



操盘建议

金融期货方面：宏观面数据偏暖、而流动性预期偏紧，债市依旧承压，国债前空持有。商品期货方面：基本面转弱、叠加美联储加息预期，有色金属和能化品领跌，市场整体情绪悲观。

操作上：

- 1.沪铝供给预期宽松，补跌动力较强，AL1705 新空入场；
- 2.库存大增致原油大跌，PTA 成本下移，TA1705 新空入场。

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
2017/3/9	金融衍生品	做空T1706	5%	3星	2017/3/8	94.675	0.00%	偏空	/	偏空	2.5	调入
		做多IF1703	5%	3星	2017/2/6	3357	2.19%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
	工业品	做多BU1706	5%	3星	2017/2/21	2842	-3.38%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
		买1705-卖1709	10%	3星	2017/3/2	59.5	1.14%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		做多ZC1705	5%	3星	2017/3/8	586.6	0.20%	/	偏多	偏多	3	调入
	总计		30%		总收益率	141.6112500%		夏普值		/		
2017/3/9	调入策略	做空T1706、做多ZC1705				调出策略	做多AU1706					

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>国改热度重现，股指延续反弹</p> <p>昨日 A 股继续震荡，两市日成交金额 4557 亿元。沪指累计收跌 0.05%，深证成指跌 0.51%，创业板指跌 0.67%。</p> <p>申万行业少数上涨，国防军工，建筑装饰上涨，而计算机，传媒和钢铁行业领跌。</p> <p>概念指数方面，天津自贸区、新疆、建筑等均有所表现，而前期活跃板块人工智能、智能穿戴、生物识别等小幅回调。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 18.33，上证 50 期指主力合约期现基差为 7.47，中证 500 主力合约期现基差为 47.48，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 23.4 和 5.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 88，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 2 月新增 ADP 就业人数为 29.8 万，预期+18.7 万。2.受涨价及内需回暖带动，我国 2 月进口同比+38.1%，为近年来最高，预期+20.0%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国内 2 月份电影票房收入 60.55 亿元，与上年同期下滑 13.66%。2.南昌即将出台暂停向在市区已拥有 1 套及以上住宅的本市户籍居民出售住宅的禁令。3. “一带一路” 国际合作高峰论坛，有 20 多位国家元首参加，将确定一批重大的合作项目。</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 2.406%(-5.5bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.655%(-7.7bp)；2.截至 3 月 8 日，沪深两市两融余额合计为 9093.96 亿元，较前一天增加 6.46 亿元。上一交易日，沪股通买入 16.59 亿元，卖出 20.2 亿元。</p> <p>综合看，国企混改概念炒作热度重启，市场情绪回暖，股指下方支撑有效，维持震荡偏强的思路。</p> <p>操作上：IF1703 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>多重利空压制，债市维持偏空思路</p> <p>受 2 月进出口数据影响，昨日国债期货午后大幅下跌，主力合约 TF1706 和 T1706 分别下跌 0.36%和 0.49%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 2 月进口同比 38.1%，前值 16.7%；出口同比 -1.3%，前值 7.9%；贸易顺差为-91.5 亿元，前值 513.5 亿元。</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 100 亿 7D、100 亿 14D 和 100 亿 28D 逆回购，同时有 500 亿逆回购到期，</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>综合看，昨日净回笼 200 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日资金成本小幅回落。截至 3 月 8 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.39%（-0.24bp），DR007 报收 2.62%（-3.75bp），DR014 报收 3.35%（-3.5bp），DR1M 报收 4.24%（-13.96bp）。Shibor 利率延续上涨态势。截至 3 月 8 日，SHIBOR 隔夜报收 2.41%（+0.2bp），SHIBOR 7 天报收 2.65%（+1.1bp），SHIBOR 14 天报收 3.16%（+1.6bp），SHIBOR 1 月报收 4.11%（+0.36bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限收益率明显上涨</p> <p>一级市场方面，昨日发行了 3 只农发债，规模总计 150 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日各期限利率债收益率明显上涨。截至 3 月 8 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.82%（+3.89bp）、2.96%（+3.27bp）、3.07%（+3.52bp）和 3.41%（+4.45bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.34%（-4.1bp）、3.91%（+1.9bp）、4.08%（+3.52bp）和 4.2%（+4.13bp）；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 3.4%（+4.22bp）、3.91%（+2.83bp）、4.1%（+2.15bp）和 4.28%（+0.68bp）。</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 7 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.52%（+3bp），日本 10 年期国债收益率 0.06%（-0.5bp），德国 10 年期国债收益率为 0.32%（+0bp）。</p> <p>综合来看，2 月贸易逆差超预期，实体经济回暖进一步被印证，导致债市大幅下跌。近期 2 月经济数据密集公布，且一季度委外理财将纳入 MPA 考核，债市下行风险较大。同时，美联储 3 月加息预期强烈，导致人民币持续承压，也对债市构成制约。策略上仍维持偏空思路，同时可继续尝试做陡期限利差。</p> <p>操作上：T1706 空单持有，同时买 TF1706-卖 T1706 组合继续持有。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>沪镍新空尝试，铜铝锌暂观望</p> <p>周三有色金属整体延续弱势，沪铜震荡下行，其运行重心有所下移；铝锌震荡，两者下方关键位支撑均有所增强；沪镍大幅下行，其运行重心明显下移。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-3-8，上海金属 1#铜现货价格为 47030 元/吨，较上日下跌 455 元/吨，较近月合约升水 120 元/吨，沪铜下跌，部分投机商依然买现抛期，大量收货，投机商获利出货，市场货源增加，投机商择机入市，下游青睐低端货</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

