



### 操盘建议

金融期货方面：当日将公布国内 1-2 月投资、工业增加值等主要指标，预计利空债市，且货币政策中性偏紧，其依旧承压，空单持有。商品期货方面：综合基本面和盘面看，能化品将继续领跌。

操作上：

1.沪胶远月供需预期宽松，RU1709 继续做空；

2.原油弱勢难改，TA 前空持有；

3.黑色链品种近强远弱格局强化，买 J1705-卖 J1709 组合持有，另可介入买 RB1705-卖 R B1710 组合。

### 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
2017/3/13	金融衍生品	做空T1706	5%	3星	2017/3/8	94.675	0.01%	偏空	/	偏空	2.5	持有
	工业品	买J1705-卖J1709	10%	3星	2017/3/2	59.5	3.16%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		做多ZC1705	5%	3星	2017/3/8	586.6	-0.17%	/	偏多	偏多	3	持有
总计			20%	总收益率			142.4%	夏首值			/	
2017/3/13	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>市场观望情绪浓厚，短线谨慎为主</p> <p>上周 A 股权重股回调，两市日成交金额 4500 亿元。沪指累计收跌 0.07%，深证成指涨 0.52%，创业板指涨 1.12%。</p> <p>申万行业涨跌互现，家用电器，通信以及食品饮料板块领涨，而采掘建筑装饰板块领跌。</p> <p>主题概念方面，150 只概念指数中，只有 80 个概念指数板块上涨，人工智能，生物识别以及无人机指数涨幅靠前，而前期涨幅较好的西藏振兴指数与上海自贸指数领跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 21.29，上证 50 期指主力合约期现基差为 8.63，中证 500 主力合约期现基差为 37.51，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 25.6 和 6.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 93.2，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 2 月新增非农就业人数为 23.5 万，预期+20 万；失业率为 4.7%，符合预期。2.央行行长周小川称，货币政策在稳健基础上更加中性，利于供给侧结构性改革、抑制通胀和资产泡沫。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国家空间站的建设将从 2019 年持续到 2022 年前后，完成国家空间站的在轨建造。2.国家将今年把健康中国“路线图”细化为“施工图”，进一步增加大病保险的筹资。3.共有 1489 家 A 股上市公司发布了 16 年业绩快报，实现净利润同比增长的占 72%。</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 2.4019%(-0.14bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.655%(0.9bp)；2.截至 3 月 9 日，沪深两市融资余额合计为 9087.67 亿元，较前一天减少 5.63 亿元。上一交易日，沪股通买入 14.09 亿元，卖出 30.66 亿元。</p> <p>综合看，宏观方面，美加息预期进一步加强,对 A 股性价比产生影响。市场情绪方面，两会维稳因素使得市场波动降低，市场观望情绪浓厚，短期防范风险为主。</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>上周国债期货延续偏弱走势，主力合约 TF1706 和 T1706 周跌幅均为 0.31%。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> <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</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>比 7.8%，前值 6.9%。</p> <p>流动性：央行净回笼，资金利率小幅回落</p> <p>上周央行持续回笼流动性。具体来看，上周（3.6-3.10）央行公开市场进行了 1000 亿逆回购，同时有 2100 亿逆回购到期，同时上周有 1940 亿 MLF 到期，央行等量续作，综合看央行净回笼 1100 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，受益于月初资金面改善，资金利率整体小幅回落。截至 3 月 10 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.36%（较上周，下同，-2.87bp），DR007 报收 2.53%（-8.28bp），DR014 报收 3.24%（-0.82bp），DR1M 报收 3.93%（-39.69bp）。Shibor 利率延续上行态势。截至 3 月 10 日，SHIBOR 隔夜报收 2.4%（+3.29bp），SHIBOR 7 天报收 2.66%（-0.4bp），SHIBOR 14 天报收 3.16%（+2.3bp），SHIBOR 1 月报收 4.12%（+3.02bp）。</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 22 只，发行总额 1556.3 亿元。