



操盘建议

金融期货方面：当前行业盈利改善驱动未变，市场情绪逐步好转，股指维持震荡偏强走势。

商品期货方面：主要工业品趋弱迹象增强，领跌品种可试空；农产品表现则相对稳健。

操作上：

- 1.泰国抛储扰动市场，且技术面走弱，RU1709 可做空；
- 2.资金介入积极，玉米 C1709 多单持有；
- 3.钢厂复产压力增大，利多煤焦利空钢材，介入买 J1705-卖 RB1710 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
2017/3/22	金融衍生品	做多IF1704	5%	3星	2017/3/15	3456.8	-0.63%	偏多	/	偏多	2.5	持有
	化工品	做多ZC1705	5%	3星	2017/3/8	586.6	5.35%	/	偏多	偏多	3	持有
		做空RB1710	5%	3星	2017/3/21	3229	0.00%	/	偏空	偏空	2.5	调入
		买AU1706	5%	3星	2017/3/14	273.65	2.17%	偏多	/	偏多	2.5	持有
总计			20%	总收益率			149.6%	夏普值			/	
2017/3/22	调入策略	做空RB1710				调出策略	买J1705-卖J1709					

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>股指震荡反弹，题材活跃度提升</p> <p>昨日 A 股震荡上涨，两市日成交金额 4961 亿元。沪指累计收涨 0.33%，深证成指涨 0.52%，创业板指涨 0.37%。</p> <p>申万行业多数上涨，食品饮料，家用电器以及建筑装饰领涨，而钢铁有色金属领跌。</p> <p>概念指数涨跌互现，次新，5G 概念，PPP 指数领涨，而稀土永磁，丝绸之路领跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 31.34，上证 50 期指主力合约期现基差为 10.93，中证 500 主力合约期现基差为 70.94，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 22.8 和 4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 70.2，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.据悉，央行 2017 年信贷工作意见中要求将住房信贷政策作为地产调控的组成部分。2.我国 2 月铁路货运量同比 +19.4%，前值 +10.4%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.近一个月全国推出楼市新政的城市数量已达 18 座，其中三四线城市就占据 8 席。2.工信部将加快推动软件产业技术创新，培育基于物联网、人工智能、大数据等的新业态新模式。</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 2.6325%(25.64bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.747%(9.51bp)；2.截至 3 月 17 日，沪深两市融资余额合计为 9183.61 亿元，较前一天增加 31.51 亿元。上一交易日，沪股通买入 28.82 亿元，卖出 21.01 亿元。</p> <p>综合看，市场消息面较为平静，情绪方面，融资余额稳步上升，题材炒作活跃度增强，股指短期维持震荡反弹走势。</p> <p>操作上：IF1704 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>MPA 考核制约流动性，债市承压</p> <p>昨日国债期货早盘低开后，尾盘小幅拉升，主力合约 TF1706 和 T1706 分别上涨 0.14%和 0.22%。持仓上，TF1706 和 T1706 均小幅增仓。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.央行研究局局长：中国货币政策以控制通胀为主，兼顾转型发展和金融改革。</p> <p>流动性：资金面持续收紧，资金成本上行</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行公开市场操作进行了 500 亿 7D、200 亿 14D 和 100 亿 28D 逆回购，同时有 500 亿到期，央行净投放 300 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日长期资金成本明显上行。截至</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>3月21日, 银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同) 报收 2.74%(+3.38bp), DR007 报收 3.09%(+16.87bp), DR014 报收 4.35%(+72.18bp), DR1M 报收 4.96%(+19.7bp)。Shibor 利率延续上行态势。截至3月21日, SHIBOR 隔夜报收 2.65%(+1.52bp), SHIBOR 7天报收 2.77%(+2.09bp), SHIBOR 14天报收 3.31%(+3.8bp), SHIBOR 1月报收 4.36%(+3.86bp)。</p> <p>国内利率债市场: 各期限收益率全线上涨</p> <p>一级市场方面, 昨日发行了4只国开债和5只地方政府债, 规模总计310亿元。</p> <p>二级市场方面, 昨日各期限收益率全线上涨, 其中以中短期最明显。截至3月21日, 国债方面, 1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为 2.89%(+3.6bp)、2.98%(+4.38bp)、3.14%(+2.37bp)和 3.31%(+0bp); 国开债方面, 1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为 3.6%(+7.13bp)、4.03%(+4.75bp)、4.08%(+2.75bp)和 4.11%(+1.37bp); 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 3.67%(+2.47bp)、4.02%(+3.01bp)、4.13%(+2.31bp)和 4.19%(+0.98bp)。</p> <p>国际利率债市场: 收益率延续小幅回落</p> <p>昨日主要国家国债收益率小幅。截至3月20日, 美国10年期国债收益率报收 2.47%(-3bp), 日本10年期国债收益率 0.07%(+0.1bp), 德国10年期国债收益率为 0.43%(-3bp)。</p> <p>综合来看, 随着MPA考核临近, 银行间资金面延续紧张格局, 资金成本持续上行, 虽然央行定向投放维稳流动性, 但月底以前资金面或延续偏紧格局, 债市将继续承压, 同时中证登提高公司债质押门槛, 也对债市构成利空, 操作上继续维持做平期限利差思路。</p> <p>操作上: 买 T1706-卖 TF1706 组合继续持有。</p>		
