



### 操盘建议

金融期货方面：企业盈利继续好转、且市场情绪偏强，股指将延续涨势。商品期货方面：原油疲软、能化品成本重心下移，其整体跌势未改。

操作上：

1. 蓝筹板块驱动相对明确，IF1704 前多耐心持有；
2. 沪胶供需面暂缺提振，且技术面仍处寻底过程，RU1709 空单持有；
3. 沥青有补跌空间，BU1706 新空入场；
4. 钢厂复产加速，成材原料分化明显，买 J1705-卖 RB1710 组合仍可介入。

### 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
2017/3/28	金融衍生品	做多IF1704	5%	3星	2017/3/15	3456.8	0.12%	偏多	/	偏多	2.5	持有
	工业品	做多ZC1705	5%	3星	2017/3/8	586.6	5.11%	/	偏多	偏多	3	持有
		做空RB1710	5%	3星	2017/3/21	3229	5.39%	/	偏空	偏空	2.5	持有
		做空RU1709	5%	3星	2017/3/28	16150	0.31%	偏空	偏空	偏空	2.5	调入
		做多AU1706	5%	3星	2017/3/14	273.65	2.94%	偏多	/	偏多	2.5	持有
	总计		25%		总收益率		153.5%		复首值		/	
2017/3/28	调入策略			做空RU1709			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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>工业利润同比大增，为股指提供支撑</p> <p>昨日 A 股窄幅震荡，两市日成交金额 5621 亿元。沪指累计收跌 0.08%，深证成指跌 0.61%，创业板指跌 0.9%。</p> <p>申万行业涨跌互现，银行，交通运输与国防军工板块上涨，家用电器，食品饮料与建筑装饰下跌。</p> <p>概念指数方面，长江经济带，黄金珠宝以及军民融合指数领涨，而无线充电，生物育种指数领跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 17.03，上证 50 期指主力合约期现基差为 7.82，中证 500 主力合约期现基差为 35.43，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 和 9.2，中证 500 期指主力合约较次月价差为 52.4，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区 2 月 M3 货币供应同比+4.7%，预期+4.9%。</p> <p>2.我国 1-2 月规模以上工业企业利润同比大增 31.5%，前值+2.3%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国务院已经批准设定温室气体排放限值、并进行碳排放额度分配的计划。2.监管层正在针对北京“商住两用”物业出台更为严格的交易限制措施。</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 2.657%(2.4bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.807%(8.2bp)；2.截至 3 月 22 日，沪深两市融资余额合计为 9215 亿元，较前一天减少 4.9 亿元。上一交易日，沪股通买入 24.72 亿元，卖出 26.26 亿元。</p> <p>综合看，宏观数据向好对股指形成支。市场情绪方面，热点板块炒作增强，融资余额稳步提升，短期股指预计震荡偏强走势。</p> <p>操作上：IF1704 前多持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>流动性压力缓解，债市表现偏强</p> <p>受工业企业利润数据影响，昨日国债期货小幅走弱，日内波动较大，全天 TF1706 和 T1706 分别上涨 0.12%和 -0.01%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 1-2 月全国规模以上工业企业利润同比 31.5%，前值 2.3%。</p> <p>流动性：资金面压力缓解，资金成本全线回落</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行暂停公开市场操作，到期自然净回笼 800 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日资金成本全线回落。截至 3 月</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>27日,银行间质押式回购DR001加权平均利率(下同)报收2.41%(-12.74bp),DR007报收2.73%(-15.31bp),DR014报收3.27%(-17.68bp),DR1M报收4.63%(-0.96bp)。Shibor利率小幅回落。截至3月27日,SHIBOR隔夜报收2.48%(-12.2bp),SHIBOR7天报收2.8%(+1.53bp),SHIBOR14天报收3.34%(-2.42bp),SHIBOR1月报收4.43%(-2.85bp)。</p> <p>国内利率债市场:各期限收益率小幅回落</p> <p>一级市场方面,昨日发行了6只农发债和13只地方政府债,规模总计746.45亿元。</p> <p>二级市场方面,昨日各期限收益率小幅回落。截至3月27日,国债方面,1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为2.85%(+0bp)、3.04%(-2.06bp)、3.08%(-2.16bp)和3.25%(-0.78bp);国开债方面,1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为3.57%(-0.8bp)、3.94%(-4.05bp)、3.99%(-2.13bp)和4.05%(-0.78bp);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3.62%(-0.1bp)、3.95%(-0.2bp)、4.09%(+1.29bp)和4.15%(-1.48bp)。