.28%（-4.99bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.29%（-5.85bp）、3.81%（-1.79bp）、3.94%（-3.69bp）和 4.06%（-5.33bp）；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 3.35%（-3.78bp）、3.87%（-1.21bp）、4.02%（-1.53bp）和 4.17%（-4.8bp）。</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 17 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.42%（-3bp），日本 10 年期国债收益率 0.1%（-0.4bp），德国 10 年期国债收益率为 0.27%（-8bp）。</p> <p>综合来看，本周资金到期基数小，流动性压力较小，同时宏观面无重要经济数据公布，债市扰动较少，整体或延续偏暖格局。不过，资金和债券利率一涨一跌，显示市场仍在炒作央行政策宽松预期，但当前央行偏紧基调未有动摇，操作上应注意安全边际。</p> <p>操作上：TF1706 和 T1706 多单继续持有。</p>		
<p>有色金属</p>	<p>铜锌镍持多头思路，沪铝前空持有</p> <p>周一铜铝震荡上行，两者运行重心均有上移；沪锌日内于低位震荡，夜盘则重返升势，其下方关键位支撑效用良好；沪镍延续强势，其运行重心再次上移。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-2-20，上海金属 1#铜现货价格为 48300 元/吨，较上日下跌 260 元/吨，较近月合约贴水 220 元/吨，沪铜整理，持货商维持上周后报价水平，现货供应较为充裕，后沪铜回落，市场逢低消费稍有改善，接货量较早间增加，整体成交量一般，以中间商居多；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 22740 元/吨，较上日下跌 580 元/吨，较近月合约贴水 230 元/吨，沪锌偏弱震荡，炼厂出货意愿不强，市场继续消化交割货源，持货商积极出货，</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



<p>虽个别下游畏跌观望，但多数积极逢低采购，整体成交好于上周五；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 90000 元/吨，与上日持平，与近月合约持平，市场货源充足，多询价为主，下游拿货积极性低，高价成交更受冷落，当日金川上调镍价 200 元至 90000 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13840 元/吨，较上日下跌 150 元/吨，较近月合约贴水 205 元/吨，沪铝震荡，持货商换现意愿有所减弱，但整体供应仍较充足，接货需求主要来自实体企业的刚需采购，整体成交持稳，供需过剩局面未改变。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 2 月 20 日，伦铜现货价为 6002 美元/吨，较 3 月合约贴水 11.75 美元/吨；伦铜库存为 22.4 万吨，较前日减少 5050 吨；上期所铜库存 13.56 万吨，较上日减少 300 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 8.16)，进口亏损 11 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2861 美元/吨，较 3 月合约升水 2.5 美元/吨；伦锌库存为 38.88 万吨，较前日减少 2050 吨；上期所锌库存 8.72 万吨，较上日减少 900 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 8.21(进口比值为 8.55)，进口亏损 974 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 11045 美元/吨，较 3 月合约贴水 55.75 美元/吨，伦镍库存为 38.38 万吨，较前日增加 4290 吨；上期所镍库存 8.29 万吨，较上日减少 72 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 8.28(进口比值为 8.26)，进口盈利 273 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1878 美元/吨，较 3 月合约贴水 11 美元/吨；伦铝库存为 219.51 万吨，较前日减少 7250 吨；上期所铝库存 13.56 万吨，较上日增加 2098 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 7.57(进口比值为 8.58)，进口亏损 1913 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)17:00 欧元区 2 月 Markit 制造业 PMI 初值；(2)22:45 美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)自由港印尼分公司周一称，希望解决与政府关于采矿合同的纠纷，但保留寻求采矿合同违约仲裁的权利；(2)据 SMM，截止 2 月 20 日，国内电解铝五地库存合计 90.5 万吨，环比+2.7 万吨。</p>		
---	--	--



