



### 操盘建议

金融期货方面：两会将召开、改革预期提升，利于提升市场风险偏好，股指维持偏强格局。  
商品期货方面：主要工业品分化明显，黑色链产品供需面有驱动；而其它品种基本面和技术面均无明确利多，继续观望。

操作上：

- 1.业绩改善和题材热点较多，蓝筹板块依旧稳健，IF 前多持有；
- 2.现货强劲，且环保减产约束再现，螺纹 RB1705 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
2017/2/27	金融衍生品	做多IF1703	5%	3星	2017/2/6	3357	2.86%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
	工业品	做多ZN1703	5%	4星	2017/2/6	22645	1.35%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
		做多BU1706	5%	3星	2017/2/21	2842	1.90%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
		做多J1705	5%	3星	2017/2/22	1666.5	3.40%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
		做多AU1706	5%	3星	2017/2/7	271	3.97%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
	总计		25%	总收益率			140.8%	夏普值			/	
2017/2/27	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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
<p>股指</p>	<p>稳中求进为基调，投资者信心提升</p> <p>上周 A 股冲高回落，两市日成交金额 5000 亿元。沪指累计收涨 1.6%，深证成指涨 2.4%，创业板指涨 2.9%。</p> <p>申万行业全面上涨，计算机，传媒，通信以及休闲服务板块涨幅超 3%，而国防军工，非银金融与采掘板块涨幅靠后。</p> <p>主题概念方面，150 只概念指数中，只有 2 个概念指数板块下跌，仅新疆以及西藏振兴指数出现下跌，而本周次新股，电子竞技，以及网红指数领涨。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 14.6，上证 50 期指主力合约期现基差为 6.4，中证 500 主力合约期现基差为 74.6，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 20.85 和 7.67，中证 500 期指主力合约较次月价差为 65.56，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 1 月新屋销售总数为 55.5 万户，预期为 57.1 万户。2.美国 2 月密歇根大学消费者信心指数终值为 96.3，预期为 96。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.保监会对时任前海人寿董事长姚振华给予撤销任职资格并禁入保险业 10 年的处罚。2.证监会主席刘士余称目前一行三会，正在由央行牵头制定金融机构的资管行业的管理办法。3.首批养老金投资资金已经到账，到位的组合已开始投资。</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 2.475%(6.7bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.725%(5.0bp)；2.截至 2 月 24 日，沪深两市两融余额合计为 9013.2 亿元，较前一天减少 0.4 亿元。上一交易日，沪股通买入 16.52 亿元，卖出 13.42 亿元。</p> <p>综合看，政策方面，监管层在稳中求进的思路下，加强监管，推进市场改革，利于提升投资者信心。近期两会即将召开，市场风险偏好提升，改革与业绩股具资金推动，整体维持震荡偏强的走势。</p> <p>操作上：IF 多单持有</p>	<p>研发部 吕嘉怀</p>	<p>021-80220132</p>
<p>国债</p>	<p>政策不确定性大，单边不宜追高</p> <p>上周国债期货整体小幅上涨，但波动较大，主力合约 TF1706 和 T1706 周涨幅分别为 0.23%和 0.56%。5 年和 10 年合约与活跃可交割券的基差和 IRR 整体持稳。</p> <p>宏观面消息主要有：</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>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：央行净投放，但资金面偏紧</p> <p>上周央行总体净投放。具体来看，上周（2.20-2.24）央行公开市场进行了 1900 亿 7D、1600 亿 14D 和 1200 亿 28D 逆回购，同时有 2850 亿逆回购到期，综合看上周净投放 1850 亿。</p> <p>银行间流动性方面，上周资金面整体偏紧，资金成本小幅上涨。截至 2 月 24 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.43%（较上周，下同，+2.04bp），DR007 报收 2.86%（+12.84bp），DR014 报收 3.43%（+6.48bp），DR1M 报收 4.29%（+9.26bp）。Shibor 利率延续上涨态势。截至 2 月 24 日，SHIBOR 隔夜报收 2.47%（+11.56bp），SHIBOR 7 天报收 2.72%（+6.1bp），SHIBOR 14 天报收 3.15%（+3.68bp），SHIBOR 1 月报收 4.09%（+2.58bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债整体下降</p> <p>一级市场方面，上周共发行利率债 18 只，发行总额 1209 亿元。同时，上周共有 320 亿利率债到期，综合来看，利率债净发行量为 889 亿元（较上周+1709.5 亿）。</p> <p>二级市场方面，上周各期限利率债收益率整体下降。截至 2 月 24 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%（-9.13bp）、2.89%（+0.81bp）、3.01%（-3.5bp）和 3.29%（-3.95bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.28%（-6.42bp）、3.84%（+1.49bp）、3.97%（-0.92bp）和 4.06%（-5.31bp）；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 3.34%（-5.09bp）、3.84%（-4.2bp）、3.98%（-5.31bp）和 4.19%（-2.4bp）。</p> <p>国际利率债市场：主要国家利率债收益率小幅下降</p> <p>上周主要国家国债收益率小幅下降。截至 2 月 23 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.38%（-5bp），日本 10 年期国债收益率 0.08%（-1.2bp），德国 10 年期公债收益率为 0.25%（-2bp）。</p> <p>综合来看，上周处于经济数据真空期、且央行净投放维稳流动性，债市小幅反弹。展望本周，随着月末流动性压力缓解，资金面整体或维持稳定，在一级市场债券供给放缓背景下，配置需求或支撑债市进一步反弹。不过，需要注意，在监管去杠杆压力下，政策不确定性较大，且期盘反弹到当前位置，已接近平台阻力位，单边继续追高性价比比较低，操作可继续尝试做平利差策略。</p> <p>操作上：尝试买 T1706-卖 TF1706 组合。</p>		
	<p>沪锌新多入场，沪铝前空持有，铜镍暂观望</p>		



