



操盘建议

金融期货方面：股指短线偏弱，但结合国内 2 月信贷和物价数据看，行业盈利将继续改善，其整体仍有驱动，新多等待机会。商品期货方面：结合盘面和基本面看，主要品种延续分化走势。

操作上：

- 1.玉米供给端预期偏多，且技术面企稳，C1709 新多入场；
- 2.煤炭现货坚挺提振近月，而远期预期悲观，继续介入买 J1705-卖 J1709 组合；
- 3.美联储加息预期影响未解除，贵金属空单持有。

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
2017/3/10	金融衍生品	做空T1706	5%	3星	2017/3/8	94.675	0.13%	偏空	/	偏空	2.5	持有
	工业品	买J1705-卖J1709	10%	3星	2017/3/2	59.5	2.19%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		做多ZC1705	5%	3星	2017/3/8	586.6	0.03%	/	偏多	偏多	3	持有
总计			20%	总收益率			141.6%	夏普值			/	
2017/3/10	调入策略	/					调出策略	做多IF1703、做多BU1706				

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>股指震荡下行，短期观望为主</p> <p>昨日 A 股下探回调，两市日成交金额 4500 亿元。沪指累计收跌 0.74%，深证成指跌 0.74%，创业板指跌 0.54%。</p> <p>申万行业全面下跌，采掘，国防军工板块领跌，通信与计算机板块跌幅靠后。</p> <p>概念指数少数上涨，生物识别，人工智能依旧强势，而次新股，西藏振兴等前期涨幅较好的板块大幅下跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 23.14，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 26 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.欧洲央行维持利率不变，符合预期，将 2017 年 GDP 增速上调 0.1%至 1.8%，通胀率预期上调 0.4%至 1.7%。2.我国 2 月 PPI 同比+7.8%，续创新高，预期+7.7%；2 月 CPI 同比+0.8%，预期+1.7%。3.我国 2 月新增社会融资规模 1.15 万亿元，预期为 1.45 万亿元；新增人民币贷款 1.17 万亿，预期 9500 亿元。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.商务部等 13 部门发布《服务贸易发展“十三五”规划》，要求努力扩大服务出口，缓解服务贸易逆差。2.全国政协经济委员会副主任陈锡文表示，国务院各个部门正在抓紧研究玉米去库存的政策。</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 2.4076%(3.86bp,周涨跌幅,下同)；7 天期报 2.659%(0bp)；2.截至 3 月 8 日，沪深两市两融余额合计为 9094.17 亿元，较前一天增加 1.07 亿元。上一交易日，沪股通买入 12.96 亿元，卖出 34.27 亿元。</p> <p>综合看，宏观方面受美联储加息预期影响，市场人气低迷，观望情绪浓厚。行业方面，前期热点回调，短期控制风险为主，新多单等待机会入场。</p> <p>操作上：新单观望</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 CPI 数据不及预期影响，昨日国债期货早盘大幅拉升，其后持续下跌，主力合约 TF1706 和 T1706 分别下跌 0.16%和 0.19%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 2 月 CPI 同比为 0.8%，前值 2.5%；2 月 PPI 同比 7.8%，前值 6.9%。</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 公开市场操作方面，昨日央行暂停逆回购操作，净回笼 300 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 9 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.38%（-0.57bp），DR007 报收 2.61%（-1.17bp），DR014 报收 3.25%（-10.06bp），DR1M 报收 4.33%（+8.54bp）。Shibor 利率延续上涨态势。截至 3 月 9 日，SHIBOR 隔夜报收 2.41%（+0.15bp），SHIBOR 7 天报收 2.66%（+0.4bp），SHIBOR 14 天报收 3.16%（+0.3bp），SHIBOR 1 月报收 4.11%（+0.74bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限收益率续涨 一级市场方面，昨日发行了 2 只国开债、4 只进出口债和 3 只地方政府债，规模总计 380 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日各期限利率债收益率延续上涨态势。截至 3 月 9 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.84%（+1.22bp）、2.93%（-2.33bp）、3.1%（+2.77bp）和 3.42%（+0.63bp）；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 3.42%（+2.48bp）、3.93%（+1.83bp）、4.13%（+2.98bp）和 4.29%（+1.33bp）。</p> <p>国际利率债市场：收益率延续上涨态势 近期主要国家国债收益率持续上涨。截至 3 月 7 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.57%（+5bp），日本 10 年期国债收益率 0.07%（+0.5bp），德国 10 年期公债收益率为 0.34%（+2bp）。</p> <p>综合来看，当前经济改善迹象明显，预计后期陆续公布的经济数据偏乐观，对债市构成扰动。国际上，美联储 3 月加息概率持续上涨，导致人民币承压，也对债市利空。此外，3 月委外理财将纳入 MPA 考核，且银行面临上万亿同业存单到期压力，这些因素对流动性的制约将不断体现。整体上，当前债市受利空因素主导，操作上维持偏空思路。</p> <p>操作上：T1706 空单持有。</p>		
	<p>铝镍持空头思路，铜锌暂观望 周四日内铜铝锌镍延续弱势，夜盘则跌势暂缓，普遍均企稳回升，四者下方关键位支撑效用均有所增强。</p> <p>当日宏观面主要消息如下： 1.欧洲央行维持利率不变，符合预期，将 2017 年 GDP 增速上调 0.1%至 1.8%，通胀率预期上调 0.4%至 1.7%；2.我国 2 月 PPI 同比+7.8%，续创新高，预期+7.7%；2 月 CPI 同比+0.8%，预期+1.7%；3.我国 2 月新增社会融资规模 1.15 万亿元，预期为 1.45 万亿元；新增人民币贷款 1.17</p>		



