



操盘建议

金融期货方面：股指短线暂缺驱动，但整体维持向上格局，前多持有。商品期货方面：有色金属企稳，且基本面偏多，新单可入场；黑色链品种波动较大，但无转空信号。

操作上：

1.沪铜走势相对稳健，且供给端有潜在提振，CU1704 轻仓试多；

2.煤炭需求向好，现价企稳回升，J1705、ZC705 多单持有，另可介入买 J1705-卖 J1709 组合。

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
2017/3/1	金融衍生品	做多IF1703	5%	3星	2017/2/6	3357	2.16%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
	工业品	做多ZN1703	5%	4星	2017/2/6	22645	1.39%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
		做多BU1706	5%	3星	2017/2/21	2842	1.34%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
		做多J1705	5%	3星	2017/2/22	1666.5	5.79%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
		做多AU1706	5%	3星	2017/2/7	271	3.64%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
	总计		25%		总收益率	140.4%		夏首值		/		
2017/3/1	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>股指震荡走势，市场等待新热点</p> <p>昨日 A 股窄幅震荡，两市日成交金额 4188 亿元。沪指累计收涨 0.4%，深证成指涨 0.36%，创业板指涨 0.02%。</p> <p>申万行业多数造好，轻工、建筑、建材、纺织服装、家电、煤炭涨幅靠前，钢铁、医药、休闲服务、食品饮料下跌。</p> <p>概念指数方面，智能物流、共享单车、次新股、天津自贸区、新疆区域振兴表现较好，电子竞技、网红经济、特高压、智能穿戴、虚拟现实、苹果跌幅明显。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 23.41，上证 50 期指主力合约期现基差为 8.5，中证 500 主力合约期现基差为 74.57，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 15.2 和 2.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 78.2，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国第 4 季度实际 GDP 修正值环比+1.9%，预期+2.1%。2.据中央财经领导小组会议，将确保经济平稳健康发展，保持楼市稳定。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.发改委拟允许和鼓励各类市场主体积极探索分享经济新业态新模式。2.工信部称 16 年我国建材行业经济运行呈现筑底回升、稳中向好势头。</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 2.493%(0.85bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.728%(2.2bp)；2.截至 2 月 24 日，沪深两市两融余额合计为 9041.24 亿元，较前一天增加 28.04 亿元。上一交易日，沪股通买入 14.21 亿元，卖出 15.15 亿元。</p> <p>综合盘面看，短期市场观望情绪浓厚，暂缺乏新热点，预计两会前期市场将保持平稳，新单观望为主。</p> <p>操作上：IF 前多持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>政策不确定较大，债市上行动力不足</p> <p>昨日国债期货尾盘小幅拉升，主力合约 TF1706 和 T1706 分别上涨 0.14%和 0.21%。</p> <p>宏观面消息主要有： 1.外管局：银行间债券市场境外机构投资者可以在具备资格的境内金融机构办理人民币对外汇衍生品业务。</p> <p>流动性：资金面偏紧，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 100 亿 7D、100 亿 14D 和 100 亿 28D 逆回购，同时有 800 亿逆回购到期，净回笼 500 亿元。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>银行间流动性方面，昨日资金成本明显上行。截至 2 月 28 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.55%（+14.69bp），DR007 报收 2.73%（+15.63bp），DR014 报收 3.55%（-2.74bp），DR1M 报收 4.6%（+30.74bp）。Shibor 利率小幅上涨。截至 2 月 28 日，SHIBOR 隔夜报收 2.49%（+5.92bp），SHIBOR 7 天报收 2.73%（+1.7bp），SHIBOR 14 天报收 3.16%（+0.8bp），SHIBOR 1 月报收 4.08%（-0.2bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限收益率小幅上涨</p> <p>一级市场方面，昨日发行了 3 只国开债和 3 只地方政府债发行，规模总计 277.82 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 28 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%（+0.15bp）、2.9%（+0.56bp）、3%（+1.83bp）和 3.29%（+0.5bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.37%（+8.09bp）、3.85%（+0.73bp）、3.98%（+2.12bp）和 4.07%（+0.66bp）；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 3.33%（+0.22bp）、3.84%（+0.52bp）、3.99%（-0.14bp）和 4.19%（+0.06bp）。</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 27 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.36%（+5bp），日本 10 年期国债收益率 0.05%（-1.3bp），德国 10 年期公债收益率为 0.17%（-2bp）。</p> <p>综合来看，当前配置需求是支撑债市的主要动力。不过，受制于监管去杠杆压力，政策不确定性较大，在无新增利多情况下，债市将延续震荡走势。从国债期盘看，当前盘面已上行至平台阻力位，日内波动较大，单边操作盈亏比不佳，可继续尝试做平利差策略。</p> <p>操作上：买 T1706-卖 TF1706 组合继续持有。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>铜锌持多头思路，沪铝前空持有，沪镍暂观望</p> <p>周二有色金属大体呈现震荡偏强格局，铜锌铝日内震荡，夜盘则上行，三者下方关键位支撑有所增强；沪镍震荡，其下方关键位支撑效用良好。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-2-28，上海金属 1#铜现货价格为 47630 元/吨，较上日下跌 170 元/吨，较近月合约升水 170 元/吨，沪铜整理，市场交投较为淡静，投机商少量吸收低价货源，或部分低价仓单货，入市接货者依然压价成交，下游零星入市，月末特征明显；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 22760 元/吨，较上日下跌 140 元/吨，较近月合约贴水 70 元/吨，沪锌回落，炼厂出</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