<p>有色 金属</p>	<p>上周主要有色金属先扬后抑，铜铝锌镍周初一路走高，后上行动能明显减弱，出现连续下跌，四者下方关键位支撑效用均明显减弱。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值为 54.3，预期为 55.3；2.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；</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 2 月制造业 PMI 初值为 55.5，创近年新高，预期为 55。</p> <p>其他地区：</p> <p>1.全国 1 月铁路货运量同比+10.4%，前值+9.8%。</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 2017-2-24，上海金属 1#铜现货价格为 47220 元/吨，较上日下跌 1260 元/吨，较近月合约贴水 380 元/吨，沪铜周初反弹，持货商高位换现意愿积极，下游观望态度浓厚，后随盘面回调，市场供大于求明显，周后，下游询价增多，买兴提高，前期投机商买现抛期者获利换现，市场逢低成交有改善；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 22510 元/吨，较上日下跌 650 元/吨，较近月合约贴水 335 元/吨，沪锌回落，炼厂较为惜售，中间商长单交投活跃，下游逢低补库积极走高，成交继续改善；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 87100 元/吨，较上日下跌 1300 元/吨，较近月合约贴水 700 元/吨，沪镍下行，市场货源仍较足，贸易商出货积极，下跌行情下游观望情绪较浓，跌至心里价位后部分下游有所拿货，贸易商之间成交仍较活跃，成交好转；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13420 元/吨，较上日下跌 180 元/吨，较近月合约贴水 185 元/吨，社会库存继续增加，持货商出货意愿明显增强，下游逢低补库刚需存在。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 2 月 24 日，伦铜现货价为 5991 美元/吨，较 3 月合约贴水 14.25 美元/吨；伦铜库存为 21.08 万吨，较前周减少 1.83 万吨；上期所铜库存 13.77 万吨，较前周增加 1799 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 8.15），进口盈利 45 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2841 美元/吨，较 3 月合约贴水 3 美元/吨；伦锌库存为 38.14 万吨，较前周减少 9425 吨；上期所锌库存 8.33 万吨，较前周减少 4739 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</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
------------------	---	--------------------	---------------------



