



## 兴业期货早会通报

2017.03.15

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](http://www.cifutures.com.cn)

### 操盘建议

金融期货方面：现券市场表现依旧平淡，且有利空压制，债市续涨动力较弱；短期缺乏驱动，股市震荡为主。商品期货方面：黑色链继续领涨，带动市场氛围好转，其它品种将现补涨。

操作上：

- 1.需求旺盛，盘面仍被低估，铁矿I1705、郑煤ZC705多单耐心持有；
- 2.铜潜在利多提振较多，CU1705介入新多。

### 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															
2017/3/15	金融衍生品	做空T1706	5%	3星	2017/3/8	94.675	-0.92%	偏空	/	偏空	2.5	持有															
		买J1705-卖J1709	10%	3星	2017/3/2	59.5	2.67%	/	偏多	偏多	2.5	持有															
		做多ZC1705	5%	3星	2017/3/8	586.6	5.39%	/	偏多	偏多	3	持有															
		买CU1705-卖AL1705	10%	3星	2017/3/14	3.4265	0.52%	/	偏多	偏多	2.5	调入															
		买AU1706	5%	3星	2017/3/14	273.65	-0.44%	偏多	/	偏多	2.5	调入															
	总计		35%	总收益率			143.8%	夏普值			/																
2017/3/15	调入策略	买CU1705-卖AL1705, 买AU1706				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： <a href="http://www.cifutures.com.cn">http://www.cifutures.com.cn</a> 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>股指处震荡区间，耐心等待机会</p> <p>昨日 A 股震荡横盘，两市日成交金额 4732 亿元。沪指累计收涨 0.07%，深证成指跌 0.27%，创业板指跌 0.65%。</p> <p>申万行业涨跌互现，建筑材料房地产领涨，休闲服务，通信以及综合板块指数领跌。</p> <p>概念指数少数上涨，西藏振兴，智能汽车以及次新股领涨，而零售指数以及苹果指数领跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 10.69，上证 50 期指主力合约期现基差为 5.89，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 24.2 和 5.8，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. 我国 1-2 月城镇固定资产投资同比 +8.9%，预期 +8.3%；民间固定资产投资同比 +6.7%，前值 +3.2%。2. 我国 1-2 月社会消费品零售总额同比 +9.5%，预期 +10.6%。3. 我国 1-2 月规模以上工业增加值同比 +6.3% 预期 +6.2%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1. 我国 2 月汽车生产 216.0 万辆，环比下降 8.8%，同比增长 33.8%。2. 海洋局称将深化海域资源有偿使用制度改革，助推海洋产业供给侧结构性改革。</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 2.376%(-3bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.652%(-0.3bp)；2. 截至 3 月 13 日，沪深两市两融余额合计为 9076.43 亿元，较前一天增加 23.53 亿元。上一交易日，沪股通买入 15.24 亿元，卖出 24.18 亿元。</p> <p>综合看，目前市场对美联储加息以及两会维稳行情结束后的市场波动产生担忧，短期缺乏热点题材，观望情绪浓厚，谨慎操作为主。</p> <p>操作上：新单观望</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>利空因素未释放，期债不宜追多</p> <p>昨日国债期货延续偏强走势，主力合约 TF1706 和 T1706 分别上涨 0.11% 和 0.07%。持仓上，TF1706 和 T1706 均有不同程度减仓。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1. 中国 2 月社会消费品零售总额累计同比 9.5%，前值 10.4%；2 月规模以上工业增加值累计同比 6.3%，前值 6%。</p> <p>流动性：央行持续净回笼，长期资金紧张</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



