



操盘建议

金融期货方面：综合宏观面和资金面看，国债暂缺方向指引、但波动较大，新单观望。商品期货方面：供需面主导行情，煤炭及有色金属处多头格局。

操作上：

- 1.煤炭需求好转，且现货端有提振，ZC1705、J1705 多单持有；
- 2.铜矿供应短缺忧虑仍存，且有特朗普基建计划潜在刺激，沪铜 CU1704 继续试多；
- 3.抛储影响已消化，且技术面企稳，沪胶 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
2017/3/2	金融衍生品	做多IF1703	5%	3星	2017/2/6	3357	2.33%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
	工业品	做多ZN1703	5%	4星	2017/2/6	22645	2.45%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
		做多BU1706	5%	3星	2017/2/21	2842	2.96%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
		买J1705-卖J1709	10%	3星	2017/3/2	59.5	3.36%	/	偏多	偏多	2.5	调入
		做多AU1706	5%	3星	2017/2/7	271	3.45%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
	总计		30%		总收益率	145.3%		夏首值		/		
2017/3/2	调入策略	买J1705-卖J1709				调出策略	做多J1705					

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>经济持续复苏，市场保持稳定</p> <p>昨日 A 股冲高回落，两市日成交金额 4188 亿元。沪指累计收涨 0.16%，深证成指涨 0.26%，创业板指涨 0.25%。</p> <p>申万行业多数上涨，仅轻工，银行与非银金融板块下跌，综合，国防以及有色金属板块领涨。</p> <p>概念指数方面，新疆区域振兴、ST、丝绸之路、区块链、量子通信领涨；智能物流、次新股、金融改革、宽带提速、扶贫指数略跌。</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：</p> <p>1.美国 2 月 ISM 制造业 PMI 值为 57.7，创新高，预期为 56.2。2.欧元区 2 月制造业 PMI 终值为 55.4，为近年来最高，预期为 55.5。3.我国 2 月官方制造业 PMI 值为 51.6，预期为 51.2。4.央行 2 月开展中期借贷便利操作(MLF)和常备借贷便利操作(SLF),额度分别为共 3935 和 2035 亿元。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.中央银行正在牵头一行三会，有关机关在制定资管产品的统一范文。2.环保部等 4 部委和 6 个省市联合印发了《京津冀及周边地区 2017 年大气污染防治工作方案》。</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 2.493%(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>宏观方面数据显示，经济延续复苏势头，为股指提供支撑。综合近期盘面看，市场成交相对平淡，两会前市场大概率保持平稳态势，股指维持震荡偏强的判断。</p> <p>操作上：IF 前多持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>利空因素交织，债市延续震荡行情</p> <p>受 PMI 向好及美联储加息预期影响，昨日国债期货明显下跌，主力合约 TF1706 和 T1706 分别上涨 0.35% 和 0.62%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 2 月官方制造业 PMI 为 51.6，前值 51.3；财新制造业 PMI 为 51.7，前值 51。</p> <p>流动性：资金面偏紧，资金成本小幅上涨</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<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 700 亿逆回购到期，净回笼 400 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日资金成本涨跌互现。截至 3 月 1 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.52%（-3.32bp），DR007 报收 2.76%（+2.35bp），DR014 报收 3.53%（-1.69bp），DR1M 报收 3.69%（-91bp）。Shibor 利率小幅上涨。截至 3 月 1 日，SHIBOR 隔夜报收 2.49%（+0.13bp），SHIBOR 7 天报收 2.73%（+0.1bp），SHIBOR 14 天报收 3.16%（+0.5bp），SHIBOR 1 月报收 4.08%（-0.37bp）。</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 2 只国债、3 只农发债和 4 只地方政府债发行，规模总计 686.5 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日各期限利率债收益率小幅上涨。