</p> <p>国际利率债市场:收益率整体持稳</p> <p>昨日主要国家国债收益率整体持稳。截至3月24日,美国10年期国债收益率报收2.4%(-1bp),日本10年期国债收益率0.06%(+1bp),德国10年期国债收益率为0.41%(+2bp)。</p> <p>综合来看,随着MPA考核对流动性的冲击进入尾声,市场资金面压力缓解,将刺激银行配置需求释放,对债市形成支撑。此外,从高频数据来看,宏观经济出现筑顶转弱迹象,对债市的影响将逐步从利空转为利多。从盘面走势看,当前国债期货也已突破平台阻力位,做多情绪较强,操作上尝试多单。</p> <p>操作上:T1706多单持有。</p>		
<p>有色金属</p>	<p>铝镍前空持有,铜锌新单观望</p> <p>周一日内有色金属继续下跌,夜盘则现反弹之势,铜铝锌镍运行重心均有下移,但下方关键位支撑效用良好。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)截止2017-3-27,上海金属1#铜现货价格为46280元/吨,较上日下跌470元/吨,较近月合约升水170元/吨,沪铜回落,持货商逢高换现,市场供应充裕,资金因素制约投机商及下游客户,导致仍有个别贸易商大量抛货,拖累市场贴水下滑,周一特征明显;</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为22850元/吨,较上日下跌160元/吨,较近月合约升水130元/吨,锌价回调,冶炼厂挺价惜售,贸易商保值盘出货积极,但临近月末,部分贸易</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

<p>商忙于票据结算，拿货意愿不高，下游逢低采购略显积极，整体成交较上周五略有改善；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 80750 元/吨，较上日下跌 2050 元/吨，较近月合约升水 610 元/吨，贸易商出货积极性一般，下游逢低拿货积极性好转，市场金川镍货源较紧，升水继续上涨，当日金川下调镍价 1500 元至 81500 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13450 元/吨，较上日下跌 50 元/吨，较近月合约贴水 175 元/吨，沪铝波动幅度大，持货商观望盘面情况，出货态度不积极，中间商谨慎情绪滋生，下游企业库存充足，先行观望，谨慎采购，整体成交显谨慎格局。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 3 月 27 日，伦铜现货价为 5783 美元/吨，较 3 月合约贴水 27 美元/吨；伦铜库存为 31.14 万吨，较前日减少 1150 吨；上期所铜库存 16.45 万吨，较上日减少 3644 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 8.07( 进口比值为 8.14 )，进口亏损 213 元/吨( 不考虑融资收益 )；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2805 美元/吨，较 3 月合约贴水 19.25 美元/吨，伦锌库存为 37.47 万吨，较前日减少 1100 吨；上期所锌库存 7.95 万吨，较上日减少 323 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 8.18( 进口比值为 8.5 )，进口亏损 712 元/吨( 不考虑融资收益 )；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 9920 美元/吨，较 3 月合约贴水 62.5 美元/吨；伦镍库存为 38.22 万吨，较前日减少 108 吨；上期所镍库存 7.74 万吨，较上日减少 513 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 8.27( 进口比值为 8.27 )，进口盈利 506 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 10.25 美元/吨；伦铝库存为 193.63 万吨，较前日减少 9525 吨；上期所铝库存 26.95 万吨，较上日增加 2210 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 7.11( 进口比值为 8.57 )，进口亏损 2714 元/吨( 不考虑融资收益 )。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，截止 3 月 27 日，国内电解铝五地库存合计 112.6 万吨，环比-1.3 万吨。</p> <p>综合看，供给端驱动减弱，且特朗普政策疑虑仍存，沪铜新单暂观望；基本面依旧偏强，但市场氛围偏弱，沪锌新单暂观望；市场预期印尼镍矿回归市场，且菲律宾环保政策遇阻，沪镍前空继续持有；电解铝产量继续上升，加之下游</p>		
---	--	--



	<p>复苏缓慢，铝锭库存依然高企，沪铝前空持有。</p> <p>单边策略：铝镍前空持有，新单观望；铜锌新单观望。</p> <p>套保策略：铝镍保持卖保头寸不变，铜锌套保新单观望。</p>		