<p>有色金属</p>	<p>万亿，预期 9500 亿元。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属为利多影响。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-3-9，上海金属 1#铜现货价格为 46580 元/吨，较上日下跌 450 元/吨，较近月合约升水 380 元/吨，沪铜延续跌势，投机商继续推升现铜升水弥补亏损，但随着日内入市接货者减少，现铜升水推升幅度较为艰难，下游在铜价未企稳前观望情绪持续，成交不及昨日；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 21660 元/吨，较上日下跌 230 元/吨，较近月合约升水 60 元/吨，沪锌偏弱震荡，炼厂惜售少出，贸易商间交投活跃，日内出货、收货均较为积极，下游逢低拿货较昨日有所增加，市场成交稍好于昨天；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 84300 元/吨，较上日下跌 3450 元/吨，较近月合约贴水 5600 元/吨，沪镍大跌，贸易商出货积极，下游观望情绪浓厚，盘面企稳后，下游拿货积极性好转，成交尚可，当日金川下调镍价 2000 元至 86500 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13480 元/吨，较上日下跌 60 元/吨，较近月合约贴水 25 元/吨，沪铝震荡，冶炼厂和持货商控制出货，尝试挺价，流通货源减少，中间商适当逢低收货备库，下游企业维持入市备货策略，整体成交询价活跃，成交保持回暖状态。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 3 月 9 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 32.73 万吨，较前日增加 38775 吨；上期所铜库存 16.59 万吨，较上日减少 921 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 8.21），进口亏损 61 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 38.25 万吨，较前日减少 1325 吨；上期所锌库存 8.2 万吨，较上日减少 1152 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 8.16（进口比值为 8.63），进口亏损 1244 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 38.58 万吨，较前日减少 288 吨；上期所镍库存 8.4 万吨，较上日减少 222 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 8.36（进口比值为 8.32），进口盈利 457 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 208.48 万吨，较前日减少 16750 吨；上期所铝库存 18.97 万吨，较上日增加 2409 吨；</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>
-------------	---	--------------------	---------------------



	<p>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7.37(进口比值为8.63),进口亏损2363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)21:30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)必和必拓表示一旦罢工超过30日,公司可能会使用临时工来设法重启智利Escondida铜矿的生产;(2)自由港计划3月21日恢复印尼Grasberg矿铜精矿生产;(3)据SMM,截止3月9日,国内电解铝五地库存合计112.2万吨,环比+9.4万吨。</p> <p>总体看,宏观面偏多,但基本面驱动较此前弱化,沪铜新单暂观望;基本面暂缺新增驱动,沪锌新单宜观望;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,沪镍承压,料短期继续偏弱运行,前空继续持有;电解铝产量上升、库存继续累积,铝价补跌动能较强,沪铝新空尝试。</p> <p>单边策略:沪铝AL1704新空以14000止损;沪镍前空持有,新单观望;铜锌新单观望。</p> <p>套保策略:沪铝适当增加卖保头寸,沪镍保持卖保头寸不变,铜锌套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>加息理由充分、风险偏好抬升,贵金属前空继续持有</p> <p>周四美元未能延续此前涨势,小幅收跌0.16%,内盘贵金属则继续下挫,日间分别收跌0.47%和1.36%,夜盘跌势未止,跌幅均为0.2%。</p> <p>基本面消息方面:1.美国3月4日当周首次申请失业救济人数24.3万人,预期23.8万人,前值22.3万人;</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8日黄金持仓量约为836.77吨,较上日持平,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8日为0.18%,较前日上涨0.05%。</p> <p>综合看:初请失业金人数有所反弹,但仍处于30万人关口下方,劳动力市场已接近充分就业状态,市场焦点集中在本日非农数据,从目前美国经济数据来看,预计非农表现将较强劲,这将为美联储下周加息提供更加充分的理由,加上美债收益率继续上涨,表明市场风险偏好仍在提升,均利空贵金属,而目前因地缘政治等产生的避险需求非当前主导逻辑,贵金属上方压力较大,或延续弱势,前空可继续持有。</p> <p>单边策略:沪金、沪银前空继续持有,新单暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
	<p>旺季需求支撑,黑色链仍有上行空间</p>		