截至 3 月 1 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%（+0.23bp）、2.89%（-1.07bp）、3.02%（+1.91bp）和 3.33%（+3.31bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.39%（+1.799bp）、3.88%（+2.23bp）、4%（+2.03bp）和 4.11%（+4.42bp）；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 3.32%（-0.99bp）、3.85%（+0.8bp）、4%（+1.67bp）和 4.21%（+2.14bp）。</p> <p>国际利率债市场：收益率小幅上涨</p> <p>昨日主要国家国债收益率小幅上涨。截至 2 月 28 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.36%（+0bp），日本 10 年期国债收益率 0.06%（+0.5bp），德国 10 年期公债收益率为 0.18%（+1bp）。</p> <p>综合来看，受央行 M2 增长目标下调消息影响，加之 PMI 数据超预期增长、美联储加息预期增强，昨日债市承压下跌。整体上，当前央行货币政策收紧信号明显，且近期经济数据陆续公布，也将对债市构成扰动。不过，机构配置需求对债市仍有支撑，在多空因素交织下，盘面或将延续偏震荡行情，单边暂观望为宜。</p> <p>操作上：介入买 TF1706-卖 T1706 组合。</p>		
<p>有色</p>	<p>铜锌镍持多头思路，沪铝暂观望</p> <p>周三有色金属市场回暖，铜铝锌镍集体上行，四者运行重心均明显上移，且下方关键位支撑效用良好。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 2 月 ISM 制造业 PMI 值为 57.7，创新高，预期为 56.2；2.欧元区 2 月制造业 PMI 终值为 55.4，为近年来最高，预期为 55.5；3.我国 2 月官方制造业 PMI 值为 51.6，预期为 51.2。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属影响偏多。</p>	<p>研发部</p>	<p>021-80220262</p>



<p>金属</p>	<p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-3-1，上海金属 1#铜现货价格为 48260 元/吨，较上日上涨 630 元/吨，较近月合约贴水 160 元/吨，沪铜先抑后扬，下游按需为主，投机商青睐低价货源，压价接货，成交多呈现投机性特征，交投一般，依然以中间商为主；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 22810 元/吨，较上日上涨 50 元/吨，较近月合约贴水 365 元/吨，沪锌震荡，炼厂及贸易商正常出货，但市场消费未见明显起色，日内下游拿货意愿依旧不强，市场整体成交不及昨日；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 89800 元/吨，较上日下跌 200 元/吨，较近月合约贴水 600 元/吨，沪镍整理，贸易商出货积极，下游询价较少，拿货意愿低，部分贸易商报价较高，成交更受冷落；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13720 元/吨，较上日上涨 180 元/吨，较近月合约贴水 350 元/吨，沪铝上行，中间商看涨现货价格及消费预期，大量收货备库，下游企业被动跟涨采购，整体成交较昨日大幅回暖。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 3 月 1 日，伦铜现货价为 5936 美元/吨，较 3 月合约贴水 6.5 美元/吨；伦铜库存为 20.07 万吨，较前日减少 2375 吨；上期所铜库存 14.6 万吨，较上日增加 2752 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 8.14(进口比值为 8.16)，进口亏损 106 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2813 美元/吨，较 3 月合约贴水 7.75 美元/吨；伦锌库存为 38.41 万吨，较前日减少 50 吨；上期所锌库存 8.33 万吨，较上日减少 53 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 8.19 (进口比值为 8.55)，进口亏损 1036 元/吨 (不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10870 美元/吨，较 3 月合约贴水 53.5 美元/吨；伦镍库存为 37.78 万吨，较前日增加 312 吨；上期所镍库存 8.44 万吨，较上日增加 1569 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 8.31 (进口比值为 8.27)，进口盈利 440 元/吨 (不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1895 美元/吨，较 3 月合约贴水 4.25 美元/吨；伦铝库存为 218.84 万吨，较前日减少 1.25 万吨；上期所铝库存 14.41 万吨，较上日增加 148 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 7.45 (进口比值为 8.58)，进口亏损 2176 元/吨 (不考虑融资收益)。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：</p>	<p>郑景阳</p>
-----------	--	------------



