



兴业期货早会通报

2017.03.14

兴业期货研究部

021-80220213

更多资讯内容

请关注本公司网站

www.cifutures.com.cn

操盘建议

金融期货方面：现券价格持平，且基本面和政策面驱动依旧向下、债市整体未转势。商品期

货方面：因现货强势，黑色链领涨盘面，前多继续持有；而其它品种仍相对偏弱，新单需谨慎。

操作上：

- 1.钢厂需求稳定，铁矿补涨空间大，I1705 新多入场；
- 2.铜潜在利多丰富，铜铝走势将分化，可介入买 CU1705-卖 AL1705 对冲组合。

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
2017/3/14	金融衍生品	做空T1706	5%	3星	2017/3/8	94.675	-0.85%	偏空	/	偏空	2.5	持有
		买J1705-卖J1709	10%	3星	2017/3/2	59.5	3.75%	/	偏多	偏多	2.5	持有
	工业品	做多ZC1705	5%	3星	2017/3/8	586.6	5.08%	/	偏多	偏多	3	持有
		买CU1705-卖AL1705	10%	3星	2017/3/14	3.4265	0.00%	/	偏多	偏多	2.5	调入
	总计		30%	总收益率			144.6%	夏普值			/	
2017/3/14	调入策略	买CU1705-卖AL1705				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！！



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>短线暂无新增驱动，新单等待机会入场</p> <p>昨日 A 股冲高后高位震荡，两市日成交金额 4732 亿元。沪指累计收涨 0.76%，深证成指涨 1.04%，创业板指涨 1.07%。</p> <p>申万行业全面上涨，仅休闲服务板块下跌，电子，有色金属以及食品饮料板块领涨。</p> <p>概念指数方面，苹果、无线充电、次新股、传感器、量子通信等领涨；智慧农业、职业教育、海南旅游岛、土地流转、丝绸之路等略跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 5.29，上证 50 期指主力合约期现基差为 1.49，中证 500 主力合约期现基差为 23.29，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 23.2 和 6.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 91.4，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.央行副行长潘功胜称，货币政策将平衡稳增长与防风险的关系，另要防止居民杠杆水平继续走高。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.油改方案已获通过，将发布实施，成品油定价机制继续完善。2.农业林业领域 PPP 试点将破冰，PPP 项目资产证券化也正在全面提速。</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 2.379%(-2.51bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.649%(0.5bp)；2.截至 3 月 10 日，沪深两市两融余额合计为 9053.99 亿元，较前一天减少 32.81 亿元。上一交易日，沪股通买入 17.24 亿元，卖出 18.86 亿元。</p> <p>综合近期盘面看，权重板块回调，股指呈震荡调整走势。两会闭幕护盘将结束，短线暂无新增驱动，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>利空因素未改，债市下跌风险仍大</p> <p>昨日国债期货尾盘减仓拉升，主力合约 TF1706 和 T1706 分别上涨 0.41% 和 0.86%。期盘涨幅显著大于现券，导致活跃券 IRR 大幅上涨，基差明显收窄。</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> <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，昨日央行公开市场操作进行了 100</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>亿 7D、100 亿 14D 和 100 亿 28D 逆回购，同时有 800 亿到期，净回笼 500 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 13 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.33% (-2.66bp)，DR007 报收 2.52% (-1.35bp)，DR014 报收 3.22% (-2.63bp)，DR1M 报收 3.83% (-9.86bp)。Shibor 利率短升长降。截至 3 月 13 日，SHIBOR 隔夜报收 2.38% (-2.29bp)，SHIBOR 7 天报收 2.65% (-0.6bp)，SHIBOR 14 天报收 3.16% (+0.2bp)，SHIBOR 1 月报收 4.12% (+0.73bp)。</p> <p>国内利率债市场：各期限收益率小幅下降</p> <p>一级市场方面，昨日发行了 3 只农发债，规模总计 135 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日国债各期限收益率小幅下降，金融债收益率短升长降。截至 3 月 13 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.81% (-1.33bp)、2.91% (-2.5bp)、3.14% (-1.44bp) 和 3.39% (-3.05bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.36% (+3.12bp)、4.02% (+0.78bp)、4.1% (-1.7bp) 和 4.18% (-2.71bp)；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% (-0.85bp)、3.99% (+2.06bp)、4.14% (-0.52bp) 和 4.29% (-0.84bp)。</p> <p>国际利率债市场：收益率延续上涨态势</p> <p>近期主要国家国债收益率持续上涨。截至 3 月 10 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.58% (-2bp)，日本 10 年期国债收益率 0.09% (+0.1bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.43% (+5bp)。</p> <p>综合来看，昨日债市对周末的监管政策反映平淡，期债尾盘拉升或因空头情绪变化、集中平仓所致。不过，对比期债和现券市场，期盘大涨而现券并未明显跟涨，一级市场招标也显疲弱，说明现券市场情绪仍较谨慎。随着季末 MPA 考核临近，流动性压力将逐步显现，同时美联储加息对人民币的压力也不容小觑，整体上，当前债市利空因素仍未释放，同时也没有显著性利多驱动，操作上仍维持偏空思路。</p> <p>操作上：T1706 空单继续持有，新单暂观望。</p>	
有色金属	<p>铜锌前多持有，沪铝前空持有，沪镍暂观望</p> <p>周一有色金属延续上周五企稳反弹之势，铜锌冲高回落，两者运行重心有所上移，但上方阻力明显；沪镍上行，其运行重心明显上移；沪铝震荡，其上方阻力明显，下方支撑亦较强。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1) 截止 2017-3-13，上海金属 1#铜现货价格为 46660 元/吨，较上日上涨 310 元/吨，较近月合约贴水 360 元/吨，</p>	研发部 郑景阳 021-80220262



