



操盘建议

金融期货方面：结合宏观面和技术面看，债市弱势未改，前空持有。商品期货方面：受供给端提振，黑色链品种成材表现较好；有色金属大幅回调，但其供需面仍有潜在利多，且支撑或现，新空入场盈亏比不佳。

操作上：

1. 钢材现货坚挺，且盘面明显低估，RB1705 新多入场；
2. 镍矿供应偏紧，沪镍 NI1705 前多持有。

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
2017/3/7	金融衍生品	做多IF1703	5%	3星	2017/2/6	3357	1.94%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
	工业品	做多BU1706	5%	3星	2017/2/21	2842	0.49%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
		买11705-卖11709	10%	3星	2017/3/2	59.5	0.88%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		做多AU1706	5%	3星	2017/2/7	271	2.01%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
总计			25%	总收益率			143.4%	夏首值			/	

2017/3/7	调入策略	/					调出策略	做多ZN1703					
----------	------	---	--	--	--	--	------	----------	--	--	--	--	--

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>股指弱势反弹，资金入场意愿弱</p> <p>昨日 A 股冲高后震荡，缺口回补，两市日成交额 4786 亿元。沪指累计收涨 0.5%，深证成指涨 1.2%，创业板指涨 1.79%。</p> <p>申万行业全面上涨，家用电器，电子与计算机板块领涨，而银行，建筑装饰与非银金融板块涨幅靠后。</p> <p>概念指数全部上涨，苹果概念，人工智能概念以及次新股概念指数领涨，无线充电，超级电容以及上海自贸区概念指数涨幅靠后。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 17.09，上证 50 期指主力合约期现基差为 8.08，中证 500 主力合约期现基差为 57.52，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 7，中证 500 期指主力合约较次月价差为 78.8，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国 1 月工厂订单环比+1.2%，预期+1%。2.央行副行长称，要坚持稳健、中性的货币政策，坚持不搞大水漫灌。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.今年 10 月 1 日起，移动、电信、联通三大运营商将全部取消手机国内长途和漫游费。2.中国联通表示已完成混改方案制定，正在国家有关部门审批之中。3.多家上市券商公布 2 月业绩，环比多数改善。</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 2.403%(-8.97bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.646%(-8.2bp)；2.截至 2 月 24 日，沪深两市两融余额合计为 9055.10 亿元，较前一天减少 26.3 亿元。上一交易日，沪股通买入 14.02 亿元，卖出 17.52 亿元。</p> <p>综合盘面看，资金入场意愿不强，观望情绪浓厚，短线依旧缺乏驱动，缺少领涨板块，预计股指维持弱势震荡走势。</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>多重利空压制，债市下跌风险较大</p> <p>昨日国债期货延续偏弱行情，日内波动较大，主力合约 TF1706 和 T1706 分别下跌 0.09%和 0.11%。</p> <p>宏观面消息主要有： 1.中国 2 月财新综合 PMI 为 52.6，前值 52.2；财新服务业 PMI 为 52.6，前值 53.1。</p> <p>流动性：央行持续净回笼，资金面偏紧</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 200 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 400 亿元。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>银行间流动性方面，昨日资金成本整体上涨。截至 3 月 6 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.41%（+10.59bp），DR007 报收 2.54%（+3.38bp），DR014 报收 3.26%（+9bp），DR1M 报收 3.69%（-34.88bp）。Shibor 利率涨跌互现。截至 3 月 6 日，SHIBOR 隔夜报收 2.4%（+3.43bp），SHIBOR 7 天报收 2.65%（-1.3bp），SHIBOR 14 天报收 3.14%（-0.1bp），SHIBOR 1 月报收 4.09%（+1bp）。</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 只农发债，规模总计 100 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 6 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.79%（-1.42bp）、2.89%（-0.74bp）、3.04%（+0.13bp）和 3.36%（+0.42bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.42%（+1.87bp）、3.89%（+1.34bp）、4.04%（+4.08bp）和 4.16%（+1.27bp）；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%（+0.1bp）、3.89%（+1.86bp）、4.08%（+3bp）和 4.27%（+2.03bp）。</p> <p>国际利率债市场：收益率持稳</p> <p>昨日主要国家国债收益率持稳运行。截至 3 月 3 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.49%（+0bp），日本 10 年期国债收益率 0.07%（-1bp），德国 10 年期公债收益率为 0.28%（+1bp）。</p> <p>综合来看，当前货币政策维持稳健，监管去杆杠压力不减，加之 2 月经济数据陆续公布，对债市构成扰动。同时，国际上美联储 3 月加息概率大幅上升，导致市场对国内 OMO 利率上调预期较强，也对债市利空。虽然机构配置需求仍存，但债市受多重利空制约，下跌风险较大，策略上维持做陡期限利差思路。</p> <p>操作上：买 TF1706-卖 T1706 组合继续持有。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>沪镍前多持有，铜铝锌暂观望</p> <p>周一日内铜铝铅偏弱运行，夜盘则延续，三者运行重心明显下移，且下方关键位支撑效用减弱；沪镍震荡，其运行重心有所上移，且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 2017-3-6，上海金属 1#铜现货价格为 47930 元/吨，较上日上涨 230 元/吨，较近月合约升水 250 元/吨，沪铜反弹，投机商买现抛期，现铜贴水收窄，市场成交活跃度明显提高，收货意愿较强，下游主动买盘跟进，成交改善较为明显；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 22540 元/吨，较上日下跌</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



