



操盘建议

金融期货方面：股指暂处平静，但整体驱动向上，前多持有、新单观望。商品期货方面：主要品种走势分化，能化品弱势加剧，而煤炭品种表现偏强。

操作上：

- 1.旺季需求支撑，且现货仍较坚挺，黑色不宜追空；煤强钢弱局面延续，买 J1705-卖 RB1710 组合持有；
- 2.成本支撑减弱，港口库存高位，甲醇 MA1705 空单持有；
- 3.泰国抛储持续扰动市场，且技术面破位，沪胶 RU1709 前空持有。

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
2017/3/23	金融衍生品	做多IF1704	5%	3星	2017/3/15	3456.8	-1.02%	偏多	/	偏多	2.5	持有
	化工品	做多ZC1705	5%	3星	2017/3/8	586.6	6.44%	/	偏多	偏多	3	持有
		做空RB1710	5%	3星	2017/3/21	3229	2.01%	/	偏空	偏空	2.5	持有
		买AU1706	5%	3星	2017/3/14	273.65	2.38%	偏多	/	偏多	2.5	持有
	总计		20%	总收益率			150.7%	夏普值			/	
2017/3/23	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>市场消息面平静，走势呈区间震荡</p> <p>昨日 A 股受美股影响低开震荡，两市日成交额 5455 亿元。沪指累计收跌 0.5%，深证成指跌 0.31%，创业板指跌 0.64%。</p> <p>申万行业少数上涨，建筑装饰，休闲服务以及食品饮料上涨，而钢铁，银行非银金融等权重板块领跌。</p> <p>概念指数方面，次新，丝绸之路领涨，而新零售，电子竞技，航母指数出现领跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 28.65，上证 50 期指主力合约期现基差为 6.74，中证 500 主力合约期现基差为 70.99，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 18.4 和 5.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 70.8，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 2 月成屋销售总数为 548 万户，预期为 556 万户。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.北京市发布 2017 年重点工程计划，涉及 230 个重点工程，项目总投资约达 13157 亿元。2.央行和财政部目前正在研究 PPP 项目资产证券化的相关支持政策。</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 2.6507%(20.97bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.791%(9.72bp)；2.截至 3 月 17 日，沪深两市融资余额合计为 9198.45 亿元，较前一天增加 15.75 亿元。上一交易日，沪股通买入 20.8 亿元，卖出 21.72 亿元。</p> <p>综合盘面看，消息面较为平静，市场走势与交易相对温和，股指在区间内窄幅波动，新单暂观望。</p> <p>操作上：IF1704 前多持有</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>昨日国债期货高开低走小幅收红，主力合约 TF1706 和 T1706 分别下跌 0.09%和 0%。持仓上，T1706 小幅减仓。</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 200 亿 28D 逆回购，同时有 500 亿到期，央行净投放 400 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日长期资金成本全线回落。截至</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>3月22日, 银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同) 报收 2.72%(-1.78bp), DR007 报收 2.93%(-15.66bp), DR014 报收 3.72%(-62.5bp), DR1M 报收 4.86%(-10.08bp)。Shibor 利率延续上行态势。截至 3 月 22 日, SHIBOR 隔夜报收 2.65%(+0.3bp), SHIBOR 7 天报收 2.79%(+2.3bp), SHIBOR 14 天报收 3.34%(+3.02bp), SHIBOR 1 月报收 4.4%(+4.01bp)。</p> <p>国内利率债市场: 各期限收益率涨跌互现</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, 昨日各期限收益率涨跌互现。截至 3 月 22 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%(-0.54bp)、3.01%(+3.79bp)、3.15%(+0.82bp) 和 3.31%(-0.82bp); 国开债方面, 1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.65%(+4.92bp)、4.01%(-2.11bp)、4.07%(-0.5bp) 和 4.1%(-1.62bp); 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 3.68%(+1.64bp)、4.01%(-1.03bp)、4.14%(+1.07bp) 和 4.18%(-1.04bp)。