贵金属	<p>避险情绪升温，贵金属仍持多头思路</p> <p>周一美元指数继续偏弱运行，全天下滑 0.55%，内盘贵金属则依旧呈现偏强格局，日间分别上涨 1.09%和 1.2%，夜盘沪金涨势未能延续，小幅下滑 0.11%，但其运行重心继续上移，沪银涨幅则为 0.38%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 2 月耐用品订单环比初值 +1.7%，预期+1.3%，前值+2%；2.美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值 53.4，前值 54.2，预期 54.8；3.特朗普医保法案未能继续推进，被暂时取消投票。</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 26 日黄金持仓量约为 832.62 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10342.04 吨，均较前日持平。</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 24 日为 0.2%，较前日持平。</p> <p>综合看：上周特朗普医改法案未能顺利推进，而是被取消投票，这或许对市场发出了一个关于特朗普后续一系列财政刺激政策的消极信号，“特朗普”交易影响不再，加上芝加哥联储主席埃文斯的略显鸽派的加息言论，美元始终维持 100 点下方运行的弱势，市场风险偏好明显降低，且英国即将正式启动脱欧，金银驱动不减，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>钢厂复产增加，黑色链面临回调压力</p> <p>昨日黑色金属开盘大幅下跌后呈现弱势盘整格局，持仓上，各品种均有不同程度减仓，其中螺纹减仓超 15%。</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向好，华北地区部分焦化企业再次提涨，下游市场暂以观望为主。截止 3 月 27 日，天津港一级冶金焦平仓价 1880 元/吨(较上日+0)，焦炭 1705 期价较现价升水-36.5 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-276 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场继续报跌。截止 3 月 27 日，普氏铁矿石指数为 80.95 元/吨 (-2.65)，折合盘面价格 678 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 650 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 714 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 658 元/吨(较上日-2)，折合盘面价 700 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小幅上涨。截止 3 月 24 日,巴西线运费为 16.25 (较上日+0.4),澳洲线运费为 7.021(较上日+0.48)。</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处于下行通道中。截止 3 月 27 日,上海 HRB400 20mm 为 3590 元/吨(较上日-80),螺纹钢 1705 合约较现货升水-281 元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格大幅下跌。截止 3 月 27 日,上海热卷 4.75mm 为 3300 元/吨(较上日-100),热卷 1705 合约较现货升水-71 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 27 日,螺纹钢利润(原料成本滞后 4 周) 347 元/吨(较上日-37),热轧利润 72 元/吨(较上日+11)。</p> <p>综合来看,近期黑色链表现趋弱,主因为在钢厂复产压力下,中下游市场心态发生变化,短期买货意愿下降明显。但介于终端行业景气度尚未有转弱迹象,对后市价格仍无需过度悲观。而何时行情将再迎转机,一方面在供给侧改革背景下,政府对产量控制必将趋严,实际供给释放压力有限,且随时面临再度减停产压力;另一方面,随着近期钢价下调,煤焦价格上行,前期高企的利润收窄速度亦较快。因此,未来可关注政策面的调控,以及实际利润收窄的幅度。策略上,继续持有买焦炭空螺对冲组合,以及远月轻仓螺纹空单。</p> <p>操作上: rb1710 空单持有,买 j1705-卖 rb1710 继续持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡盘整,维持偏多思路</p> <p>郑煤近期陷入盘整走势,技术面有趋弱迹象。</p> <p>现货方面:外煤价格指数仍较为强势。截止 3 月 27 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 27 日,中国沿海煤炭运价指数报 935.40 点(较上日-11.79%),国内运费价格出现较大下行;波罗的海干散货指数报 1282(较上日+3.67%),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 27 日,六大电厂煤炭库存 933.41 万吨,较上周-25.09 万吨,可用天数 13.76 天,较上周-0.91 天,日耗 68.20 万吨/天,较上周+2.52 万吨/天。电厂日耗维持高位,库存则已处绝对低位。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止 3 月 27 日,秦皇岛港库存 496 万吨,较上周+1</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>万吨。秦皇岛预到船舶数 17 艘，锚地船舶数 59 艘。近期秦港库存有小幅回升，港口供需两旺。</p> <p>综合来看：近期港口调入量虽有明显增加，但主因为港口煤价过高，相对偏低的坑口资源加速向港口转移，整体产量增加并不明显。在结合当前电厂消费旺盛，库存持续处于低位，后市淡季需求亦将呈现较强的刚性。