	<p>总体看,智利 Escondida 铜矿继续罢工,印尼 Grasberg 铜矿与政府纠纷恶化,市场对铜矿供应较为悲观,沪铜新多继续入场;锌矿供应持续偏紧,且下方关键位支撑效用良好,沪锌前多持有;菲律宾镍矿供应预期受阻,且国内港口库存持续下降,显示下游需求向好,沪镍受提振,新多继续入场;去产能政策迟迟未见出台,铝价或重回基本面,而铝锭社会库存已攀升至 90 万吨以上,供应压力凸显,沪铝上行或受阻,前空继续持有。</p> <p>单边策略:沪铜 CU1704 新多以 48500 止损;沪锌前多持有,新单观望;沪镍 NI1705 新多以 90000 止损;沪铝前空持有,新单观望。</p> <p>套保策略:铜镍适当增加买保头寸,沪锌保持买保头寸不变,沪铝保持卖保头寸不变。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>暂无明显推涨动能,贵金属新单观望为宜</p> <p>周一美元指数横盘整理,微幅下挫 0.04%,内盘贵金属同样呈现震荡整理格局,金银日内分别下滑 0.22%和 0.43%,夜间则收涨 0.23%、0.38%。</p> <p>基本面消息方面平静。</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 19 日黄金持仓量约为 841.17 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 16 日为 0.05%,较前日持平。</p> <p>综合看:美元、黄金均呈现震荡整理格局,基本面方面无重要消息影响,市场均静待本周稍晚多位美联储官员的讲话,以根据其讲话线索判断加息时点,当前支撑贵金属的仍是特朗普的政策不确定性以及欧洲的政治危机,但暂无明显的推涨动能,且据此前美联储态度推测,预计本周讲话大概率偏鹰派,届时或将施压贵金属,新单暂观望为宜。</p> <p>单边策略:沪金、沪银前多暂离场,新单观望。</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,其中焦煤、焦炭涨超 3%,持仓上螺纹增仓明显。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日国内焦炭市场弱势下行,华北、华东仍有部分地区报价下行,市场整体降价氛围浓厚。截止 2 月 20 日,天津港一级冶金焦平仓价 1865 元/吨(较上日+0),焦炭 1705 期价较现价升水-106 元/吨;京唐港山西主焦煤库提价 1690 元/吨(较上日+0),焦煤 1705 期价较现价升水-410 元/吨。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场略有调整，港口现货价格及国产矿市场表现偏弱。截止 2 月 20 日 普氏指数 93.75 美元/吨(+2.9)，折合盘面价格 783 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 690 元/吨(较上日+0)，折合盘面价格 757 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 695 元/吨(较上日+0) 折合盘面价 740 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>昨日铁矿石海运价格小幅上涨。截止 2 月 15 日，巴西线运费为 10.371 (较上日+0.45)，澳洲线运费为 4.91(较上日+0.59)。</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全面大涨。截止 2 月 20 日，上海 HRB400 20mm 为 3640 元/吨(较上日+150)，螺纹钢 1705 合约较现货升水-94 元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格小幅上涨。截止 2 月 20 日，上海热卷 4.75mm 为 3840 元/吨(较上日+0)，热卷 1705 合约较现货升水-78 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>昨日钢厂冶炼利润延续上涨态势。截止 2 月 20 日，螺纹钢利润(原料成本滞后 4 周) 340 元/吨(较上日+84)，热轧利润 389 元/吨(较上日+35)。</p> <p>综合来看，当前市场对旺季需求预期仍然较强，且相关供给侧出清政策或随时加强，黑色链延续偏强走势。此外，钢厂在丰厚利润驱动下开工率上升，对炉料需求增加，而煤焦有限产政策预期，且盘面贴水仍偏大，上涨动力较强。</p> <p>操作上，RB1705 和 J1705 多单继续持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤增仓走高，维持偏多思路</p> <p>郑煤继续呈现上涨走势，技术面表现较为强势。</p> <p>现货方面：外煤价格指数逐步企稳。截止 2 月 20 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 571.52 元/吨(较前日-0.83)。(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 20 日 中国沿海煤炭运价指数报 621.27 点(较上日+1.07%)，国内运费价格整体偏弱；波罗的海干散货指数报价报 757(较上日+4.37%)，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 20 日，六大电厂煤炭库存 1131.1 万吨，较上周-68.9 万吨，可用天数 18.57 天，较上周-3.65 天，日耗 60.91 万吨/天，较上周+6.90 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：</p> <p>截止 2 月 20 日，秦皇岛港库存 444 万吨，较前日+4.5</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>万吨。