</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 21 日, 美国 10 年期国债收益率报收 2.43%(-4bp), 日本 10 年期国债收益率 0.06%(-1bp), 德国 10 年期公债收益率为 0.46%(+3bp)。</p> <p>综合来看, 随着 MPA 考核临近, 银行收紧拆借, 导致资金面持续紧张, 这从近期银行间和交易所资金成本持续上涨可以反映。跨季之前, 预计流动性延续偏紧格局, 国债期盘上行动力不足, 但受央行维稳流动性支撑, 下行空间也较小, 单边暂观望, 操作上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>沪锌新多尝试, 铜铝镍暂观望</p> <p>周三日内铜锌继续下行, 夜盘则止跌回升, 两者下方关键位支撑依然良好; 铝镍震荡下行, 两者运行重心继续下移。当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)截止 2017-3-22, 上海金属 1#铜现货价格为 46460 元/吨, 较上日下跌 570 元/吨, 较近月合约贴水 10 元/吨, 沪铜回落, 保值盘获利出货, 加之前期交割货源大量流出, 抑制现铜贴水收窄空间, 投机商吸收低价货源, 欲推升现铜贴水, 无奈下游消费未见明显起色, 成交一般;</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 23100 元/吨, 较上日下跌 370 元/吨, 较近月合约贴水 175 元/吨, 锌价震荡回落, 贸易市场收货、出货均较活跃, 市场以持货商保值盘获利出货为主, 日内下游拿货积极性较昨日好转, 整体成交略好于昨</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>天；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 83050 元/吨，较上日下跌 1250 元/吨，较近月合约升水 590 元/吨，早间贸易商上调报价，但下游观望，后贸易商调整价格出货，下游拿货积极性较昨日好转，当日金川下调镍价 160 元至 83200 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13510 元/吨，较上日上涨 10 元/吨，较近月合约贴水 205 元/吨，沪铝震荡，持货商控制出货，中间商和下游企业接货意愿较昨提升，第一交易阶段成交较好，导致持货商抬升报价，供需两端显现僵持，整体成交较昨活跃。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 3 月 22 日，伦铜现货价为 5766 美元/吨，较 3 月合约贴水 28.5 美元/吨；伦铜库存为 32.4 万吨，较前日减少 5875 吨；上期所铜库存 17.33 万吨，较上日减少 2453 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 8.17(进口比值为 8.16)，进口盈利 50 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2858 美元/吨，较 3 月合约贴水 20 美元/吨；伦锌库存为 37.82 万吨，较前日减少 3798 吨；上期所锌库存 7.85 万吨，较上日持平；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 8.51)，进口亏损 830 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10105 美元/吨，较 3 月合约贴水 63 美元/吨；伦镍库存为 38.17 万吨，较前日减少 234 吨；上期所镍库存 7.88 万吨，较上日减少 856 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 8.29)，进口盈利 1083 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1918 美元/吨，较 3 月合约贴水 13.25 美元/吨；伦铝库存为 196.46 万吨，较前日减少 1.05 万吨；上期所铝库存 26.35 万吨，较上日增加 55 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 7.24 (进口比值为 8.59)，进口亏损 2587 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 月新屋销售总数；(2)23:00 欧元区 3 月消费者信心指数初值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)智利 Escondida 铜矿罢工工会及运营方周二晚间表示，双方将于周三会晤，以重新展开对话。</p> <p>总体看，供给端驱动减弱，需求端亦因特朗普政策疑虑存不确定性，沪铜新单暂观望；锌矿短缺逐渐传导至冶炼端，冶炼厂减产令锌市供应收紧，加之下游消费复苏，锌锭库存大幅下降，沪锌新多尝试；镍矿供应依然偏紧，但市场预期供应或随印尼镍矿回归市场而出现宽松，且菲律宾环保政策</p>	
--	---	--