	<p>8.13 (进口比值为 8.54)，进口亏损 1149 元/吨 (不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10635 美元/吨，较 3 月合约贴水 54 美元/吨；伦镍库存为 37.97 万吨，较前周增加 186 吨；上期所镍库存 8.29 万吨，较前周减少 95 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 8.34 (进口比值为 8.25)，进口盈利 940 元/吨 (不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1883 美元/吨，较 3 月合约贴水 6.5 美元/吨；伦铝库存为 218.17 万吨，较前周减少 2.07 万吨；上期所铝库存 13.78 万吨，较前周增加 4256 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 7.42 (进口比值为 8.57)，进口亏损 2157 元/吨 (不考虑融资收益)。</p> <p>本周关注数据及事件如下：(1)2-28 欧元区 2 月 CPI 初值；(2)3-1 我国 2 月官方制造业 PMI 值；(3)3-1 美国 2 月 ISM 制造业 PMI 值。</p> <p>产业链消息方面表现平静。</p> <p>总体看，宏观面偏多，但基本面缺乏新增驱动，沪铜新单观望；锌精矿加工费维持低位，锌市供给端受限，且下游恢复后，库存有望下降，沪锌新多入场；镍矿供应依然偏紧，但不锈钢库存高企或影响后市下游采购，沪镍上行动能减弱，新单暂观望；铝锭社会库存高企，且下游需求不佳，本周铝市供应压力将继续压制铝价，沪铝前空持有。</p> <p>单边策略：沪锌 ZN1704 以 22400 止损；铜镍新单观望；沪铝前空持有，新单观望。</p> <p>套保策略：沪锌适当增加买保头寸，铜镍套保新单观望，沪铝保持卖保头寸不变。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>避险情绪依旧形成支撑，贵金属前多持有</p> <p>上周美元在连续回升后暂缺上行动能，呈现高位震荡态势，全周微涨 0.2%，内盘贵金属则表现良好，周涨幅分别 1.33%和 1.11%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国截止 2 月 18 日当周初请失业金人数 24.4 万，预期 24 万，前值 23.8 万；2.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；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；4.美国 2 月 MARKIT 制造业 PMI 初值 54.3，预期 55.3，前值 55；</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 25 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>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>美国通胀指数国债 (TIPS) 5 年期收益率截止 2 月 25 日为-0.03%，较前日下降 0.03%。</p> <p>综合看：上周美联储公布的 2 月会议纪要不及预期的鹰派，对美元提振有限，也未对贵金属有明显压制，且特朗普的政策不确定性仍在影响投资者的风险偏好，加上法国大选不断推进，欧元区的风险也在不断增加，贵金属的避险属性依旧形成支撑，且美债收益率出现明显下滑利多贵金属，加上沪金、沪银技术面走势偏强，金银前多可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前多持有。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>需求向好预期较浓，盘面延续偏强走势</p> <p>上周黑色金属先扬后抑，除铁矿、焦炭外，其他品种均小幅上涨。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、<b>煤焦</b></p> <p>上周国内焦炭市场继续弱势下行，华北、华东地区钢厂继续向焦化企业施压，少数地区本周多次调价。截止 2 月 24 日 天津港准一级冶金焦平仓价 1755 元/吨(较上周-90)，焦炭 1705 期价较现价升水-39 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1630 元/吨(较上周-60)，焦煤 1705 期价较现价升水-372.5 元/吨。</p> <p>2、<b>铁矿石</b></p> <p>上周国内铁矿石市场延续探涨行情，进口矿市场依然处于领涨地位。截止 2 月 24 日，普氏指数报价 90.6 美元/吨（较上周-0.25），折合盘面价格 757 元/吨。截止 2 月 24 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 695 元/吨(较上周+5)，折合盘面价格 763 元/吨 天津港巴西 63.5%粗粉车板价 705 元/吨(较上周+10)，折合盘面价 751 元/吨。</p> <p>3、<b>海运市场报价</b></p> <p>近期国际矿石运价持续上涨。截止 2 月 22 日，巴西线运费 10.775，澳洲线运费为 5.575。</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>上周钢材价格明显上涨，前半周市场成交活跃。截止 2 月 24 日，上海 HRB400 20mm 为 3600 元/吨(较上周+110)，螺纹钢 1705 合约较现货升水-142 元/吨。</p> <p>上周热卷价格先扬后抑。截止 2 月 24 日，上海热卷 4.75mm 为 3840(较上周+0)，热卷 1705 合约较现货升水-229 元/吨。</p> <p>2、<b>主要钢材品种模拟利润情况</b></p> <p>上周钢铁冶炼利润大幅上涨。截止 2 月 24 日，螺纹利润 395 元/吨(较上周+139)，热轧利润 327 元/吨(较上周-27)。</p> <p>综合来看，目前钢材市场火爆氛围并未减弱，加之两会期间环保限产政策再度趋紧，后市钢价继续涨势概率较大。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>在此背景下，钢厂高利润亦将持续，对原料亦有较强需求支撑。结合盘面，各品种经历短期调整后，期价再度普遍贴水，致新多入场具备较强安全边际。因此，建议老多持有外，新多亦可尝试。</p> <p>操作上：J1705 多单持有，空头对冲头寸可减仓；另RB1705 亦可入新多。</p>		
动力煤	<p>动力煤现货上涨，近月合约持多头思路</p> <p>上周动力煤增仓冲至新高，且后几日表现明显抗跌，技术面亦较为强势。</p> <p>现货指数方面：</p> <p>上周外煤价格表现仍相对偏弱。截止 2 月 24 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 587.62(较上周+17.71)。(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 24 日，中国沿海煤炭运价指数报 830.06 点(较上周+25.04%)，国内运费价格出现持续回升；波罗的海干散货指数报价报 875(较上周+18.08%)，近期国际船运费持稳偏强。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 2 月 24 日，六大电厂煤炭库存 1111.11 万吨，较上周-58.59 万吨，可用天数 16.87 天，较上周-2.76 天，日耗 65.86 万吨/天，较上周+6.27 万吨/天。电厂日耗回升，库存逐步下降。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 2 月 24 日，秦皇岛港库存 442 万吨，较上周-14.6 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘，锚地船舶数 46 艘。近期秦港库存仍在小幅回落，且已处于正常偏低水平。</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，国内煤报价普遍在 600 元/吨左右。因此，做多仍具较强安全边际，郑煤维持偏多思路。</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：周末消息面较平淡，布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 02 月 23 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 57.76 美元 (+0.01)；阿曼原油报收盘价 55.6 美元 (+0.11)；迪拜原油收盘价 54.8 美元 (+0.05)；布伦特 DTD 原油收盘价 56.1 美元 (+0.56)；胜利原油收盘价 49.8 美元 (+0)，辛塔原油收盘价 50.6 美元 (+0)。</p> <p>CFTC 石油期货持仓：截止 02 月 14 当周，原油期货：多头持仓 68325.4 万桶 (+2132.5)，空头持仓 17479.8 万桶 (-1014.1)；RBOB 汽油期货：多头持仓 11808.6 万桶</p>	研发部 潘增恩	021-80220139