因此，继续看好动力煤走势，且持续时间将超市场预期，远月合约也将迎来补涨机会。</p> <p>操作上：ZC705 多单继续持有；ZC709 关注新多机会。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>原油：美元持续下跌未能刺激油价，布伦特合约暂观望</p> <p>2017 年 03 月 27 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 50.44 美元 (-0.12)；阿曼原油报收盘价 49.5 美元 (-0.1)；迪拜原油收盘价 48.8 美元 (-0.1)；布伦特 DTD 原油收盘价 50 美元 (+0.1)；胜利原油收盘价 42.9 美元 (-0.09)，辛塔原油收盘价 44.1 美元 (-0.09)。</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 27 日，布伦特原油主力合约下跌 0.35%，最高探至 51.1 美元，最低探至 50.03 美元，收于 50.79 美元。总持仓量减少 3.4 万手，至 23.8 万手。WTI 原油主力合上涨 0.99%，最高探至 48.28 元，最低探至 47.08 美元，收于 47.85 美元。总持仓减少 1.3 万手，至 61.9 万手。</p> <p>综合方面：由于特朗普政策受阻，美元持续下跌，但却并未能刺激油价上涨，主要原因还是对未来供需平衡不够看好，预计油价短期仍将偏弱震荡。</p> <p>操作建议：Brent05 合约暂观望。</p> <p>沥青方面：炼厂开工率小幅下降，沥青暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 03 月 27 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 27 日，BU1706 合约下跌 2.25%，最高至 2592，最低至 2490，报收于 2522。全天振幅为 3.95%。全天成交 220.7 亿元，较上一交易增加 63.4 亿元。</p> <p>综合：原油方面，油价短期将继续偏弱震荡。沥青装置</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>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,原油偏弱震荡,成本支撑走弱;本周部分炼厂装置停产,开工率小幅下降,但从现货成交来看,依然较为冷清,预计沥青仍将偏弱震荡,因此建议暂观望。</p> <p>操作建议:BU1706 暂观望。</p>		
PTA	<p>下跌趋势不止,PTA 暂观望</p> <p>2017 年 03 月 27 日,PX 价格为 830 美元/吨 CFR 中国/台湾,较上一交易日下跌 12.67 美元,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 164 元。</p> <p>现货市场 2017 年 03 月 27 日 PTA 报收 4910 元/吨,较前一交易日下跌 80 元。MEG 现货报价 6300 元/吨,较前一交易日下跌 30 元。PTA 开工率为 75%。03 月 27 日逸盛卖出价 5000 元,买入价为 PX 成本(含 ACP)+150。外盘卖出价 653 美元,较前一交易日下跌 8 美元。布伦特原油主力合约下跌 0.35%,报收于 50.79 美元。</p> <p>下游方面:2017 年 03 月 27 日,聚酯切片报价 6975 元/吨,涤纶短纤报价 7625 元/吨,涤纶长丝 FDY 报价 7950 元/吨,涤纶长丝 DTY 报价 9525 元/吨,涤纶长丝 POY 报价 7900 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 27 日,PTA1705 合约较上一交易日下跌 1.07%,最高探至 5040,最低探至 4910,报收于 4970。全天振幅 2.59%。成交金额 288.1 亿,较上一交易增加 57.3 亿。</p> <p>综合:原油方面,预计油价短期维持低位偏弱震荡。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,PX 价格继续下跌,PTA 成本重心下移;由于后期翔鹭产能投放较为明确,预计 PTA 仍将弱势震荡。</p> <p>操作建议:TA1705 暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
甲醇	<p>成本仍在下降,反套合约持有</p> <p>2017 年 03 月 27 日,甲醇现货方面:东北地区 2500 元/吨,河北地区 2420 元/吨,山西地区 2210 元/吨,安徽地区 2500 元/吨,宁波地区 2710 元/吨,山东中部 2420 元/吨,福建地区 2930 元/吨,河南地区 2350 元/吨,内蒙古地区 2250 元/吨,陕西地区 2260 元/吨,新疆地区 1750 元/吨。</p> <p>库存方面:截至 2017 年 03 月 22 日当周,沿海港口宁波港口库存 22 万吨左右,江苏港口库存 50.5 万吨,华南港</p>	研发部 王国维	021-80220138





	<p>口库存 13.7 万吨，广东地区 10.7 万吨，福建 3 万吨，国内甲醇整体社会库存为 66.82 万吨，较上周增加 0.47 万吨。</p> <p>下游方面：甲醛，华北地区 1350 元/吨，华东地区 1250 元/吨，华南地区 1530 元/吨；二甲醚，山东地区 3280 元/吨，河南地区 3730 元/吨。</p> <p>技术指标：2017 年 03 月 27 日，MA1705 合约较上一交易日下跌 2.59%，最高探至 2557，最低探至 2457，报收于 2481。全天振幅 3.93%。成交金额 174 亿，较上一交易日减少 6.3 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；烯烃装置方面斯尔邦仍未重启，常州富德的装置也有检修，其他内地厂家荣信与兖矿均有检修计划；港口库存略有上升，下游采购略有不顺，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>		