	<p>仍成疑，沪镍新单暂观望；铝市供应压力依然较大，但其下方有成本支撑，且环保限产预期强烈，沪铝新单暂观望。</p> <p>单边策略：沪锌 ZN1705 新多以 23000 止损；铜铝镍新单观望。</p> <p>套保策略：沪锌适当增加买保头寸，铜铝镍套保新单观望。</p>		
贵金属	<p>特朗普改革受阻，贵金属前多继续持有</p> <p>周三美元依旧呈现偏弱震荡态势，并仍于 100 点关口下方运行，全天微跌 0.01%，内盘金银则延续强势，日间分别收涨 0.88%和 0.8%，夜间沪金涨幅收窄至 0.13%，沪银则止升转跌，小幅下滑 0.12%。</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 21 日为 0.16%，较前日上升 0.02%。</p> <p>综合看：特朗普此前所作推翻奥巴马医疗法案的努力可能付之东流，保守派共和党议员的强大阻力足以令特朗普议案不会通过，市场则普遍预期此次受阻将推迟特朗普此前承诺的一系列财政刺激措施，包括税改等，这也将令美联储的加息进程举步维艰，而 CME 利率期货隐含的美联储加息概率已经开始下滑，加上英国的恐怖袭击或点燃潜在的民粹主义，令市场避险情绪攀升，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，新单暂观望。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
钢铁 炉料	<p>需求预期转弱，单边暂观望</p> <p>昨日黑色金属低开低走，各品种均小幅下跌。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>昨日国内焦炭市场强势运行，市场成交情况良好。截止 3 月 22 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-13 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 238 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场弱势下行。截止 3 月 22 日，普氏铁矿石指数为 84.75 元/吨 (-2.25)，折合盘面价格 712 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 675 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 741 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 675</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>元/吨(较上日-10), 折合盘面价 719 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>昨日铁矿石海运价格小幅回落。截止 3 月 21 日, 巴西线运费为 16.525 (较上日-0.18), 澳洲线运费为 6.775(较上日-0.15)。</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行情跌势加剧, 跌幅放大。截止 3 月 22 日, 上海 HRB400 20mm 为 3680 元/吨(较上日-60), 螺纹钢 1705 合约较现货升水-275 元/吨。</p> <p>昨日国内热轧市场价格继续下跌。截止 3 月 22 日, 上海热卷 4.75mm 为 3450 元/吨(较上日-130), 热卷 1705 合约较现货升水-92 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 22 日, 螺纹钢利润(原料成本滞后 4 周) 387 元/吨(较上日-35), 热轧利润 140 元/吨(较上日-15)。</p> <p>综合来看, 近期盘面黑色链价格出现趋弱迹象, 主因为市场对后市供需格局并不乐观, 钢材过高利润较难维持, 加之上游铁矿石存在较大潜在供给压力。但就目前市场而言, 终端需求依然持稳向好, 且钢厂普遍并无库存压力, 即便价格下跌, 幅度和速度均将相对有限。结合盘面, 短期期价下行显然有所超跌, 追空风险较大; 另品种间分化明显, 煤焦强钢矿弱格局明朗。</p> <p>操作上: 买 J1705-卖 RB1710 组合继续持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤强势整理, 近月多单继续持有</p> <p>郑煤近期呈现小幅震荡走势, 技术面表现依然偏强。</p> <p>现货方面: 外煤价格指数仍较为强势。截止 3 月 22 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 649.88 元/吨(较前日-0.26)。(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 22 日, 中国沿海煤炭运价指数报 1155.66 点(较上日-1.89%), 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 1190(较上日-0.41%), 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 22 日, 六大电厂煤炭库存 932, 6 万吨, 较上周-46.13 万吨, 可用天数 13.84 天, 较上周-1.41 天, 日耗 67.39 万吨/天, 较上周+3.21 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 22 日 秦皇岛港库存 478.5 万吨 较上周+3.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘, 锚地船舶数 76 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，导致现货价格维持高位。而盘面上，近期黑色链整体走弱，而动力煤表现明显抗跌，亦反映主力资金做多信心强大。因此，郑煤继续维持多头思路，近月多单耐心持有。</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：美原油库存增加 495.4 万桶，布伦特合约暂观望 2017 年 03 月 22 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 52.16 美元 (+0.16)；阿曼原油报收盘价 50.9 美元 (+0.15)；迪拜原油收盘价 50.5 美元 (+0.2)；布伦特 DTD 原油收盘价 50.2 美元 (-0.25)；胜利原油收盘价 44.6 美元(-0.31) (+0.09)，辛塔原油收盘价 45.7 美元(+0.14)。</p> <p>CFTC 石油期货持仓：截止 03 月 14 日当周，原油期货：多头持仓 68702.6 万桶 (+485)，空头持仓 25322.6 万桶 (+7957.9)；RBOB 汽油期货：多头持仓 11433.3 万桶 (-72.2)，空头持仓 5985 万桶(+313)；超低硫柴油期货：多头持仓 8291.2 万桶 (-43.6)，空头持仓 5158.1 万桶 (+557.9)。</p> <p>技术指标：2017 年 03 月 22 日，布伦特原油主力合约下跌 0.33%，最高探至 50.98 美元，最低探至 49.71 美元，收于 50.68 美元。总持仓量减少 1.5 万手，至 33.6 万手。WTI 原油主力合约下跌 1.55%，最高探至 48.32 元，最低探至 47.01 美元，收于 48.16 美元。总持仓增加 1.7 万手，至 62.6 万手。</p> <p>综合方面：昨日 EIA 发布周度数据显示美国原油库存增加 495.4 万桶，布油盘中一度下跌至 49.41 美元，为去年 12 月 1 日以来最低，随后油价回升，预计油价仍将在 51 美元附近偏弱震荡。</p> <p>操作建议：Brent05 合约暂观望。</p> <p>沥青方面：原油持续走弱，沥青暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 03 月 22 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 22 日，BU1706 合约下跌 4.92%，最高至 2718，最低至 2578，报收于 2570。全天振幅为 5.14%。全天成交 296.2 亿元，较上一交易增加 63.1 亿元。</p> <p>综合：原油方面，布油主力近 4 个月来首次跌破 50 美元，预计油价继续偏弱震荡。沥青装置方面，上海石化 800</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>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，昨日沥青大跌，主要原因由于原油走弱，短期沥青产量增加，华南西南阴雨天气影响出货，短期沥青将持续偏弱震荡，因此建议暂观望。</p> <p>操作建议：BU1706 暂观望。</p>		