<p>钢铁 炉料</p>	<p>昨日黑色金属延续下跌态势，焦煤、焦炭表现偏强。持仓上，除焦煤外，其他品种均有不同程度减仓，其中螺纹减仓超5%。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日国内焦炭市场整体成交情况尚可。截止3月9日，天津港一级冶金焦平仓价 1775 元/吨(较上日+0)，焦炭1705 期价较现价升水 19.5 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 205.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场弱势企稳。截止3月9日，普氏指数 87.7 美元/吨 (-0.2)，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+0) ,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+0)，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小幅回落。截止3月8日，巴西线运费为 14.208 (较上日+0.15)，澳洲线运费为 6.254 (较上日-0.24)。</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>昨日国内建筑钢材价格继续下跌调整。截止3月9日，上海 HRB400 20mm 为 3680 元/吨(较上日-40)，螺纹钢 1705 合约较现货升水-291 元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格大幅下跌。截止3月9日，上海热卷 4.75mm 为 3580 元/吨(较上日-70)，热卷 1705 合约较现货升水-208 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9日，螺纹利润 (原料成本滞后4周) 448 元/吨(较上日-16) 热轧利润 233 元/吨(较上日-47)。</p> <p>综合来看，目前黑色链盘面表现持续偏弱，主因为对远期需求预期的担忧，以及近期大宗商品整体趋弱。但反观现货市场，无论是成交还是现价均较为坚挺，反映正在启动的旺季需求整体情况向好。因此，对于当前已有较大贴水的近月合约，预计其继续下行空间非常有限。策略上，继续耐心持有五月多头头寸，另遇恐慌性杀跌以空远月铁矿进行保护。</p> <p>操作上：RB1705、J1705 多单耐心持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤现货强势，近月涨势难止</p> <p>郑煤近期呈现震荡格局，技术面短期出现企稳回升迹象。</p> <p>现货方面：外煤价格指数逐步企稳。截止3月9日，澳</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>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： 截止 3 月 9 日，中国沿海煤炭运价指数报 1247.53 点(较上日+2.84%)，国内运费价格大幅上涨；波罗的海干散货指数报价报 1045(较上日+1.16%)，近期国际船运费偏强为主。</p> <p>电厂库存方面： 截止 3 月 9 日，六大电厂煤炭库存 1019.95 万吨，较上周-82.67 万吨，可用天数 15.5 天，较上周-1.4 天，日耗 65.80 万吨/天，较上周+0.56 万吨/天。近期电厂日耗维持在较高水平，电厂库存降至偏低水平。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 3 月 9 日，秦皇岛港库存 428.5 万吨，较前日-4 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：油价触及短期低点，布伦特合约暂观望</p> <p>2017 年 03 月 09 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 原油期货持仓：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 09 日，布伦特原油主力合约下跌 1.47%，最高探至 53.86 美元，最低探至 51.5 美元，收于 52.38 美元。总持仓量增加 0.2 手，至 51 万手。WTI 原油主力合约下跌 1.16%，最高探至 50.84 元，最低探至 48.59 美元，收于 49.62 美元。总持仓减少 3.5 万手，至 36.5 万手。</p> <p>综合方面：受 EIA 库存大增近 800 万桶左右以及 16 亿美元空单砸盘影响，油价继续大跌；沙特石油部长表示不会允许非 OPEC 国家利用 OPEC 减产而“搭便车”；另外，美国机构表示此前预估美国原油产量将增加 33 万桶/日，而现</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>在看来实际增量将为预计的两倍多。</p> <p>操作建议：Brent05 合约暂观望。</p> <p>沥青方面：短期受原油影响偏弱，沥青暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 03 月 09 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 09 日，BU1706 合约下跌 3.87%，最高至 2798，最低至 2656，报收于 2680。全天振幅为 5.09%。全天成交 378.1 亿元，较上一交易减少 99 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，虽看好沥青后市需求，但短期原油支撑较弱，建议暂观望。</p> <p>操作建议：BU1706 暂观望。</p>		