<p>70 元/吨, 较近月合约升水 300 元/吨, 锌价震荡运行, 炼厂正常出货, 持货商积极出货, 贸易商交投较为活跃, 但下游上周五拿货较多, 日内观望情绪较浓, 市场整体成交一般, 不及上周五;</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 90650 元/吨, 较上日上涨 1400 元/吨, 较近月合约升水 250 元/吨, 沪镍偏强运行, 贸易商出货积极性一般, 下游少量采购, 部分贸易商高贴水补货积极, 当日金川上调镍价 1100 元至 90600 元/吨;</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 13620 元/吨, 较上日下跌 80 元/吨, 较近月合约贴水 30 元/吨, 沪铝下行, 周末铝锭到货较多, 持货商换现意愿积极, 下游企业消费逐渐回暖, 采购量上升, 中间商主要为下游采购, 整体成交显现供需两端同增, 但仍处于供大于求格局。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 3 月 6 日, 伦铜现货价为 5856 美元/吨, 较 3 月合约贴水 14.25 美元/吨; 伦铜库存为 23.53 万吨, 较前日增加 38825 吨; 上期所铜库存 16.06 万吨, 较上日增加 5226 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 8.18 (进口比值为 8.16), 进口盈利 95 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日, 伦锌现货价为 2730 美元/吨, 较 3 月合约贴水 8.5 美元/吨; 伦锌库存为 38.65 万吨, 较前日增加 3400 吨; 上期所锌库存 8.2 万吨, 较上日减少 202 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 8.14 (进口比值为 8.57), 进口亏损 1166 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日, 伦镍现货价为 10895 美元/吨, 较 3 月合约贴水 55.25 美元/吨; 伦镍库存为 37.73 万吨, 较前日减少 450 吨; 上期所镍库存 8.43 万吨, 较上日减少 6 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 8.26), 进口盈利 1283 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日, 伦铝现货价为 1868 美元/吨, 较 3 月合约贴水 10.75 美元/吨; 伦铝库存为 214.15 万吨, 较前日减少 19400 吨; 上期所铝库存 17.73 万吨, 较上日增加 14187 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 7.41 (进口比值为 8.59), 进口亏损 2207 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 欧元区第 4 季度 GDP 终值。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)据 SMM, 截止 3 月 6 日, 国内电解铝五地库存合计 108.5 吨, 环比+5.7 万吨。</p> <p>总体看, 受资金面扰动影响, 有色金属除镍外悉数偏弱</p>		
---	--	--



