



### 操盘建议

金融期货方面：政策面和市场情绪偏多，股指有走强动力。商品期货方面：主要工业品调整幅度较大，而供需面潜在利多短期内难以体现，前多离场。

操作上：

- 1.IF1703 新多入场，可在 3395 离场；
- 2.沪胶技术面持续走弱，仍处寻底过程，RU1705 空单持有；
- 3.全球铜矿罢工事件持续，沪铜基本面相对较强，不宜追空。

### 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
2017/3/8	金融衍生品	做多IF1703	5%	3星	2017/2/6	3357	2.25%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
	工业品	做多BU1706	5%	3星	2017/2/21	2842	2.04%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
		买1705-卖1709	10%	3星	2017/3/2	59.5	2.59%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		做多AU1706	5%	3星	2017/2/7	271	1.31%	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
	总计		25%		总收益率		145.7%		夏普值		/	

2017/3/8	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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指回调空间有限，维持震荡偏强走势</p> <p>昨日 A 股震荡走强，两市日成交金额 4786 亿元。沪指累计收涨 0.26%，深证成指涨 0.28%，创业板指涨 0.77%。</p> <p>申万行业多数飘红，食品饮料、计算机、休闲服务、轻工制造、医药生物涨幅靠前，有色金属、军工、钢铁、煤炭、建筑跌幅靠前。</p> <p>概念指数方面，人工智能继续领跑，生物识别、次新股、小程序、智能交通等紧随其后；土地流转、共享单车、航母、广东国资改革、锂电池、新疆区域振兴表现不佳。</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：</p> <p>1.OECD 维持 2017 年全球经济增速预期 3.3%不变，将美国增速上调 0.1%至 2.4%。2.欧元区第 4 季度 GDP 终值同比+1.7%，符合预期。3.我国 2 月外汇储备重返 3 万亿美元关口，预期为 2.97 万亿美元。4.央行开展总额为 1940 亿元的 MLF 操作，利率与上期持平。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.“十三五”时期，水利建设投资估算规模为 2.43 万亿元，较“十二五”规划投资规模增长 35%。2.据统计我国 2016 年共有 59%的企业没有承接到新船订单。3.国家发改委副主任透露，油气体制改革方案已经获通过，发布实施指日可待，预计就在两会后。</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 2.404%(-9.02bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.644%(-8.5bp)；2.截至 3 月 7 日，沪深两市两融余额合计为 9088.38 亿元，较前一天增加 33.28 亿元。上一交易日，沪股通买入 15.93 亿元，卖出 20.48 亿元。</p> <p>综合看，政策方面，在两会期间监管机构将采取措施维护股市稳定，股指支撑较强。市场情绪方面，融资余额持续上涨，炒作热点重现，预计股指短期内将延续反弹走势。</p> <p>操作上：IF1703 新多入场，可在 3395 离场</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>受 MLF 续作影响，昨日国债期货小幅上涨，但日内波动仍较大，主力合约 TF1706 和 T1706 分别上涨 0.1%和 0.18%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 2 月外汇储备 30 万亿元，环比增加 69.2 亿元。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<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 100 亿 7D、100 亿 14D 和 100 亿 28D 逆回购，同时有 400 亿逆回购到期。MLF 操作方面，昨日央行进行了 885 亿 6M 期和 1055 亿 1Y 期 MLF，完全对冲到期 MLF。综合看，昨日净回笼 100 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日资金成本延续上涨态势。截至 3 月 7 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.39%（-1.4bp），DR007 报收 2.66%（+12.44bp），DR014 报收 3.38%（+12.38bp），DR1M 报收 4.38%（+69.24bp）。Shibor 利率小幅上涨。截至 3 月 7 日，SHIBOR 隔夜报收 2.4%（+0.08bp），SHIBOR 7 天报收 2.64%（-0.2bp），SHIBOR 14 天报收 3.14%（+0.3bp），SHIBOR 1 月报收 4.1%（+0.65bp）。</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 3 只国开债，规模总计 220 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 3 月 7 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.78%（-0.03bp）、2.92%（+3.04bp）、3.04%（-0.17bp）和 3.36%（+0.28bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.38%（-4.1bp）、3.89%（+0.24bp）、4.05%（+0.6bp）和 4.16%（-0.23bp）；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%（+3.89bp）、3.88%（-0.6bp）、4.08%（-0.34bp）和 4.27%（-0.28bp）。</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 3 月 6 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.49%（+0bp），日本 10 年期国债收益率 0.07%（+0.1bp），德国 10 年期国债收益率为 0.32%（+4bp）。</p> <p>综合来看，当前债市仍受多重利空因素制约，一方面 2 月份经济数据陆续公布，对债市构成扰动。同时，美联储 3 月加息预期强烈，导致市场对国内 OMO 利率上调预期较强，也对债市利空。从期债表现看，近期盘面对利空因素反映活跃，对利多因素则反映平淡，也显示市场情绪偏谨慎，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>沪镍前多减持，铜铝锌暂观望</p> <p>周二有色金属延续弱势格局，铜锌震荡下行，两者运行重心均有所下移，且下方关键位支撑减弱；沪镍回调，其运行重心明显下移；沪铝震荡，其上方阻力明显，下方支撑亦较强。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p>		