	<p>(1)18:00 欧元区 2 月 CPI 值；(2)18:00 欧元区 1 月失业率。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)自由港称其位于印尼的 Grasberg 铜矿今年无法恢复正常运营。</p> <p>总体看，铜矿供应忧虑仍存，且美基建计划提振铜价，沪铜新多继续入场；有色氛围整体偏暖，且锌市基本面较好，沪锌前多持有；市场预计镍矿供应面临短缺，且技术面偏强，沪镍新多尝试；环保限产提振铝价，但铝市供应压力仍存，追多风险较大，沪铝前空离场，新单暂观望。</p> <p>单边策略：沪铜 CU1704 新多以 48000 止损；沪镍 NI1705 新多以 90500 止损；沪锌前多持有，新单观望；沪铝前空离场，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，沪铝适当减少卖保头寸。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>加息压力仍在，贵金属新单宜观望</p> <p>周三美元格局偏强，上涨 0.61%，内盘贵金属日内则分别下挫 0.73%和 0.67%，夜间有所回升，分别上涨 0.43%与 0.58%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 1 月核心 PCE 物价指数同比 +1.7%，符合预期，与前值持平；2.美国 2 月 MARKIT 制造业 PMI 终值 54.2，预期 54.5，前值 54.3；3.美联储褐皮书指出，美国经济以小幅至温和的步伐扩张，短期商业乐观情绪自上次报告后有所减退；4.美联储理事布雷纳德称，目前正接近就业和通胀双重目标，允许继续温和地加息；同时美元进一步走高可能会令投资承压。</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 3 月 2 日黄金持仓量约为 843.54 吨，较上日增加 2.37 吨；主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10428.42 吨，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 28 日为 0.00%，较前日下滑 0.01%。</p> <p>综合看：美联储多位官员的讲话令三月美联储加息概率迅速飙升至 66.4%，美元因此得到提振，而特朗普的国会演讲仍未达到投资者预期，且对于推进各项政策无实质性作用，美元涨幅收窄，贵金属得以喘息，从当前的欧洲政局等外部因素看，拖累美联储加息的理由仍在，三月加息与否还有待观察，贵金属存在被错估的可能，且随着 15 日美联储会议的临近，此种错估可能愈演愈烈，激进者可逢低布置多单，保守者新单宜观望。</p> <p>单边策略：沪金、沪银新单宜观望。</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，黑色链仍有上行空间 昨日黑色金属走势分化明显，焦煤、焦炭涨超 5%，其他品种小幅下跌。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦 昨日国内焦炭市场运行稳定，市场整体成交情况尚可。截止 3 月 1 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+63.5 元/吨；京唐港山西主焦煤库提价 1580 元/吨(较上日+0)，焦炭 1705 期价较现价升水 253 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 昨日铁矿石市场震荡调整。截止 3 月 1 日，普氏指数 91.55 美元/吨 (-0.15)，折合盘面价格 766 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 690 元/吨(较上日-10)，折合盘面价格 757 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 690 元/吨(较上日-10)，折合盘面价 735 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 昨日铁矿石海运价格小幅下跌。截止 2 月 28 日，巴西线运费为 10.913 (较上日-0.34)，澳洲线运费为 5.279(较上日-0.63)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日国内建筑钢材市场价格弱势运行。截止 3 月 1 日，上海 HRB400 20mm 为 3760 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1705 合约较现货升水-218 元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格小幅下跌。截止 3 月 1 日，上海热卷 4.75mm 为 3780 元/吨(较上日-20)，热卷 1705 合约较现货升水-186 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 昨日钢厂冶炼利润小幅下跌。截止 3 月 1 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周)493 元/吨(较上日-2)，热轧利润 343 元/吨(较上日-30)。</p> <p>综合来看，当前黑色链市场火爆情绪依然未有缓解，而前期相对偏弱的煤焦，在昨日现价久违提价后，盘面强势增仓突破。预计后市整体偏强格局还将持续，但随着各品种近月逐步开始贴水转升水，行情走势流畅度将下降，新多易逢低入场，暂不追高。</p> <p>操作上：J1705 多单持有，买 J1705-卖 J1709 组合继续持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>动力煤</p>	<p>坑口煤报价上调，郑煤维持多头思路 郑煤日内呈现震荡盘整走势，技术面整体强势依然持续。