	<p>运行，但铜市基本面依旧偏强，待资金面因素消退后，其走势或重回基本面，因此追空风险较大，沪铜新单宜观望；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，沪镍获支撑，前多继续持有；铝锭社会库存继续上升，供应压力凸显，但环保限产提供支撑，沪铝新单宜观望。</p> <p>单边策略：沪铜前多离场，新单观望；沪镍前多持有，新单观望；锌铝新单观望。</p> <p>套保策略：沪铜适当减少买保头寸，沪镍保持买保头寸不变，锌铝套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>上有压力，下有支撑，贵金属新单宜观望</p> <p>周一美元指数高位震荡，全天涨幅为 0.29%，贵金属则依旧承压，沪金、沪银日间分别微涨 0.02%和 0.22%，夜间则走势分化，沪金止升转跌，下滑 0.36%，沪银则继续微幅攀升 0.05%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 1 月工厂订单环比+1.2%,预期+1%，前值+1.3%；2.美国 1 月耐用品订单环比终值+2%，预期+1%，前值+1.3%。</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 5 日黄金持仓量约为 840.58 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10350.88 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 3 月 3 日为 0.1%，较前日下滑 0.09%。</p> <p>综合看：3 月美联储加息概率继续攀升，至 86.4%，且经济数据表现仍强劲，美元支撑较强，贵金属上方压力不减，但美国债务上限暂停截止即将于 15 日结束，美国可能面临无法发债窘境，届时或令特朗普刺激政策化为泡影，加上欧洲大选、朝鲜试射导弹落入日本专属经济区等地缘政治危机仍对贵金属形成支撑，因此其下行空间有限，追空风险收益比不高，新单宜观望。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前多持有，新单观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
<p>钢铁 炉料</p>	<p>旺季需求支撑，黑色链仍有上行空间</p> <p>昨日黑色金属分化明显，焦煤、焦炭走势坚挺，铁矿、螺纹钢则持续下跌。持仓上，铁矿增仓明显，而螺纹钢则大幅减仓。</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 6 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 33.5 元/吨；京唐港山西主焦煤</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>库提价 1580 元/吨(较上日+0), 焦煤 1705 期价较现价升水 270.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场小幅下跌。截止 3 月 6 日, 普氏指数 88.45 美元/吨 (-3), 折合盘面价格 741 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 680 元/吨(较上日-5), 折合盘面价格 746 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 685 元/吨(较上日-5), 折合盘面价 729 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>昨日铁矿石海运价格持续回升。截止 3 月 3 日, 巴西线运费为 12.104 (较上日+0.02), 澳洲线运费为 6.429(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稳中偏弱, 成交整体偏淡。截止 3 月 6 日, 上海 HRB400 20mm 为 3740 元/吨(较上日+0), 螺纹钢 1705 合约较现货升水-273 元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格小幅下跌。截止 3 月 6 日, 上海热卷 4.75mm 为 3700 元/吨(较上日-20), 热卷 1705 合约较现货升水-233 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 6 日, 螺纹利润 (原料成本滞后 4 周) 481 元/吨(较上日-3), 热轧利润 309 元/吨(较上日-3)。</p> <p>综合来看, 钢材现货市场偏强表现并未扭转, 且目前旺季需求刚刚有所启动, 后市延续强势概率较大。而盘面螺纹、铁矿在经历持续调整后, 相较于现价贴水幅度明显过大。这对于较近的五月合约, 未来数周将受贴水修复和现货强势两股动力推动。因此, 预计螺纹、铁矿将再度创出新高, 建议新多可入场。</p> <p>操作上: J1705 多单持有外, RB1705 可尝试新多。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤延续强势, 上方仍有空间</p> <p>郑煤继续向上突破至新高, 技术面稳步运行于五日线上 方。</p> <p>现货方面: 外煤价格指数逐步企稳。截止 3 月 6 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 604.74 元/吨(较前日 +4.11)。(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 6 日, 中国沿海煤炭运价指数报 1071.40 点(较上日+3.99%), 国内运费价格大幅上涨; 波罗的海干散货指数报价报 979(较上日+3.87%), 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 6 日, 六大电厂煤炭库存 1079.7 万吨, 较上周-50.3 万吨, 可用天数 16.36 天, 较上周-0.59 天, 日耗</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>65.99 万吨/天,较上周-0.67 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 3 月 6 日,秦皇岛港库存 439 万吨,较前日-6.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘,锚地船舶数 54 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。而现货价格在持续上涨后,目前北方港口煤价普遍已至 630 元/吨以上,对应临近交割的近期 5 月合约,仍有较大贴水。因此,短期郑煤上行趋势还将持续。</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:伊拉克表示为延长减产做好准备,布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 03 月 03 日,原油现货方面,俄罗斯 ESPO 原油收盘价 56.36 美元 (-0.55);阿曼原油报收盘价 54.3 美元 (-0.6);迪拜原油收盘价 53.7 美元 (-0.65);布伦特 DTD 原油收盘价 54.1 美元 (+0);胜利原油收盘价 48.7 美元 (-0.39),辛塔原油收盘价 49.5 美元 (-0.5)。</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 06 日,布伦特原油主力合约上涨 0.41%,最高探至 56.25 美元,最低探至 55.32 美元,收于 55.94 美元。总持仓量减少 2 手,至 52.1 万手。WTI 原油主力合约下跌 0.04%,最高探至 53.22 元,最低探至 53.13 美元,收于 53.16 美元。总持仓减少 0.7 万手,至 45 万手。</p> <p>综合方面:伊拉克石油部长昨日在剑桥能源研究协会表示,如果 OPEC 决定延长减产,伊拉克做好了下半年继续执行减产的准备。油价短线走高后有所回调。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:多重利好仍支撑,沥青前多持有</p> <p>现货方面:2017 年 03 月 06 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>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>技术指标：2017 年 03 月 06 日，BU1706 合约下跌 0.77%，最高至 2894，最低至 2822，报收于 2842。全天振幅为 2.51%。全天成交 246.4 亿元，较上一交易日减少 10.9 亿元。</p> <p>综合：原油方面，原油短期维持震荡，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，2017 年由于基建投入加大；地炼原油进口配额减少；焦化料利润持续大于沥青等因素，看后沥青后期走势，建议前多持有。</p> <p>操作建议：BU1706 前多持有。</p>		
PTA	<p>期价有企稳迹象，PTA 暂观望</p> <p>2017 年 03 月 06 日，PX 价格为 909.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日上涨 1.34 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利约 23 元。</p> <p>现货市场 2017 年 03 月 06 日 PTA 报收 5460 元/吨，较前一交易日上涨 10 元。MEG 现货报价 6880 元/吨，较前一交易日下跌 40 元。PTA 开工率为 73%。03 月 06 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上涨 0.41%，报收于 55.94 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 03 月 06 日，聚酯切片报价 7625 元/吨，涤纶短纤报价 8450 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 8900 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 10300/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 06 日，PTA1705 合约较上一交易日上涨 0.65%，最高探至 5590，最低探至 5530，报收于 5568。全天振幅 1.08%。成交金额 276.4 亿，较上一交易日增加 48 亿。</p> <p>综合：原油方面，短期多重利空压制原油，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；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，PTA 与下游聚酯厂家开工率均处于较高位置；PX 价格有止跌企稳迹象；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>	研发部 潘增恩	021-80220139
	聚烯烃低位企稳，多单逢低介入		