PTA	<p>PTA 期价跌停，暂观望</p> <p>2017 年 03 月 09 日，PX 价格为 874.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌 22.66 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 98 元。</p> <p>现货市场 2017 年 03 月 09 日 PTA 报收 5150 元/吨，较前一交易日下跌 210 元。MEG 现货报价 6400 元/吨，较前一交易日下跌 130 元。PTA 开工率为 73%。03 月 09 日逸盛卖出价 5400 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 687 美元，较前一交易日下跌 10 美元。布伦特原油主力合约下跌 1.47%，报收于 52.38 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 03 月 09 日，聚酯切片报价 7475 元/吨，涤纶短纤报价 8300 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 8725 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 10150/吨，涤纶长丝 POY 报价 8600 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 09 日，PTA1705 合约较上一交易日下跌 5.03%，最高探至 5424，最低探至 5214，报收于 5214。全天振幅 5.05%。成交金额 536.6 亿，较上一交易日增加 24.2 亿。</p> <p>综合：原油方面，昨日原油继续下探，最低触及 51 美元，短期仍将偏弱震荡。PTA 方面，聚酯开工率回升至高位，</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>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，油价大跌致使 PTA 期价跌停，短期油价仍将偏弱震荡，而 PTA 仍有装置投产预期，短期仍将偏弱震荡，但同时，PTA 厂家加工费已经降至 450 元左右，PTA 继续大跌空间有限。</p> <p>操作建议：TA1705 暂观望。</p>		
塑料	<p>聚烯烃偏弱震荡，短线暂观望</p> <p>上游方面:原油库存大幅增长，沙特对美国页岩油增产态度较为强烈，国际油价继续下跌。WTI 原油 4 月合约期价收于 49.62 美元/桶，下跌 1.16%；布伦特原油 5 月合约收于 52.38 美元/桶，下跌 1.47%。</p> <p>PE 现货价格阴跌，低价货源成交较好。华北地区 LLDPE 现货价格为 9200-9400 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 9300，无成交。</p> <p>PP 现货价格下跌。PP 华北地区价格为 8200-8450，华东地区价格为 8250-8400。华北地区煤化工拍卖价 8200，成交较好。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：油价破位下跌，商品市场整体气氛悲观，聚烯烃弱势暂难改，当前高库存消化较为缓慢仍是制约期价的主要因素，短期聚烯烃预计仍以偏弱运行为主。</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，棕榈油尝试多单</p> <p>外盘走势：上一交易日美豆 5 月合约收于 1011 美分/蒲式耳，下跌 1%；美豆油 5 月合约收于 33.19 美分/磅，下跌 0.95%；马来西亚棕榈油 5 月合约收于 2837 令吉/吨，下跌 1.25%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)3 月 9 日豆油基准交割地张家港现货价 6800 元/吨 (+0 元/吨，环比，下同)，较主力合约升水 70 元/吨。国内豆油成交一般，国内主要工厂散装豆油成交量为 2.2 万吨 (-0.85 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 9 日棕榈油基准交割地广州现货价 5950 元/吨 (-10 元/吨)；成交 600 吨 (+100 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 57.66 万吨(-0.29 万吨，日环比)。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 3 月 9 日，山东沿海地区进口美豆(5 月船期)理论压榨利润为 26 元/吨 (-63 元/吨)，进口巴西大豆(明年 5 月船期)理论压榨利润为 69 元/吨 (-63 元/吨)；</p> <p>(2)3 月 9 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(5-6 月船期)成本为 6120 元/吨(+60 元/吨) 较内盘 5 月升水 290。</p> <p>产业链消息：路透社对 19 位分析师调查结果显示 2016/17 年度巴西大豆产量达 1.068 亿吨。</p> <p>综合：油脂低位震荡，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，短期棕榈油近月多单尝试。</p> <p>操作上，P1705 多单入场。</p>		
<p>天然 橡胶</p>	<p>弱势格局不变，沪胶前空持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 17555 元/吨，较前日-2.66%，持仓 270434 手 较前日-13382 手 夜盘+0.4% 持仓-9328 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15 年)上海报价为 16500 元/吨(-100，日环比涨跌，下同)，与近月基差-890 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 17800 元/吨(含 17%税)(不变)。当日现货市场报盘积极性较高，价格小幅下调。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场生胶片 73.35 泰铢/公斤 (-0.95)，泰三烟片 74.12 泰铢/公斤 (-1.18)，田间胶水 74 泰铢/公斤 (-2.5)，杯胶 63 泰铢/公斤 (-1.5)。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 21900 元/吨(-1200)。当日合成胶价格继续下跌。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)1-2 月份广义乘用车销量 362 万辆 同比下跌 2.9%。</p> <p>综合看，供应面暂缺新增驱动，加之前 2 月广义乘用车销量较为悲观，原料及合成胶对沪胶支撑减弱，沪胶弱势格局不变，但沪胶连续下跌后，短期技术上存在向上小幅修正的可能，前空谨慎持有。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1705 前空持有，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