	<p>(-120.8), 空头持仓 4837.2 万桶 (-18.1); 超低硫柴油期货: 多头持仓 9121 万桶 (-353), 空头持仓 5388.3 万桶 (+383.7)。</p> <p>技术指标: 2017 年 02 月 25 日, 布伦特原油主力合约下跌 0.67%, 最高探至 56.92 美元, 最低探至 56.08 美元, 收于 56.35 美元。总持仓量增加 3.4 手, 至 54.3 万手。WTI 原油主力合约下跌 0.61%, 最高探至 54.51 元, 最低探至 53.76 美元, 收于 54.02 美元。总持仓减少 0.1 万手, 至 47.3 万手。</p> <p>综合方面: 周末消息面相对平淡。中国刚刚公布了 1 月的原油进口数据显示沙特及 OPEC 对中国原油进口增加。我们认为这是由于 OPEC 整体对美国原油出口减少, 而将重点放在亚洲市场而导致的, 并不代表 OPEC 的减产力度有所减弱。预计油价仍在 56 美元附近震荡。</p> <p>操作建议: Brent05 合约前多持有。</p> <p>沥青方面: 下方支撑较强, 沥青前多持有</p> <p>现货方面: 2017 年 02 月 24 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 24 日, BU1706 合约上涨 2.71%, 最高至 2880, 最低至 2772, 报收于 2880。全天振幅为 3.85%。全天成交 267.7 亿元, 较上一交易日减少约 97 亿元。</p> <p>综合: 原油方面, 周末消息面较平淡, 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。九江石化 2 月 15 日全厂检修, 预计 50 天。综合来看, 部分厂家停产检修, 沥青下方仍有支撑, 看好后期需求, 建议前多持有。</p> <p>操作建议: BU1706 前多持有。</p>		
<p>PTA</p>	<p>期价有企稳迹象, PTA 暂观望</p> <p>2017 年 02 月 24 日, PX 价格为 909.67 美元/吨 CFR 中国/台湾, 较上一交易日上涨 3.3 美元, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利约 18 元。</p> <p>现货市场: 2017 年 02 月 24 日 PTA 报收 5455 元/吨, 较前一交易日持平。MEG 现货报价 7300 元/吨, 较前一交易日上涨 20 元。PTA 开工率为 72%。02 月 24 日逸盛卖出价 5550 元, 买入价为 PX 成本 (含 ACP) +150。外盘卖出价</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>