<p>源,成交先扬后抑;</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为 21890 元/吨,较上日下跌 180 元/吨,较近月合约贴水 30 元/吨,沪锌偏弱震荡,炼厂惜售较昨日出货继续减少,贸易商保值盘货源流出出货积极,但下游多畏跌观望,拿货较为一般,市场整体成交较昨日持平;</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 87750 元/吨,较上日下跌 2500 元/吨,较近月合约贴水 2150 元/吨,沪镍大跌,贸易商出货积极性一般,部分下游逢低采购积极,当日金川下调镍价 1800 元至 88500 元/吨;</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 13540 元/吨,较上日上涨 40 元/吨,较近月合约贴水 60 元/吨,沪铝震荡,冶炼厂继续采取控制出货态度,持货商挺价惜售,中间商寻觅低价货源积极,持货商抬高报价之后,呈现拉锯状态,下游企业趁此低价补充库存,整体成交维持昨日的活跃度。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 3 月 8 日,伦铜现货价为 5782 美元/吨,较 3 月合约贴水 18.25 美元/吨;伦铜库存为 28.85 万吨,较前日增加 2.66 万吨;上期所铜库存 16.68 万吨,较上日增加 2096 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 8.19),进口盈利 21 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为 2701 美元/吨,较 3 月合约贴水 10 美元/吨;伦锌库存为 38.39 万吨,较前日减少 2175 吨;上期所锌库存 8.31 万吨,较上日增加 841 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 8.15 (进口比值为 8.61),进口亏损 1219 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为 10520 美元/吨,较 3 月合约贴水 58 美元/吨;伦镍库存为 38.61 万吨,较前日增加 5022 吨;上期所镍库存 8.42 万吨,较上日增加 11 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 8.3),进口盈利 842 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为 1881 美元/吨,较 3 月合约贴水 9.25 美元/吨;伦铝库存为 210.16 万吨,较前日减少 1.63 万吨;上期所铝库存 18.73 万吨,较上日增加 726 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 8.62),进口亏损 2320 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)9:30 我国 2 月 PPI 值;(2)9:30 我国 2 月 CPI 值。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)据 SMM,截止 2017 年 2 月,国内电解铝累计产量 587.6 万吨,同比+21.6%。</p>		
--	--	--

