



### 操盘建议

金融期货方面：资金面压力消化、技术面好转，国债前多持有。商品期货方面：有色金属及黑色链品种有企稳迹象，或提振市场整体情绪。

操作上：

1.钢厂复产致原料需求旺盛，远月煤焦补涨动力较大，J1709 新多入场，稳健者买 J1705-卖 RB1710 组合继续持有；

2.沪锌供给端预期偏多，ZN1705 多单持有；

3.沪胶短线补涨空间较大，RU1709 轻仓试多。

### 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
2017/3/29	金融衍生品	做多IF1704	5%	3星	2017/3/15	3456.8	0.03%	偏多	/	偏多	2.5	持有
	工业品	做多ZC1705	5%	3星	2017/3/8	586.6	8.10%	/	偏多	偏多	3	持有
		做多BU1706	5%	3星	2017/3/29	2616	0.00%	偏多	/	/	2.5	调入
总计			15%	总收益率			153.6%	夏首值			/	

2017/3/29	调入策略	做多BU1706					调出策略	做空RB1710,做空RU1709,做多AU1706				
-----------	------	----------	--	--	--	--	------	----------------------------	--	--	--	--

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>股指区间震荡，资金活跃度不佳</p> <p>昨日 A 股窄幅震荡，两市日成交金额 4659 亿元。沪指累计收跌 0.43%，深证成指跌 0.18%，创业板指跌 0.16%。</p> <p>申万行业几乎全面下跌，仅电子，钢铁与有色金属板块上涨，而综合，交通运输，计算机板块领跌。</p> <p>概念指数多数下跌，西藏振兴指数与新疆区域振兴指数领涨，而次新股与福建自贸板块领跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 11.80，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 21.4 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.美国 3 月谘商会消费者信心指数为 125.6，创新高，预期为 114。2.美国 2 月批发库存初值环比+0.4%，预期+0.2%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国境内银行业金融机构 2 月总资产同比增加 14.6%，总负债同比增长 14.7%。2.各地进一步升级房地产市场调控政策。</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 2.448%(-20.27bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.791%(0bp)；2.截至 3 月 28 日，沪深两市融资余额合计为 9259 亿元，较前一天增加 44.15 亿元。上一交易日，沪股通买入 25.01 亿元，卖出 18.97 亿元。</p> <p>综合盘面看，市场走势与交易相对温和，股指在区间内窄幅波动，市场资金活跃度不佳，热点炒作持续性较弱，预计短期继续维持震荡走势，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>流动性压力缓解，债市下跌风险减小</p> <p>昨日国债期货延续弱势，全天 TF1706 和 T1706 分别下跌 0.16%和 0.41%。</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，资金成本持续回落</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 700 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日资金成本进一步回落。截至 3</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>月 28 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.41%（-0.35bp），DR007 报收 2.65%（-8.24bp），DR014 报收 3.25%（-2.27bp），DR1M 报收 4.6%（-3bp）。Shibor 利率持续回落。截至 3 月 28 日，SHIBOR 隔夜报收 2.45%（-3.4bp），SHIBOR 7 天报收 2.79%（-0.83bp），SHIBOR 14 天报收 3.33%（-0.37bp），SHIBOR 1 月报收 4.41%（-1.91bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限收益率整体回落</p> <p>一级市场方面，昨日发行了 4 只国开债，规模总计 170 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日长期利率小幅上行，其他期限收益率进一步回落。截至 3 月 28 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%（-0.5bp）、3.03%（-0.94bp）、3.08%（-0.66bp）和 3.26%（+1.75bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.55%（-1.95bp）、3.93%（-0.93bp）、3.99%（-0.48bp）和 4.05%（+0.44bp）；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 3.61%（-0.88bp）、3.92%（-2.84bp）、4.05%（-3.78bp）和 4.13%（-1.78bp）。</p> <p>国际利率债市场：收益率整体下行</p> <p>昨日主要国家国债收益率进一步回落。截至 3 月 27 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.38%（-2bp），日本 10 年期国债收益率 0.06%（-0.4bp），德国 10 年期国债收益率为 0.37%（-4bp）。</p> <p>综合来看，近两日债市走弱主要受工业利润和信贷数据影响。不过，随着季末 MPA 考核对流动性的冲击缓解，资金面进一步改善，这从银行间资金成本持续回落可以印证，短期利率下跌压力较小，同时，国际债市受益于避险情绪升温呈现偏强走势。整体上，短期债市波动主要在于经济数据的扰动，而流动性压力较小，操作上维持偏多思路。</p> <p>操作上：TF1706 多单持有，稳健者可介入买 TF1706-卖 T1706 组合对冲。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>铜锌持多头思路，铝镍暂观望</p> <p>周二有色金属集体收涨，铜铝锌镍运行重心均有上移，且下方关键位支撑有所增强。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-3-28，上海金属 1#铜现货价格为 46550 元/吨，较上日上涨 270 元/吨，较近月合约贴水 30 元/吨，沪铜回升，季末因素牵制市场交投，供应货源充裕，但湿法铜货源难觅，投机商下游依然受制月末季末因素，少有入市交投，供大于求格局明显，后随月末临近，现铜贴水进一步扩大；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 22700 元/吨，较上日下跌</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