<p>货减少,持货商积极出货,但下游畏跌观望,拿货情绪不佳,市场整体成交不及昨日;</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为90000元/吨,与上日持平,较近月合约贴水10元/吨,沪镍回调,贸易商出货积极,下游观望情绪较浓,拿货较少,部分贸易商低价适量接货;</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为13540元/吨,较上日上涨20元/吨,较近月合约贴水155元/吨,沪铝回落,持货商维持积极出货态度,由于月末因素,市场观望情绪渐浓,中间商接货意愿趋冷,下游企业采购力度不及昨日,整体成交受抑。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止2月28日,伦铜现货价为5927美元/吨,较3月合约贴水10美元/吨;伦铜库存为20.31万吨,较前日减少3775吨;上期所铜库存14.32万吨,较上日增加2852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161元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为2814美元/吨,较3月合约贴水5.25美元/吨;伦锌库存为38.42万吨,较前日减少1750吨;上期所锌库存8.33万吨,较上日减少156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8.15(进口比值为8.55),进口亏损1141元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为10900美元/吨,较3月合约贴水52美元/吨;伦镍库存为37.75万吨,较前日减少1146吨;上期所镍库存8.29万吨,较上日减少48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8.26),进口盈利770元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为1908美元/吨,较3月合约贴水0.5美元/吨;伦铝库存为220.09万吨,较前日减少8650吨;上期所铝库存14.4万吨,较上日增加3526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7.35(进口比值为8.58),进口亏损2326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)9:00 我国2月官方制造业PMI值;(2)22:45 美国2月ISM制造业PMI值。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)智利Escondida铜矿工会周一否认了有关该矿工会已经恢复和资方必和必拓谈判的报道。</p> <p>总体看,智利Escondida铜矿罢工已持续近三周,僵持仍未缓解,且需求预期不减,沪铜新单入场;锌矿供应仍然偏紧,且随下游逐渐复苏后,锌锭库存止升反降,沪锌前多持有;镍矿供应持续紧张,但下游消费放缓,沪镍新单观望;</p>	
---	--



