



操盘建议

金融期货方面：股指仍缺驱动、且交投清淡，新单暂观望。商品期货方面：美联储加息力度未超预期、工业品短期扰动消除，利于整体涨势延续。

操作上：

- 1.煤炭现货涨势难止，且盘面仍被低估，ZC1705、J1705 新多继续入场；
- 2.供需面有支撑、技术面有印证，PVC 新多入场；
- 3.有色金属表现尚可，前多持有。

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
2017/3/16	金融衍生品	做空T1706	5%	3星	2017/3/8	94.675	-1.05%	偏空	/	偏空	2.5	持有
	工业品	买J1705-卖J1709	10%	3星	2017/3/2	59.5	2.32%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		做多ZC1705	5%	3星	2017/3/8	586.6	5.28%	/	偏多	偏多	3	持有
		买CU1705-卖AL1705	10%	3星	2017/3/14	3.4265	0.58%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		买AU1706	5%	3星	2017/3/14	273.65	0.42%	偏多	/	偏多	2.5	持有
	总计		35%		总收益率		143.8%		夏普值		/	
2017/3/16	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！！

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>美加息符合预期，新单等待机会</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 0.08%，深证成指涨 0.11%，创业板指跌 0.01%。</p> <p>申万行业少数上涨，建筑装饰，建筑材料，以及家用电器板块领涨，休闲服务与国防军工板块指数领跌。</p> <p>概念指数少数上涨，PPP 概念指数与美丽中国概念指数领涨，共享单车，长江经济带指数领跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 12.24，上证 50 期指主力合约期现基差为 7.01，中证 500 主力合约期现基差为 19.66，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 27.6 和 6.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 90.4，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储加息 25 个基点，符合预期，维持 2017 年 GDP 增速预期 2.1%不变，上调核心通胀率预期 0.1%至 1.9%。</p> <p>2.我国 1-2 月一般公共预算累计收入同比+14.9%，一般公共预算累计支出同比+17.4%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国务院总理李克强称钢铁煤炭等落后产能淘汰是去年重点工作，今年去产能扩大到煤电领域。2.深交所调查显示 17 年投资者对股市中性偏乐观，57%受访投资者对股市前景保持中性态度，28.2%投资者对股市前景倾向乐观。</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 2.386%(-3bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.656%(-0.3bp)；2.截至 3 月 15 日，沪深两市融资余额合计为 9086.47 亿元，较前一天增加 10.77 亿元。上一交易日，沪股通买入 16.23 亿元，卖出 19.61 亿元。</p> <p>综合盘面看，宏观方面，美联储加息符合预期。市场情绪方面，权重股继续回调拖累股指，暂无新热点题材炒作，市场相对谨慎，新多等待机会。</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>昨日国债期货尾盘小幅拉升，日内波动较大，主力合约 TF1706 和 T1706 分别上涨-0.01%和 0.13%。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，长期资金成本上行</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>公开市场操作方面,昨日央行公开市场操作进行了100亿7D、100亿14D和400亿28D逆回购,同时有700亿到期,净回笼100亿元。</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15日,银行间质押式回购DR001加权平均利率(下同)报收2.36%(+1.16bp),DR007报收2.57%(-3.78bp),DR014报收3.46%(+12.62bp),DR1M报收4.62%(+24.35bp)。Shibor长端利率延续上涨态势。截至3月15日,SHIBOR隔夜报收2.39%(+1.08bp),SHIBOR7天报收2.66%(+0.4bp),SHIBOR14天报收3.18%(+1.45bp),SHIBOR1月报收4.15%(+1.94bp)。</p> <p>国内利率债市场:各期限收益率整体下行</p> <p>一级市场方面,昨日发行了1只国债和3只农发债,规模总计350亿元。</p> <p>二级市场方面,昨日短端利率债收益率整体小幅回落。截至3月15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%(+0.51bp)、2.92%(-0.04bp)、3.12%(+0.02bp)和3.35%(-1.29bp);国开债方面,1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为3.41%(+2.17bp)、3.99%(-0.91bp)、4.07%(-0.28bp)和4.12%(-3.03bp);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3.5%(+4.67bp)、3.98%(-1.66bp)、4.13%(-0.95bp)和4.24%(-2.11bp)。</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14日,美国10年期国债收益率报收2.6%(-2bp),日本10年期国债收益率0.09%(+0bp),德国10年期国债收益率为0.46%(+2bp)。</p> <p>综合来看,昨日美联储加息符合预期,预计对债市冲击较小。近期资金面偏宽松,机构配置需求支撑债市小幅回暖。不过,长期资金成本持续上行,说明季末MPA考核对流动性的压力逐步显现,且近期一级市场上债券取消发行问题频发,债市依然面临较大调整压力。</p> <p>操作上:T1706新空暂观望。</p>		
<p>有色金属</p>	<p>铜锌持多头思路,沪铝前空持有,沪镍暂观望</p> <p>周三有色金属集体走强,铜铝锌镍运行重心均有上移,且下方关键位支撑有所增强,但铝镍上方阻力明显。</p> <p>当日宏观面主要消息如下:</p> <p>1.美联储加息25个基点,符合预期;维持2017年GDP增速预期2.1%不变,上调核心通胀率预期0.1%至1.9%。</p> <p>综合看,宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)截止2017-3-15,上海金属1#铜现货价格为47250</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