<p>有色金属</p>	<p>铜锌前多离场, 铝镍新单观望</p> <p>周二铜锌继续回落, 两者运行重心有所下移, 且下方关键位支撑明显减弱; 铝镍震荡, 两者上方阻力明显, 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2017-3-21, 上海金属1#铜现货价格为47030元/吨, 较上日下跌720元/吨, 较近月合约贴水70元/吨, 沪铜回落, 保值盘获利出货, 投机商部分被套, 整体供应量有所减少, 现铜贴水小幅收窄, 部分中间商存长单交付需求, 入市吸收低价货源, 下游观望情绪增加, 少有入市, 询价者居多, 交投氛围较为谨慎, 成交以中间商为主;</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为23470元/吨, 较上日下跌80元/吨, 较近月合约升水20元/吨, 锌价走低, 炼厂仍维</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>持正常出货, 贸易商间出货、收货均较为积极, 下游日内询价踊跃, 且部分逢低稍有拿货, 整体成交略好于昨天;</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 84300 元/吨, 较上日下跌 750 元/吨, 较近月合约升水 250 元/吨, 贸易商出货积极性一般, 下游低价适量拿货, 部分下游看跌, 拿货较为谨慎, 当日金川下调镍价 500 元至 84800 元/吨;</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 13500 元/吨, 较上日下跌 30 元/吨, 较近月合约贴水 280 元/吨, 持货商显现挺价意愿, 中间商难寻低价合适货源, 下游企业按需稳定采购, 整体成交较平稳, 供需两端呈现拉锯。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 3 月 21 日, 伦铜现货价为 5891 美元/吨, 较 3 月合约贴水 25 美元/吨; 伦铜库存为 32.99 万吨, 较前日减少 3125 吨; 上期所铜库存 17.57 万吨, 较上日减少 898 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 52 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日, 伦锌现货价为 2861 美元/吨, 较 3 月合约贴水 20.25 美元/吨; 伦锌库存为 38.19 万吨, 较前日增加 6273 吨; 上期所锌库存 7.85 万吨, 较上日减少 1276 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 8.56), 进口亏损 959 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日, 伦镍现货价为 10060 美元/吨, 较 3 月合约贴水 60.75 美元/吨; 伦镍库存为 38.19 万吨, 较前日减少 876 吨; 上期所镍库存 7.97 万吨, 较上日减少 318 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 8.45 (进口比值为 8.31), 进口盈利 1387 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日, 伦铝现货价为 1908 美元/吨, 较 3 月合约贴水 12.25 美元/吨; 伦铝库存为 197.51 万吨, 较前日减少 1.08 万吨; 上期所铝库存 26.35 万吨, 较上日增加 1931 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 7.32 (进口比值为 8.61), 进口亏损 2473 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)22:00 美国 2 月成屋销售总数。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)自由港旗下印尼分部的发言人周二称, 已经恢复 Grasberg 铜精矿的生产, 结束了逾一个月的罢工; (2)据 SMM, 贵州电解铝厂电费将于 4 月初每度上调 7-8 分。</p> <p>总体看, 供给端驱动减弱, 而需求端复苏乏力, 沪铜短期弱势震荡为主, 前多暂离场; 锌市基本面依旧偏强, 但有色氛围整体偏弱, 前多暂离场; 镍矿供应依然偏紧, 但菲律</p>		
--	--	--	--



	<p>宾环保政策存不确定性，沪镍新单宜观望；电价成本上升支撑铝价，但铝市供应压力较大，做多有风险，沪铝新单暂观望。</p> <p>单边策略：铜锌前多离场，新单观望；铝镍新单观望。</p> <p>套保策略：铜锌适当减少买保头寸，铝镍套保新单观望。</p>		