<p>有色 金属</p>	<p>1.OECD 维持 2017 年全球经济增速预期 3.3%不变,将美国增速上调 0.1%至 2.4%; 2.欧元区第 4 季度 GDP 终值同比+1.7%,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 2017-3-7,上海金属 1#铜现货价格为 47485 元/吨,较上日下跌 445 元/吨,较近月合约贴水 45 元/吨,沪铜回落,市场投机商继续入市收货,现铜贴水收窄,市场部分仓单货源流出,需求令市场维持一定活跃度,下游按需接货为主,中间商为今日市场交投主要贡献者;</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为 22070 元/吨,较上日下跌 470 元/吨,较近月合约贴水 110 元/吨,沪锌偏弱震荡,炼厂惜售,贸易商间以长单交投为主,部分下游逢低积极拿货,整体市场成交较好,但稍不及昨日;</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 90250 元/吨,较上日下跌 400 元/吨,较近月合约升水 350 元/吨,沪镍震荡,早间部分贸易商报价较高,但成交明显受冷落,贸易商出货积极性一般,下游少量采购,当日金川下调镍价 300 元至 90300 元/吨;</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 13500 元/吨,较上日下跌 120 元/吨,较近月合约贴水 130 元/吨,沪铝先抑后扬,冶炼厂低价控制出货,持货商随盘调价积极,中间商逢低备货意愿较强,下游企业亦乐于低位入市采购,整体成交低价活跃。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 3 月 7 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 26.2 万吨,较前日增加 2.67 万吨;上期所铜库存 16.47 万吨,较上日增加 4105 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 8.2(进口比值为 8.18),进口盈利 89 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 38.6 万吨,较前日减少 425 吨;上期所锌库存 8.23 万吨,较上日增加 350 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 8.59),进口亏损 1120 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 38.11 万吨,较前日增加 3816 吨;上期所镍库存 8.42 万吨,较上日减少 150 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 213 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</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>
------------------	--	--------------------	---------------------



	<p>水 10.75 美元/吨；伦铝库存为 211.79 万吨，较前日减少 2.37 万吨；上期所铝库存 18.66 万吨，较上日增加 9248 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 7.43（进口比值为 8.61），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)10:00 我国 2 月进出口情况。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)秘鲁最大的铜生产商 Cerro Verde 铜矿工人计划罢工五天。</p> <p>总体看 智利 Escondida 铜矿罢工悬而未决 秘鲁 Cerro Verde 铜矿再罢工，铜市基本面再添驱动，但有色氛围整体偏弱，沪铜多单等待机会；基本面暂缺新增驱动，沪锌新单宜观望；受资金面扰动影响，沪镍承压回调，技术上破位明显，但其基本面依旧偏强，追空风险较大，新单宜观望；铝锭社会库存高企，沪铝承压，但环保限产提供支撑，沪铝新单宜观望。</p> <p>单边策略：沪镍前多减持，新单观望；铜铝锌新单观望。</p> <p>套保策略：沪镍适当减少买保头寸，铜铝锌套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>加息前弱勢格局將延續，貴金屬新單宜觀望</p> <p>周二美元小幅收涨 0.11%，呈现低位回升态势，内盘贵金属则依旧承压，日内分别收跌 0.38%和 0.07%，夜间跌幅扩大至 0.67%和 0.79%。</p> <p>基本面消息方面平静。</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 6 日黄金持仓量约为 836.77 吨，较上日减少 3.81 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10350.88 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 6 日为 0.12%，较前日上涨 0.02%。</p> <p>综合看：3 月美联储加息概率依旧处于高位，而美国经济整体表现强劲，美元支撑较强，贵金属上方压力依旧较大，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、全球地缘政治危机等仍对贵金属形成支撑，因此其下行空间有限，短期内或以弱势震荡为主，新单宜观望。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前多暂离场，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>昨日黑色金属延续偏弱走势，各品种均小幅下跌，持仓上，铁矿、螺纹减仓明显。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦 昨日国内焦炭市场整体走势平稳，市场成交情况尚可。截止3月7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43.5元/吨；京唐港山西主焦煤库提价1510元/吨(较上日-70)，焦煤1705期价较现价升水206.5元/吨。</p> <p>2、铁矿石 昨日铁矿石市场延续下行态势。截止3月7日，普氏指数87.9美元/吨(-0.55)，折合盘面价格738元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价675元/吨(较上日-5)，折合盘面价格741元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价680元/吨(较上日-5)，折合盘面价724元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 昨日铁矿石海运价格持续回升。截止3月6日，巴西线运费为12.636(较上日+0.53)，澳洲线运费为6.471(较上日+0.04)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日今日国内建筑钢材市场价格弱势运行。截止3月7日，上海HRB400 20mm为3730元/吨(较上日-10)，螺纹钢1705合约较现货升水-236元/吨。 昨日国内热轧卷板价格下跌幅度明显。截止3月7日，上海热卷4.75mm为3680元/吨(较上日-20)，热卷1705合约较现货升水-202元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 昨日钢厂冶炼利润持稳运行。截止3月7日，螺纹利润(原料成本滞后4周)486元/吨(较上日+4)，热轧利润307元/吨(较上日-2)。</p> <p>综合来看，当前钢材现货市场向好的态势并未改变，但期货市场对远期预期并不乐观，尤其是供给压力相对较大的铁矿石，近期资金集中入场打压迹象较强。但考虑到旺季需求才刚刚启动，且下游实际需求尚可，钢材在短期内转弱可能性较小。因此，对于目前已有较大贴水的五月合约，判断其下部空间已经非常有限。策略上，继续以逢低做多近月合约为主。</p> <p>操作上：J1705、RB1705多单持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>限产不再重启，郑煤多头趋势未变 郑煤日内出现大幅回调，但触及关键支撑位后反弹亦较为迅猛。技术面，偏强格局依然未变。 现货方面：外煤价格指数逐步企稳。截止3月7日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为616.86元/吨(较前日+12.12)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面：</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>





