



操盘建议

金融期货方面：股指依旧处震荡区间，新单继续观望。商品期货方面：有色金属供需面整体偏多、但短线资金面扰动较大，前多离场；减产利多影响逐步消化，油价有下破压力，令能化品承压。

操作上：

- 1.供给格局分化，煤炭明显强于铁矿，可尝试买 JM1705-卖 I1709 组合；
- 2.PTA 成本下移，TA705 空单尝试入场。

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
2017/3/3	金融衍生品	做多IF1703	5%	3星	2017/2/6	3357	1.82%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
	工业品	做多ZN1703	5%	4星	2017/2/6	22645	-0.29%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
		做多BU1706	5%	3星	2017/2/21	2842	0.63%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
		买J1705-卖I1709	10%	3星	2017/3/2	59.5	-1.18%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		做多AU1706	5%	3星	2017/2/7	271	2.32%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
	总计		30%	总收益率			142.3%	夏普值			/	
2017/3/3	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>短线缺乏新驱动，股指维持震荡走势</p> <p>昨日 A 股高开低走，两市日成交金额 4867 亿元。沪指累计收跌 0.52%，深证成指跌 0.49%，创业板指跌 0.60%。</p> <p>申万行业指数全面下跌，仅有色金属收红，建筑材料，建筑装饰以及商业贸易等前期涨幅较好的板块领跌。</p> <p>概念指数方面，多数指数下跌，次新股，锂电池，OLED 以及电信板块指数上涨，而新疆区域，智能物流与丝绸之路板块指数领跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 17，上证 50 期指主力合约期现基差为 7.7，中证 500 主力合约期现基差为 44.62，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 16 和 4.2，中证 500 期指主力合约较次月价差为 77.2，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.欧元区 2 月 CPI 初值同比+2%，符合预期，为四年新高。2.欧元区 1 月失业率为 9.6%，符合预期。</p> <p>行业面主要消息如下： 1. “十三五”期间，中石化计划投资 2000 亿元，升级打造茂湛、镇海、上海和南京 4 大炼化基地。2.北京今年将推进 20 条轨道交通线路建设，在建里程 350 公里。</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 2.461%(-1.45bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.732%(0.7bp)；2.截至 3 月 1 日，沪深两市两融余额合计为 9070.24 亿元，较前一天增加 7.9 亿元。上一交易日，沪股通买入 18.26 亿元，卖出 19.7 亿元。</p> <p>综合盘面看，前期涨幅较好的板块出现回调，短线暂缺乏新驱动，两会前市场大概率保持平稳态势，股指维持震荡走势。</p> <p>操作上：IF 前多持有，新单观望</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>监管政策收紧，债市承压下跌</p> <p>昨日国债期货延续偏弱行情，主力合约 TF1706 和 T1706 分别下跌 0.08%和 0.11%。</p> <p>宏观面消息主要有： 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> <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，昨日资金成本涨跌互现。截至 3 月</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>2 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.43%（-9.12bp），DR007 报收 2.81%（+5.21bp），DR014 报收 3.51%（-1.5bp），DR1M 报收 4.1%（+41bp）。Shibor 利率小幅上涨。截至 3 月 2 日，SHIBOR 隔夜报收 2.46%（-3.32bp），SHIBOR 7 天报收 2.73%（+0.3bp），SHIBOR 14 天报收 3.17%（+0.4bp），SHIBOR 1 月报收 4.08%（+0.67bp）。</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 4 只进出口债，规模总计 360 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 2 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.76%（+4.73bp）、2.89%（+0.03bp）、3.05%（+2.6bp）和 3.35%（+2.31bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.41%（+1.6bp）、3.88%（+0.88bp）、4.01%（+0.72bp）和 4.14%（+3.13bp）；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 3.31%（-1.41bp）、3.83%（-1.34bp）、4.02%（+2.07bp）和 4.24%（+2.96bp）。</p> <p>国际利率债市场：收益率明显上涨</p> <p>昨日主要国家国债收益率明显上涨。截至 3 月 1 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.46%（+10bp），日本 10 年期国债收益率 0.07%（+1bp），德国 10 年期公债收益率为 0.22%（+4bp）。</p> <p>综合来看，受央行持续净回笼影响，加之监管政策收紧预期较强，债市承压下跌。同时，近期经济数据陆续公布，也对债市构成扰动。从国债期货看，当前期盘处于平台阻力位，在无新增利多情况下，下行压力较大，操作上维持做陡利差组合，或直接尝试空单。</p> <p>操作上：买 TF1706-卖 T1706 组合继续持有，激进者可直接尝试 T1706 空单。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>铜锌镍持多头思路，沪铝暂观望</p> <p>周四日内有色金属冲高回落，夜盘则延续弱势，铜铝锌镍运行重心均有下移，且下方关键位支撑效用减弱。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区 2 月 CPI 初值同比+2%，符合预期，为四年新高；2.欧元区 1 月失业率为 9.6%，符合预期。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-3-2，上海金属 1#铜现货价格为 48370 元/吨，较上日上涨 110 元/吨，较近月合约贴水 70 元/吨，沪铜上行，投机商维稳贴水出货，后沪铜回落，投机商入市吸收性价比较高的低价货源，现铜贴水有所收窄，市场交投依然以中间商为主，下游少有入市；</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>(2)当日,0#锌现货价格为 23260 元/吨,较上日上涨 450 元/吨,较近月合约升水 95 元/吨,沪锌震荡,炼厂积极出货,市场货源充足,贸易商维持正常出货,但下游畏高少拿,市场多以贸易商之间长单交投为主,整体成交不及昨日;</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 90300 元/吨,较上日上涨 500 元/吨,较近月合约贴水 100 元/吨,沪镍整理,贸易商报价偏高,成交冷清,后部分贸易商小幅下调价格以促成交,下游观望心态较浓,当日金川上调镍价 200 元至 90500 元/吨;</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 13830 元/吨,较上日上涨 110 元/吨,较近月合约贴水 200 元/吨,沪铝回落,昨日收货持货商换现意愿积极,中间商自有库存充足,接货驻足,观望后市,下游企业按需采购,整体成交显现供大于求。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 3 月 2 日,伦铜现货价为 6040 美元/吨,较 3 月合约贴水 13 美元/吨;伦铜库存为 20 万吨,较前日减少 725 吨;上期所铜库存 15.12 万吨,较上日增加 5241 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 8.16),进口亏损 58 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为 2872 美元/吨,较 3 月合约贴水 8.75 美元/吨;伦锌库存为 38.41 万吨,较前日减少 25 吨;上期所锌库存 8.29 万吨,较上日减少 349 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 8.18 (进口比值为 8.55),进口亏损 1068 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为 11000 美元/吨,较 3 月合约贴水 55.5 美元/吨;伦镍库存为 37.84 万吨,较前日增加 666 吨;上期所镍库存 8.44 万吨,较上日减少 12 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 8.38 (进口比值为 8.27),进口盈利 1216 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为 1934 美元/吨,较 3 月合约贴水 6.5 美元/吨;伦铝库存为 218.08 万吨,较前日减少 7625 吨;上期所铝库存 15.33 万吨,较上日增加 9239 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 7.38 (进口比值为 8.57),进口亏损 2308 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)据 SMM,截止 3 月 2 日,国内电解铝五地库存合计 102.8 万吨,环比+7.5 万吨。</p> <p>总体看,强美元压制下,有色金属集体回落,但供给端</p>		
--	--	--	--