	<p>总体看，铜市基本面依旧偏强，但有色氛围整体偏弱，沪铜多单等待机会；供需面暂缺新增驱动，沪锌新单宜观望；沪镍连续下跌，技术上仍在寻底，且市场对菲律宾雨季尾声发货及印尼镍矿回归市场预期增强，沪镍短期仍面临较大回调压力，新空尝试；供应压力继续压制铝价，但环保限产及成本提供支撑，目前多空博弈激烈，沪铝新单宜观望。</p> <p>单边策略：沪镍 NI1705 新空以 86000 止损；铜铝锌新单观望。</p> <p>套保策略：沪镍适当增加卖保头寸，铜铝锌套保新单观望。</p>		
贵金属	<p>就业数据强劲、加息概率再度攀升，贵金属可试空 周三美元继续攀升，收涨 0.31%，贵金属上方压力继续增加，沪金、沪银日内分别下滑 0.67%和 0.94%，夜盘弱势延续，分别收跌 0.2%，0.78%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 2 月 ADP 就业人数+29.8 万人，预期+18.7 万人，前值+24.6 万人；</p> <p>机构持仓： 黄金白银持仓量方面 主要黄金 ETF--SPDR Gold Trust 截至 2017 年 3 月 7 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： 美国通胀指数国债（TIPS）5 年期收益率截止 3 月 7 日为 0.13%，较前日上涨 0.01%。</p> <p>综合看：ADP 就业人数大幅攀升，远超预期，美元继续受振上扬，而此项数据也推高下周美联储加息概率至 90.8%，且美债收益率持续攀升，暗示市场风险偏好不断上扬，贵金属作为避险资产受到冷遇，ETF 持仓延续下滑态势，预计在下周美联储议息会议前，贵金属将保持偏弱运行状态，短空可尝试。</p> <p>单边策略：沪金、沪银新空分别以 277 和 4150 止损。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
钢铁 炉料	<p>旺季需求支撑，黑色链仍有上行空间 昨日黑色金属延续偏弱走势，日内波动较大。持仓上，焦煤、焦炭小幅减仓，其他品种则小幅增仓。</p> <p>一、炉料现货动态： 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 8 日，天津港一级冶金焦平仓价 1765 元/吨(较上日+10)，焦炭 1705 期价较现价升水 22 元/吨；京唐港山西主焦煤库提价 1510 元/吨(较上日+0)，焦煤 1705 期价较现价升水 216 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 8 日，普氏指</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>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 670 元/吨(较上日-5), 折合盘面价格 736 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 675 元/吨(较上日-5), 折合盘面价 719 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 7 日, 巴西线运费为 14.058 (较上日+1.42), 澳洲线运费为 6.493(较上日+0.02)。</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继续调整。截止 3 月 8 日, 上海 HRB400 20mm 为 3720 元/吨(较上日-10), 螺纹钢 1705 合约较现货升水-295 元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格以小幅下跌为主。截止 3 月 8 日, 上海热卷 4.75mm 为 3650 元/吨(较上日-30), 热卷 1705 合约较现货升水-227 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>昨日钢厂冶炼利润小幅下跌。截止 3 月 8 日, 螺纹利润 (原料成本滞后 4 周) 464 元/吨(较上日-22) 热轧利润 280 元/吨(较上日-27)。</p> <p>综合来看, 近期黑色链期货整体呈现弱势, 主因为对后市需求看衰, 以及成本端铁矿供给的压力。但仅从较近的五月合约而言, 一方面当前现货市场依然强势, 且旺季需求刚刚启动, 除非经济基本面迅速转差, 不然短期内现价下行空间非常有限。另一方面, 市场偏悲观预期已过度释放, 五月合约贴水现货近 300 元/吨。结合两者, 在现货跌幅有限, 且期价过度低估背景下, 依然维持偏多思路, 如短线继续走弱, 继续建议以空远月铁矿石进行对冲。</p> <p>操作上: RB1705、J1705 多单持有, 可用部分 I1709 空单对冲。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤现货强势, 近月多单耐心持有</p> <p>郑煤近期日内振幅有所扩大, 但整体仍运行于 585 一带。</p> <p>现货方面: 外煤价格指数逐步企稳。截止 3 月 8 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 618.48 元/吨(较前日+1.62)。(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 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 8 日, 六大电厂煤炭库存 1035.78 万吨, 较上周-66.41 万吨, 可用天数 15.8 天, 较上周-0.94 天, 日耗 62.55 万吨/天, 较上周-0.28 万吨/天。近期电厂日耗持</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>