秦皇岛预到船舶数 9 艘，锚地船舶数 59 艘。秦港库存仍在持续下降。</p> <p>综合来看：当周部分煤矿再度启动 276 天限产政策传闻成为市场焦点，郑煤也因此增仓突破前期震荡区间。目前看，预计政策重启概率较大，核心将抑制部分高成本、低规模矿山重启，对供给起到积极压制作用。因此，郑煤维持偏多思路，动力煤多单、正套均持有。</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>消息面较平淡，布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 02 月 20 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 57.63 美元 (+0.04)；阿曼原油报收盘价 55.1 美元 (+0.16)；迪拜原油收盘价 54 美元 (+0)；布伦特 DTD 原油收盘价 54.3 美元 (-0.22)；胜利原油收盘价 49.3 美元 (+0.1)，辛塔原油收盘价 50.1 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 20 日，布伦特原油主力合约上涨 0.37%，最高探至 56.67 美元，最低探至 55.99 美元，收于 56.32 美元。总持仓量增加 10.3 手，至 47.2 万手。WTI 原油主力合约上涨 0.48%，最高探至 54.24 元，最低探至 53.72 美元，收于 53.99 美元。总持仓增加 2 万手，至 47.8 万手。</p> <p>综合方面：短期原油消息面较为平淡，盘面亦多表现为窄幅震荡，短期内预计油价维持 56 美元附近震荡状态。</p> <p>操作建议：Brent05 合约前多持有。</p> <p>沥青方面：现货价格上涨，沥青暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 02 月 20 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 2700 元/吨，华南地区 2830 元/吨，山东地区 2550 元/吨，西北地区 3250 元/吨，西南地区 3350 元/吨。</p> <p>炼厂方面：截至 2017 年 02 月 15 日当周，沥青装置开工率为 50%，较上周上涨 3%。炼厂库存为 20%，较上周上升 1%。国内炼厂理论利润为 503 元/吨。</p> <p>技术指标：2017 年 02 月 20 日，BU1706 合约上涨 2.85%，最高至 2890，最低至 2762，报收于 2884。全天振幅为 4.56%。全天成交 287 亿元，较上一交易日 73 亿元。</p> <p>综合：原油方面，消息面较平淡，预计原油将在 56 美元附近偏弱震荡。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。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>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，昨日沥青大涨 2.85%，主要来自于消息面内蒙古今天将在公路建设方面投资约 2092 亿元，另外还有多个其他省市新修高速公路的消息，但短期由于油价持续窄幅震荡，建议沥青新单暂观望。</p> <p>操作建议：BU1706 暂观望。</p>		
PTA	<p>PTA 短期窄幅震荡，暂观望</p> <p>2017 年 02 月 20 日，PX 价格为 919 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日上涨 4.5 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利约 52 元。</p> <p>现货市场 2017 年 02 月 20 日 PTA 报收 5540 元/吨，较前一交易日下跌 10 元。MEG 现货报价 7410 元/吨，较前一交易日下跌 40 元。PTA 开工率为 73%。02 月 17 日逸盛卖出价 5600 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 688 美元，较前一交易日下跌 2 美元。布伦特原油主力合约下跌 0.16%，报收于 56.11 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 02 月 20 日，聚酯切片报价 7962 元/吨，涤纶短纤报价 8775 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 9000 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 83%。</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，佳龙石化 60 万吨停产。</p> <p>技术指标：2017 年 02 月 20 日，PTA1705 合约较上一交易日上涨 0.28%，最高探至 5706，最低探至 5624，报收于 5690。全天振幅 1.45%。成交金额 362.1 亿，较上一交易日减少 26.4 亿。</p> <p>综合：原油方面，消息面较为平淡，短期仍将在 56 美元附近震荡。PTA 方面，聚酯开工率回升至高位，织机开工率也在回升过程中。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；比利时 BP 共 140 万吨产能意外停产，重启时间不确定。综合来看，油价波动较小，PTA 基本面变化不大，跟随窄幅波动，建议新单观望。</p> <p>操作建议：TA1705 暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