	<p>截止 3 月 7 日 ,中国沿海煤炭运价指数报 1143.14 点(较上日+6.69%), 国内运费价格大幅上涨;波罗的海干散货指数报价报 1033(较上日+4.26%) ,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 7 日, 六大电厂煤炭库存 1018.98 万吨, 较上周-104.23 万吨, 可用天数 16.29 天, 较上周-0.98 天, 日耗 62.55 万吨/天, 较上周-2.49 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 7 日, 秦皇岛港库存 432.5 万吨, 较前日-6.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘, 锚地船舶数 57 艘。秦港库存仍在持续下降。</p> <p>综合来看: 发改委发声表示煤炭限产政策将不在启动, 引发当日盘面大幅跳水。但一方面, 在当前煤价持续走强背景下, 限产启动本身概率较小, 此次落地更多为利空兑现; 另一方面, 当前动力煤基本面向好, 现价正逐步上行。而当前期价贴水幅度巨大, 5 月合约势必向上与现货靠拢。因此, 郑煤继续维持多头思路。</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: 多空消息袭来, 利空占优, 布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 03 月 06 日, 原油现货方面, 俄罗斯 ESPO 原油收盘价 56.42 美元 (+0.03); 阿曼原油报收盘价 54.3 美元(+0); 迪拜原油收盘价 53.9 美元(+0.11); 布伦特 DTD 原油收盘价 54.6 美元(+0.27); 胜利原油收盘价 48.5 美元(-0.1), 辛塔原油收盘价 49.5 美元(+0)。</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 07 日, 布伦特原油主力合约下跌 0.61%, 最高探至 56.65 美元, 最低探至 55.56 美元, 收于 55.94 美元。总持仓量减少 25 手, 至 52.1 万手。WTI 原油主力合约下跌 0.73%, 最高探至 53.8 元, 最低探至 52.71 美元, 收于 52.79 美元。总持仓减少 1 万手, 至 44 万手。</p> <p>综合方面: 昨日多则多空消息同时出现。利空消息主要有伊朗原油出口升至记录高点 300 万桶/日; 美油服公司贝克休斯表示全球 2 月油气钻机数量创 2015 年 11 月来新高; 美国统计局表示美国 1 月原油出口 74.6 万桶/日, 去年 12 月为 44.2 万桶/日。利多消息主要有 OECD 表示全球经济略微复苏, 美国, 中国和英国经济增速预测上调; 波罗的海干货指数上涨 54 点, 重回 1000 点, 收于 1033 点。最终油价</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>盘中冲高后回落。短期内预计原油仍将在 55 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：多重利好仍支撑，沥青前多持有</p> <p>现货方面：2017 年 03 月 07 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 07 日，BU1706 合约上涨 0.35%，最高至 2872，最低至 2840，报收于 2852。全天振幅为 1.13%。全天成交 189.4 亿元，较上一交易日减少 67 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>		
<p>PTA</p>	<p>维持窄幅震荡态势，PTA 暂观望</p> <p>2017 年 03 月 07 日，PX 价格为 909.33 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌 0.34 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利约 34 元。</p> <p>现货市场 2017 年 03 月 07 日 PTA 报收 5470 元/吨，较前一交易日上涨 10 元。MEG 现货报价 6680 元/吨，较前一交易日下跌 200 元。PTA 开工率为 73%。03 月 07 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 0.61%，报收于 55.61 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 03 月 07 日，聚酯切片报价 7600 元/吨，涤纶短纤报价 8425 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 8850 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 10250/吨，涤纶长丝 POY 报价 8675 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 07 日，PTA1705 合约较上一交易日上涨 0.07%，最高探至 5602，最低探至 5556，报收于 5572。全天振幅 0.83%。成交金额 264.9 亿，较上一交易日减少 11.3 亿。</p> <p>综合：原油方面，短期利空压制原油，预计油价仍将在</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>