	<p>高企的社会库存将继续压制铝价，但去产能预期再升温，沪铝前空谨慎持有。</p> <p>单边策略：沪铜 CU1704 新多以 47000 止损；沪锌前多持有，新单观望；沪铝前空持有，新单观望；沪镍新单观望。</p> <p>套保策略：沪铜适当增加买保头寸，沪锌保持买保头寸不变，沪铝保持卖保头寸不变，沪镍套保新单观望。</p>		
贵金属	<p>3 月加息概率飙升，贵金属新单宜观望</p> <p>周二美元横盘整理，几无波动，随后则呈现偏强走势，内盘贵金属未能延续此前涨势，金银日间分别下滑 0.34%和 0.44%，夜盘有所改善，沪金微跌 0.21%，沪银则微涨 0.12%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国第四季度 PCE 物价指数同比修正值+1.4%，前值+1%；2.美国第四季度实际 GDP 年化季度环比修正值+1.9%，前值+1.9%，预期+2.1%；3.美国 2 月谘商会消费者信心指数 114.8，前值 111.8，预期 111；4.旧金山联储主席威廉姆斯称，美联储非常接近就业和物价稳定双重目标，3 月将认真考虑加息；纽联储主席杜德利称，加息的理由已经紧迫得多，预计将在相对而言不久的将来加息；达拉斯联储主席卡普兰重申，加息宜早不宜迟。</p> <p>机构持仓： 黄金白银持仓量方面 主要黄金 ETF--SPDR Gold Trust 截至 2017 年 2 月 28 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： 美国通胀指数国债（TIPS）5 年期收益率截止 2 月 27 日为 0.01%，较前日上行 0.11%。</p> <p>综合看：美国公布的经济数据整体向好，但对美元影响较大的仍是美联储的 3 月加息预期，先后有三名美联储高官发表言论，均明显呈鹰派，令 3 月加息概率飙升至 62%，美元得到明显提振，贵金属则明显承压，市场关注焦点在即将开始的特朗普国会讲话，预计特朗普会议将提供更多加息理由，3 月加息概率或继续飙升，利空贵金属，金银前多暂离场。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前多暂离场，新单宜观望。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
钢铁 炉料	<p>需求向好叠加环保限产，黑色链仍有上行空间</p> <p>昨日黑色金属大幅下跌，持仓上除铁矿热卷外，其他品种均有不同程度减仓，其中螺纹减仓超 5%。</p> <p>一、炉料现货动态： 1、煤焦</p> <p>昨日国内焦炭市场平稳运行，市场成交情况尚可。截止 2 月 28 日，天津港一级冶金焦平仓价 1755 元/吨(较上日</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>+0), 焦炭 1705 期价较现价升水-37 元/吨; 京唐港山西主焦煤库提价 1580 元/吨(较上日+0), 焦煤 1705 期价较现价升水-330.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场小幅上涨。截止 2 月 28 日, 普氏指数 91.7 美元/吨 (+1.95), 折合盘面价格 767 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 700 元/吨(较上日+15), 折合盘面价格 768 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 700 元/吨(较上日+10), 折合盘面价 746 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 27 日, 巴西线运费为 11.25 (较上日+0.05), 澳洲线运费为 5.904(较上日-0.1)。</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今日惯性上涨, 部分地区补涨幅度较大。截止 2 月 28 日, 上海 HRB400 20mm 为 3760 元/吨(较上日+10), 螺纹钢 1705 合约较现货升水-289 元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格震荡运行。截止 2 月 28 日, 上海热卷 4.75mm 为 3800 元/吨(较上日-50), 热卷 1705 合约较现货升水-251 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>昨日钢厂冶炼利润涨跌互现。截止 2 月 28 日, 螺纹钢利润(原料成本滞后 4 周) 497 元/吨(较上日+16), 热轧利润 373 元/吨(较上日-23)。</p> <p>综合来看, 目前钢材市场偏强氛围并无终结迹象, 钢厂主动挺价行为仍时有发生, 预计整体黑色链偏强格局仍将持续。而下游煤焦受益于现价逐步企稳, 近期补涨迹象已较为明显, 且其近强远弱格局再度形成。策略上, 推荐继续持有煤焦近月合约, 此外煤焦买 5 卖 9 正向套利亦可尝试。</p> <p>操作上: J1705 多单持有, 另买 J1705-卖 J1709 可尝试。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤增仓上行, 维持多头思路</p> <p>郑煤继续呈现增仓上行态势, 日内涨至新高。</p> <p>现货方面: 外煤价格指数逐步企稳。截止 2 月 28 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 595.67 元/吨(较前日+2.36)。(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 28 日, 中国沿海煤炭运价指数报 915.34 点(较上日+5.07%), 国内运费价格大幅上涨; 波罗的海干散货指数报价报 859(较上日+0.34%), 近期国际船运费偏强为主。