



### 操盘建议

金融期货方面：蓝筹股与国企改革概念股持续表现良好，且市场情绪尚可，股指将延续涨势。  
商品期货方面：主要工业品整体属多头格局，前期滞涨品种有补涨空间。

操作上：

1. 沪深 300 走势稳健，IF 前多持有；
2. 煤炭基本面好转，且现货再度提价，ZC1705 新多继续入场；
3. 橡胶供需面良好，且技术面企稳，RU1705 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
2017/2/23	金融衍生品	做多IF1703	5%	3星	2017/2/6	3357	3.28%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
	工业品	做多ZN1703	5%	4星	2017/2/6	22645	3.22%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
		做多BU1706	5%	3星	2017/2/21	2842	1.13%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
		做多J1705	5%	3星	2017/2/22	1666.5	0.93%	中性	偏多	偏多	2.5	调入
		做多AU1706	5%	3星	2017/2/7	271	2.16%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
	总计		25%	总收益率			141.1%	夏普值			/	
2017/2/23	调入策略	做多J1705					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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指维持涨势，市场情绪造好</p> <p>昨日 A 股窄幅震荡，两市日成交金额 5022 亿元。沪指累计收涨 0.24%，深证成指涨 0.37%，创业板指涨 0.06%。</p> <p>申万行业多数走强，仅国防军工，商业贸易非银金融与银行下跌，而建筑建材，食品饮料与钢铁行业昨日领涨。</p> <p>概念指数方面，福建自贸区、量子通信、页岩气、京津冀一体化、一带一路、国资改革领涨。航母、网络安全、小程序、上海本地股、养老略跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 22.75，上证 50 期指主力合约期现基差为 6.59，中证 500 主力合约期现基差为 84.6，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 14.2 和 3.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 74.2，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储上月利率会议纪要显示，大多数官员认为宜循序渐进地加息。2.美国 1 月成屋销售总数为 569 万户，预期为 554 万户。3.全国 1 月铁路货运量同比+10.4%，前值+9.8%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.高通、中兴通讯和中移动宣布将在今年下半年合作开展基于 5G 新空口规范的互操作性测试和 OTA 外场试验，将加速 5G 标准出台。2.中国水泥协会表示 2017 年水泥行业供给侧改革要探索市场化的手段去产能。3.截止 1 月底，我国公募基金资产合计 8.36 万亿元，该月大跌 8000 亿元。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>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 2.484%(15.15bp,周涨跌幅,下同)；7 天期报 2.706(6.25bp)；2.截至 2 月 21 日，沪深两市两融余额合计为 8949.36 亿元，较前一天增加 49.16 亿元。上一交易日，沪股通买入 19.45 亿元，卖出 14.27 亿元。</p> <p>综合盘面看，蓝筹股与国企改革相关概念股表现持续强势，对股指有较好推涨动能，市场做多情绪较好，上涨趋势不变。</p> <p>操作上：IF 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>监管去杠杆浮现，债市回暖空间有限</p> <p>昨日国债期货持续走强，主力合约 TF1706 和 T1706 分别上涨 0.3%和 0.54%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中金所将于 2017 年 2 月 27 日面向全市场开展 2 年期国债期货仿真交易，首批挂牌上市的合约 TS1703、TS1706、TS1709。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>流动性：央行持续净投放，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 500 亿 7D、400 亿 14D 和 300 亿 28D 逆回购，同时有 650 亿逆回购到期，净投放 550 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日资金成本小幅回落。截至 2 月 22 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.52%（-4.95bp），DR007 报收 2.86%（+7.85bp），DR014 报收 3.8%（-17.47bp），DR1M 报收 4.29%（-13.09bp）。