塑料	<p>LLDPE 探底回升，多单轻仓持有</p> <p>上游方面：投资者对 OPEC 是否在 6 月后继续延长减产存疑，国际油价震荡小幅收跌。WTI 原油 5 月合约期价收于 47.85 美元/桶，下跌 0.6%；布伦特原油 6 月合约收于 50.94 美元/桶，下跌 0.39%。</p> <p>PE 现货价格小幅下跌，成交刚需为主。华北地区 LLDPE 现货价格为 9200-9400 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 9250，无成交。</p> <p>PP 现货价格小幅下跌。PP 华北地区价格为 8100-8350，华东地区价格为 8100-8400。华东地区煤化工拍卖价 8100，无成交。华北地区粉料价格在 7800。</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；茂名石化 22 万吨全密度 3 月 20 日停车。</p> <p>综合：聚烯烃探底回升，近月合约下部仍有支撑，当前聚烯烃库存在持续回落，市场 2 季度检修亦相对偏多，供需面环比持续改善；但整体因商品整体走势不佳打压其反弹动力，因此 L1705 多单谨慎持有，或做为化工品多头对冲标的。</p> <p>单边策略：L1705 多单持有。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
油脂	<p>油脂供应压力巨大，偏空思路为主</p> <p>外盘走势：上一交易日美豆 5 月合约收于 971 美分/蒲式耳，下跌 0.45%；美豆油 5 月合约收于 32.27 美分/磅，上涨 0.09%；马来西亚棕榈油 5 月合约收于 2765 令吉/吨，</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>下跌 2.05%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)3 月 27 日豆油基准交割地张家港现货价 Y1705+130 元/吨。国内豆油成交极差，国内主要工厂散装豆油成交量为 0.17 万吨 (-0.34 万吨)；3 月 27 日豆油商业库存总量为 113.705 万吨(+0 万吨，周环比)。</p> <p>(2)3 月 27 日棕榈油基准交割地广州现货价 5820 元/吨 (-40 元/吨)；成交 0 吨 (+0 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 58.58 万吨(+0.67 万吨，日环比)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 3 月 27 日，山东沿海地区进口美豆(5 月船期)理论压榨利润为 52 元/吨 (+34 元/吨)，进口巴西大豆(明年 5 月船期)理论压榨利润为 113 元/吨 (+23 元/吨)；</p> <p>(2)3 月 27 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(7-9 月船期)成本为 5610 元/吨(-120 元/吨)，较内盘 9 月升水 230。</p> <p>产业链消息：美国农业部将于 3 月 31 日发布播种意向预测报告及季度库存报告，路透社调查显示分析师预计 3 月 1 日美国大豆库存将超过去年同期水平。</p> <p>阿根廷 AFA 称阿根廷农户开始收获 2016/17 年度大豆作物，一些初步收获显示单产良好。</p> <p>综合：国内油脂弱势明显，当前国内大豆到港量大，油厂豆油库存偏高，而需求端低迷导致库存持续维持高位，豆油价格弱势依旧；棕榈油来看成交持续清淡，未来价格亦有继续调整空间。</p> <p>操作上，P1709 空单持有。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>弱势格局难改，沪胶前空持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 16150 元/吨，较前日-5.06%，持仓 213190 手，较前日+17434 手，夜盘-1.38%，持仓 +2336 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶 (15 年) 上海报价为 14500 元/吨 (-1000，日环比涨跌，下同)，与近月基差-945 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 15600 元/吨(含 17%税)(-1200)。当日现货市场报盘稀少，价格大幅走跌。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场生胶片 67.77 泰铢/公斤 (-2.22)，泰三烟片 68.58 泰铢/公斤 (-3.61)，田间胶水 68 泰铢/公斤 (-2)，杯胶 56 泰铢/公斤 (-2)。当日原料价格继续走弱。</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 15600 元/吨(持平)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 19800 元/吨(持平)。当日合成胶价格暂时持稳。</p> <p>综合看，供应淡季未现紧缺迹象，且泰国抛储基本流拍，</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>表明下游采购意愿不高，加之弱势油价或继续拖累合成胶价格，沪胶弱势格局难改，前空继续持有。 操作建议：沪胶 RU1709 前空持有，新单观望。</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