贵金属	<p>美股重挫，避险情绪升温，贵金属新多继续尝试</p> <p>周二日内美元从高位下滑，跌破 100 关口，全天收跌 0.64%，贵金属日间仍受美元压制，走势相对偏弱，分别收跌 0.4%和 0.31%，但随着美元的持续下跌，金银上方压力逐渐减轻，于夜盘表现强劲，分别上涨 0.81%和 0.75%。</p> <p>基本面消息方面平静。</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 22 日黄金持仓量约为 834.4 吨，较上日增加 4.15 吨 截止 3 月 21 日 主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10342.04 吨，较前日增加 38.3 吨。</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 20 日为 0.14%，较前日持平。</p> <p>综合看：法国总统候选人马克在辩论中表现出色提振欧元、市场对美联储短期内加息预期有所降温均令美元承压；此外，特朗普面临无法如愿废除奥巴马医改，从而影响其税改进程的危机令美股重挫，市场风险偏好明显下滑，同时贵金属 ETF 持仓也在增加，表明基金对金银后市较为乐观，以上因素均利多贵金属，金银新多可继续尝试。</p> <p>单边策略：沪金 AU1706、沪银 AG1706 新多分别以 277、4140 止损。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
钢铁 炉料	<p>旺季需求支撑，黑色链仍有上行空间</p> <p>昨日黑色金属延续偏弱走势，品种间，焦煤焦炭表现仍偏强。持仓上，其中铁矿、螺纹继续减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日国内焦炭市场运行偏强，市场成交情况良好。截止 3 月 21 日 天津港一级冶金焦平仓价 1865 元/吨(较上日+0)，焦炭 1705 期价较现价升水 25 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 208.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场震荡调整。截止 3 月 21 日，普氏铁矿石指数为 87 元/吨 (-4.3)，折合盘面价格 732 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 680 元/吨(较上日+5) 折合盘面价格 747 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 685 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 729 元/吨。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<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 20 日，巴西线运费为 16.7 (较上日+0.02)，澳洲线运费为 6.929(较上日+0)。</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小幅下跌。截止 3 月 21 日，上海 HRB400 20mm 为 3740 元/吨(较上日-10)，螺纹钢 1705 合约较现货升水-264 元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格明显下跌。截止 3 月 21 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-127 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回落。截止 3 月 21 日，螺纹钢利润(原料成本滞后 4 周) 422 元/吨(较上日-46)，热轧利润 155 元/吨(较上日-79)。</p> <p>综合来看，随着钢厂复产预期逐步增加，近期偏强的钢材价格出现松动迹象，短期或给黑色链整体情绪带来影响，盘面出现下跌。但在下游需求向好背景不变前提下，仍不宜过度悲观。策略上，前期螺纹铁矿近月多头离场;煤焦现价刚启动补涨，近月多单仍相对偏强，可同时介入远月螺纹形成对冲组合。</p> <p>操作上，RB1705 和 I1705 多单离场，持有买 J1705-卖 RB1710 组合。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤高位盘整，多单耐心持有</p> <p>郑煤近期陷入高位盘整格局，主力 5 月合约技术面仍相对较强。</p> <p>现货方面：外煤价格指数仍较为强势。截止 3 月 21 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 650.14 元/吨(较前日+3.36)。(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 21 日，中国沿海煤炭运价指数报 1177.92 点(较上日+0.22%)，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 1200(较上日+0.75%)，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 21 日，六大电厂煤炭库存 951.2 万吨，较上周-45.76 万吨，可用天数 14.71 天，较上周-1.65 天，日耗 64.66 万吨/天，较上周+3.72 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 21 日，秦皇岛港库存 469 万吨，较上周+2 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘，锚地船舶数 79 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>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>综合来看：当前动力煤基本面向好，电厂日耗同比增加明显，且各环节库存均较有限，导致现货价格持续上涨，同时盘面近期亦呈强势盘整格局。