



### 操盘建议

金融期货方面：从 2017 年政府主要经济目标及出台背景看，宏观基本面好转、货币政策偏紧对债市仍属趋势性利空驱动。商品期货方面：主要品种走势由供需面主导，延续分化特征。

操作上：

- 1.长期国债下行压力相对更强，继续介入买 TF1706-卖 T1706 组合；
- 2.煤炭供需端均有利多，ZC1705 多单耐心持有；
- 3.沪胶进一步企稳、且供需面良好，RU1705 继续做多。

### 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
2017/3/6	金融衍生品	做多IF1703	5%	3星	2017/2/6	3357	1.43%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
	工业品	做多ZN1703	5%	4星	2017/2/6	22645	-0.51%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
		做多BU1706	5%	3星	2017/2/21	2842	1.13%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
		买1705-卖1709	10%	3星	2017/3/2	59.5	-0.06%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		做多AU1706	5%	3星	2017/2/7	271	2.18%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
	总计		30%		总收益率		143.3%		夏首值		/	
2017/3/6	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>短线缺乏新驱动，震荡调整为主</p> <p>上周 A 股震荡回调，两市日成交金额 4600 亿元。沪指累计收跌 1.07%，深证成指跌 0.44%，创业板指跌 0.52%。</p> <p>申万行业多数下跌，电子，休闲服务以及综合板块上涨，非银金融，银行，钢铁以及交通运输板块领跌。</p> <p>主题概念方面，150 只概念指数中，只有 38 个概念指数板块上涨，锂电池 ST 概念指数涨幅靠前，而本周前期涨幅较好的油改概念与长江经济带指数领跌。</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.美联储主席耶伦称，若经济符合预期，3 月加息是合适的。2.我国 2017 年主要经济目标为，GDP 增速为 6.5%，CPI 涨幅为 3%，财政赤字率为 3%，M2 增速为 12%。3.我国 2017 年政府工作报告中称，将积极稳妥去杠杆，降低企业杠杆作为重中之重。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.截至目前全国已备案公告特许经营企业 3341 家，备案公告企业数量年增长率保持在 13.5%以上。2.李克强总理提出，年内全部取消手机国内长途和漫游费。3.政府工作报告提出，拓宽保险资金支持实体经济渠道，稳妥推进金融监管体制改革，对守住不发生系统性金融风险的底线。</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，市场对 3 月美联储加息概率上升以及两会维稳动力不足产生担忧，短期缺乏新驱动，股指震荡回调，谨慎操作为主。</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>多重利空压制，债市下跌风险较大</p> <p>上周国债期货表现偏弱，日间波动较大，主力合约 TF1706 和 T1706 周跌幅分别为 0.37%和 0.71%。5 年和 10 年合约与活跃可交割券的基差小幅扩大，IRR 也随之走弱。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.3月5日，第十二届全国人民代表大会第五次会议在北京开幕，国务院总理李克强作政府工作报告。</p> <p>流动性：央行净回笼，资金面偏紧</p> <p>上周央行持续回笼流动性。具体来看，上周(2.27-3.3)央行公开市场进行了500亿7D、500亿14D和500亿28D逆回购，同时有4300亿逆回购到期，总计净回笼2800亿元。</p> <p>银行间流动性方面，上周资金面整体偏紧，资金成本先扬后抑。截至3月3日，银行间质押式回购DR001加权平均利率(下同)报收2.3%(较上周，下同，-12.67bp)，DR007报收2.5%(-36.26bp)，DR014报收3.17%(-25.88bp)，DR1M报收4.04%(-56.12bp)。Shibor利率延续先扬后抑。截至3月3日，SHIBOR隔夜报收2.37%(-10.66bp)，SHIBOR7天报收2.66%(-6.6bp)，SHIBOR14天报收3.14%(-1.2bp)，SHIBOR1月报收4.09%(-0.59bp)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债整体上涨</p> <p>一级市场方面，上周共发行利率债27只，发行总额1711.62亿元。同时，上周共有410.8亿利率债到期，综合来看，利率债净发行量为1300.82亿元(较上周+411.82亿)。</p> <p>二级市场方面，上周各期限利率债收益率整体上涨。截至3月3日，国债方面，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为2.8%(+9.33bp)、2.9%(+1.38bp)、3.04%(+3.15bp)和3.36%(+6.57bp)；国开债方面，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为3.4%(+12.35bp)、3.88%(+3.73bp)、4%(+3.18bp)和4.15%(+8.95bp)；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%(-2.33bp)、3.87%(+3.18bp)、4.05%(+6.97bp)和4.25%(+5.68bp)。</p> <p>国际利率债市场：主要国家利率债收益率小幅上涨</p> <p>受川普财政刺激政策影响，上周主要国家国债收益率小幅上涨。截至3月2日，美国10年期国债收益率报收2.49%(+18bp)，日本10年期国债收益率0.08%(+1.1bp)，德国10年期国债收益率为0.27%(+8bp)。</p> <p>综合来看，当前债市受多重利空压制。一方面，监管去杠杆压力再起，货币政策维持稳健，加之2月经济数据陆续公布，对债市构成扰动。另一方面，国际上耶伦讲话使得美联储3月加息概率大幅上升，同时川普财政刺激政策也对债市利空。总体上，虽然机构配置需求仍存，但债市下跌风险较大，期限利差也将进一步扩大。</p> <p>操作上：买TF1706-卖T1706组合继续持有，同时激进者可继续尝试T1706空单。</p>		
--	---	--	--