	<p>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>		
<p>塑料</p>	<p>聚烯烃偏弱运行，多单观望</p> <p>上游方面:市场预期美国原油库存继续增加,国际油价小幅收跌。WTI 原油 4 月合约期价收于 52.79 美元/桶，下跌 0.73%；布伦特原油 5 月合约收于 55.6 美元/桶，下跌 0.61%。</p> <p>PE 现货价格暂稳，成交有所下滑。华北地区 LLDPE 现货价格为 9530-9700 元/吨；华东地区现货价格为 9600-9750 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 9530，无成交。</p> <p>PP 现货价格暂稳。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 8400，成交不佳。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。宁波福基 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：聚烯烃低位继续盘整，当前高库存与旺季需求仍互相影响市场，短期基本面未有方向性趋势，且当前商品整体走弱，因此聚烯烃预计偏弱震荡为主，多单暂观望。</p> <p>单边策略：L1705 多单观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>
<p>油脂</p>	<p>油脂夜盘走低，偏空思路为主</p> <p>外盘走势：上一交易日美豆 5 月合约收于 1025.6 美分/蒲式耳，下跌 1.18%；美豆油 5 月合约收于 33.76 美分/磅，下跌 1.6%；马来西亚棕榈油 5 月合约收于 2860 令吉/吨，下跌 1.11%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)3 月 7 日豆油基准交割地张家港现货价 6850 元/吨 (-50 元/吨，环比,下同)，较主力合约升水 60 元/吨。国内豆油成交一般，国内主要工厂散装豆油成交量为 1.89 万吨 (-0.67 万吨)；3 月 7 日豆油商业库存总量为 113.25 万吨 (+1.9 万吨，周环比)。</p> <p>(2)3 月 7 日棕榈油基准交割地广州现货价 5960 元/吨 (-60 元/吨)；成交 500 吨 (-1100 吨)。全国港口棕榈油</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>库存总量为 58.2 万吨(-0.5 万吨, 日环比)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 3 月 7 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 ( -13 元/吨 ), 进口巴西大豆(明年 5 月船期)理论压榨利润为 138 元/吨 ( -23 元/吨 );</p> <p>(2)3 月 7 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(5-6 月船期)成本为 6100 元/吨(+10 元/吨) 较内盘 5 月升水 220。</p> <p>产业链消息 :FCstone 预计巴西产量预计 1.0907 亿吨。</p> <p>综合：油脂再度走弱, 当前国内油脂供需面偏空, 库存继续处于缓慢积累中, 且商品市场整体回调带来较为悲观的气氛, 油脂空头思路为主。</p> <p>操作上, P1705 空单入场。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>沪胶承压回调, 新单宜观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 18625 元/吨, 较前日-1.77%, 持仓 256298 手 较前日-2070 手 夜盘-2.93% 持仓+2254 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶( 15 年 )上海报价为 17300 元/吨( -300, 日环比涨跌, 下同 ), 与近月基差-1400 元/吨; 泰国 RSS3 上海市场报价 18600 元/吨 ( 含 17%税 )( -500 )。当日现货市场报盘积极性较低, 价格小幅下调。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场生胶片 76.2 泰铢/公斤 ( -1.1 ), 泰三烟片 78.25 泰铢/公斤( -2.76 ), 田间胶水 77.5 泰铢/公斤 ( 持平 ), 杯胶 66.5 泰铢/公斤 ( +0.5 )。当日原料价格小跌。</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 20100 元/吨( 持平 ), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 23100 元/吨 ( 持平 )。当日合成胶价格暂时持稳。</p> <p>综合看, 受资金面扰动影响, 沪胶夜间再次承压回调, 并创下近期新低, 但价格回落亦有助于下游轮胎厂开启新一轮补库行情, 加之泰国无限期推迟第四次国储竞拍、重卡销售持续向好, 沪胶供需面依旧偏强, 不宜过度看空, 新单宜观望。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1705 前多减持, 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