<p>塑料</p>	<p>上游方面:油价窄幅整理。WTI 原油 4 月合约期价收于 53.2 美元/桶,下跌 0.04%;布伦特原油 5 月合约收于 55.94 美元/桶, 上涨 0.41%。</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 9550-9700 元/吨;华东地区现货价格为 9650-9750 元/吨;华南地区现货价格为 9800-9850 元/吨。华北地区煤化工拍卖价 9550,全部成交。</p> <p>PP 现货价格上涨。PP 华北地区价格为 8400-8550,华东地区价格为 8500-8700。华北地区煤化工拍卖价 8410,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。宁波富德 40 万吨装置 3 月 7 日停车一周。宁波富基 40 万吨装置 3 月 1 日停车一周。</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:聚烯烃低位企稳。当前较高的库存制约期价的反弹,但因旺季逐步来临后需求端预期仍较好,期价短期逐步企稳迹象明显,聚烯烃可逢低再度介入多单。</p> <p>单边策略:L1705 多单在 9600 入场。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>
<p>油脂</p>	<p>油脂震荡盘整,短线暂观望</p> <p>外盘走势:上一交易日美豆 5 月合约收于 1038 美分/蒲式耳, 上涨 0.1%;美豆油 5 月合约收于 34.31 美分/磅, 下跌 0.38%;马来西亚棕榈油 5 月合约收于 2892 令吉/吨, 上涨 1.01%。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)3 月 6 日豆油基准交割地张家港现货价 6900 元/吨(+0 元/吨,环比,下同),较主力合约升水 80 元/吨。国内豆油成交一般,国内主要工厂散装豆油成交量为 2.56 万吨(-0.14 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 6 日棕榈油基准交割地广州现货价 6020 元/吨(+20 元/吨);成交 1600 吨(+1600 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 58.72 万吨(-0.46 万吨,日环比)。</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>(1)截止 3 月 6 日,山东沿海地区进口美豆(5 月船期)理论压榨利润为 97 元/吨(+13 元/吨),进口巴西大豆(明年 5 月船期)理论压榨利润为 161 元/吨(+23 元/吨);</p> <p>(2)3 月 6 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(5-6 月船期)成本为 6090 元/吨(-10 元/吨),较内盘 5 月升水 170。</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:马来西亚棕榈油走势偏强提供了成本支撑,短期国内棕榈油受支撑,前期介入的买豆油空棕榈油暂离场;因</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>当前油脂库存仍相对偏高，棕榈油暂观望为宜。 操作上，P1705 观望。</p>		
天然橡胶	<p>偏强格局不变，沪胶前多持有 昨日沪胶主力合约收于 18710 元/吨，较前日-0.85%，持仓 258368 手 较前日-13470 手 夜盘-1.79% 持仓-7468 手。 现货方面： (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-1100 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 19100 元/吨（含 17%税）(+300)。当日现货市场报盘积极性尚可，价格小幅上调。 (2)当日泰国合艾原料市场生胶片 77.3 泰铢/公斤 (+1.72)，泰三烟片 81.01 泰铢/公斤 (+2.22)，田间胶水 77.5 泰铢/公斤 (+0.5)，杯胶 66.5 泰铢/公斤 (+0.5)。当日原料价格稳中小涨。 合成胶价格方面： 昨日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 20100 元/吨 (-1200)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 23100 元/吨 (-1000)。当日合成胶价格继续走跌。 综合看，受资金面扰动影响，沪胶日内承压回调，但随后即止跌企稳，且目前国内外主产区均处于停割期，供应趋紧令原料价格有所上涨，加之重卡销售持续向好，令 3 月消费旺季更旺，沪胶基本面偏强格局不变，前多继续持有。 操作建议：沪胶 RU1705 前多持有，新单观望。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



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