<p>有色金属</p>	<p>铜镍持多头思路，锌铝暂观望</p> <p>上周有色金属先扬后抑，铜铝冲高回落，两者运行重心有所上移；沪锌周初上行，后上行动力略显不足，运行重心明显下移，且下方关键位支撑有所减弱；沪镍反弹后呈偏强震荡态势，其运行重心上移，且下方关键位支撑效用良好。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美联储主席耶伦称，若经济符合预期，3月加息是合适的；2.美国2月ISM制造业PMI值为57.7，创新高，预期为56.2；</p> <p>欧元区：</p> <p>1.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；2.欧元区2月CPI初值同比+2%，符合预期，为四年新高；</p> <p>其他地区：</p> <p>1.我国2月官方制造业PMI值为51.6，预期为51.2；2.我国2017年主要经济目标为，GDP增速为6.5%，CPI涨幅为3%，财政赤字率为3%，M2增速为12%。</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2017-3-3，上海金属1#铜现货价格为47700元/吨，较前周上涨480元/吨，较近月合约贴水350元/吨，沪铜反弹，市场上货源丰富，贴水扩大，投机商主动入市，吸收性价比高的低价货源，市场收货氛围日渐浓厚，中间商引领下游也逐渐跟进，消费买盘增多，周末市场已明显表现回暖；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为22610元/吨，较前周上涨100元/吨，较近月合约贴水200元/吨，炼厂长单正常出货，中间商保值货源流出，后半周锌价探低，刺激下游补库积极性，接货较为活跃，成交继续改善；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为89250元/吨，较前周上涨2150元/吨，较近月合约贴水1150元/吨，沪镍整理，市场货源仍充足，贸易商出货积极，而下游采购积极性偏弱，成交转弱，上周金川调价3次，环比上调1700元至89500元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为13700元/吨，较前周上涨280元/吨，较近月合约贴水330元/吨，周初沪铝弱势运行，供需略显僵持，后沪铝上行，中间商和下游主动买盘增加，备库意愿转好，但供大于求格局未变，库存消化缓慢。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止3月3日，伦铜现货价为5994美元/吨，较3月合约贴水12美元/吨；伦铜库存为19.64万吨，较前周减少1.44万吨；上期所铜库存15.54万吨，较前周增加1.77万吨；以沪铜收盘价测算，则沪铜连3合约对伦铜3月合约</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>
-------------	---	--------------------	---------------------