	<p>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 8 日，秦皇岛港库存 432.5 万吨，较前日+0 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 59 艘。秦港库存仍在持续下降。</p> <p>综合来看：当前动力煤基本面向好，现价继续上调，促使盘面贴水幅度亦逐步扩大。而当前压制的主要利空为对远期需求看衰，以及整体商品市场转弱背景。但考虑到较近的五月合约，后市的博弈重心必然更倾向于现货，然现货短期强势很难改变。因此，策略上五月动力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 多单持耐心有。</p>		
<p>原油</p>	<p>原油：美原油库存大增，布伦特合约前多离场</p> <p>2017 年 03 月 08 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 56.56 美元 (-0.2)；阿曼原油报收盘价 54.4 美元 (-0.22)；迪拜原油收盘价 54 美元 (-0.27)；布伦特 DTD 原油收盘价 53.8 美元 (-0.6)；胜利原油收盘价 48.5 美元 (-0.24)，辛塔原油收盘价 49.5 美元 (-0.2)。</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 08 日，布伦特原油主力合约下跌 4.39%，最高探至 55.77 美元，最低探至 52.93 美元，收于 53.16 美元。总持仓量减少 1.3 手，至 50.8 万手。WTI 原油主力合约下跌 4.91%，最高探至 52.92 元，最低探至 50.05 美元，收于 52.79 美元。总持仓减少 3.9 万手，至 40 万手。</p> <p>综合方面：昨日多则利空消息影响油价，布油创近一年来最大跌幅。OPEC 秘书长昨日表示现在谈延长减产还为时尚早，需要评估本次减产效果后再行动，并表示不会让竞争对手占便宜。昨日 EIA 发布数据显示美原油库存上涨 798.5 万桶，油价迅速走弱。短期内预计原油将偏弱震荡。</p> <p>操作建议：Brent05 合约前多离场。</p> <p>沥青方面：短期受原油影响偏弱，沥青前多离场</p> <p>现货方面：2017 年 03 月 08 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 08 日，BU1706 合约下跌</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>2.24%，最高至 2916，最低至 2776，报收于 2788。全天振幅为 4.91%。全天成交 477.1 亿元，较上一交易增加 288 亿元。</p> <p>综合：原油方面，EIA 公布库存数据显示美库存增加 795.8 万桶，原油大跌，短期偏弱震荡。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，岁看好沥青后市需求，但短期原油支撑较弱，建议前多离场。</p> <p>操作建议：BU1706 前多离场。</p>		
PTA	<p>期价大跌，技术破位，PTA 暂观望</p> <p>2017 年 03 月 08 日，PX 价格为 897.33 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌 12 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利约 10 元。</p> <p>现货市场：2017 年 03 月 08 日 PTA 报收 5360 元/吨，较前一交易日下跌 110 元。MEG 现货报价 6530 元/吨，较前一交易日下跌 150 元。PTA 开工率为 73%。03 月 08 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 4.36%，报收于 53.16 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 03 月 08 日，聚酯切片报价 7575 元/吨，涤纶短纤报价 8450 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 8800 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 10200/吨，涤纶长丝 POY 报价 8650 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 08 日，PTA1705 合约较上一交易日下跌 3.12%，最高探至 5596，最低探至 5394，报收于 5398。全天振幅 3.63%。成交金额 512.4 亿，较上一交易日增加 218 亿。</p> <p>综合：原油方面，短期利空压制原油，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，原油价格大跌，PX 价格跌破 900 美元；翔鹭石化 6 月 30 日将投料开车，市场仍担心供给再度过剩；PTA 期价大跌，短期技术面破位；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
	<p>聚烯烃增仓下跌，短期弱勢明显</p> <p>上游方面：原油库存大幅增长，国际油价跌破震荡平台后向下突破。WTI 原油 4 月合约期价收于 50.2 美元/桶，下跌</p>		