同时，上周共有 1626.2 亿利率债到期，综合来看，利率债净发行量为-69.9 亿元（较上周-1370.72 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 10 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.83%（+2.69bp）、2.93%（+3.04bp）、3.15%（+11.16bp）和 3.42%（+5.83bp）；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%（-7.26bp）、4.01%（+13.26bp）、4.11%（+11.55bp）和 4.21%（+5.51bp）；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 3.43%（+11.72bp）、3.97%（+9.89bp）、4.15%（+9.68bp）和 4.3%（+4.95bp）。</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>受美联储加息预期影响，上周主要国家国债收益率小幅上涨。截至 3 月 9 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.6%（+11bp），日本 10 年期国债收益率 0.08%（+1.6bp），德国 10 年期公债收益率为 0.38%（+10bp）。</p> <p>综合来看，本周债市仍受利空因素主导。一方面，证监会债市监管措施，使得去杠杆压力增加，同时，银行理财纳入 MPA 带来的流动性压力将在下半月逐步显现。国际上，本周美联储加息带来的外部冲击也不容小觑。整体上，国债期盘仍维持偏空思路。</p> <p>操作上：T1706 新空在 95.05 上离场。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>铜锌持多头思路，铝镍前空持有</p> <p>上周有色金属集体下挫，铜锌运行重心明显下移；沪镍周初震荡，后连续下行，并迅速跌破下方所有均线；沪铝震荡偏弱运行，其上方阻力明显，下方支撑亦较强。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>美国：</p> <p>1.OECD 最新报告将美国增速上调 0.1%至 2.4%；2.美国 2 月新增非农就业人数为 23.5 万，预期+20 万；失业率为 4.7%，符合预期。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区第 4 季度 GDP 终值同比+1.7%，符合预期；</p> <p>2.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%；</p> <p>其他地区：</p> <p>1.我国 2 月 PPI 同比+7.8%，续创新高，预期+7.7%；</p> <p>2.央行行长周小川称，货币政策在稳健基础上更加中性，利于供给侧结构性改革、抑制通胀和资产泡沫。</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 2017-3-10，上海金属 1#铜现货价格为 46350 元/吨，较前周下跌 1350 元/吨，较近月合约升水 50 元/吨，周初盘面回调后投机商大量入市收货，推升现铜升贴水，下游随着铜价的大跌，主动买盘增加，市场成交活跃，升贴水继续抬升，周后由于隔月基差收窄，投机商热情下降，投机买盘占比减少，升水再推显现压力；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 21750 元/吨，较前周下跌 860 元/吨，较近月合约贴水 190 元/吨，锌价破位下跌，炼厂惜售，周内保值货源流出，部分贸易商逢高贴水收货，贸易市场交投活跃，下游逢低补货增加，带动成交改善；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 84100 元/吨，较前周下跌 5150 元/吨，较近月合约贴水 5800 元/吨，贸易商出货积极，下游拿货积极性也明显好转，市场俄镍货源较足，贴水先缩窄后扩大，成交尚可，上周金川环比下调镍价 3000 元至 86500 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13520 元/吨，较前周下跌 180 元/吨，较近月合约贴水 220 元/吨，下游订单回升明显，加工企业补库需求逐渐回暖，加之铝价大幅下挫，下游主动买盘增加明显，现货成交好转。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 3 月 10 日，伦铜现货价为 5715 美元/吨，较 3 月合约贴水 15.75 美元/吨；伦铜库存为 32.55 万吨，较前周增加 12.91 万吨；上期所铜库存 16.66 万吨，较前周增加 1.12 万吨；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 44 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2698 美元/吨，较 3 月合约贴水 17.5 美元/吨；伦锌库存为 38.01 万吨，较前周减少 3000 吨；上期所锌库存 8.03 万吨，较前周减少 1859 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</p>		
--	---	--	--