	<p>实际比值为 8.18 (进口比值为 8.17)，进口盈利 61 元/吨 (不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2845 美元/吨，较 3 月合约贴水 9.25 美元/吨；伦锌库存为 38.31 万吨，较前周增加 1625 吨；上期所锌库存 8.22 万吨，较前周减少 1160 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 8.17 (进口比值为 8.57)，进口亏损 1127 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 54.7 美元/吨；伦镍库存为 37.77 万吨，较前周减少 1950 吨；上期所镍库存 8.43 万吨，较前周增加 1407 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 8.3 (进口比值为 8.28)，进口盈利 283 元/吨 (不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1929 美元/吨，较 3 月合约贴水 8.25 美元/吨；伦铝库存为 216.09 万吨，较前周减少 2.08 万吨；上期所铝库存 16.31 万吨，较前周增加 2.53 万吨；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 7.46 (进口比值为 8.59)，进口亏损 2169 元/吨 (不考虑融资收益)。</p> <p>本周重点关注数据及事件如下：(1)3-9 我国 2 月 PPI 值；(2)3-9 欧洲央行利率决议；(3)3-10 美国 2 月非农就业人数及失业率。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，截止 3 月 3 日，铜精矿现货 TC 报 75-80 美元/吨。</p> <p>总体看，大型铜矿供应中断令现货 TC 继续走弱，沪铜前多持有；锌矿供应依然偏紧，但短期环保抑制下游需求，沪锌新单暂观望；镍矿供应偏紧日趋明显，国内港口库存持续下滑，下游镍铁厂库存告急，沪镍受提振，新多继续入场；供应压力继续压制铝价，但环保限产提供支撑，沪铝新单宜观望。</p> <p>单边策略：沪镍 NI1705 新多以 89000 止损；沪铜前多持有，新单观望；沪锌前多离场，新单观望；沪铝新单观望。</p> <p>套保策略：沪镍适当增加买保头寸，沪铜保持买保头寸不变，沪锌适当减少买保头寸，沪铝套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>加息预期基本消化，金银新多尝试</p> <p>上周美元从低位持续回升，但周末上行动力略显不足，周涨幅 0.25%，内盘贵金属则高位回落，跌势开启，沪金、沪银周跌幅分别为 1.33%和 2.69%。</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；2.耶伦称，若经济发展如预期，则 3 月加息是合适的；3. 美国 2 月 ISM 制造业 PMI 值为 57.7，创新高，预期为 56.2。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</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 4 日黄金持仓量约为 840.58 吨, 较上日减少 4.74 吨; 主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10424.54 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 2 日为 0.19%, 较前日上升 0.04%。</p> <p>综合看: 近期美联储多位官员, 包括耶伦的鹰派言论令美联储 3 月加息预期出现戏剧性突变, 从不足 20% 飙升至 79.7%, 美元受振明显, 但其后继乏力, 而外盘金银已现企稳回升态势, 表明市场基本已消化三月加息预期, 目前尚无新增利空打压, 且特朗普政策的不确定性、荷兰、意大利、法国大选噪声的加强、以及美国债务已达极限, 均将继续支撑贵金属, 贵金属新多逢低入场。</p> <p>单边策略: 沪金、沪银新多分别以 275、4150 止损。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>需求向好预期支撑, 黑色链仍有上行空间</p> <p>上周黑色金属呈现宽幅震荡走势, 品种表现有所分化, 焦煤、焦炭走势, 其他品种表现偏弱。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、 煤焦</p> <p>上周国内焦炭市场延续弱稳态势, 市场成交情况持续疲软。截止 3 月 3 日, 天津港准一级冶金焦平仓价 1755 元/吨(较上周+0), 焦炭 1705 期价较现价升水 51 元/吨; 京唐港澳洲主焦煤提库价 1580 元/吨(较上周-50), 焦煤 1705 期价较现价升水 269.5 元/吨。</p> <p>2、 铁矿石</p> <p>上周国内铁矿石市场震荡运行, 市场成交情况一般, 钢厂采购谨慎态度仍存。截止 3 月 3 日, 普氏指数报价 91.45 美元/吨 (较上周+0.85), 折合盘面价格 766 元/吨。截止 3 月 3 日, 青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 685 元/吨(较上周-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(较上周-15), 折合盘面价 735 元/吨。</p> <p>3、 海运市场报价</p> <p>近期国际矿石运价持续上涨。截止 3 月 2 日, 巴西线运费 11.421, 澳洲线运费为 5.988。</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>上周钢材价格延续上涨态势, 市场成交活跃。截止 3 月 3 日, 上海 HRB400 20mm 为 3740 元/吨(较上周+140), 螺纹钢 1705 合约较现货升水-174 元/吨。</p> <p>上周热卷价格涨跌互现。截止 3 月 3 日, 上海热卷 4.75mm 为 3720(较上周-10), 热卷 1705 合约较现货升水-147 元/吨。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>上周钢铁冶炼利润延续上涨态势。截止 3 月 3 日，螺纹钢利润 484 元/吨(较上周+89)，热轧利润 312 元/吨(较上周-15)。</p> <p>综合来看，当前钢材需求季节性回暖，市场火热气氛亦延续，加之钢厂自身挺价意愿较强，短期内现货市场将维持易涨难跌格局。上游煤焦在钢价强势背景下，前期偏弱现价亦企稳回升，后市续涨亦为大概率。因此，结合当前仍有贴水的盘面，近期期价还将延续涨势。</p> <p>操作上，买 J1705-卖 I1709 组合可持有；单边亦可做多 RB1705、J1705。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>现货逐步提价，郑煤延续强势</p> <p>上周动力煤增仓强势上行，当前日线稳步运行在 5 日均线上方。</p> <p>现货指数方面： 上周外煤价格企稳回升。截止 3 月 3 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 600.63(较上周+13.01)。(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 3 日，中国沿海煤炭运价指数报 1030.29 点(较上周+25.12%)，国内运费价格持续大幅回升；波罗的海干散货指数报价报 939(较上周+7.31%)，近期国际船运费持续偏强。</p> <p>电厂库存方面： 截止 3 月 3 日，六大电厂煤炭库存 1111.5 万吨，较上周+0.39 万吨，可用天数 17.21 天，较上周+0.34 天，日耗 64.58 万吨/天，较上周-1.27 万吨/天。电厂日耗回升，库存逐步下降。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 3 月 3 日，秦皇岛港库存 462.5 万吨，较上周+20.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 64 艘。近期秦港库存下降幅度放缓，但已处于正常偏低水平。</p> <p>综合来看：当前煤炭下游电力需求同比增加，供给又存再度收紧预期，基本面偏强格局较为明朗。而近月盘面贴水幅度依然较大，使得后市期价上行动力充足，策略上继续维持多头思路。</p> <p>操作上：买 ZC705-卖 ZC709 组合持有；ZC705 单边可做多。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>原油</p>	<p>原油：美元下跌原油回升，布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 03 月 02 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 57.32 美元 (-0.14)；阿曼原油报收盘价 55.4 美元 (-0.28)；迪拜原油收盘价 54.9 美元 (-0.16)；布伦特 DTD 原油收盘价 54.1 美元 (+0.43)；胜利原油收盘价 49.5</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>