<p>元/吨, 较上日上涨 280 元/吨, 较近月合约升水 30 元/吨, 沪铜继续反弹, 投机商吸收低价货源, 下游等待换月后操作, 成交以中间商为主;</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 22680 元/吨, 较上日上涨 270 元/吨, 较近月合约升水 20 元/吨, 锌价震荡走高, 炼厂维持正常出货, 贸易商间以长单交投为主, 下游畏高观望, 日内拿货意愿差, 市场整体成交不及昨日;</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 85050 元/吨, 较上日上涨 400 元/吨, 较近月合约升水 1250 元/吨, 市场金川镍货源紧, 两品牌价差继续扩大, 贸易商高升水出货较积极, 下游仅少量采购;</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 13450 元/吨, 较上日下跌 120 元/吨, 较近月合约贴水 110 元/吨, 交易前期沪铝价格尚低, 持货商控制出货, 而随着沪铝持续上涨, 持货商出现惜售, 市场流通货源减少, 中间商随价格上涨收货意愿提升, 下游企业逢低采购量小幅提高, 整体成交较活跃。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 3 月 15 日, 伦铜现货价为 5850 美元/吨, 较 3 月合约贴水 21 美元/吨; 伦铜库存为 34.05 万吨, 较前日增加 8475 吨; 上期所铜库存 17.81 万吨, 较上日增加 2307 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 8.2), 进口亏损 28 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日, 伦锌现货价为 2752 美元/吨, 较 3 月合约贴水 19.5 美元/吨; 伦锌库存为 37.93 万吨, 较前日减少 2375 吨; 上期所锌库存 8.13 万吨, 较上日增加 572 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 8.22 (进口比值为 8.58), 进口亏损 970 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日, 伦镍现货价为 10185 美元/吨, 较 3 月合约贴水 61.5 美元/吨; 伦镍库存为 38.64 万吨, 较前日增加 1878 吨; 上期所镍库存 8.18 万吨, 较上日减少 915 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 8.35 (进口比值为 8.31), 进口盈利 372 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日, 伦铝现货价为 1863 美元/吨, 较 3 月合约贴水 13.5 美元/吨; 伦铝库存为 201.93 万吨, 较前日减少 1.37 万吨; 上期所铝库存 25.65 万吨, 较上日增加 3.98 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 7.4 (进口比值为 8.63), 进口亏损 2307 元/吨 (不考虑融资收益)。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:</p> <p>(1)Escondida 铜工会再次拒绝了资方重启谈判的邀请, 因为矿工的需求仍未得到充分解决; (2)菲律宾国会审核</p>	
--	--