塑料	<p>4.91%；布伦特原油 5 月合约收于 53.16 美元/桶，下跌 4.39%。</p> <p>PE 现货价格下跌，低位成交好转。华北地区 LLDPE 现货价格为 9300-9400 元/吨；华东地区现货价格为 9350-9600 元/吨；华南地区现货价格为 9600-9800 元/吨。华北地区煤化工拍卖价 9460，无成交。</p> <p>PP 现货价格下跌。PP 华北地区价格为 8300-8450，华东地区价格为 8300-8400。华北地区煤化工拍卖价 8360，无成交。华北地区粉料价格在 8100。</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。抚顺石化 35 万吨新低压 3 月 7 日停车，计划检修 6 天；齐鲁石化 14 万吨高压停车 10 天。</p> <p>综合：商品市场整体下跌，聚烯烃低开低走跌破前期震荡平台，短期弱势明显。当前高库存与旺季需求仍互相影响市场，库存消化不及预期仍是市场的核心矛盾，聚烯烃短期仍将偏弱运行，多单不宜入场，空单者可轻仓持有。</p> <p>单边策略：L1705 观望。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
油脂	<p>油脂阶段性企稳，空单离场</p> <p>外盘走势：上一交易日美豆 5 月合约收于 1021.2 美分/蒲式耳，下跌 0.43%；美豆油 5 月合约收于 33.51 美分/磅，下跌 0.74%；马来西亚棕榈油 5 月合约收于 2873 令吉/吨，上涨 0.45%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)3 月 8 日豆油基准交割地张家港现货价 6850 元/吨 (+0 元/吨，环比，下同)，较主力合约升水 50 元/吨。国内豆油成交一般，国内主要工厂散装豆油成交量为 3.05 万吨 (+1.16 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 8 日棕榈油基准交割地广州现货价 5960 元/吨 (-60 元/吨)；成交 500 吨 (+0 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 57.95 万吨(-0.25 万吨，日环比)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 3 月 8 日，山东沿海地区进口美豆(5 月船期)理论压榨利润为 89 元/吨 (+5 元/吨)，进口巴西大豆(明年 5 月船期)理论压榨利润为 132 元/吨 (-6 元/吨)；</p> <p>(2)3 月 8 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(5-6 月船期)成本为 6060 元/吨(-40 元/吨)，较内盘 5 月升水 190。</p> <p>产业链消息：Safras 公布数据显示巴西大豆收获进程 34%，历史同期为 26%。</p> <p>综合：油脂小幅反弹收涨，短期有企稳迹象，当前马来西亚棕榈油偏强，内外价差倒挂支持国内棕榈油价格，短期</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>棕榈油空单暂离场。 操作上, P1705 空单离场。</p>		
天然橡胶	<p>沪胶支撑减弱, 前空继续持有 昨日沪胶主力合约收于 17780 元/吨, 较前日-4.49%, 持仓 283816 手, 较前日+27518 手, 夜盘-1.36%, 持仓 -16328 手。 现货方面: (1)昨日全乳胶(15年)上海报价为 16600 元/吨(-700, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-2100 元/吨; 泰国 RSS3 上海市场报价 17800 元/吨(含 17%税)(-800)。当日现货市场报盘积极性较高, 价格大幅下调。 (2)当日泰国合艾原料市场生胶片 74.3 泰铢/公斤(-1.9), 泰三烟片 75.3 泰铢/公斤(-2.95), 田间胶水 76.5 泰铢/公斤(-1), 杯胶 64.5 泰铢/公斤(-2)。当日原料价格小跌。 合成胶价格方面: 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止跌持稳。 综合看, 近日沪胶连续下跌, 技术上破位明显, 市场情绪明显转空, 且供需面暂缺新增驱动, 原料及合成胶价格持续下跌, 沪胶支撑减弱, 预计短期延续疲弱态势, 前空继续持有。 操作建议: 沪胶 RU1705 前空持有, 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