



操盘建议

金融期货方面：股指暂陷入震荡市、但仍有潜在驱动，整体涨势未改，新单等待入场信号。

商品期货方面：内部分化明显，供需面主导各自走势，黑色链品种继续偏强。

操作上：

- 1.煤炭需求超预期，且期价仍被低估，ZC705 多单耐心持有；
- 2.泰国抛储扰动市场，但基本面仍存支撑，沪胶新单宜观望。

021-80220213

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

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
2017/2/28	金融衍生品	做多IF1703	5%	3星	2017/2/6	3357	2.07%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
	工业品	做多ZN1703	5%	4星	2017/2/6	22645	0.68%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
		做多BU1706	5%	3星	2017/2/21	2842	2.67%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
		做多J1705	5%	3星	2017/2/22	1666.5	4.38%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
		做多AU1706	5%	3星	2017/2/7	271	4.08%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
	总计		25%		总收益率		140.2%		夏首值		/	
2017/2/28	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>股指短期震荡整理，中期趋势未改</p> <p>昨日 A 股继续回调，两市日成交金额 4668 亿元。沪指累计收跌 0.76%，深证成指跌 0.86%，创业板指跌 0.6%。</p> <p>申万行业仅钢铁和休闲服务上涨，交运、家电、白酒、军工、券商、建材、建筑、化工跌幅靠前。</p> <p>概念指数方面，京津冀一体化、国企混改、长江经济带、油气改革、航母等指数跌幅靠前；PM2.5、共享单车、ST、小程序、环保、PPP 等指数逆市造好。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 20.85，上证 50 期指主力合约期现基差为 7.67，中证 500 主力合约期现基差为 65.56，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 6.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 74.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 1 月耐用品订单初值环比+1.8%，预期+1.7%。</p> <p>2.欧元区 2 月消费者信心指数终值为-6.2，符合预期。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.银行业 1 月总资产 228 万亿元人民币，同比增加 14.4%。2.交通部预计 17 年铁路要实现 8000 亿元的投资，公路系统要实现 1.65 万亿的投资 水运还有 1500 亿的投资。</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 2.433%(-4.92bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.711%(2bp)；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 19.99 亿元，卖出 19.51 亿元。</p> <p>综合盘面看，前期涨幅较大的板块出现回调，短期暂缺乏新热点,预计两会前维持震荡走势,中长期上涨趋势未改。</p> <p>操作上：IF 多单持有，新单观望</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>监管去杠杆制约，债市下行压力仍大</p> <p>昨日国债期货早盘拉高后持续下跌，主力合约 TF1706 和 T1706 分别下跌 0.13%和 0.19%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>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：央行净回笼，资金成本小幅回落</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 1000 亿逆回购到期，净回笼 700 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日资金成本整体回落。截至 2 月</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>27日, 银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同)报收 2.41% (-2.21bp), DR007 报收 2.58% (-28.89bp), DR014 报收 3.57% (+14.39bp), DR1M 报收 4.29% (-13.09bp)。Shibor 利率小幅回落。截至 2 月 27 日, SHIBOR 隔夜报收 2.43% (-4.18bp), SHIBOR 7 天报收 2.71% (-1.4bp), SHIBOR 14 天报收 3.15% (+0bp), SHIBOR 1 月报收 4.08% (-0.9bp)。