	<p>美元 (-0.15), 辛塔原油收盘价 50.3 美元 (-0.15)。</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 03 日, 布伦特原油主力合约上涨 1.24%, 最高探至 55.95 美元, 最低探至 55.05 美元, 收于 55.71 美元。总持仓量减少 2.1 手, 至 54.1 万手。WTI 原油主力合约上涨 1.22%, 最高探至 53.39 元, 最低探至 52.55 美元, 收于 53.2 美元。总持仓上涨 1.3 万手, 至 45.7 万手。</p> <p>综合方面: 金融市场对耶伦的加息确认反应不大, 主要是因为耶伦讲话负荷预期。因此美元下跌而油价回升。短期内预计油价仍在 55 美元震荡。</p> <p>操作建议: Brent05 合约前多持有。</p> <p>沥青方面: 短期现企稳迹象, 沥青前多持有</p> <p>现货方面: 2017 年 03 月 03 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 03 月 02 日当周, 沥青装置开工率为 58.6%, 较上周上涨 2.6%。炼厂库存为 19.4%, 较上周减少 1.6%。国内炼厂理论利润为 586 元/吨。</p> <p>技术指标: 2017 年 03 月 03 日, BU1706 合约下跌 1.77%, 最高至 2878, 最低至 2826, 报收于 2864。全天振幅为 1.8%。全天成交 257.3 亿元 较上一交易日减少 10.6 亿元。</p> <p>综合: 原油方面, 原油短期偏弱, 仍将在 55 美元附近震荡。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, 原油价格小幅回升, 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>		
PTA	<p>短期仍处下跌趋势, PTA 暂观望</p> <p>2017 年 03 月 03 日, PX 价格为 908.33 美元/吨 CFR 中国/台湾, 较上一交易日下跌 4 美元, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利约 20 元。</p> <p>现货市场: 2017 年 03 月 03 日 PTA 报收 5450 元/吨, 较前一交易日下跌 10 元。MEG 现货报价 6920 元/吨, 较前一交易日上涨 20 元。PTA 开工率为 73%。03 月 03 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</p>	研发部 潘增恩	021-80220139