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

	<p>亿 7D、100 亿 14D 和 200 亿 28D 逆回购，同时有 800 亿到期，净回笼 400 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日资金成本全线上涨，以长期资金最明显。截至 3 月 14 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.35% (+2.37bp)，DR007 报收 2.61% (+9.18bp)，DR014 报收 3.33% (+11.44bp)，DR1M 报收 4.38% (+54.68bp)。Shibor 长端利率上涨明显。截至 3 月 14 日，SHIBOR 隔夜报收 2.38% (-0.29bp)，SHIBOR 7 天报收 2.65% (+0.3bp)，SHIBOR 14 天报收 3.17% (+0.5bp)，SHIBOR 1 月报收 4.13% (+1.17bp)。</p> <p>国内利率债市场：各期限收益率短升长降</p> <p>一级市场方面，昨日发行了 4 只国开债和 4 只地方政府债，规模总计 349 亿元。同时，由于市场波动，最近 4 个交易日有 260 亿左右信用债取消发行。</p> <p>二级市场方面，昨日短端利率债收益率小幅上行，中长端则小幅回落。截至 3 月 14 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% (+1.76bp)、2.92% (+0.91bp)、3.12% (-1.65bp) 和 3.37% (-1.98bp)；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% (+2.17bp)、4% (-1.56bp)、4.08% (-2.03bp) 和 4.15% (-2.47bp)；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 3.45% (+3.02bp)、3.99% (+0.41bp)、4.14% (-0.16bp) 和 4.26% (-3.55bp)。</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 13 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.62% (+4bp)，日本 10 年期国债收益率 0.09% (+0bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.44% (+1bp)。</p> <p>综合来看，当前债市利空因素仍未释放。2 月工业和投资数据显示经济改善延续，同时，长期资金成本持续上涨，显示季末 MPA 考核对流动性压力较大。此外，美联储加息使得国际债市持续承压。从市场表现来看，近期一级市场有上百亿债券取消发行，二级债市交投清淡，说明市场情绪较谨慎。因此，操作上仍维持偏空思路，同时可通过做多 5 年合约来对冲风险。</p> <p>操作上：T1706 空单继续持有，同时可通过多 TF1706 对冲风险。</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>周二有色金属走势分化，铜锌镍日内震荡，夜盘冲高后遇阻，出现回落，三者上方阻力明显，下方支撑亦较强；沪铝偏弱运行，其运行重心有所下移，且下方关键位支撑效用减弱。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 我国 1-2 月城镇固定资产投资同比 +8.9%，预期</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

请务必阅读正文之后的免责条款部分



<p>+8.3%；民间固定资产投资同比+6.7%，前值+3.2%；2.我国1-2月规模以上工业增加值同比+6.3%，预期+6.2%。</p> <p>综合看，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2017-3-14，上海金属1#铜现货价格为46970元/吨，较上日上涨310元/吨，较近月合约升水120元/吨，沪铜延续涨势，吸引投机商交割前入市吸收低价货源，推升现铜近交割水平报价，下游零星入市，市场多等待换月后操作，成交活跃度有所下降；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为22410元/吨，较上日上涨140元/吨，较近月合约贴水60元/吨，炼厂及贸易商维持正常出货，临近交割，市场成交多以长单交易为主，下游因上周逢低已补部分库存，加之锌价企稳回升，日内买兴不佳，市场整体成交无好转；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为84650元/吨，较上日上涨1000元/吨，较近月合约升水1650元/吨，贸易商之间成交活跃，下游畏高，拿货仍迟疑，成交仍集中在贸易商之间；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为13570元/吨，与上日持平，较近月合约升水50元/吨，沪铝下行，持货商换现意愿强烈，市场流通货源增多，换月后，期现价差扩大概率较大，中间商观望交割前行情，下游企业观望情绪滋生，采购意愿小幅回落，整体成交较昨日回落。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止3月14日，伦铜现货价为5747美元/吨，较3月合约贴水21.75美元/吨；伦铜库存为33.21万吨，较前日增加850吨；上期所铜库存17.58万吨，较上日增加4349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8.2），进口亏损53元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为2697美元/吨，较3月合约贴水19美元/吨；伦锌库存为38.17万吨，较前日减少1600吨；上期所锌库存8.08万吨，较上日增加645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8.19（进口比值为8.61），进口亏损1145元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为10090美元/吨，较3月合约贴水59.5美元/吨；伦镍库存为38.45万吨，较前日增加612吨；上期所镍库存8.27万吨，较上日减少553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8.32），进口盈利675元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为1851美元/吨，较3月合约贴水15美元/吨；伦铝库存为203.3万吨，较前日减少2.14万吨；上期所铝库存21.68万吨，较上日增加1.48万吨；</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7.34（进口比值为8.63），进口亏损2418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)20:30 美国2月CPI值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)秘鲁最大铜矿 Cerro Verde 铜矿罢工已进入第五天，工会与资方的谈判未能解决劳资纠纷，该矿目前仅维持一半运营产能；(2)大冶有色铜绿山矿事故致停产三个月；(3)印尼国营矿商 PT Antam 拟于4月初提交镍矿出口许可申请；(4)美国铝业协会对自中国进口的铝箔发起反倾销和反补贴调查。</p> <p>总体看，宏观面偏多，且国内外铜矿运营中断引发供应担忧，沪铜前多持有；下游逐渐回归，锌锭库存有望继续下降，沪锌前多持有；菲律宾政策存在较大不确定性，加之印尼或在未来放宽镍矿出口，沪镍短期内继续震荡运行，新单暂观望；电解铝产量继续增加，且下游复苏乏力，铝锭社会库存持续累积，沪铝承压，前空继续持有。</p> <p>单边策略：铜锌前多持有，新单观望；沪铝前空持有，新单观望；沪镍新单观望。</p> <p>套保策略：铜锌保持买保头寸不变，沪铝保持卖保头寸不变，沪镍套保新单观望。</p>	
贵金属	<p>企稳信号已现，贵金属新多尝试</p> <p>周二美元继续小幅上行，日涨幅0.37%，其运行重心再度上移，内盘贵金属则呈现低位震荡态势，日间分别下跌0.48%和0.57%；夜间则止跌，分别小幅回升0.04%和0.05%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国2月PPI环比+0.3%，预期+0.1%，前值+0.6%。</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14日黄金持仓量约为832.03吨，较上日增加6.81吨，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13日为0.28%，较前日上涨0.07%。</p> <p>综合看：美联储已开始为期两天的议息会议，市场普遍预期本次会议其将提高利率，在议息会议前，贵金属持续承压，但当前基本已靴子落地，贵金属利空因素基本出尽，且美国2月PPI环比不及预期、黄金ETF持仓量触底回升，均表明投资者在低位入场增加，内盘贵金属技术面也已现企稳信号，新多可尝试。</p> <p>单边策略：沪金AU1706、沪银AG1706新多分别以</p>	研发部 贾舒畅 021-80220213