	<p>存隐忧，且需求预期向好，沪铜前多继续持有；锌市基本面较好，沪锌前多持有；镍矿供应受阻，且需求不见减弱，沪镍前多继续持有；铝锭社会库存攀升至 100 万吨以上，铝市供应压力凸显，但环保限产支撑铝价，做空风险较大，沪铝新单暂观望。</p> <p>单边策略：铜锌镍前多持有，新单观望；沪铝新单观望。</p> <p>套保策略：铜锌镍保持买保头寸不变，沪铝套保新单观望。</p>		
贵金属	<p>贵金属单边观望，金银比新多可入场</p> <p>周四美元继续上涨，全天涨幅 0.4%，但随后呈现高位震荡态势，内盘贵金属则呈现下行趋势，沪金跌幅 0.7%，沪银则大跌 3.08%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国截至 2 月 25 日当周初请失业金人数 22.3 万，前值 24.2 万，预期 24.5 万。</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 3 月 1 日为 0.15%，较前日上升 0.15%。</p> <p>综合看：近期美联储多位官员的鹰派言论令联邦利率期货显示的 3 月加息预期出现戏剧性突变，从不足 20% 飙升至 75.3%，若 3 月如预期加息，美联储则有望在 2017 加息 3-4 次，但当下美国经济并未为如此快速的加息路径提供充足理由，存在错误预期可能性，且美股结束连续多日的大涨出现回调令强势美元涨势暂缓，外盘贵金属也出现低位企稳态势，在耶伦周五讲话前，市场预计将保持谨慎，贵金属追空风险较大，单边观望为宜，而在工业品回调影响下，沪银跌幅相对较大，组合策略可尝试做多金银比。</p> <p>单边策略：沪金、沪银新单宜观望。</p> <p>组合策略：金银比新多在 66 下方入场。</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>昨日黑色金属呈现宽幅震荡走势，铁矿热卷小幅下跌，其他品种小幅上涨</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日国内焦炭市场盘整运行，市场成交情况一般。截止 3 月 2 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 55.5 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 261.5 元/吨。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场涨跌互现。截止 3 月 2 日，普氏指数 92.45 美元/吨 (+0.9)，折合盘面价格 773 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 685 元/吨(较上日-5)，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+0)，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下跌。截止 3 月 1 日，巴西线运费为 10.933 (较上日+0.02)，澳洲线运费为 5.168(较上日-0.11)。</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基本以稳为主，部分市场略有震荡。截止 3 月 2 日，上海 HRB400 20mm 为 3760 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1705 合约较现货升水-207 元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格整体持稳。截止 3 月 2 日，上海热卷 4.75mm 为 3770 元/吨(较上日-10)，热卷 1705 合约较现货升水-191 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>昨日钢厂冶炼利润持稳运行。截止 3 月 2 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周)494 元/吨(较上日+1)，热轧利润 351 元/吨(较上日+8)。</p> <p>综合来看，目前现货钢材市场依然较为火爆，但期货盘面则相对偏弱。一方面，市场对旺季需求仍存有分歧；另一方面，庞大的铁矿石库存使得后市成本端存下行压力。因此，黑色链单边持谨慎态度，可以组合头寸应对当前行情。策略上，建议多最强的近月动力煤或煤焦合约，做空远月铁矿石。</p> <p>操作上：J1705、JM1705 多单持有，做空 I1709 进行对冲。</p>		
动力煤	<p>郑煤高位盘整，近月继续持偏多思路</p> <p>郑煤日内呈现震荡走势，日线收出第二根十字星，且稳立于 5 日均线上，技术面后市上行概率相对较大。</p> <p>现货方面：外煤价格指数逐步企稳。截止 3 月 2 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 599.76 元/吨(较前日+4.09)。(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 3 月 2 日，中国沿海煤炭运价指数报 991.22 点(较上日+3.72%)，国内运费价格大幅上涨；波罗的海干散货指数报价报 904(较上日+1.40%)，近期国际船运费偏强为主。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 3 月 2 日，六大电厂煤炭库存 1102.62 万吨，较上周-21.58 万吨，可用天数 16.9 天，较上周-0.78 天，日耗 65.24 万吨/天，较上周+1.66 万吨/天。