</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, 昨日发行了 2 只农发债, 规模总计 80 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 27 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% (+0.37bp)、2.89% (+0.59bp)、2.98% (-2.6bp) 和 3.29% (-0.45bp); 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% (+1.18bp)、3.85% (+0.63bp)、3.96% (-0.7bp) 和 4.06% (-0.19bp); 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% (-0.75bp)、3.83% (-0.24bp)、3.99% (+0.53bp) 和 4.18% (-0.97bp)。</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 24 日, 美国 10 年期公债收益率报收 2.31% (-7bp), 日本 10 年期国债收益率 0.07% (-1.4bp), 德国 10 年期公债收益率为 0.19% (-6bp)。</p> <p>综合来看, 本周流动性压力整体较小, 在两会前的政策观望期, 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, 且当前期盘已上行至平台阻力位, 单边继续追高性价比较低, 操作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>沪锌前多持有, 沪铝前空持有, 铜镍暂观望</p> <p>周一有色金属普遍止跌企稳, 铜锌铝震荡, 三者下方关键位支撑有所增强, 沪镍上行, 其运行重心明显上移。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)截止 2017-2-27, 上海金属 1#铜现货价格为 47800 元/吨, 较上日上涨 580 元/吨, 较近月合约升水 270 元/吨, 沪铜反弹, 近月末投机商观望情绪增加, 但因有部分长单交付需求进入市场, 交付中间商入市压价, 现铜贴水扩大, 下游适时择机入市, 市场交投尚可;</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 22900 元/吨, 较上日上涨 390 元/吨, 较近月合约升水 200 元/吨, 沪锌走高, 缓解炼厂出货情绪, 不过贸易商保值盘被套挺价, 贴水僵持, 贸易商长单交投较为活跃带动成交, 下游周初畏高谨慎, 整体成</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>交不如上周五；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 90000 元/吨，较上日上涨 2900 元/吨，较近月合约升水 1180 元/吨，沪镍反弹，贸易商出货较为积极，但下游上周适量采购后，今日采购积极性明显下降，贸易商低价有所采购，成交偏弱，当日金川上调镍价 2500 元至 90300 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13520 元/吨，较上日上涨 100 元/吨，较近月合约贴水 140 元/吨，沪铝震荡，持货商稳定出货，中间商为下游接货，同时亦适当补充库存，下游企业订单量上升，且现货价格企稳，主动买盘意愿提升，整体成交渐暖。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 2 月 27 日，伦铜现货价为 5881 美元/吨，较 3 月合约贴水 13 美元/吨；伦铜库存为 20.69 万吨，较前日减少 3925 吨；上期所铜库存 14.04 万吨，较上日增加 2665 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 8.17)，进口亏损 39 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2822 美元/吨，较 3 月合约贴水 4 美元/吨；伦锌库存为 38.59 万吨，较前日增加 4475 吨；上期所锌库存 8.35 万吨，较上日增加 175 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 8.56)，进口亏损 1145 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10680 美元/吨，较 3 月合约贴水 51.5 美元/吨；伦镍库存为 37.86 万吨，较前日减少 1068 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 8.36(进口比值为 8.27)，进口盈利 1032 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1877 美元/吨，较 3 月合约升水 0.75 美元/吨；伦铝库存为 220.96 万吨，较前日增加 2.79 万吨；上期所铝库存 14.04 万吨，较上日增加 2635 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 7.4(进口比值为 8.59)，进口亏损 2240 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)18:00 欧元区 2 月 CPI 值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据我的有色网，本周全国锌锭总库存 29.6 万吨，环比-0.53 万吨；(2)据 SMM，截止 2 月 27 日，国内电解铝五地库存合计 98.2 万吨，环比+2.9 万吨。</p> <p>总体看，供给端利多已有所消化，铜市暂缺新增驱动，沪铜新单观望；锌市供给继续收紧，且下游消费回暖，锌锭库存止升反降，沪锌前多持有；基本面无新增利多，且不锈钢</p>		
--	---	--	--