后市，介于该供需格局短期很难改变，且期价仍大幅贴水现货，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 沥青</p>	<p>原油：油价维持窄幅震荡，布伦特合约暂观望</p> <p>2017 年 03 月 21 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 51.85 美元 (-0.16)；阿曼原油报收盘价 50.6 美元 (+0)；迪拜原油收盘价 50.1 美元 (+0)；布伦特 DTD 原油收盘价 50.7 美元 (+0)；胜利原油收盘价 44.4 美元 (-0.31)(+0)，辛塔原油收盘价 45.4 美元 (+0)。</p> <p>CFTC 石油期货持仓：截止 03 月 07 日当周，原油期货：多头持仓 68217.6 万桶 (-810.5)，空头持仓 17365.1 万桶 (+862.4)；RBOB 汽油期货：多头持仓 11505.5 万桶 (+50.5)，空头持仓 5672 万桶 (-224.1)；超低硫柴油期货：多头持仓 8334.8 万桶 (-617)，空头持仓 4600.2 万桶 (-644.6)。</p> <p>技术指标：2017 年 03 月 21 日，布伦特原油主力合约下跌 1.68%，最高探至 52.22 美元，最低探至 50.73 美元，收于 50.85 美元。总持仓量减少 2.2 万手，至 35 万手。WTI 原油主力合约下跌 1.55%，最高探至 49.48 元，最低探至 47.99 美元，收于 48.15 美元。总持仓增加 3.8 万手，至 60.9 万手。</p> <p>综合方面：昨日美国投行高盛出具报告称页岩油产量将持续增加，给油价上涨带来巨大压力，油价短线承压下跌。短线油价仍以震荡为主，预计油价将在 51 美元附近震荡。</p> <p>操作建议：Brent05 合约暂观望。</p> <p>沥青方面：备库需求有所走弱，沥青暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 03 月 21 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 16 日当周，沥青装置开工率为 56.6%，较上周上涨 1.4%。炼厂库存为 20.2%，较上周增加 2.6%。国内炼厂理论利润为 611 元/吨。</p> <p>技术指标：2017 年 03 月 21 日，BU1706 合约上涨 1.11%，最高至 2724，最低至 2668，报收于 2724。全天振幅为 2.08%。全天成交 233.1 亿元，较上一交易增加 1 减少 3 亿元。</p> <p>综合：原油方面，原油维持窄幅震荡，预计仍将 51 美元附近震荡。沥青装置方面，上海石化 800 万吨/年装置计划 4 月中旬检修，为期一个半月；齐鲁石化 350 万吨/装置检修将于 4 月初，为期一个半月。综合来看，沥青备库需求</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>减弱，短期需求未有好转，预计跟随油价偏弱震荡，因此建议暂观望。</p> <p>操作建议：BU1706 暂观望。</p>		
PTA	<p>短期维持窄幅震荡，PTA 谨慎持有</p> <p>2017 年 03 月 21 日，PX 价格为 866 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌 3.17 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 230 元。</p> <p>现货市场：2017 年 03 月 21 日 PTA 报收 5040 元/吨，较前一交易日持平。MEG 现货报价 6520 元/吨，较前一交易日下跌 130 元。PTA 开工率为 75%。03 月 21 日逸盛卖出价 5100 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 658 美元，较前一交易日持平。布伦特原油主力合约下跌 1.68%，报收于 50.85 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 03 月 21 日，聚酯切片报价 7175 元/吨，涤纶短纤报价 7850 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 8225 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 9800/吨，涤纶长丝 POY 报价 8075 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 88%。</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；上海亚东 70 万吨意外故障停产，近日将试重启。逸盛大连 375 万吨预计 3 月 25-4 月 6 日检修。</p> <p>技术指标：2017 年 03 月 21 日，PTA1705 合约较上一交易日下跌 0.16%，最高探至 5098，最低探至 5060，报收于 5074。全天振幅 0.75%。成交金额 188.5 亿，较上一交易减少 66.5 亿。</p> <p>综合：原油方面，短期无利多出现，预计油价仍将偏弱震荡。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，短期消息面相对平淡，PTA 暂未跌破年线，前多持有，收盘价跌破年线止损。</p> <p>操作建议：TA1705 谨慎持有。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