Shibor 利率延续上行态势。截至 2 月 22 日，SHIBOR 隔夜报收 2.48%（+0.15bp），SHIBOR 7 天报收 2.71%（+1.5bp），SHIBOR 14 天报收 3.14%（+0.32bp），SHIBOR 1 月报收 4.08%（+0.3bp）。</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，昨日发行了 2 只国债和 5 只农发债，规模总计 600 亿元。</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 22 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.71%（-0.79bp）、2.87%（+2.21bp）、3.01%（-0.09bp）和 3.28%（-1.74bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.33%（+4.08bp）、3.85%（-0.54bp）、3.97%（-0.49bp）和 4.07%（-2.04bp）；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%（-0.19bp）、3.84%（-0.96bp）、4.01%（-0.34bp）和 4.21%（+0.82bp）。</p> <p>国际利率债市场：收益率小幅上行</p> <p>昨日主要国家国债收益率小幅上行。截至 2 月 21 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.43%（+1bp），日本 10 年期国债收益率 0.1%（+0bp），德国 10 年期公债收益率为 0.31%（+2bp）。</p> <p>综合来看，受益于资管新规冲击消退，加之机构配置力量支撑，昨日国债期盘持续走强。不过，随着监管去杠杆压力再起，债市回暖空间受制约，目前反弹已接近平台阻力位，继续追高性价比比较低。从利率走势来看，资金和债券利率一涨一跌现象仍持续，显示流动性偏紧问题仍存，单边不宜追多。</p> <p>操作上：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>周三有色金属集体呈现先抑后扬态势，但夜内收盘涨跌互现，其中铜锌收涨，两者下方关键位支撑效用依然良好，镍铝运行重心有所下移，且下方支撑逐渐减弱。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储上月利率会议纪要显示，大多数官员认为宜循序渐进地加息；2.美国 1 月成屋销售总数为 569 万户，预期为 554 万户；3.全国 1 月铁路货运量同比+10.4%，前值</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>+9.8%。</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 2017-2-22，上海金属 1#铜现货价格为 48550 元/吨，较上日下跌 350 元/吨，较近月合约升水 80 元/吨，沪铜回落，现铜贴水小幅收窄，投机者尚未达到心理空间，入市量减少，整体成交不及昨日，供大于求格局明显；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 23270 元/吨，较上日下跌 160 元/吨，较近月合约升水 150 元/吨，炼厂正常出货，持货商积极出货，市场货源充裕，贸易商间交投不及昨日，加之前几日游已稍有补库，日内多显观望，整体成交无好转；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 89100 元/吨，较上日下跌 1600 元/吨，较近月合约升水 520 元/吨，沪镍回调，高贴水货源较少，早间成交尚可，后低贴水逐渐成交，仍为贸易商接货为主，部分下游逢低适量采购，但仍有多数下游观望为主，当日金川下调镍价 1700 元至 89000 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13780 元/吨，较上日下跌 130 元/吨，较近月合约贴水 80 元/吨，沪铝下行，持货商逢高出货积极，市场需求以下游企业生产为主，而下游订单未到旺季，需求有待提高，整体成交仍显拉锯状态。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 2 月 22 日，伦铜现货价为 6034 美元/吨，较 3 月合约贴水 14.5 美元/吨；伦铜库存为 21.94 万吨，较前日减少 2000 吨；上期所铜库存 13.55 万吨，较上日增加 2150 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 8.13( 进口比值为 8.16 )，进口亏损 181 元/吨( 不考虑融资收益 )；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2885 美元/吨，较 3 月合约贴水 1.75 美元/吨；伦锌库存为 38.59 万吨，较前日减少 1125 吨；上期所锌库存 8.37 万吨，较上日减少 2961 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 8.16 ( 进口比值为 8.56 )，进口亏损 1138 元/吨 ( 不考虑融资收益 )；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 11020 美元/吨，较 3 月合约贴水 56.5 美元/吨；伦镍库存为 38.4 万吨，较前日减少 900 吨；上期所镍库存 8.29 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 8.41( 进口比值为 8.27 )，进口盈利 1496 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 10.75 美元/吨；伦铝库存为 219.15 万吨，较前日减少 3925 吨；上期所铝库存 13.62 万吨，较上日增加 401 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 7.54 ( 进口比值为 8.6 )，进口亏损 1973 元/吨 ( 不考虑融资收益 )。</p>		