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 2 月 28 日, 六大电厂煤炭库存 1123.21 万吨, 较</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>上周+4.61万吨,可用天数 17.27 天,较上周-2.32 天,日耗 65.04 万吨/天,较上周+7.94 万吨/天。近期电厂日耗持续回升,电厂库存降至偏低水平。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止 2 月 28 日,秦皇岛港库存 441 万吨,较前日+11 万吨。秦皇岛预到船舶数 15 艘,锚地船舶数 66 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。而当前盘面仍有较大幅度贴水,做多仍有较强安全边际。因此,郑煤继续维持偏多思路。</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:原油保持窄幅震荡,布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 02 月 27 日,原油现货方面,俄罗斯 ESPO 原油收盘价 57.36 美元 (-0.23);阿曼原油报收盘价 55.5 美元 (-0.06);迪拜原油收盘价 54.8 美元 (+0);布伦特 DTD 原油收盘价 55.3 美元 (-0.45);胜利原油收盘价 49.6 美元 (-0.1),辛塔原油收盘价 50.4 美元 (-0.1)。</p> <p>CFTC 石油期货持仓:截止 02 月 21 当周,原油期货:多头持仓 71271.7 万桶 (+2946.3),空头持仓 15611 万桶 (-1868.8);RBOB 汽油期货:多头持仓 10998.6 万桶 (-810),空头持仓 5145.1 万桶 (-307.9);超低硫柴油期货:多头持仓 9173.8 万桶 (+52.8),空头持仓 5519.7 万桶 (+131.4)。</p> <p>技术指标:2017 年 02 月 28 日,布伦特原油主力合约上涨 0.04%,最高探至 56.64 美元,最低探至 55.62 美元,收于 56.45 美元。总持仓量增加 1.6 手,至 57 万手。WTI 原油主力合约下跌 0.07%,最高探至 54.23 元,最低探至 53.18 美元,收于 54 美元。总持仓减少 0.1 万手,至 46.6 万手。</p> <p>综合方面:昨天美联储三号人物杜德利表示 3 月加息概率突破 70%,美元指数上涨,原油盘中一路走低,尾盘有所上升。短期内预计油价仍在 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:期价回升,沥青前多持有</p> <p>现货方面:2017 年 02 月 27 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 28 日,BU1706 合约下跌 1.5%,最高至 2944,最低至 2868,报收于 2930。全天振</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>幅为 2.59%。全天成交 229.5 亿元，较上一交易日减少 70 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>		
PTA	<p>PX 价格继续下挫，PTA 暂观望</p> <p>2017 年 02 月 28 日，PX 价格为 906.33 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌 5 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利约 41 元。</p> <p>现货市场：2017 年 02 月 28 日 PTA 报收 5460 元/吨，较前一交易日下跌 40 元。MEG 现货报价 6950 元/吨，较前一交易日下跌 410 元。PTA 开工率为 72%。02 月 28 日逸盛卖出价 5550 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 683 美元，较前一交易日持平。布伦特原油主力合约上涨 0.04%，报收于 56.45 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 02 月 28 日，聚酯切片报价 7775 元/吨，涤纶短纤报价 8600 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 9100 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 10500/吨，涤纶长丝 POY 报价 8900 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 83%。</p> <p>装置方面：天津石化 34 万吨目前仍停产；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 28 日，PTA1705 合约较上一交易日下跌 0.68%，最高探至 5620，最低探至 5554，报收于 5568。全天振幅 1.18%。成交金额 225.8 亿，较上一交易日减少 44 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 价格继续下挫，PTA 短期窄幅震荡，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>聚烯烃弱势运行，多单暂观望</p> <p>上游方面：油价继续震荡整理。WTI 原油 4 月合约期价收于 54 美元/桶，下跌 0.07%；布伦特原油 5 月合约收于</p>	研发部 潘增恩	021-80220139