甲醇	<p>远月升水预计将持续扩大，反套合约持有</p> <p>2017 年 03 月 21 日，甲醇现货方面：东北地区 2550 元/吨，河北地区 2550 元/吨，山西地区 2360 元/吨，安徽地区 2610 元/吨，宁波地区 2970 元/吨，山东中部 2500 元/吨，福建地区 2050 元/吨，河南地区 2450 元/吨，内蒙古地区 2300 元/吨，陕西地区 2350 元/吨，新疆地区 1750 元/吨。</p> <p>库存方面：截至 2017 年 03 月 15 日当周，沿海港口宁波港口库存 21 万吨左右，江苏港口库存 50 万吨，华南港口库存 14.3 万吨，广东地区 11 万吨，附件 3.3 万吨，国内甲醇整体社会库存为 66.35 万吨，较上周增加 0.04 万吨。</p> <p>下游方面：甲醛，华北地区 1350 元/吨，华东地区 1280</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>元/吨，华南地区 1590 元/吨；二甲醚，山东地区 3780 元/吨，河南地区 3700 元/吨。</p> <p>技术指标：2017 年 03 月 21 日，MA1705 合约较上一交易日下跌 2.35%，最高探至 2640，最低探至 2560，报收于 2571。全天振幅 3.3%。成交金额 230.4 亿，较上一交易日减少 0.8 亿。</p> <p>综合：原料方面，油价偏弱震荡，煤价下跌，甲醇短期成本支撑较弱；下游烯烃装置停产将带来一定需求压力，特别是目前港口库存处于较高位置；近月压力较大而远月有烯烃新装置投产预期支撑，预计远月贴水修复将继续进行，建议卖 MA1705-买 MA1709 套利合约持有。</p> <p>操作建议：卖 MA1705-买 MA1709 套利合约持有。</p>		
<p>塑料</p>	<p>聚烯烃库存下降，多单逢低入场</p> <p>上游方面:国际油价收跌，因担忧市场过剩。WTI 原油 5 月合约期价收于 47.99 美元/桶，下跌 1.55%；布伦特原油 5 月合约收于 50.85 美元/桶，下跌 1.68%。</p> <p>PE 现货价格小幅上涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 9400-9450 元/吨，华东地区现货价格为 9450-9500 元/吨；华南地区现货价格为 9600-9700 元/吨。华北地区煤化工拍卖价 9350，成交较好。</p> <p>PP 现货价格小幅上涨。PP 华北地区价格为 8200-8350，华东地区价格为 8250-8450。华东地区煤化工拍卖价 8250，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，计划 4 月初重启。</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；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；茂名石化 22 万吨全密度 3 月 20 日停车。</p> <p>综合：聚烯烃继续震荡盘整，当前市场库存继续下降，装置检修亦在增多，市场利多因素在逐步积累，价格企稳反弹为主，操作上逢低介入多单为宜。</p> <p>单边策略：L1705 多单持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>
<p>油脂</p>	<p>棕榈油偏强震荡，多单继续持有</p> <p>外盘走势：上一交易日美豆 5 月合约收于 1000.4 美分/蒲式耳，下跌 0.3%；美豆油 5 月合约收于 33.09 美分/磅，上涨 1.35%；马来西亚棕榈油 5 月合约收于 2873 令吉/吨，上涨 1.16%。</p> <p>现货方面： (1)3 月 21 日豆油基准交割地张家港现货价</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>Y1705+150 元/吨。国内豆油成交较差，国内主要工厂散装豆油成交量为 1.05 万吨（-1.03 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 21 日棕榈油基准交割地广州现货价 5930 元/吨（-30 元/吨）；成交 0 吨（+0 吨）。全国港口棕榈油库存总量为 57.03 万吨(-0.2 万吨，日环比)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 3 月 21 日，山东沿海地区进口美豆(5 月船期)理论压榨利润为 83 元/吨（+12 元/吨），进口巴西大豆(明年 5 月船期)理论压榨利润为 125 元/吨（+2 元/吨）；</p> <p>(2)3 月 21 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(5 月船期)成本为 6270 元/吨(+0 元/吨)，较内盘 5 月升水 370。</p> <p>产业链消息：巴西植物油行业协会发布报告称巴西大豆产量将达 1.073 亿吨。</p> <p>综合：外盘棕榈油偏强，当前国内棕榈油库存小幅下滑，内外价差仍倒挂较大，近月合约有支撑，操作上维持偏多思路。</p> <p>操作上，P1705 多单持有。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>抛储扰动市场，沪胶继续做空</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 17510 元/吨，较前日-3.07%，持仓 191946 手，较前日-17414 手，夜盘-1.27%，持仓-10430 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15 年)上海报价为 16300 元/吨(-600，日环比涨跌，下同)，与近月基差-995 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 17500 元/吨(含 17%税)(-700)。当日现货市场报盘积极性尚可，价格大幅走跌。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场生胶片 72.77 泰铢/公斤(-1.38)，泰三烟片 74.41 泰铢/公斤(-0.98)，田间胶水 72 泰铢/公斤(持平)，杯胶 62.5 泰铢/公斤(-0.5)。当日原料价格微跌。</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 18100 元/吨(持平)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 20400 元/吨(持平)。当日合成胶价格依然持稳。</p> <p>综合看，供需面暂缺新增驱动，但泰国抛储持续扰动市场，加之主力移仓加速，技术面走弱，沪胶新空继续入场。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1709 新空以 17750 止损。</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