	<p>8.15 (进口比值为 8.62)，进口亏损 1263 元/吨 (不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10030 美元/吨，较 3 月合约贴水 55 美元/吨；伦镍库存为 38.5 万吨，较前周增加 7248 吨；上期所镍库存 8.38 万吨，较前周减少 499 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 8.42 (进口比值为 8.32)，进口盈利 1055 元/吨 (不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1885 美元/吨，较 3 月合约贴水 12.25 美元/吨；伦铝库存为 206.85 万吨，较前周减少 9.24 万吨；上期所铝库存 19.18 万吨，较前周增加 2.86 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 7.42 (进口比值为 8.63)，进口亏损 2278 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)3-13 美国 2 月就业市场状况指数(LMCI)；(2)3-14 我国 1-2 月城镇固定资产投资总额；(3)3-16 美联储利率决议。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)当地时间 3 月 10 日上午 6:30，秘鲁 Cerro Verde 铜矿在薪资谈判破裂后，开始进行无限期罢工；(2)据 SMM，截止 3 月 10 日，国内进口铜精矿现货 TC 报 70-80 美元/吨。</p> <p>总体看，宏观面偏多，且秘鲁 Cerro Verde 铜矿再罢工，铜精矿现货 TC 继续下滑，沪铜受提振，新多入场；锌市基本面较为稳健，且技术上现企稳迹象，沪锌新多逢低尝试；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，且技术面偏空，料本周镍价继续偏弱运行，沪镍前空持有；电解铝产量继续上升，且库存仍处于累积阶段，铝价补跌动能较强，沪铝前空持有。</p> <p>单边策略：沪铜 CU1705 新多以 46500 止损；沪锌 ZN1705 新多以 21000 止损；铝镍前空持有，新单观望。</p> <p>套保策略：铜锌适当增加买保头寸，铝镍保持卖保头寸不变。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>美联储议息会议前，贵金属空单继续持有</p> <p>上周美元涨势略有减弱，呈现震荡偏强态势，全周微跌 0.18%，但其运行重心仍在上移，内盘贵金属在偏强的美元压制下持续下滑，全周跌幅分别为 2.29%和 3.1%。</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；2.美国 2 月非农就业人口+23.5 万人，预期+20 万人，前值+22.7 万人；3.美国 2 月失业率 4.7%，预期 4.7%，前值 4.8%。</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 312 日黄金持仓量约为 825.22 吨，较上日下</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>滑 11.55 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10268.39 吨，较前日下滑 82.49 吨。</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 9 日为 0.24%，较前日上涨 0.06%。</p> <p>综合看：上周市场的关注焦点，非农就业人数增幅再超预期，为美联储本周加息进一步扫清了障碍，贵金属将进一步承压，而本周美、日、英央行均将陆续公布利率决议、特朗普上台后首次 G20 财长与央行行长会议开幕、荷兰大选将在周三举行，加上美国暂停债务上限的期限将于 15 日结束，诸多大事件聚集，投资者对贵金属持谨慎态度，ETF 持仓持续下滑，在美联储议息会议前，金银或继续偏弱运行，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>钢铁 炉料</p>	<p>供需失衡预期博弈，远月走势偏弱</p> <p>上周黑色金属延续偏弱走势，品种间，焦煤、焦炭走势强于其他品种。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、<b>煤焦</b></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 10 日，天津港准一级冶金焦平仓价 1775 元/吨(较上周+20)，焦炭 1705 期价较现价升水-7 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1510 元/吨(较上周-70)，焦煤 1705 期价较现价升水 205.5 元/吨。</p> <p>2、<b>铁矿石</b></p> <p>上周国内铁矿石市场明显下跌，钢厂采购谨慎态度仍存。截止 3 月 10 日，普氏指数报价 86.4 美元/吨 ( 较上周-5.05 )，折合盘面价格 728 元/吨。截止 3 月 10 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 655 元/吨(较上周-30)，折合盘面价格 719 元/吨 天津港巴西 63.5%粗粉车板价 670 元/吨(较上周-20)，折合盘面价 713 元/吨。</p> <p>3、<b>海运市场报价</b></p> <p>近期国际矿石运价持续上涨。截止 3 月 9 日，巴西线运费 14.521，澳洲线运费为 6.35。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、<b>主要钢材品种销量、销价情况</b></p> <p>上周钢材价格小幅下跌，市场成交情况一般。