--	--	--	--



	<p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)智利 Escondida 铜矿周二显示出其愿意对话的诚意，表示至少在罢工的 30 天内不会替换罢工工人。</p> <p>总体看，智利 Escondida 铜矿表示不会替换工人恢复生产，供给端利多继续支撑铜价，沪铜前多持有；据调研显示，2-3 月炼厂检修停产情况依然较多，精锌供给继续收紧，沪锌获支撑，前多继续持有；受菲律宾关停镍矿影响，后市镍矿供应或继续收紧，沪镍前多持有；铝锭社会库存高企，且下游需求不佳，铝市供应持续过剩趋势运行，沪铝承压，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>		
贵金属	<p>美联储态度谨慎，贵金属前多继续持有</p> <p>周三美元收跌 0.17%，呈现震荡格局，内盘贵金属延续此前横盘整理态势，日内分别微跌 0.11%、0.09%，沪金夜间则小幅下滑 0.13%、沪银微幅攀升 0.02%。</p> <p>基本面消息方面：1.美联储 2 月会议纪要显示，多数委员认为，若经济处于正轨，相对较快加息是合适的；2.美联储理事鲍威尔称，今年加息三次“看似合理”；3.美国 1 月成屋销售年化总数 569 万户，前值 549 万户，预期 554 万户。</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 21 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 17 日为 0.07%，较前日上升 0.02%。</p> <p>综合看：美联储会议纪要不如投资者预期的鹰派，相对耶伦的国会证词而言偏鸽派，且会议纪要还透露出对特朗普政策不确定性的谨慎，致美元收跌，而法国总统候选人勒庞当选概率下滑，欧元则受到大幅提振，同样施压美元，而美联储加息态度谨慎、欧洲政治危机加上特朗普政策的不确定性，将继续支撑贵金属，金银前多可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前多持有。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
钢铁 炉料	<p>需求预期向好，黑色链维持多头格局</p> <p>昨日黑色金属先扬后抑，其中焦炭跌 4%，持仓上螺纹钢减仓明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>1、<b>煤焦</b></p> <p>昨日国内焦炭现货市场稳中偏弱，华北个别地区仍有降价行情出现，市场整体成交气氛较为清淡。截止 2 月 22 日，天津港一级冶金焦平仓价 1755 元/吨(较上日+0)，焦炭 1705 期价较现价升水-88.5 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-466.5 元/吨。</p> <p>2、<b>铁矿石</b></p> <p>昨日铁矿石市场持续上涨。截止 2 月 22 日，普氏指数 93.7 美元/吨(-0.05)，折合盘面价格 783 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 705 元/吨(较上日+10)，折合盘面价格 774 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 715 元/吨(较上日+10)，折合盘面价 762 元/吨。</p> <p>3、<b>海运市场报价</b></p> <p>昨日铁矿石海运价格小幅上涨。截止 2 月 21 日，巴西线运费为 10.542 (较上日+0.06)，澳洲线运费为 5.3(较上日+0.2)。</p> <p>二、<b>下游市场动态：</b></p> <p>1、<b>主要钢材品种销量、销价情况</b></p> <p>昨日国内建筑钢材市场价格进入回调阶段，部分城市价格开始下跌。截止 2 月 22 日，上海 HRB400 20mm 为 3640 元/吨(较上日+50)，螺纹钢 1705 合约较现货升水-115 元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格小幅下跌。截止 2 月 22 日，上海热卷 4.75mm 为 3860 元/吨(较上日+0)，热卷 1705 合约较现货升水-181 元/吨。</p> <p>2、<b>主要钢材品种模拟利润情况</b></p> <p>昨日钢厂冶炼利润延续上涨态势。截止 2 月 22 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 416 元/吨(较上日+15)，热轧利润 405 元/吨(较上日-9)。</p> <p>综合来看，当前钢材现货市场依然较为强势，短期上行势头仍难扭转，而介于目前丰厚的钢厂利润，后市原料补涨空间将相对更大。因此，继续推荐做多原料为主。而组合策略可关注煤焦的正向套利，前期持续走反套至低位，一旦现货价格企稳，甚至提价，迅速反弹概率较大。</p> <p>操作上：RB1705 和 J1705 多单继续持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>煤企再度提价，郑煤涨至新高</p> <p>郑煤整体维持偏强走势，短线有小幅回调后，夜盘再度强势上冲至新高。</p> <p>现货方面：外煤价格指数逐步企稳。截止 2 月 22 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 576.38 元/吨(较前日+6.47)。(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 22 日 中国沿海煤炭运价指数报 682.31 点(较</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>