</p> <p>现货方面：外煤价格指数逐步企稳。截止 3 月 1 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 595.67 元/吨(较前日</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>+2.36)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面： 截止 3 月 1 日，中国沿海煤炭运价指数报 955.70 点(较上日+4.41%)，国内运费价格大幅上涨；波罗的海干散货指数报价报 871(较上日-2.16%)，近期国际船运费偏强为主。</p> <p>电厂库存方面： 截止 3 月 1 日，六大电厂煤炭库存 1102.19 万吨，较上周-12.71 万吨，可用天数 16.74 天，较上周-1.84 天，日耗 65.84 万吨/天，较上周+5.84 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： 截止 3 月 1 日，秦皇岛港库存 450 万吨，较前日+9 万吨。秦皇岛预到船舶数 19 艘，锚地船舶数 69 艘。秦港库存仍在持续下降。</p> <p>综合来看：当前动力煤基本面偏强，电厂日耗同比增加，而港口、电厂库存则现下降。而自上周大型煤企提高港口煤报价后，本周各地坑口报价也陆续上提。因此，尚处贴水的郑煤继续维持多头思路，如盘中有减仓跳水机会，可大胆进行买入。</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：特朗普国会首秀，要求 1 万亿美元基建利好原油，布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 02 月 28 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 57.16 美元 (-0.2)；阿曼原油报收盘价 55.2 美元 (-0.22)；迪拜原油收盘价 55 美元 (-0.11)；布伦特 DTD 原油收盘价 54.3 美元 (-0.55)；胜利原油收盘价 49.3 美元 (-0.135，辛塔原油收盘价 50.1 美元 (-0.35)。</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 03 月 01 日，布伦特原油主力合约下跌 0.3%，最高探至 57.05 美元，最低探至 56.24 美元，收于 56.28 美元。总持仓量增加 0.1 手，至 57.1 万手。WTI 原油主力合约下跌 0.61%，最高探至 54.44 元，最低探至 53.63 美元，收于 53.67 美元。总持仓减少 0.9 万手，至 45.7 万手。</p> <p>综合方面：昨日美国总统特朗偶进行了当选以来的首次国会演讲，其中提及 1 万亿美元的基建计划，该消息利好原油价格，布油主力冲高至 57 美元后回落。短期内预计油价仍在 56 美元附近偏强震荡。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>操作建议：Brent05 合约前多持有。</p> <p>沥青方面：期现价格齐涨，沥青前多持有</p> <p>现货方面：2017 年 03 月 01 日，重交沥青市场价，东北地区 2750 元/吨，华北地区 2650 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 03 月 01 日，BU1706 合约上涨 1.87%，最高至 2956，最低至 2864，报收于 2940。全天振幅为 3.19%。全天成交 360.4 亿元，较上一交易日增加 130.9 亿元。</p> <p>综合：原油方面，特朗普 1 万亿美元基建计划利好原油，短期仍将在 56 美元附近偏强震荡。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，原油短期偏强，部分沥青厂家停产检修，现货价格与期货价格双双上涨，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>三月 PX ACP 价格达成，PTA 暂观望</p> <p>2017 年 03 月 01 日，PX 价格为 913.17 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日上涨 6.84 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利约 4 元。</p> <p>现货市场 2017 年 03 月 01 日 PTA 报收 5460 元/吨，较前一交易日持平。MEG 现货报价 6950 元/吨，较前一交易日持平。PTA 开工率为 72%。03 月 01 日逸盛卖出价 5500 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 680 美元，较前一交易日下跌 3 美元。布伦特原油主力合约上涨 0.3%，报收于 56.28 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 03 月 01 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 9000 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 10500/吨，涤纶长丝 POY 报价 8850 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 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</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>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，三月 PX ACP 价格已经达成在 905 美元，预计 PX 价格会止跌，PTA 短期窄幅震荡，建议新单观望。</p> <p>操作建议：TA1705 暂观望。</p>		