截止 3 月 10 日，上海 HRB400 20mm 为 3690 元/吨(较上周-50)，螺纹钢 1705 合约较现货升水-288 元/吨。</p> <p>上周热卷价格下跌明显。截止 3 月 10 日，上海热卷 4.75mm 为 3600(较上周-120)，热卷 1705 合约较现货升水-177 元/吨。</p> <p>2、<b>主要钢材品种模拟利润情况</b></p> <p>上周钢铁冶炼利润小幅回落。截止 3 月 10 日，螺纹钢</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>润 436 元/吨(较上周-48) 热轧利润 239 元/吨(较上周-73)。</p> <p>综合来看，目前黑色链市场就现货强势与远期供需失衡预期展开激烈博弈。尤其是供给压力最大的远月铁矿石更是遭资金阻击。后市介于该分歧还将进一步扩大，而五月合约高贴水，强现货相对确定，建议保守策略为多五月空十月的螺纹正套，激进者可轻仓尝试做多五月。</p> <p>操作上：RB1705 多单持有，或尝试买 RB1705-卖 RB1710 组合。</p>		
动力煤	<p>郑煤现货续涨，近月多单持有</p> <p>上周动力煤持续于高位窄幅盘整，5-9 套利则继续扩大。</p> <p>现货指数方面：</p> <p>上周外煤价格企稳回升。截止 3 月 10 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 640.54(较上周+40)。(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 10 日，中国沿海煤炭运价指数报 1250.06 点(较上周+21.33%)，国内运费价格持续大幅回升；波罗的海干散货指数报价报 1086(较上周+15.65%)，近期国际船运费亦大幅回升。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 3 月 10 日，六大电厂煤炭库存 999.49 万吨，较上周-112.01 万吨，可用天数 15.61 天，较上周-1.16 天，日耗 64.03 万吨/天，较上周-0.55 万吨/天。电厂日耗回升，库存逐步下降。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 3 月 10 日，秦皇岛港库存 428.5 万吨，较上周-34 万吨。秦皇岛预到船舶数 16 艘，锚地船舶数 55 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 组合持有；ZC705 单边可做多。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133
原油	<p>原油：短期仍有向下压力，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 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</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>(-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 10 日, 布伦特原油主力合约下跌 2.12%, 最高探至 53.02 美元, 最低探至 51.14 美元, 收于 51.27 美元。总持仓量减少 3.2 手, 至 47.8 万手。WTI 原油主力合约下跌 2.48%, 最高探至 50.11 元, 最低探至 48.31 美元, 收于 48.39 美元。总持仓减少 3.4 万手, 至 33.1 万手。</p> <p>综合方面: 美国原油库存持续上涨, 原油产量持续持续上升至 908 万桶/日, 利好消息偏少, 短期原油价格仍将承压偏弱震荡。</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 10 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 2850 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 09 日当周, 沥青装置开工率为 55.2, 较上周下跌 3.4%。炼厂库存为 17.6%, 较上周减少 1.8%。国内炼厂理论利润为 583 元/吨。</p> <p>技术指标: 2017 年 03 月 10 日, BU1706 合约下跌 1.12%, 最高至 2694, 最低至 2628, 报收于 2650。全天振幅为 2.46%。全天成交 264.6 亿元 较上一交易减少 113.5 亿元。</p> <p>综合: 原油方面, 原油短期仍将偏弱震荡。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, 短期仍受原油影响将偏弱震荡, 但沥青厂家的开工率下滑, 库存也持续下降, 预计沥青下跌空间有限, 建议暂观望。</p> <p>操作建议: BU1706 暂观望。</p>		
PTA	<p>原油持续下跌, PTA 遇年线支撑, 暂观望</p> <p>2017 年 03 月 10 日, PX 价格为 858.67 美元/吨 CFR 中国/台湾, 较上一交易日下跌 16 美元, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 112 元。</p> <p>现货市场: 2017 年 03 月 10 日 PTA 报收 5050 元/吨, 较前一交易日下跌 100 元。MEG 现货报价 6700 元/吨, 较前一交易日上涨 300 元。PTA 开工率为 75%。03 月 10 日逸盛卖出价 5250 元, 买入价为 PX 成本 (含 ACP) +150。外盘卖出价 660 美元, 较前一交易日下跌 10 美元。布伦特原油主力合约下跌 2.12%, 报收于 51.27 美元。</p> <p>下游方面: 2017 年 03 月 10 日, 聚酯切片报价 7350</p>	研发部 潘增恩	021-80220139