	<p>钢库存高企或影响后市下游采购，沪镍新单观望；铝锭社会库存继续攀升，供需压力加大，沪铝前空继续持有。</p> <p>单边策略：沪锌前多持有，新单观望；沪铝前空持有，新单观望；铜镍新单观望。</p> <p>套保策略：沪锌保持买保头寸不变，沪铝保持卖保头寸不变，铜镍套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>避险属性将逐步发酵，贵金属前多持有</p> <p>周一美元以震荡为主，小幅收跌 0.01%，内盘贵金属日内表现强劲，金银日间分别上行 0.36%和 1.24%，夜间则呈现震荡态势，分别下滑 0.04%与 0.35%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 1 月耐用品订单环比初值+1.8%，前值-0.8%，预期+1.7%；2.美国 1 月季调后成屋签约销售指数环比-2.8%，预期+1%，前值+1.6%；3.美国 2 月达拉斯联储商业活动指数 24.5，前值 19.4，预期 22.1。</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 26 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 25 日为-0.1%，较前日下降 0.07%。</p> <p>综合看：美国公布的经济数据好坏参半，对美元影响有限，而特朗普称将在美国时间周二就基建投资发表“重大”声明，且将快速行动以进行监管改革，令市场倍感期待，道指、标普 500 连创记录新高，贵金属则受到压制，从高位回落，但特朗普政策一贯存在不确定性，且欧洲各国政治局势依旧紧张，法国大选仍在推进，金银的避险属性仍有待发酵，前多可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前多持有。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
<p>钢铁 炉料</p>	<p>需求向好叠加环保限产，黑色链走势偏强</p> <p>昨日黑色延续明显走强，其中螺纹涨超 4%，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>昨日国内焦炭市场平稳运行，市场成交情况尚可。截止 2 月 27 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-17 元/吨；京唐港山西主焦煤库提价 1630 元/吨(较上日+0)，焦煤 1705 期价较现价升水-364 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场表现低迷，成交偏弱。截止 2 月 27 日，普氏指数 93.65 美元/吨（+3.05），折合盘面价格 783 元/</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 685 元/吨(较上日-10), 折合盘面价格 752 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 690 元/吨(较上日-15), 折合盘面价 735 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 24 日, 巴西线运费为 11.2 (较上日+0.15), 澳洲线运费为 6.008(较上日+0)。</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再度大涨, 北方大部分地区钢厂普遍推涨百元以上。截止 2 月 27 日, 上海 HRB400 20mm 为 3750 元/吨(较上日+150), 螺纹钢 1705 合约较现货升水-138 元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格大幅上涨。截止 2 月 27 日, 上海热卷 4.75mm 为 3850 元/吨(较上日+120), 热卷 1705 合约较现货升水-132 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>昨日钢厂冶炼利润大幅上涨。截止 2 月 27 日, 螺纹钢利润(原料成本滞后 4 周) 479 元/吨(较上日+84), 热轧利润 396 元/吨(较上日+69)。</p> <p>综合来看, 当前钢材中下游需求依然旺盛, 钢厂封库待涨现象亦较为频繁, 短期钢市火爆氛围仍将持续。加之近期河北地区环保政策再度趋严, 或给行情再添助力。因此, 策略上继续跟随多头趋势, 而要扭转该思维目前暂无相关信号出现。</p> <p>操作上: J1705 和 RB1705 多单继续持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>动力煤表现强势, 维持多头思路</p> <p>郑煤延续强势, 继续增仓上攻至新高。</p> <p>现货方面: 外煤价格指数逐步企稳。截止 2 月 27 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 593.31 元/吨(较前日+5.69)。(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 27 日, 中国沿海煤炭运价指数报 871.19 点(较上日+4.95%), 国内运费价格大幅上涨; 波罗的海干散货指数报价报 878(较上日+2.22%), 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 27 日, 六大电厂煤炭库存 1130 万吨, 较上周-1.1 万吨, 可用天数 16.95 天, 较上周-1.62 天, 日耗 66.66 万吨/天, 较上周+5.75 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 27 日, 秦皇岛港库存 430 万吨, 较前日-5.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘, 锚地船舶数 60 艘。秦港库存仍在持续下降。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</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，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：窄幅震荡为主，布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 02 月 24 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 27 日，布伦特原油主力合约上涨 0.14%，最高探至 57.06 美元，最低探至 56.28 美元，收于 56.43 美元。总持仓量增加 1.1 手，至 55.4 万手。WTI 原油主力合约上涨 0.04%，最高探至 54.61 元，最低探至 53.94 美元，收于 54.04 美元。