塑料	<p>聚烯烃低位有企稳迹象，多单尝试入场</p> <p>上游方面:原油期货小幅收涨。WTI 原油 4 月合约期价收于 53.99 美元/桶，上涨 0.48%；布伦特原油 4 月合约收于 56.15 美元/桶，上涨 0.77%。</p> <p>PE 现货价格暂稳，低价货源市场成交放量。华北地区 LLDPE 现货价格为 9750-9900 元/吨；华东地区现货价格为 9800-9900 元/吨；华南地区现货价格为 10100-10150 元/吨。华北地区煤化工拍卖价 9750，成交良好。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>PP 现货暂稳。PP 华北地区价格为 8700-8900，华东地区价格为 8800-9000。华北地区煤化工拍卖价 8650，成交一般。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。九江石化 10 万吨装置 2 月 16 日停车，预计检修 45 天。</p> <p>PE 装置方面：上海石化 25 万吨 PE 于 2 月 17 日停车，计划 2 月 28 日重启。</p> <p>综合：聚烯烃低位震荡，短期暂止跌。当前期价连续下跌后原先较大的升水已经收敛，期价进一步下跌的动力减弱；虽当前港口及石化企业库存偏高，但后续春季旺季仍对价格有潜在支撑，现货市场低价货源成交放量。整体来看聚烯烃低位支撑将逐步显现，新多可轻仓尝试入场。</p> <p>单边策略：L1705 多单在 9800 附近入场，止损于 9600。</p>		
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 CBOT 休市，上周五美豆 5 月合约收于 1046 美分/蒲式耳，下跌 0.82%；美豆油 3 月合约收于 33.19 美分/磅，下跌 1.98%；马来西亚棕榈油 4 月合约收于 2831 令吉/吨，下跌 0.98%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)2 月 20 日豆油基准交割地张家港现货价 6950 元/吨(+0 元/吨，环比,下同)，较主力合约升水 50 元/吨。国内豆油成交继续偏弱，国内主要工厂散装豆油成交量为 0.865 万吨(+0.04 万吨)；2 月 17 日豆油商业库存总量为 105.45 万吨(+1.06 万吨，周环比)。</p> <p>(2)2 月 20 日棕榈油基准交割地广州现货价 6100 元/吨(+0 元/吨)；成交 0 吨(0 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 58.73 万吨(-0.68 万吨，日环比)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 2 月 20 日，山东沿海地区进口美豆(4 月船期)理论压榨利润为 23 元/吨(-11 元/吨)，进口巴西大豆(明年 4 月船期)理论压榨利润为 89 元/吨(+19 元/吨)；</p> <p>(2)2 月 20 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(4-6 月船期)成本为 6160 元/吨(+0 元/吨) 较内盘 5 月升水 260。</p> <p>产业链消息：SGS 公布数据显示马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油出口量环比增长 1.71%；ITS 公布数据显示出口量环比减少 0.82%。</p> <p>综合外盘油脂回调明显，国内油脂库存仍处于积累中，当前供需面继续呈宽松状态，预计油脂整体难改弱勢，空单可轻仓持有。</p> <p>操作上，Y1705 空单持有。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
橡胶	沪胶震荡为主，新单暂观望	研发部	021-80220213



	<p>昨日沪胶主力合约收于 20300 元/吨，较前日-0.39%，持仓 272918 手 较前日-1550 手 夜盘+0.74% 持仓-9650 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15年)上海报价为 18900 元/吨(-300，日环比涨跌，下同)，与近月基差-1160 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 20300 元/吨(含 17%税)(-300)。当日现货市场交投活跃度不高，价格稳中微有回落。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场生胶片 85.38 泰铢/公斤(-2.4)，泰三烟片 85.58 泰铢/公斤(-2.8)，田间胶水 76 泰铢/公斤(-5)，杯胶 72 泰铢/公斤(-2)。当日原料价格大幅下跌。</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 22500 元/吨(-1500)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 25400 元/吨(持平)。当日合成胶价格全面下调。</p> <p>综合看，当前天胶主产区陆续进入停割期，季节性供应淡季逐渐到来，但泰国 3 月中旬或抛储 10 万吨，令淡季不淡，加之原料价格、合成胶价格均有所下滑，其支撑减弱，沪胶将以偏弱震荡运行为主，新单宜观望。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1705 新单观望。</p>	<p>贾舒畅</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