<p>沪铜反弹，持货商欲挺上周水平出货，无奈响应者稀少，后吸引部分投机商入市压价收货，下游观望居多，成交以中间商为主，临近交割，市场心态各异，多等待换月重返贴水后操作；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 22270 元/吨，较上日上涨 520 元/吨，较近月合约贴水 300 元/吨，锌价走高，除个别品牌因检修货源不多，其他品牌尚且充裕，炼厂出货积极，下游上周逢低已备，今日刚需采购，成交尚可但略不及上周；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 83650 元/吨，较上日下跌 450 元/吨，较近月合约升水 40 元/吨，沪镍反弹，下游恐跌，拿货积极性不如上周五，但贸易商之间套利成交活跃，市场成交尚可，当日金川下调镍价 1000 元至 85500 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13570 元/吨，较上日上涨 50 元/吨，较近月合约贴水 110 元/吨，现货贴水缩窄，持货商换现意愿积极，流通货源十分充足，中间商和下游整体接货意愿仍较积极，近期总体采购量较稳定，但由于出货量的增加，整体成交供大于求。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 3 月 13 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 33.12 万吨，较前日增加 5700 吨；上期所铜库存 17.14 万吨，较上日增加 4878 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 8.19 (进口比值为 8.19)，进口盈利 3 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 38.33 万吨，较前日增加 3200 吨；上期所锌库存 8.01 万吨，较上日减少 180 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 8.59)，进口亏损 1181 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 38.39 万吨，较前日减少 1068 吨；上期所镍库存 8.33 万吨，较上日减少 576 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 8.4 (进口比值为 8.3)，进口盈利 973 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 205.44 万吨，较前日减少 1.41 万吨；上期所铝库存 20.2 万吨，较上日增加 1.02 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 7.38 (进口比值为 8.61)，进口亏损 2331 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 1-2 月城镇固定资产投资总额。</p>	
--	--