	<p>上涨 1.41%，报收于 55.71 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 03 月 03 日，聚酯切片报价 7700 元/吨，涤纶短纤报价 8475 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 8900 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 10350/吨，涤纶长丝 POY 报价 8750 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 03 日，PTA1705 合约较上一交易日下跌 0.5%，最高探至 5568，最低探至 5506，报收于 5535。全天振幅 1.12%。成交金额 228.3 亿，较上一交易日减少 35 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>塑料</p>	<p>聚烯烃震荡盘整，多单暂观望</p> <p>上游方面：油价小幅收涨。WTI 原油 4 月合约期价收于 53.2 美元/桶，上涨 1.22%；布伦特原油 5 月合约收于 55.71 美元/桶，上涨 1.24%。</p> <p>PE 现货价格小幅上涨，但下游整体最高意愿不强。华北地区 LLDPE 现货价格为 9500-9700 元/吨；华东地区现货价格为 9550-9750 元/吨；华南地区现货价格为 9750-9900 元/吨。华北地区煤化工拍卖价 9500，全部成交。</p> <p>PP 现货价格企稳。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 8250，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 3 月 5 日停车，检修至月底。</p> <p>综合：聚烯烃低位窄幅整理，期价暂无方向性走势。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>油脂震荡盘整，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 美分/蒲式耳，下跌 0.02%；美豆油 5 月合约收于 34.44 美分/磅，上涨 0.85%；马来西亚棕榈油 5 月合约收于 2863 令吉/吨，上涨 0.07%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)3 月 3 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 60 元/吨。国内豆油成交好转，国内主要工厂散装豆油成交量为 2.7 万吨 (+0.7 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 3 日棕榈油基准交割地广州现货价 6000 元/吨 (+0 元/吨)；成交 0 吨 (+0 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 59.18 万吨(+1.03 万吨，日环比)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 3 月 3 日，山东沿海地区进口美豆(5 月船期)理论压榨利润为 84 元/吨(+37 元/吨)，进口巴西大豆(明年 5 月船期)理论压榨利润为 138 元/吨 (+27 元/吨)；</p> <p>(2)3 月 3 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(4-6 月船期)成本为 6100 元/吨(+60 元/吨) 较内盘 5 月升水 230。</p> <p>产业链消息 Informa 维持阿根廷大豆产量预估为 5500 万吨。</p> <p>综合：外盘油脂短期偏强，但国内油脂则受库存偏高等因素制约，油脂单边波动方向不明，宜采取组合策略，因棕榈油库存积累及消费低迷，多豆油空棕榈油继续持有。</p> <p>操作上，多 Y1705 空 P1705 策略继续持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>
<p>天然橡胶</p>	<p>沪胶基本面支撑，新多继续入场</p> <p>上周沪胶主力合约收于 19100 元/吨，同比+1.6%，持仓 271838 手，同比-10844 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 3 月 3 日，全乳胶 (15 年) 上海报价为 17500 元/吨 (不变，周环比涨跌，下同)，与近月基差-770 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 18800 元/吨 (含 17%税) (+100)。上周现货市场观望情绪浓厚，价格较前周基本持平。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场生胶片 75.58 泰铢/公斤 (-0.54)，泰三烟片 78.79 泰铢/公斤 (-0.12)，田间胶水 77 泰铢/公斤 (+6)，杯胶 66 泰铢/公斤 (+1)。上周原料价格涨跌互现。</p> <p>合成胶价格方面：</p> <p>截止 3 月 3 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)。上周合成胶价格有所下跌。</p> <p>轮胎企业开工率：</p> <p>截止 2017 年 3 月 3 日，山东地区全钢胎开工率为</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>67.77%，国内半钢胎开工率为 72.04%，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 3 月 3 日上期所库存 31.97 万吨（较前周上升 839 吨），上期所注册仓单 27.43 万吨（较前周增加 7100 吨）；(2)截止 3 月 1 日，青岛保税区橡胶库存合计 16.62 万吨（较 2 月 17 日增加 0.96 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 5mm 左右，印尼主产区大部地区降雨在 25mm 左右，马来西亚主产区降雨在 25mm 左右，越南主产区大部地区降雨在 15mm 左右，橡胶主产区未来一周降雨减少。</p> <p>综合看，泰国无限期推迟第四次国储竞拍，且当前国内外主产区均处于停割期，天胶供应趋紧，加之 2 月重卡销售持续向好，继续带动下游轮胎消费回暖，沪胶基本面支撑，新多继续入场。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1705 新多以 18600 止损。</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