	270 和 4020 止损。		
钢铁 炉料	<p>旺季需求支撑，黑色链强势上涨</p> <p>昨日黑色金属呈现宽幅震荡走势，各品种均有不同程度减仓，其中铁矿减仓超 10%。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日国内焦炭市场稳中偏强，市场成交氛围良好。截止 3 月 14 日，天津港一级冶金焦平仓价 1815 元/吨(较上日 +0)，焦炭 1705 期价较现价升水 48 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 197 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场稳中探涨。截止 3 月 14 日，普氏铁矿石指数为 88.6 元/吨 (+0)，折合盘面价格 746 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 665 元/吨(较上日 +10)，折合盘面价格 730 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 718 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 13 日，巴西线运费为 14.967 (较上日 +0.13)，澳洲线运费为 6.633 (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</p> <p>昨日国内建筑钢材市场价格震荡上行。截止 3 月 14 日，上海 HRB400 20mm 为 3750 元/吨(较上日 +10)，螺纹钢 1705 合约较现货升水-156 元/吨。</p> <p>昨日国内热扎卷板价格上海、杭州价格暂稳，其余城市价格均明显上涨。截止 3 月 14 日，上海热卷 4.75mm 为 3610 元/吨(较上日 +0)，热卷 1705 合约较现货升水-72 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 14 日，螺纹利润 (原料成本滞后 4 周) 432 元/吨(较上日 -7)，热轧利润 234 元/吨(较上日 -9)。</p> <p>综合来看，黑色链现货市场延续强势，且因当前钢厂利润丰厚，以及两会后北方限产解除，后市上游铁矿石，煤焦补涨动力将相对较强。策略上，前多耐心持有，新多轻仓追击，回调加仓。</p> <p>操作上：RB1705、I1705 多单持有。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133
动力煤	<p>郑煤延续强势，多单继续持有</p> <p>郑煤延续强势，5 月合约继续稳步走强，而 9 月合约亦现补涨。</p> <p>现货方面：外煤价格指数仍较为强势。截止 3 月 14 日，</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 639.62 元/吨(较前日+0.93)。(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 14 日，中国沿海煤炭运价指数报 1181.81 点(较上日-3.21%)，国内运费价格持续大涨后，略有回调；波罗的海干散货指数报价报 1112(较上日+1.20%)，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 14 日，六大电厂煤炭库存 996.96 万吨，较上周-22.02 万吨，可用天数 16.36 天，较上周+0.07 天，日耗 60.93 万吨/天，较上周-1.61 万吨/天。近期电厂日耗略有下降，但电厂库存降至偏低水平。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 3 月 14 日，秦皇岛港库存 459 万吨，较前日+5 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘，锚地船舶数 65 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，近日也已强势突破新高。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：OPEC 月报显示沙特 2 月增产，布伦特合约暂观望</p> <p>2017 年 03 月 13 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 52.44 美元 (-0.57)；阿曼原油报收盘价 50.2 美元 (-0.56)；迪拜原油收盘价 50 美元 (-0.61)；布伦特 DTD 原油收盘价 50.2 美元 (-0.25)；胜利原油收盘价 44.1 美元 (-0.45)，辛塔原油收盘价 45.1 美元 (-0.46)。</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 14 日，布伦特原油主力合约上涨 0.99%，最高探至 51.86 美元，最低探至 50.25 美元，收于 51.84 美元。总持仓量减少 1.2 万手，至 46.5 万手。WTI 原油主力合约上涨 0.06%，最高探至 48.79 元，最低探至 47.09 美元，收于 48.5 美元。总持仓减少 2.5 万手，至 26.4 万手。</p> <p>综合方面：昨日 OPEC 发布月报显示沙特产量增长至 1001 万桶/日，而一月 chateau 产量为 974.8 万桶/日，虽然仍然在减产协议规定的 1005.8 万桶/日内，但该消息仍然使油价短线下跌近 2.5%，随后油价日内回升。其他 OPEC</p>	研发部 潘增恩 021-80220139