PTA	<p>油价持续偏弱，PTA 暂观望</p> <p>2017 年 03 月 22 日，PX 价格为 853.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌 12.33 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 203 元。</p> <p>现货市场 2017 年 03 月 22 日 PTA 报收 5000 元/吨，较前一交易日下跌 40 元。MEG 现货报价 6300 元/吨，较前一交易日下跌 220 元。PTA 开工率为 75%。03 月 22 日逸盛卖出价 5080 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 0.33%，报收于 50.68 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 03 月 22 日，聚酯切片报价 7125 元/吨，涤纶短纤报价 7800 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 8175 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 9800/吨，涤纶长丝 POY 报价 8025 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 89%。</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 22 日，PTA1705 合约较上一交易日下跌 0.59%，最高探至 5086，最低探至 4992，报收于 5044。全天振幅 1.85%。成交金额 292.6 亿，较上一交易增加 104.1 亿。</p> <p>综合：原油方面，美原油库存再度大幅增加，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，由于油价持续偏弱，布油主力最低至 49.71 美元，为去年 12 月 1 日以来首次跌破 50 美元，PTA 暂观望。</p> <p>操作建议：TA1705 暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
甲醇	<p>近月压力仍在，反套合约持有</p> <p>2017 年 03 月 23 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 2300 元/吨，安徽地区 2550 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 2430 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</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>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 元/吨,华南地区 1590 元/吨;二甲醚,山东地区 3750 元/吨,河南地区 3730 元/吨。</p> <p>技术指标:2017 年 03 月 23 日,MA1705 合约较上一交易日下跌 1.59%,最高探至 2582,最低探至 2523,报收于 2530。全天振幅 2.29%。成交金额 171.8 亿,较上一交易日减少 59 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,多单持有</p> <p>上游方面:市场供应过剩仍制约油价。WTI 原油 5 月合约期价收于 48.16 美元/桶,上涨 0.02%;布伦特原油 5 月合约收于 50.68 美元/桶,下跌 0.33%。</p> <p>PE 现货价格小幅下跌,但市场成交较好。华北地区 LLDPE 现货价格为 9250-9450 元/吨;华东地区现货价格为 9300-9500 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 9260,无成交。</p> <p>PP 现货价格下跌。PP 华北地区价格为 8150-8350,华东地区价格为 8250-8450。华东地区煤化工拍卖价 8160,成交一般。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;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:商品市场整体回调拖累聚烯烃下跌,但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,价格向下突破概率较小,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 998.4 美分/蒲式耳,下跌 0.22%;美豆油 5 月合约收于 34.31 美分/磅,下跌 0.38%;马来西亚棕榈油 5 月合约收于 2892 令吉/吨,</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>上涨 0.66%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)3 月 22 日豆油基准交割地张家港现货价 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 0.882 万吨(-0.138 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 22 日棕榈油基准交割地广州现货价 5950 元/吨(+0 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 22 日，山东沿海地区进口美豆(5 月船期)理论压榨利润为 38 元/吨(-45 元/吨)，进口巴西大豆(明年 5 月船期)理论压榨利润为 120 元/吨(-5 元/吨)；</p> <p>(2)3 月 22 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(5 月船期)成本为 6320 元/吨(+30 元/吨) 较内盘 5 月升水 450。</p> <p>产业链消息：美国农业部周三报告显示私人出口商对中国出口 12 万吨大豆，在 2017/18 年度交货。</p> <p>综合：外盘棕榈油反弹收涨，当前国内棕榈油库存稳定，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>		
天然橡胶	<p>弱勢格局不改，沪胶前空持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 16560 元/吨，较前日-6.31%，持仓 191478 手，较前日-468 手，夜盘-2.47%，持仓-9886 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15 年)上海报价为 15700 元/吨(-600，日环比涨跌，下同)，与近月基差-905 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 17300 元/吨(含 17%税)(-200)。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 71.33 泰铢/公斤(-1.44)，泰三烟片 73.59 泰铢/公斤(-0.82)，田间胶水 72 泰铢/公斤(持平)，杯胶 60.5 泰铢/公斤(-2)。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 17500 元/吨(-600)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 19800 元/吨(-600)。当日合成胶价格大幅下跌。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)泰国 3 月 21 日总共拍卖 16 个库，总计 5.8 万吨，成交 9 个库合计 3.8 万吨，流拍 7 个库 2 万吨。</p> <p>综合看，泰国 3 月 21 日进行国储橡胶拍卖，竞拍积极性不高，出现流拍情况，且主力移仓加速，沪胶昨日破位下跌，市场悲观情绪浓厚，后市弱势油价或继续拖累合成胶价格，</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



	沪胶弱势格局不改，前空持有。 操作建议：沪胶 RU1709 前空持有，新单观望。		
--	---	--	--



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