	<p>56.45 美元/桶，上涨 0.04%。</p> <p>PE 现货价格弱稳为主，成交一般。华北地区 LLDPE 现货价格为 9550-9700 元/吨；华东地区现货价格为 9600-9800 元/吨；华南地区现货价格为 9800-9900 元/吨。华北地区煤化工拍卖价 9530，成交较好。</p> <p>PP 现货暂稳。PP 华北地区价格为 8400-8650，华东地区价格为 8450-8700。华北地区煤化工拍卖价 8440，成交较好。华北地区粉料价格在 8200。</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。大庆石化 8 万吨线性暂停车。上海金菲 15 万吨低压装置计划 3 月 5 日停车，检修至月底。</p> <p>综合：聚烯烃偏弱运行，价格仍较为弱势。市场仍在高库存和潜在旺季需求支撑的博弈中，因库存消化需要时间因此价格短期暂较为弱势，但在旺季被实际证伪前空单在当前位置继续介入风险较高，整体操作上仍以逢低做多为主，多单等待机会。</p> <p>单边策略：L1705 观望。</p>		
油脂	<p>油脂低位反弹，空单离场</p> <p>外盘走势：上一交易日美豆 5 月合约收于 1037.2 美分/蒲式耳，上涨 1.23%；美豆油 5 月合约收于 34.15 美分/磅，上涨 4.5%；马来西亚棕榈油 5 月合约收于 2767 令吉/吨，上涨 0.56%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)2 月 28 日豆油基准交割地张家港现货价 6820 元/吨(+0 元/吨，环比，下同)，较主力合约升水 50 元/吨。国内豆油成交一般，国内主要工厂散装豆油成交量为 1.33 万吨(+0.57 万吨)；2 月 27 日豆油商业库存总量为 111.03 万吨(+0.03 万吨，周环比)。</p> <p>(2)2 月 28 日棕榈油基准交割地广州现货价 5960 元/吨(-40 元/吨)；成交 0 吨(-1000 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 57.57 万吨(-0.11 万吨，日环比)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 2 月 28 日，山东沿海地区进口美豆(4 月船期)理论压榨利润为 50 元/吨(-7 元/吨)，进口巴西大豆(明年 4 月船期)理论压榨利润为 113 元/吨(-7 元/吨)；</p> <p>(2)2 月 28 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(4-6 月船期)成本为 5900 元/吨(-30 元/吨)，较内盘 5 月升水 110。</p> <p>产业链消息：因市场预期美国再生燃料政策可能调整，包括夏季销售汽油可掺混更高比例的乙醇，美国国内豆油-生物柴油生产商可以获得税收优惠。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>综合：外盘大幅拉带动国内油脂走强，内盘油脂暂无下跌动力，前期空单止盈离场。</p> <p>操作上，Y1705 空单离场。</p>		
橡胶	<p>沪胶震荡运行，新单宜观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 18490 元/吨，较前日-1.68%，持仓 289578 手，较前日+12148 手，夜盘+0.57%，持仓-13820 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15年)上海报价为 17200 元/吨(-400，日环比涨跌，下同)，与近月基差-1050 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 18600 元/吨(含 17%税)(-400)。当日现货市场报盘非常稀少，贸易商观望气氛依旧浓厚，价格小幅下调。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场生胶片 74.5 泰铢/公斤(-1.3)，泰三烟片 75.59 泰铢/公斤(-1.52)，田间胶水 75 泰铢/公斤(+3)，杯胶 64 泰铢/公斤(-1)。当日原料价格涨跌互现。</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，泰国抛储继续扰动市场，沪胶承压，再次下探至前日低点，技术上破位明显，但目前国内外主产区均处于停割期，且下游消费旺季临近，沪胶基本面仍存支撑，预计其仍将以震荡运行为主，做空风险较大，新单宜观望。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1705 新单观望。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</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