	<p>小组组长周二称，已推迟对是否委任 Regina Lopez 作为环境部长的决定。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)18:00 欧元区 2 月 CPI 值；(2)21:30 美国 2 月新屋开工总数；(3)21:30 美国 2 月营建许可总数。</p> <p>总体看，美联储加息靴子落地后，有色金属驱动重回基本面，智利 Escondida 铜矿供应继续中断，沪铜前多持有；锌矿供应依然偏紧，且下游消费复苏，锌锭库存大幅下降，沪锌上行动能不减，新多继续入场；菲律宾国会对环境部长的委任仍然悬而未决，沪镍上涨动能弱化，新单暂观望；库存高企和政策预期落空后，沪铝补跌动能较强，前空继续持有。</p> <p>单边策略：沪锌 ZN1705 新多以 22500 止损；沪铜前多持有，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：沪锌适当增加买保头寸，沪铜保持买保头寸不变，沪铝保持卖保头寸不变，沪镍套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>美联储加息靴子落地，贵金属前多继续持有</p> <p>周三美元大幅下滑，日内下跌 1.2%，内盘贵金属压制明显减轻，日间分别小幅上行 0.06%和 0.15%，夜间涨幅扩大至 0.84%、1.11%。</p> <p>基本面消息方面：1.美联储加息 25 个基点，联邦基金利率从 0.5%-0.75%上调至 0.75%-1%，符合预期；2.美国 2 月 CPI 环比+0.1%，预期+0%，前值+0.6%；3.美国 2 月零售销售环比+0.1%，预期+0.1%，前值+0.4%。</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 15 日黄金持仓量约为 834.99 吨，较上日增加 2.96 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 14 日为 0.25%，较前日下滑 0.03%。</p> <p>综合看：美联储如预期加息，靴子落地后，贵金属暂无更多利空压制，强势反弹，而美元则暂缺新增提振，大幅下滑，贵金属 ETF 持仓量连续两日上升，表明投资者已再度入场，资金面驱动明显，而当日美国债务上限暂停协议已到期、荷兰大选也如期举行，此类风险事件进一步提振贵金属上涨预期，也令美债价格大幅上行，市场避险情绪明显升温，贵金属前多可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前多继续持有。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
<p>钢铁 炉料</p>	<p>旺季需求支撑，黑色链强势上涨</p> <p>昨日黑色金属延续偏强走势，其中铁矿涨超 5%。持仓</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>上,除螺纹外,其他品种均有不同程度增仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日焦炭市场依旧稳中偏强运行,市场成交情况良好,华北、华东地区继续上调报价氛围较浓。截止3月15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 205.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场波动趋扬。截止3月15日,普氏铁矿石指数为 91 元/吨(+2.4),折合盘面价格 765 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 665 元/吨(较上日+0),折合盘面价格 730 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 670 元/吨(较上日-5),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14日,巴西线运费为 15.35 (较上日+0.38),澳洲线运费为 6.55 (较上日-0.08)。</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上涨为主。截止3月15日,上海 HRB400 20mm 为 3790 元/吨(较上日+40),螺纹钢 1705 合约较现货升水-149 元/吨。</p> <p>昨日国内热轧市场价格大面积上涨。截止3月15日,上海热卷 4.75mm 为 3660 元/吨(较上日+50),热卷 1705 合约较现货升水-64 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上涨。截止3月15日,螺纹利润(原料成本滞后4周)464 元/吨(较上日+32),热轧利润 264 元/吨(较上日+30)。</p> <p>综合来看,当前黑色链强势格局依然持续,但随着近期盘面大涨,前期高贴水的驱动因子有所弱化,且当日夜盘资金流出亦较明显,故短期行情转入高位强势整理概率较大。策略上,前多持有,新单暂不追击,可待回调再行入场。</p> <p>操作上:RB1705、I1705 多单持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤强势整理,多单耐心持有</p> <p>郑煤延续强势,虽短期价格略有回调,但技术面上行趋势依然明朗。</p> <p>现货方面:外煤价格指数仍较为强势。截止3月15日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 647.71 元/吨(较前日+8.09)。(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15日,中国沿海煤炭运价指数报 1161.97 点</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>(较上日-1.68%), 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 1147(较上日+1.18%), 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 15 日, 六大电厂煤炭库存 978.8 万吨, 较上周-56.98 万吨, 可用天数 15.25 天, 较上周-0.55 天, 日耗 64.18 万吨/天, 较上周-1.37 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 15 日, 秦皇岛港库存 460 万吨, 较前日+1 万吨。秦皇岛预计到船舶数 9 艘, 锚地船舶数 63 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, 近期也已强势突破新高。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>		