	<p>上日+7.42%)，国内运费价格整体偏弱；波罗的海干散货指数报价报 806(较上日+2.77%)，近期国际船运费震荡为主。</p> <p>电厂库存方面： 截止 2 月 22 日，六大电厂煤炭库存 1114.9 万吨，较上周-62 万吨，可用天数 18.58 天，较上周-1.54 天，日耗 60.00 万吨/天，较上周+1.51 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 22 日，秦皇岛港库存 431.5 万吨，较前日-9.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 52 艘。秦港库存仍在持续下降。</p> <p>综合来看：目前港口库存的持续下降，电厂日耗同比增加，加之当日大型煤企久违提高市场报价，导致后市煤价整体偏乐观。而当前盘面仍有一定幅度贴水，做多仍有较强安全边际。因此，郑煤维持偏多思路。</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>原油小幅回落，布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 02 月 21 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 57.64 美元 (+0.07)；阿曼原油报收盘价 55.4 美元 (+0.06)；迪拜原油收盘价 54.6 美元 (+0.05)；布伦特 DTD 原油收盘价 56.3 美元(+0.67)；胜利原油收盘价 49.7 美元 (+0.1)，辛塔原油收盘价 50.6 美元 (+0.15)。</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 22 日，布伦特原油主力合约下跌 0.79%，最高探至 57.09 美元，最低探至 55.84 美元，收于 56.35 美元。总持仓量增加 2 手，至 51.2 万手。WTI 原油主力合约下跌 0.66%，最高探至 54.6 元，最低探至 53.35 美元，收于 53.87 美元。总持仓增加 1.7 万手，至 49 万手。</p> <p>综合方面：昨天 FOMC 召开会议，由于市场对美联储加息预期较强，原油小幅下跌。预计油价在 56 美元附近偏强震荡。</p> <p>操作建议：Brent05 合约前多持有。</p> <p>沥青方面：沥青增仓上涨，前多持有</p> <p>现货方面：2017 年 02 月 22 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 2800 元/吨，华南地区 2830 元/吨，山东地区 2600 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</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>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 22 日，BU1706 合约上涨 2.04%，最高至 2912，最低至 2850，报收于 2900。全天振幅为 2.84%。全天成交 393.5 亿元，较上一交易日增加 171 亿元。</p> <p>综合：原油方面，原油高位回落，短期仍将在 56 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，沥青基本面较好，后期需求将逐渐转好，前多持有。</p> <p>操作建议：BU1706 前多持有。</p>		
PTA	<p>短期仍有回调压力，PTA 暂观望</p> <p>2017 年 02 月 22 日，PX 价格为 916 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 129 元。</p> <p>现货市场 2017 年 02 月 22 日 PTA 报收 5600 元/吨，较前一交易日持平。MEG 现货报价 7280 元/吨，较前一交易日上涨 30 元。PTA 开工率为 72%。02 月 22 日逸盛卖出价 5600 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 685 美元，较前一交易日下跌 3 美元。布伦特原油主力合约下跌 0.79%，报收于 56.35 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 02 月 22 日，聚酯切片报价 7927 元/吨，涤纶短纤报价 8775 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 9250 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；上海亚东 70 万吨意外故障停产，重启待定。</p> <p>技术指标：2017 年 02 月 22 日，PTA1705 合约较上一交易日下跌 0.25%，最高探至 5720，最低探至 5614，报收于 5646。全天振幅 1.87%。成交金额 396.1 亿，较上一交易日增加 33 亿。</p> <p>综合：原油方面，昨日原油有所回落，短期仍将在 56 美元附近偏强震荡。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，虽然有上海亚东 70 万吨装置停产，但后续产能投产预期压制，PTA 短线压力仍较大，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	聚烯烃偏弱震荡，多单暂观望	研发部	021-80220139