	<p>元/吨,涤纶短纤报价 8100 元/吨,涤纶长丝 FDY 报价 8575 元/吨,涤纶长丝 DTY 报价 10100/吨,涤纶长丝 POY 报价 8500 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 10 日,PTA1705 合约较上一交易日下跌 2.26%,最高探至 5178,最低探至 5088,报收于 5096。全天振幅 1.73%。成交金额 492.6 亿,较上一交易日减少 44 亿。</p> <p>综合:原油方面,周末原油继续下探,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,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 厂家加工费短期已经降至 400 元左右,PTA 继续大跌空间有限。</p> <p>操作建议:TA1705 暂观望。</p>		
<p>塑料</p>	<p>聚烯烃跌势明显,多单不宜抄底</p> <p>上游方面:美国原油产量持续回升,市场担忧 OPEC 减产难以缓解原油供给过剩的格局,国际油价下跌。WTI 原油 5 月合约期价收于 48.91 美元/桶,下跌 2.49%;布伦特原油 5 月合约收于 51.27 美元/桶,下跌 2.12%。</p> <p>PE 现货价格继续阴跌,市场成交一般。华北地区 LLDPE 现货价格为 9100-9400 元/吨;华东地区现货价格为 9200-9500 元/吨,华南地区现货价格为 9500-9700 元/吨。华北地区煤化工拍卖价 9180,成交一般。</p> <p>PP 现货价格下跌。PP 华北地区价格为 8100-8450,华东地区价格为 8150-8400。华北地区煤化工拍卖价 8100,成交一般。华北地区粉料价格在 8000。</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。扬子巴斯夫 20 万吨高压 3 月 3 日停车,重启时间待定。</p> <p>综合:油价持续破位下跌,商品市场整体气氛偏悲观,聚烯烃弱势明显,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。操作上多单不宜盲目抄底,激进者背靠 5 日线做空。</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>油脂短期震荡整理，多单谨慎持有</p> <p>外盘走势：上一交易日美豆5月合约收于1007.2美分/蒲式耳，下跌0.36%；美豆油5月合约收于32.64美分/磅，下跌1.66%；马来西亚棕榈油5月合约收于2770令吉/吨，下跌2.36%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)3月10日豆油基准交割地张家港现货价6700元/吨(+100元/吨，环比下同)，较主力合约升水70元/吨。国内豆油成交转弱，国内主要工厂散装豆油成交量为1.476万吨(-0.724万吨)；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10日棕榈油基准交割地广州现货价5850元/吨(-100元/吨)；成交0吨(-600吨)。全国港口棕榈油库存总量为56.85万吨(-0.81万吨，日环比)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止3月10日，山东沿海地区进口美豆(5月船期)理论压榨利润为36元/吨(+10元/吨)，进口巴西大豆(明年5月船期)理论压榨利润为79元/吨(+10元/吨)；</p> <p>(2)3月10日华南地区24度进口马来西亚棕榈油(5-6月船期)成本为6050元/吨(-70元/吨)，较内盘5月升水290。</p> <p>产业链消息：SGS公布数据显示3月1-10日马来西亚出口同比减少27.54%；ITS公布数据显示出口同比减少25.46%。</p> <p>综合：商品市场整体弱势，油脂低位震荡，当前国内棕榈油库存小幅下滑，且内外价差倒挂较大，近月合约暂受支撑。</p> <p>操作上，P1705多单谨慎持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>
<p>天然橡胶</p>	<p>基本面支撑减弱，沪胶前空持有</p> <p>上周沪胶主力合约收于17640元/吨，同比-7.64%，持仓272508手，同比+670手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止3月10日，全乳胶(15年)上海报价为16400元/吨(-1100，周环比涨跌，下同)，与近月基差-1220元/吨；泰国RSS3上海市场报价17700元/吨(含17%税)(-1100)。上周现货市场报盘积极性较高，但成交情况较差，价格持续走跌。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场生胶片72.9泰铢/公斤(-2.68)，泰三烟片74.19泰铢/公斤(-4.6)，田间胶水71.5泰铢/公斤(-5.5)，杯胶63泰铢/公斤(-3)。上周原料价格大幅下调。</p> <p>合成胶价格方面：</p> <p>截止3月10日，齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价19100元/吨(-2200)，高桥顺丁橡胶BR9000市场价21900元/</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>吨 (-2200)。上周合成胶价格大幅下跌。</p> <p>轮胎企业开工率：</p> <p>截止 2017 年 3 月 10 日，山东地区全钢胎开工率为 68.37%，国内半钢胎开工率为 72.57%，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 10 日上期所库存 32.58 万吨(较前周上升 6087 吨)，上期所注册仓单 27.75 万吨(较前周增加 3190 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 35mm 左右，印尼主产区大部地区降雨在 35mm 左右，马来西亚主产区降雨在 35mm 左右，越南主产区大部地区降雨在 45mm 左右，橡胶主产区未来一周降雨减少。</p> <p>综合看，上周沪胶连续下跌，技术上破位明显，且供应暂未出现紧缺迹象，原料价格持续下跌，下游需求也有待证实，加之丁二烯下跌拖累合成胶价格，沪胶基本面支撑减弱，前空继续持有。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1705 前空持有。</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