	<p>产业链消息方面：</p> <p>(1)必和必拓公司旗下位于智利 Escondida 铜矿罢工工会拒绝接受资方新合同；(2)印尼国营矿商 PT Antam 称，本周将申请一年出口 600 万吨镍矿石；(3)据 SMM，截止 3 月 13 日，国内电解铝五地库存合计 115 万吨，环比+2.8 万吨。</p> <p>总体看，Escondida 铜矿罢工仍然悬而未决，铜矿供应继续受阻，沪铜前多持有；下游逐渐回归，锌锭库存有下滑迹象，沪锌前多持有；菲律宾环保政策存潜在提振，且技术面企稳，镍价短期存在向上修正的可能，但印尼放宽镍矿出口压制其反弹高度，沪镍新单暂观望；电解铝产量增加，且社会库存继续攀升，铝价补跌动能较强，沪铝前空持有。</p> <p>单边策略：铜锌前多持有，新单观望；沪镍前空减持，新单观望；沪铝前空持有，新单观望。</p> <p>套保策略：铜锌保持买保头寸不变，沪镍适当减少卖保头寸，沪铝保持卖保头寸不变。</p>		
贵金属	<p>美联储加息概率继续飙升，贵金属空单继续持有</p> <p>周一美元指数低位震荡，收盘小幅上行 0.13%，内盘贵金属则暂时止跌，日内分别收涨 0.96% 和 0.92%，夜间则上升转跌，分别下滑 0.27% 和 0.37%。</p> <p>基本面消息方面：1. 英国议会上议院已决定支持首相 May 脱欧进程的继续推进；2. 美国亚利桑那州有望成为美国第三个认定黄金白银为法定货币的州。</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 12 日黄金持仓量约为 825.22 吨，较上日持平，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10268.39 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 10 日为 0.21%，较前日上涨 0.02%。</p> <p>综合看：美联储周四加息概率继续飙升，至 95.2%，本周美联储加息基本确定，在此之前，贵金属上方压力仍存，而虽英国脱欧进程的继续推进得到支持、贵金属成为美国多地法定货币均为贵金属利多因素，但当前市场焦点仍在美联储议息会议，靴子落地前不宜转多，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>	研发部 贾舒畅	021-80220213
钢铁 炉料	<p>旺季需求支撑，黑色链强势上涨</p> <p>昨日黑色金属早盘高开后持续拉升，其中螺纹涨近 6%。持仓上，各品种均有不同程度增仓，其中螺纹增仓超 5%。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日国内焦炭市场表现坚挺，部分主流地区焦炭报价上</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>涨，市场整体成交氛围良好。截止 3 月 13 日，天津港一级冶金焦平仓价 1815 元/吨(较上日+40)，焦炭 1705 期价较现价升水 35 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 192 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场偏弱运行，钢铁企业也多按需采购，买卖双方 (+2.2)，折合盘面价格 744 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 655 元/吨(较上日+0)，折合盘面价格 719 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 670 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 713 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>昨日铁矿石海运价格延续上涨态势。截止 3 月 10 日，巴西线运费为 14.842 (较上日+0.32)，澳洲线运费为 6.592 (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>昨日国内建筑钢材市场价格震荡运行，市场对于后期预期较好，商家看涨情绪较浓。截止 3 月 13 日，上海 HRB400 20mm 为 3740 元/吨(较上日+60)，螺纹钢 1705 合约较现货升水-136 元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格小幅拉涨。截止 3 月 13 日，上海热卷 4.75mm 为 3610 元/吨(较上日+10)，热卷 1705 合约较现货升水-40 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>昨日钢厂冶炼利润止跌企稳。截止 3 月 13 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 436 元/吨(较上日+0)，热轧利润 243 元/吨(较上日+4)。</p> <p>综合来看，下游旺季需求逐步启动，钢材社会库存超预期消化，反映当前钢材市场火爆氛围短期很难改变。而此前盘面表现持续偏弱，螺纹、铁矿也出现较大贴水，但对现货也未出现情绪上的影响。反而周一，随着资金的再度入场，螺纹引领黑色链全线走强。对于后市，预计期价将继续上涨，尤其前期因基本面较弱，打压较深的铁矿石，或将迎来较大补涨。</p> <p>操作上：RB1705 多单继续持有。</p>	
动力煤	<p>郑煤增仓突破，多单继续持有</p> <p>郑煤大幅增长突破新高，技术面强势明显。</p> <p>现货方面：外煤价格指数仍较为强势。截止 3 月 13 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 638.69 元/吨(较前日-1.85)。(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 13 日，中国沿海煤炭运价指数报 1221.10 点(较上日-2.32%)，国内运费价格大幅上涨；波罗的海干散货指数报价报 1099(较上日+2.07%)，近期国际船运费偏强为</p>	<p>研发部 郭妍芳</p> <p>021-80220133</p>