总持仓减少 0.6 万手，至 46.7 万手。</p> <p>综合方面：消息面相对平淡，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 27 日，BU1706 合约上涨 1.74%，最高至 2950，最低至 2870，报收于 2930。全天振幅为 2.78%。全天成交 299.8 亿元，较上一交易日增加 32.1 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</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>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>短期窄幅震荡为主，PTA 暂观望</p> <p>2017 年 02 月 27 日，PX 价格为 911.33 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日上涨 2.67 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利约 54 元。</p> <p>现货市场 2017 年 02 月 27 日 PTA 报收 5500 元/吨，较前一交易日上涨 45 元。MEG 现货报价 7360 元/吨，较前一交易日上涨 60 元。PTA 开工率为 72%。02 月 27 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 0.14%，报收于 56.43 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 02 月 27 日，聚酯切片报价 7850 元/吨，涤纶短纤报价 8650 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 27 日，PTA1705 合约较上一交易日上涨 0.25%，最高探至 5634，最低探至 5582，报收于 5606。全天振幅 0.93%。成交金额 269.6 亿，较上一交易日减少 23 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 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：油价继续窄幅整理。WTI 原油 4 月合约期价收于 54.04 美元/桶，上涨 0.04%；布伦特原油 5 月合约收于 56.43 美元/桶，上涨 0.14%。</p> <p>PE 现货价格弱稳，成交较昨日转差。华北地区 LLDPE 现货价格为 9600-9600 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 9580，成交较好。</p> <p>PP 现货阴跌。PP 华北地区价格为 8400-8650，华东地区价格为 8500-8700。华北地区煤化工拍卖价 8420，成交</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>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。</p> <p>综合：聚烯烃冲高回落，价格仍较为弱势。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，短期预计仍以偏弱运行为主，因此聚烯烃多单暂等待机会。</p> <p>单边策略：L1705 观望。</p>		
<p>油脂</p>	<p>油脂低位震荡，空单轻仓持有</p> <p>外盘走势：上一交易日美豆 5 月合约收于 1024.4 美分/蒲式耳，下跌 0.04%；美豆油 5 月合约收于 32.68 美分/磅，上涨 0.06%；马来西亚棕榈油 5 月合约收于 2751 令吉/吨，下跌 1.93%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)2 月 27 日豆油基准交割地张家港现货价 6820 元/吨 (-30 元/吨，环比，下同)，较主力合约升水 60 元/吨。国内豆油成交转弱，国内主要工厂散装豆油成交量为 0.76 万吨 (-1.461 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 27 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 57.68 万吨(+0.25 万吨，日环比)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 2 月 27 日，山东沿海地区进口美豆(4 月船期)理论压榨利润为 57 元/吨 (+46 元/吨)，进口巴西大豆(明年 4 月船期)理论压榨利润为 120 元/吨 (+36 元/吨)；</p> <p>(2)2 月 27 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(4-6 月船期)成本为 5930 元/吨(-20 元/吨)，较内盘 5 月升水 170。</p> <p>产业链消息：SGS 报告显示马来西亚 2 月 1-25 日出口环比增加 1.35%；ITS 报告显示 2 月 1-25 日出口环比减少 1.79%。</p> <p>综合：油脂弱势明显，短期市场缺乏利多消息面支撑，库存仍相对偏高，但因短期下跌幅度较大，空单轻仓为主。</p> <p>操作上，Y1705 空单轻仓持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>
<p>橡胶</p>	<p>抛储扰动市场，新单暂观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 18785 元/吨，较前日+0.64%，持仓 277430 手，较前日-5252 手，夜盘-2.15%，持仓-4546 手。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶 15 年)上海报价为 17600 元/吨(+100 , 日环比涨跌,下同),与近月基差-820 元/吨 ;泰国 RSS3 上海市场报价 19000 元/吨 (含 17%税)(+300)。当日现货市场观望情绪浓厚,价格小幅上调。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场生胶片 75.8 泰铢/公斤 (-0.32),泰三烟片 77.11 泰铢/公斤 (-1.8),田间胶水 72 泰铢/公斤 (+1),杯胶 65 泰铢/公斤 (持平)。当日原料价格普遍下调。</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,泰国国储最后一批 12.5 万吨橡胶将于 3 月 7-8 日竞拍,沪胶承压继续下行,技术上破位明显,但目前国内外主产区均处于停割期,且在需求未被证伪之前,沪胶基本面仍存支撑,不宜过度看空,新单暂观望。</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