近期电厂日耗持续回升，电厂库存降至偏低水平。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 3 月 2 日，秦皇岛港库存 459.5 万吨，较前日+9.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 71 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：多重利空压制原油，布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 03 月 01 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 54.9 美元 (+0.39)；阿曼原油报收盘价 55.9 美元 (+0.39)；迪拜原油收盘价 55.19 美元 (+0.1)；布伦特 DTD 原油收盘价 53.3 美元 (-0.54)；胜利原油收盘价 49.8 美元 (+0.25)，辛塔原油收盘价 50.6 美元 (+0.25)。</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 02 日，布伦特原油主力合约下跌 2.22%，最高探至 56.44 美元，最低探至 55.03 美元，收于 55.03 美元。总持仓量减少 0.8 手，至 56.2 万手。WTI 原油主力合约下跌 2.07%，最高探至 53.8 元，最低探至 52.54 美元，收于 52.56 美元。总持仓减少 1.3 万手，至 44.4 万手。</p> <p>综合方面：昨天 EIA 发布周度美国原油库存报告显示美原油库存增加 149.9 万桶，使美国原油库存达到创纪录的 5.20184 亿桶，油价短线下挫 1%左右后有所回升；美联储加息预期较强，美元指数升至 7 周来新高，突破 102；第三方数据公司发布报告显示沙特 2 月原油出口量逼近 2016 年 10 月水平，也就是 OPEC 减产前水平。在多重利空压制下，短期内预计油价仍在 55 美元偏弱震荡。</p> <p>操作建议：Brent05 合约前多持有。</p> <p>沥青方面：沥青跟随原油回调，沥青前多持有</p> <p>现货方面：2017 年 03 月 02 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</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>升 1%。国内炼厂理论利润为 503 元/吨。</p> <p>技术指标：2017 年 03 月 02 日，BU1706 合约下跌 1.77%，最高至 2956，最低至 2876，报收于 2888。全天振幅为 2.72%。全天成交 267.9 亿元，较上一交易日减少 93 亿元。</p> <p>综合：原油方面，美原油库存上升至新高，原油短线下挫，短期仍将在 56 美元附近偏强震荡。沥青装置方面，中油兴能 150 万吨/年常减压，预计 4 月 1 日起检修一个月。济广东珠海石化仍处于停工状态，暂无开工计划。九江石化 2 月 15 日全厂检修，预计 50 天。综合来看，短期受原油价格下跌影响，沥青表现较弱，但现货价格仍在小幅上涨，看好后期需求，建议前多持有。</p> <p>操作建议：BU1706 前多持有。</p>		
<p>PTA</p>	<p>多重利空压制原油，PTA 暂观望</p> <p>2017 年 03 月 02 日，PX 价格为 912.33 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌 0.84 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利约 8 元。</p> <p>现货市场：2017 年 03 月 02 日 PTA 报收 5460 元/吨，较前一交易日持平。MEG 现货报价 6900 元/吨，较前一交易日下跌 50 元。PTA 开工率为 73%。03 月 02 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，较前一交易日持平。布伦特原油主力合约下跌 2.22%，报收于 55.03 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 03 月 02 日，聚酯切片报价 7775 元/吨，涤纶短纤报价 8550 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 8950 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 10400/吨，涤纶长丝 POY 报价 8800 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 86%。</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 03 月 02 日，PTA1705 合约较上一交易日下跌 0.14%，最高探至 5610，最低探至 5536，报收于 5560。全天振幅 1.33%。成交金额 263.9 亿，较上一交易日增加 38.1 亿。</p> <p>综合：原油方面，多重利空压制原油，预计油价仍将在 55 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 价格短期回落；翔鹭石化 6 月 30 日将投料开车，市场仍担心供给再度过剩，预计短期 PTA 仍将偏弱震荡，建议新单观望。</p> <p>操作建议：TA1705 暂观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>