	<p>主。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 3 月 10 日(当日数据暂未更新) , 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：</p> <p>截止 3 月 10 日(当日数据暂未更新) , 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。而盘面经历连续震荡调整后 , 昨日也再度增仓突破新高。后市 , 介于当前电厂库存已降至低位 , 需求偏强格局很难扭转 , 且期价仍被明显低估 , 多单可继续耐心持有。</p> <p>操作上 : 买 ZC705-卖 ZC709 组合继续持有 ; ZC705 多单持耐心有。</p>	
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 10 日 , 原油现货方面 , 俄罗斯 ESPO 原油收盘价 53.51 美元 (-0.78) ; 阿曼原油报收盘价 51.3 美元 (-0.78) ; 迪拜原油收盘价 51.2 美元 (-0.73) ; 布伦特 DTD 原油收盘价 50.7 美元 (-0.05) ; 胜利原油收盘价 45.1 美元 (-0.69) , 辛塔原油收盘价 46.1 美元 (-0.7) 。</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 10 日 , 布伦特原油主力合约上涨 0.12% , 最高探至 51.7 美元 , 最低探至 50.85 美元 , 收于 51.33 美元。总持仓量减少 0.1 万手 , 至 47.7 万手。 WTI 原油主力合约上涨 0.17% , 最高探至 48.68 元 , 最低探至 47.9 美元 , 收于 48.47 美元。总持仓减少 4.3 万手 , 至 28.9 万手。</p> <p>综合方面 : 由于此前沙特石油部长讲话略偏悲观 , 目前市场倾向于认为 OPEC 下半年不会继续延长减产计划 , 但由于页岩油仍在增产 , 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 : 现货仍相对坚挺 , 沥青暂观望</p> <p>现货方面 : 2017 年 03 月 13 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</p>	研发部 潘增恩 021-80220139



	<p>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 13 日，BU1706 合约上涨 2.42%，最高至 2716，最低至 2600，报收于 2714。全天振幅为 4.38%。全天成交 285.7 亿元，较上一交易增加 21.1 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，短期沥青现货仍然相对坚挺，暂时未随油价下跌而出现松动，但目前多单仍需等待原油企稳后入场，建议暂观望。</p> <p>操作建议：BU1706 暂观望。</p>	
PTA	<p>PTA 前期超跌，期市氛围转好，可轻仓试多</p> <p>2017 年 03 月 13 日，PX 价格为 858.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日持平，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 140 元。</p> <p>现货市场 2017 年 03 月 13 日 PTA 报收 5020 元/吨，较前一交易日下跌 30 元。MEG 现货报价 6800 元/吨，较前一交易日上涨 100 元。PTA 开工率为 75%。03 月 13 日逸盛卖出价 5050 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 650 美元，较前一交易日下跌 10 美元。布伦特原油主力合约上涨 0.12%，报收于 51.33 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 03 月 13 日，聚酯切片报价 7300 元/吨，涤纶短纤报价 8075 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 8375 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 9950/吨，涤纶长丝 POY 报价 8125 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 13 日，PTA1705 合约较上一交易日下跌 0.07%，最高探至 5154，最低探至 5002，报收于 5096。全天振幅 2.98%。成交金额 526.6 亿，较上一交易增加少 34 亿。</p> <p>综合：原油方面，消息面略偏空，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，由于油价与 PX 价格大跌，PTA 成本重心下移，但目前 PTA 期价已达前期原油 48 美元对应位置，略有超跌；目前 PTA 厂商加工费下降至 400 元左右，价格继续大跌空间有限；另外，由于黑色系反弹带动期市氛围转好，因此建议轻仓试多。。</p> <p>操作建议：TA1705 轻仓试多。</p>	研发部 潘增恩 021-80220139