	<p>国家伊拉克，阿联酋，安哥拉和委内瑞拉在 2 月仍将进一步减产。报告中，OPEC 继续上调了 2017 年全球原油需求增量至 126 万桶/日，同时也上调了美国页岩油的供应增量。</p> <p>短期消息面偏利空，预计仍将偏弱震荡</p> <p>操作建议：Brent05 合约暂观望。</p> <p>沥青方面：原油继续下挫，沥青暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 03 月 14 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 14 日，BU1706 合约下跌 3.17%，最高至 2710，最低至 2618，报收于 2628。全天振幅为 3.39%。全天成交 250.1 亿元，较上一交易减少 35.6 亿元。</p> <p>综合：原油方面，OPEC 月报显示沙特 2 月增产，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，油价短期仍将偏弱震荡，沥青成本重心下移；山东玉皇与汇丰表示 2017 年有沥青生产计划，虽暂未有成品产出，但短期消息面偏空，建议暂观望。</p> <p>操作建议：BU1706 暂观望。</p>	
PTA	<p>PTA 继续大跌空间有限，前多持有</p> <p>2017 年 03 月 14 日，PX 价格为 860.83 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日增加 2.16 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 134 元。</p> <p>现货市场 2017 年 03 月 14 日 PTA 报收 5040 元/吨，较前一交易日上涨 20 元。MEG 现货报价 6880 元/吨，较前一交易日上涨 80 元。PTA 开工率为 75%。03 月 14 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，较前一交易日持平。布伦特原油主力合约上涨 0.99%，报收于 51.84 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 03 月 14 日，聚酯切片报价 7150 元/吨，涤纶短纤报价 8025 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 8275 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 9800/吨，涤纶长丝 POY 报价 8250 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，近日试重启。</p> <p>技术指标：2017 年 03 月 14 日，PTA1705 合约较上一交易日下跌 0.51%，最高探至 5134，最低探至 5066，报收</p>	研发部 潘增恩 021-80220139