	<p>683 美元,较前一交易日下降 2 美元。布伦特原油主力合约下跌 0.67%,报收于 56.35 美元。</p> <p>下游方面:2017 年 02 月 24 日,聚酯切片报价 7900 元/吨,涤纶短纤报价 8675 元/吨,涤纶长丝 FDY 报价 9150 元/吨,涤纶长丝 DTY 报价 10550/吨,涤纶长丝 POY 报价 8950 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 24 日,PTA1705 合约较上一交易日上涨 1.01%,最高探至 5598,最低探至 5510,报收于 5592。全天振幅 1.59%。成交金额 292.1 亿,较上一交易日减少 215.6 亿。</p> <p>综合:原油方面,周末消息面较平淡,预计油价仍将在 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,PX 价格有止跌迹象,期市情绪暂稳,PTA 亦有企稳迹象,建议新单观望。</p> <p>操作建议:TA1705 暂观望。</p>		
<p>塑料</p>	<p>聚烯烃偏弱震荡,多单暂观望</p> <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>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



<p>油脂</p>	<p>油脂低位暂企稳，空单可逐步止盈</p> <p>外盘走势：上一交易日美豆 5 月合约收于 1025 美分/蒲式耳，下跌 0%；美豆油 5 月合约收于 32.66 美分/磅，上涨 0.03%；马来西亚棕榈油 5 月合约收于 2805 令吉/吨，上涨 0.83%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)2 月 24 日豆油基准交割地张家港现货价 6850 元/吨 (-50 元/吨，环比,下同)，较主力合约升水 30 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 2.221 万吨 (+1.771 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 24 日棕榈油基准交割地广州现货价 6000 元/吨 (-50 元/吨)；成交 1000 吨 (+1000 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 57.43 万吨(-0.72 万吨，日环比)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 2 月 24 日，山东沿海地区进口美豆(4 月船期)理论压榨利润为 11 元/吨 (-31 元/吨)，进口巴西大豆(明年 4 月船期)理论压榨利润为 84 元/吨 (-31 元/吨)；</p> <p>(2)2 月 24 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(4-6 月船期)成本为 5950 元/吨(-50 元/吨)，较内盘 5 月升水 100。</p> <p>产业链消息：美国农业部在年度农业展望中称 2017/18 年度美国大豆播种面积为 8800 万英亩，比上年增长 5.5%；单产预计为 48 蒲式耳/英亩，比上年减少 7.9%。</p> <p>综合：油脂持续下跌后期价在低位逐步企稳，当前油脂库存增速放缓，成交低位有好转迹象，短期空单可暂止盈离场。</p> <p>操作上，Y1705 空单可逐步止盈。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>
<p>橡胶</p>	<p>抛储扰动市场，沪胶新单观望</p> <p>上周沪胶主力合约收于 18800 元/吨，同比-7.75%，持仓 28.27 万手，同比+8214 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2 月 24 日，全乳胶(15 年)上海报价为 17500 元/吨 (-1700，周环比涨跌，下同)，与近月基差-920 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 18700 元/吨(含 17%税) (-1900)。上周现货市场观望情绪浓厚，价格大幅下跌。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场生胶片 76.12 泰铢/公斤 (-11.66)，泰三烟片 78.91 泰铢/公斤 (-9.47)，田间胶水 71 泰铢/公斤 (-10)，杯胶 65 泰铢/公斤 (-9)。上周原料价格大幅走跌。</p> <p>合成胶价格方面：</p> <p>截止 2 月 24 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 24900 元/吨 (-500)。合成胶价格有所下跌，但仍维持高位。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>轮胎企业开工率：</p> <p>截止 2017 年 2 月 24 日，山东地区全钢胎开工率为 65.76%，国内半钢胎开工率为 70.14%，开工率环比上升，且高于去年同期。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截止 2 月 24 日上期所库存 31.89 万吨(较前周上升 4806 吨)，上期所注册仓单 26.72 万吨(较前周增加 210 吨)；(2)截止 2 月 17 日，青岛保税区橡胶库存合计 15.66 万吨(较 1 月 17 日增加 3.48 万吨)。</p> <p>产区天气：</p> <p>预计未来一周泰国主产区大部降雨在 45mm 左右，印尼主产区大部地区降雨在 105mm 左右，马来西亚主产区降雨在 85mm 左右，越南主产区大部地区降雨在 25mm 左右，橡胶主产区未来一周降雨增加。</p> <p>综合看 泰国国储最后一批 12.5 万吨橡胶将于 3 月 7-8 日竞拍，加之合成胶及原料价格均出现大幅回调，市场情绪受打压，沪胶上周持续走弱，本周泰国抛储将继续扰动市场，但目前国内外主产区均处于停割期，且下游消费旺季临近，沪胶下行空间或有限，新单宜观望。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1705 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