	<p>上游方面:因市场预期美国原油库存再度大幅增加,国际油价收跌。WTI 原油 4 月合约期价收于 53.87 美元/桶,下跌 0.66%;布伦特原油 5 月合约收于 56.35 美元/桶,下跌 0.79%。</p> <p>PE 现货价格弱势阴跌,低价货源成交略好转。华北地区 LLDPE 现货价格为 9700-9800 元/吨;华东地区现货价格为 9800-9900 元/吨 华南地区现货价格为 10000-10150 元/吨。华北地区煤化工拍卖价 9700,成交一般。</p> <p>PP 现货阴跌。PP 华北地区价格为 8550-8750,华东地区价格为 8650-8850。华北地区煤化工拍卖价 8550,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,短期价格偏弱运行。当前制约聚烯烃上行的主要因素在于库存偏高,港口及贸易商均积累了较大的库存,在下游终端需求旺季启动并有效消耗库存前市场难以有明显涨幅,因此聚烯烃多单暂等待机会。</p> <p>单边策略:L1705 观望。</p>	潘增恩	
油脂	<p>油脂弱势明显,空单可继续持有</p> <p>外盘走势:上一交易日美豆 5 月合约收于 1033.2 美分/蒲式耳,下跌 0.4%;美豆油 5 月合约收于 33.08 美分/磅,上涨 0.55%;马来西亚棕榈油 5 月合约收于 2811 令吉/吨,上涨 0.98%。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)2 月 22 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 90 元/吨。国内豆油成交小幅好转,国内主要工厂散装豆油成交量为 2.53 万吨(+0.68 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 22 日棕榈油基准交割地广州现货价 6050 元/吨(-50 元/吨);成交 0 吨(-1000 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 22 日,山东沿海地区进口美豆(4 月船期)理论压榨利润为 26 元/吨(+3 元/吨),进口巴西大豆(明年 4 月船期)理论压榨利润为 99 元/吨(+12 元/吨);</p> <p>(2)2 月 22 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(4-6 月船期)成本为 6040 元/吨(-120 元/吨),较内盘 5 月升水 140。</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</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>比减少 0.82%。</p> <p>综合：国内油脂基本面利好难现，当前供需面继续呈宽松状态，预计油脂整体难改弱势，空单可轻仓持有。</p> <p>操作上，Y1705 空单持有。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>基本面存支撑，沪胶逢低试多</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 20040 元/吨，较前日-1.5%，持仓 282578 手 较前日+5084 手 夜盘+0.28% 持仓-8088 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15 年)上海报价为 18600 元/吨(-700，日环比涨跌，下同)，与近月基差-980 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 19900 元/吨(含 17%税)(-800)。当日现货市场报盘积极性大幅降低，价格大幅下调。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场生胶片 83.83 泰铢/公斤(-1.57)，泰三烟片 84.77 泰铢/公斤(-2.11)，田间胶水 73 泰铢/公斤(-1)，杯胶 69 泰铢/公斤(-1.5)。当日原料价格小幅下调。</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(持平)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 24900 元/吨(持平)。当日合成胶价格维持高位。</p> <p>综合看，天胶主产国二月中下旬陆续进入停割期，天胶供应收紧，需求方面，3 至 4 月为下游需求旺季，且重卡高景气度仍有望延续，保税区库存仍处历史低位且当前尚处补库阶段，加之原料及合成胶价格仍处高位，沪胶基本面存支撑，新多可逢低尝试。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1705 新多以 19600 止损。</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