<p>原油</p>	<p>原油: 美原油库存微降, 布伦特合约暂观望</p> <p>2017 年 03 月 14 日, 原油现货方面, 俄罗斯 ESPO 原油收盘价 52.31 美元 (-0.07); 阿曼原油报收盘价 50.1 美元(-0.05); 迪拜原油收盘价 49.8 美元(-0.6); 布伦特 DTD 原油收盘价 49.2 美元 (-0.5); 胜利原油收盘价 44.1 美元 (+0), 辛塔原油收盘价 45.2 美元 (+0.05)。</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 15 日, 布伦特原油主力合约上涨 0.31%, 最高探至 52.15 美元, 最低探至 51.36 美元, 收于 52 美元。总持仓量减少 3.1 万手, 至 43.4 万手。WTI 原油主力合约上涨 0.84%, 最高探至 49.58 元, 最低探至 48.78 美元, 收于 49.5 美元。总持仓增加 4.7 万手, 至 51 万手。</p> <p>综合方面: 昨日 OPEC2 月月报显示沙特产量上涨, 但随后沙特表示增量将不会用于出口, 油价小幅回升; 昨日 EIA 数据显示美原油库存微降 23.7 万桶, 短期预计仍将震荡为主。</p> <p>操作建议: Brent05 合约暂观望。</p> <p>沥青方面: 原油止跌企稳, 沥青暂观望</p> <p>现货方面: 2017 年 03 月 15 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</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>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 15 日，BU1706 合约上涨 1.9%，最高至 2690，最低至 2588，报收于 2678。全天振幅为 3.88%。全天成交 273 亿元，较上一交易增加 23 亿元。</p> <p>综合：原油方面，原油短期企稳，预计仍将偏弱震荡。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，油价短期仍将底部震荡，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 逐步企稳，前多持有</p> <p>2017 年 03 月 15 日，PX 价格为 861.17 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日上涨 0.34 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 15 日 PTA 报收 5030 元/吨，较前一交易日下跌 10 元。MEG 现货报价 6855 元/吨，较前一交易日下跌 25 元。PTA 开工率为 75%。03 月 15 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 0.21%，报收于 52 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 03 月 15 日，聚酯切片报价 7150 元/吨，涤纶短纤报价 8000 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，近日将试重启。</p> <p>技术指标：2017 年 03 月 15 日，PTA1705 合约较上一交易日上涨 0.2%，最高探至 5116，最低探至 5018，报收于 5080。全天振幅 1.93%。成交金额 352 亿，较上一交易增加 32.8 亿。</p> <p>综合：原油方面，昨日沙特表示增产产量将用于国内而非出口，原油小幅回升，预计短期仍将偏弱震荡。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 350</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	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。 操作建议:TA1705 前多持有。		
塑料	<p>聚烯烃低位震荡,多单逢低尝试</p> <p>上游方面:美国原油库存下降及美元走低,国际油价反弹。WTI 原油 5 月合约期价收于 49.5 美元/桶,上涨 0.84%;布伦特原油 5 月合约收于 52 美元/桶,上涨 0.31%。</p> <p>PE 现货价格暂稳,低位成交好转。华北地区 LLDPE 现货价格为 9250-9350 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 9220,成交较好。</p> <p>PP 现货价格暂稳。PP 华北地区价格为 8100-8250,华东地区价格为 8100-8450。华北地区煤化工拍卖价 8100,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。新疆神华 30 万吨高压 3 月 15 日停车检修;上海赛科 30 万吨线性 3 月 14 日停车,预计检修 1 周;神华榆林 30 万吨高压 3 月 15 日停车,预计检修 15 天。</p> <p>综合:聚烯烃震荡整理,当前高库存及消化缓慢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,后市检修逐步增多,因此预计市场将逐步震荡企稳,多单可逢低尝试入场。</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>油脂低位反弹,多单持有</p> <p>外盘走势:上一交易日美豆 5 月合约收于 998 美分/蒲式耳,下跌 0.04%;美豆油 5 月合约收于 32.26 美分/磅,下跌 0.09%;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 15 日豆油基准交割地张家港现货价 Y1705+150 元/吨。国内豆油成交不佳,国内主要工厂散装豆油成交量为 1.02 万吨(+0.321 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 15 日棕榈油基准交割地广州现货价 5900 元/吨(+50 元/吨);成交 0 吨(+0 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 57.23 万吨(-0.17 万吨,日环比)。</p> <p>主要数据跟踪:</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>(1)截止 3 月 15 日, 山东沿海地区进口美豆(5 月船期)理论压榨利润为 49 元/吨 (+38 元/吨), 进口巴西大豆(明年 5 月船期)理论压榨利润为 79 元/吨 (+28 元/吨);</p> <p>(2)3 月 15 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(5-6 月船期)成本为 6000 元/吨(+50 元/吨), 较内盘 5 月升水 120。</p> <p>产业链消息: SGS 数据显示 3 月 1-15 日马来西亚棕榈油出口量环比增长 1.14%; ITS 数据显示 3 月 1-15 日出口环比减少 5.5%。</p> <p>综合: 棕榈油震荡收涨, 当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 多单持有。</p>		
<p>天然 橡胶</p>	<p>沪胶震荡偏弱运行, 前空谨慎持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 17715 元/吨, 较前日+0.08%, 持仓 249744 手, 较前日-13856 手, 夜盘+0.57%, 持仓 -11848 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(不变, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-560 元/吨; 泰国 RSS3 上海市场报价 17750 元/吨(含 17%税)(-50)。当日现货市场报盘积极性不高, 价格小幅调整。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场生胶片 72.57 泰铢/公斤(-0.58), 泰三烟片 75.29 泰铢/公斤(+1.52), 田间胶水 68.5 泰铢/公斤(+1), 杯胶 63 泰铢/公斤(持平)。当日原料价格小幅调整。</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(持平), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 20400 元/吨(持平)。当日合成胶价格暂时持稳。</p> <p>综合看, 天胶供应淡季暂未出现紧缺迹象, 且泰国抛储短期内将继续扰动市场, 沪胶弱势格局不变, 但终端需求仍存潜在支撑, 沪胶下行空间有限, 预计震荡偏弱运行, 前空谨慎持有。</p> <p>操作建议: 沪胶 RU1709 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