	<p>于 5070。全天振幅 1.33%。成交金额 319.2 亿，较上一交易减少 207.4 亿。</p> <p>综合：原油方面，OPEC 月报显示沙特 2 月增产，原油短期仍将偏弱震荡。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，布油主力尚未跌破 50 美元大关，PTA 前期略有超跌；PTA 厂家库存维持在 1-5 天，库存较低；黑色系反弹带动期市转稳；虽然油价仍将偏弱震荡，但 PTA 厂家加工费降至 400 元左右，继续大跌空间有限且年线附近支撑较强，因此前多持有，收盘价跌破年线止损。</p> <p>操作建议：TA1705 前多持有。</p>		
塑料	<p>聚烯烃震荡企稳，多单尝试入场</p> <p>上游方面：油市在沙特 2 月产量意外回升后创本轮调整新低，随后出现技术性反弹。WTI 原油 5 月合约期价收于 49.09 美元/桶，上涨 0.18%；布伦特原油 5 月合约收于 51.84 美元/桶，上涨 0.99%。</p> <p>PE 现货价格小幅上涨，低位成交好转。华北地区 LLDPE 现货价格为 9200-9350 元/吨；华东地区现货价格为 9250-9400 元/吨；华南地区现货价格为 9500-9600 元/吨。华北地区煤化工拍卖价 9200，成交较好。</p> <p>PP 现货价格暂稳。PP 华北地区价格为 8050-8250，华东地区价格为 8100-8400。华北地区煤化工拍卖价 8050，成交较好。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 20 天。</p> <p>综合：聚烯烃低位企稳，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，市场将逐步震荡企稳，多单可尝试入场。</p> <p>单边策略：L1705 多单尝试入场。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
油脂	<p>油脂低位企稳，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 999 美分/蒲式耳，下跌 0.72%；美豆油 5 月合约收于 32.29 美分/磅，上涨 0.59%；马来西亚棕榈油 5 月合约收于 2754 令吉/吨，上涨 1.25%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1) 3 月 14 日豆油基准交割地张家港现货价 Y1705+200 元/吨。国内豆油成交不佳，国内主要工厂散装</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>豆油成交量为 0.699 万吨( -0.441 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 14 日棕榈油基准交割地广州现货价 5850 元/吨 ( -70 元/吨 ) ; 成交 0 吨 ( +0 吨 ) 。全国港口棕榈油库存总量为 57.4 万吨(+0.5 万吨 , 日环比)。</p> <p>主要数据跟踪 :</p> <p>(1) 截止 3 月 14 日 , 山东沿海地区进口美豆(5 月船期)理论压榨利润为 11 元/吨 ( -19 元/吨 ) , 进口巴西大豆(明年 5 月船期)理论压榨利润为 51 元/吨 ( -21 元/吨 ) ;</p> <p>(2)3 月 14 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(5-6 月船期)成本为 5950 元/吨(-20 元/吨 ) , 较内盘 5 月升水 150 。</p> <p>产业链消息 : Informa 上调 2017 年美豆播种面积预测值至 8870 万英亩。</p> <p>综合 : 国内油脂价格低位震荡 , 阶段性企稳迹象显现 , 但目前国内棕榈油库存基本维持且有小幅下滑 , 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>下行压力大 , 沪胶前空持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 17515 元/吨 , 较前日-0.26% , 持仓 263600 手 , 较前日-2782 手 , 夜盘-0.4% , 持仓-13600 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 ( +300 , 日环比涨跌 , 下同 ), 与近月基差-920 元/吨 ; 泰国 RSS3 上海市场报价 17800 元/吨 ( 含 17% 税 )( +400 ) 。当日现货市场报盘积极性较高 , 价格小幅上调。</p> <p>(2) 当日泰国合艾原料市场生胶片 73.15 泰铢 / 公斤 ( +0.93 ) , 泰三烟片 75.23 泰铢 / 公斤 ( 持平 ) , 田间胶水 67.5 泰铢 / 公斤 ( 持平 ) , 杯胶 63 泰铢 / 公斤 ( +1 ) 。当日原料价格微涨。</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 18100 元 / 吨 ( -1000 ) , 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 20400 元 / 吨 ( -1500 ) 。当日合成胶价格暂时持稳。</p> <p>产业链消息方面 :</p> <p>(1) 泰国将于 3 月 21-22 日进行最后一轮储备胶拍卖。</p> <p>综合看 , 目前国内外主产区均处于停割期 , 但供应暂未出现紧缺迹象 , 且泰国国储最后一批橡胶将于 3 月 21-22 日竞拍 , 产胶淡季供应不淡 , 加之弱势油价拖累丁二烯价格 , 合成胶价格继续下跌 , 短期沪胶下行压力依然较大 , 前空继续持有。</p> <p>操作建议 : 沪胶 RU1709 前空持有。</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

南京营业部

联系电话 : 025-84766990

联系电话 : 020-38894240

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