<p>塑料</p>	<p>聚烯烃弱势震荡，多单暂观望</p> <p>上游方面:俄罗斯 2 月产量维持不变及美元大幅走强令油价承压。WTI 原油 4 月合约期价收于 52.56 美元/桶，下跌 2.07%；布伦特原油 5 月合约收于 55.03 美元/桶，下跌 2.22%。</p> <p>PE 现货价格弱势阴跌，成交一般。华北地区 LLDPE 现货价格为 9450-9700 元/吨；华东地区现货价格为 9500-9800 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 9430，成交一般。</p> <p>PP 现货价格小幅下跌。PP 华北地区价格为 8300-8550，华东地区价格为 8450-8700。华北地区煤化工拍卖价 8360，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，当前商品走势略偏弱且油价有走弱趋势，聚烯烃短期缺乏做多的氛围。当前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>油脂单边震荡，以套利策略为主</p> <p>外盘走势：上一交易日美豆 5 月合约收于 1037.2 美分/蒲式耳，下跌 1.39%；美豆油 5 月合约收于 34.15 美分/磅，下跌 1.84%；马来西亚棕榈油 5 月合约收于 2861 令吉/吨，上涨 1.24%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)3 月 2 日豆油基准交割地张家港现货价 6900 元/吨(+00 元/吨，环比,下同)，较主力合约升水 30 元/吨。国内豆油成交好转，国内主要工厂散装豆油成交量为 2 万吨(+0.67 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 2 日棕榈油基准交割地广州现货价 6000 元/吨(+10 元/吨)；成交 0 吨(+0 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 58.15 万吨(+0.77 万吨，日环比)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 3 月 2 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(-26 元/吨)，进口巴西大豆(明年 4 月船期)理论压榨利润为 75 元/吨(-25 元/吨)；</p> <p>(2)3 月 2 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(+50 元/吨) 较内盘 5 月升水 180。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>产业链消息：Informa 上调巴西大豆产量预估至 1.08 亿吨。</p> <p>综合：外盘油脂短期受政策等因素影响波动较大，当前单边不确定性略偏大，宜采取套利策略，因棕榈油消费始终低迷，豆棕价差过小，继续介入买豆油空棕榈油策略。</p> <p>操作上，多 Y1705 空 P1705 策略继续持有。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>泰国推迟抛储，沪胶前多持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 18855 元/吨，较前日+0.69%，持仓 279934 手，较前日+5990 手，夜盘+0.05%，持仓 -13830 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（不变，日环比涨跌，下同），与近月基差-870 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 18700 元/吨（含 17%税）(-100)。当日现货市场整体报盘非常稀少，价格微幅下调。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场生胶片 75.35 泰铢/公斤（+0.6），泰三烟片 78.78 泰铢/公斤（+1.48），田间胶水 76 泰铢/公斤（+1），杯胶 65 泰铢/公斤（+1）。当日原料价格稳中上涨。</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（持平），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 24100 元/吨（持平）。当日合成胶价格维持高位。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)泰国政府宣布无限期推迟原定于 3 月 7、8 日两日进行的第四次国储橡胶拍卖。</p> <p>综合看，泰国无限期推迟第四次国储橡胶拍卖，近期主要扰动因素褪去，且目前国内外主产区均处于停割期，橡胶供应趋紧，需求方面，3 至 4 月为天胶消费旺季，需求有望回暖，加之原料价格继续走高，合成胶价格高位，沪胶基本面存支撑，前多继续持有。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1705 前多持有，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