塑料	<p>聚烯烃减仓反弹，短期转入震荡</p> <p>上游方面:油价连续下跌后暂企稳。WTI 原油 5 月合约期价收于 49 美元/桶，上涨 0.18% ;布伦特原油 5 月合约收于 51.33 美元/桶，上涨 0.12%。</p> <p>石化企业下调 LLDPE 价格，现货价格偏弱，低位成交略有好转。华北地区 LLDPE 现货价格为 9100-9350 元/吨；华东地区现货价格为 9150-9400 元/吨；华南地区现货价格为 9500-9550 元/吨。华北地区煤化工拍卖价 9100，无成交。</p> <p>PP 现货价格下跌。PP 华北地区价格为 8050-8450 ,华东地区价格为 8100-8400。华北地区煤化工拍卖价 8050 ,无成交。华北地区粉料价格在 7900。</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：聚烯烃昨日低开后震荡回升，短期跌势暂缓，当前高库存仍是制约期价的主要因素，但利多方面的因素亦在逐步积累，当前内外价差过大，港口库存可通过转口贸易逐步消化，且需求端仍有旺季预期，市场在连续下跌后后市有望转入震荡。</p> <p>单边策略：L1705 观望。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
油脂	<p>油脂低位盘整，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 1006.2 美分/蒲式耳，下跌 0.1% ；美豆油 5 月合约收于 32.1 美分/磅，下跌 1.65% ；马来西亚棕榈油 5 月合约收于 2720 令吉/吨，下跌 1.81%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)3 月 13 日豆油基准交割地张家港现货价 6700 元/吨 (+0 元/吨，环比,下同)，较主力合约升水 60 元/吨。国内豆油成交不佳，国内主要工厂散装豆油成交量为 1.14 万吨 (-0.336 万吨)；3 月 13 日豆油商业库存总量为 111.41 万吨(-1.9 万吨，周环比)。</p> <p>(2)3 月 13 日棕榈油基准交割地广州现货价 5920 元/吨 (+70 元/吨)；成交 0 吨 (+0 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 56.9 万吨(+0.05 万吨，日环比)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 3 月 13 日，山东沿海地区进口美豆(5 月船期)理论压榨利润为 30 元/吨(-6 元/吨)，进口巴西大豆(明年 5 月船期)理论压榨利润为 73 元/吨 (-6 元/吨)；</p> <p>(2)3 月 13 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(5-6</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

	<p>月船期)成本为 5980 元/吨(-70 元/吨), 较内盘 5 月升水 220。</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 : 外盘油脂持续偏弱拖累国内期价 , 但目前国内棕榈油库存基本维持且有小幅下滑 , 且内外价差倒挂较大 , 近月合约有支撑。</p> <p>操作上 , P1705 多单谨慎持有。</p>		
天然 橡胶	<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 17820 元/吨 , 较前日 +0.82% , 持仓 266382 手 , 较前日 -6126 手 , 夜盘 +1.25% , 持仓 -13654 手。</p> <p>现货方面 :</p> <p>(1) 昨日全乳胶(15 年)上海报价为 16200 元/吨 (-200 , 日环比涨跌 , 下同), 与近月基差 -1190 元/吨 ; 泰国 RSS3 上海市场报价 17400 元/吨 (含 17% 税)(-300)。当日现货市场报盘积极性较高 , 价格小幅走跌。</p> <p>(2) 当日泰国合艾原料市场生胶片 72.22 泰铢 / 公斤 (-0.68), 泰三烟片 75.23 泰铢 / 公斤 (+1.04), 田间胶水 67.5 泰铢 / 公斤 (-4), 杯胶 62 泰铢 / 公斤 (-1)。当日原料价格涨跌互现。</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 19100 元 / 吨 (持平), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 21900 元 / 吨 (持平) 。当日合成胶价格暂时持稳。</p> <p>综合看 , 淡季期间现货供应未现紧缺迹象 , 原料价格持续下跌 , 且一旦进入全新的开割季 , 供应增加 , 若需求预期无法证实 , 市场或重回供大于求格局 , 加之丁二烯下跌拖累合成胶价格 , 沪胶弱势格局难改 , 前空继续持有。</p> <p>操作建议 : 沪胶 RU1709 前空持有 , 新单观望。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

免责条款

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 江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

自编 802 室

联系电话 : 025-84766990

联系电话 : 020-38894240

南京营业部

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