<p>塑料</p>	<p>聚烯烃弱勢震荡，多单暂观望</p> <p>上游方面:美国原油库存继续增加令油价承压。WTI 原油 4 月合约期价收于 53.67 美元/桶，下跌 0.61%；布伦特原油 5 月合约收于 56.28 美元/桶，下跌 0.3%。</p> <p>PE 现货价格弱勢阴跌，成交一般。华北地区 LLDPE 现货价格为 9500-9700 元/吨；华东地区现货价格为 9550-9800 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 9490，成交一般。</p> <p>PP 现货基本稳定。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 8400，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，价格仍处于调整中。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难改弱势，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，整体操作上以等待逢低做多为主，多单等待机会。</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>外盘走势偏强，油脂套利策略为主</p> <p>外盘走势：上一交易日美豆 5 月合约收于 1052 美分/蒲式耳，上涨 1.41%；美豆油 5 月合约收于 34.79 美分/磅，上涨 1.87%；马来西亚棕榈油 5 月合约收于 2826 令吉/吨，上涨 2.13%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)3 月 1 日豆油基准交割地张家港现货价 6900 元/吨 (+80 元/吨，环比,下同)，较主力合约升水 30 元/吨。2 月 28 日国内豆油成交一般，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)3 月 1 日棕榈油基准交割地广州现货价 5990 元/吨 (+30 元/吨)；成交 0 吨 (-1000 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 57.38 万吨(-0.19 万吨，日环比)。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 3 月 1 日，山东沿海地区进口美豆(4 月船期)理论压榨利润为 37 元/吨 (-13 元/吨)，进口巴西大豆(明年 4 月船期)理论压榨利润为 100 元/吨 (-13 元/吨)；</p> <p>(2)3 月 1 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(4-6 月船期)成本为 5990 元/吨(+90 元/吨) 较内盘 5 月升水 130。</p> <p>产业链消息：因市场预期美国再生燃料政策可能调整，美国国内豆油-生物柴油生产商可以获得税收优惠。</p> <p>综合：外盘油脂强势，内盘则走势相对偏弱，当前政策面影响对油脂较大，单边不确定性较大，宜采取套利策略，因棕榈油消费始终低迷，豆棕价差过小，可尝试介入买豆油空棕榈油策略。</p> <p>操作上，介入多 Y1705 空 P1705 策略。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>技术面企稳，沪胶逢低试多</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 18745 元/吨，较前日+1.21%，持仓 273944 手，较前日-15634 手，夜盘+0.43%，持仓 -8130 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶 15 年 上海报价为 17400 元/吨 +200，日环比涨跌，下同)，与近月基差-930 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 18800 元/吨 (含 17%税)(+200)。当日现货市场整体报盘较沉闷，价格小幅上涨。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场生胶片 74.75 泰铢/公斤 (+0.25)，泰三烟片 77.3 泰铢/公斤 (+1.71)，田间胶水 75 泰铢/公斤 (持平)，杯胶 64 泰铢/公斤 (持平)。当日原料价格稳中小涨。</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 21300 元/吨 (-1200)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 24100 元/吨 (-800)。当日合成胶价格有所下跌，但仍维持高位。</p> <p>综合看，泰国抛储已有所消化，沪胶技术上现企稳迹象，且目前国内外天胶主产区均处于停割期，天胶供应趋紧，加之下游消费旺季临近有望带动需求回暖，沪胶基本面依然向好，新多逢低尝试。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1705 新多以 18600 止损。</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