<p>150 元/吨，较近月合约升水 95 元/吨，锌价持续弱势，冶炼厂挺价惜售，交投活动多在贸易商间，虽部分下游存在逢低补库迹象，但多数仍畏跌观望，整体成交未明显好转；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 81800 元/吨，较上日上涨 1050 元/吨，较近月合约升水 400 元/吨，多数贸易商金川货源紧，升水继续上涨，贸易商出俄镍较积极，但部分下游昨日低价有所采购，今日采购积极性下降，成交较昨日转弱，当日金川上调镍价 1000 元至 82500 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13420 元/吨，较上日下跌 30 元/吨，较近月合约贴水 135 元/吨，沪铝下行，持货商出货态度积极，后沪铝上行，持货商跟盘调价，挺价意愿强，中间商仍无操作空间，仅为下游接货，下游企业按需采购，整体成交维稳，且供应端有控货倾向。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 3 月 28 日，伦铜现货价为 5674 美元/吨，较 3 月合约贴水 23.5 美元/吨；伦铜库存为 30.92 万吨，较前日减少 2150 吨；上期所铜库存 16.11 万吨，较上日减少 3360 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 8.08( 进口比值为 8.15 )，进口亏损 182 元/吨( 不考虑融资收益 )；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2759 美元/吨，较 3 月合约贴水 18 美元/吨；伦锌库存为 37.42 万吨，较前日减少 575 吨；上期所锌库存 7.98 万吨，较上日增加 327 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 8.17( 进口比值为 8.51 )，进口亏损 757 元/吨( 不考虑融资收益 )；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 9710 美元/吨，较 3 月合约贴水 67 美元/吨；伦镍库存为 38.12 万吨，较前日减少 978 吨；上期所镍库存 7.7 万吨，较上日减少 364 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 8.25( 进口比值为 8.28 )，进口盈利 168 元/吨( 不考虑融资收益 )；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1916 美元/吨，较 3 月合约贴水 9 美元/吨；伦铝库存为 192.33 万吨，较前日减少 1.3 万吨；上期所铝库存 26.94 万吨，较上日减少 75 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 7.1( 进口比值为 8.58 )，进口亏损 2746 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)中国铜原料联合谈判组(CSPT)已经将二季度铜精矿加工精炼费(TR/RCS)定为 80 美元/吨和 8 美分/磅。</p> <p>综合看，美国消费者信心强劲，且特朗普再谈基建，市场情绪大振，加之 CSPT 削减二季度铜加工精炼费，沪铜上</p>		
---	--	--



	<p>行动能强劲，新多尝试；市场氛围回暖，加之锌基本面依旧偏强，沪锌新多尝试；印尼与菲律宾或增加镍矿出口，沪镍追多风险较大，新单暂观望；铝锭库存依然高企，但环保限产预期强烈，且成本线位置支撑较强，沪铝震荡为主，新单暂观望。</p> <p>单边策略：沪铜 CU1705 新多以 47000 止损；沪锌 ZN1705 新多以 22500 止损；铝镍前空减持，新单观望。</p> <p>套保策略：铜锌适当增加买保头寸，铝镍适当减少卖保头寸。</p>		
贵金属	<p>短期驱动逻辑弱化，贵金属新单宜观望</p> <p>周二美元跌势暂止，全天回升 0.49%，暂显企稳迹象，内盘贵金属则未能延续涨势，-沪金日间下滑 0.28%，沪银仅微涨 0.05%，夜间则均有下跌，跌幅分别为 0.27%和 0.1%。</p> <p>基本面消息方面：1.耶伦称，美国经济正在复苏；2.美联储副主席 Fischer 称，美国将有一次小型的财政扩张，今年再加息两次是适宜的；3.美国 3 月谘商会消费者信心指数 125.6，预期 114，前值 114.8。</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 28 日黄金持仓量约为 835.28 吨,较上日增加 2.66 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 27 日为 0.18%，较前日下滑 0.02%。</p> <p>综合看：美国消费者信心数据强劲，且多位美联储官员也对美国经济表达了信心，因此虽然其加息言论基本呈鸽派，但美元仍旧受振上行，且加上此前对特朗普政策失望的情绪逐渐在如此的乐观经济预期下降温，美元止跌，美股上行，贵金属则从高位回落，而目前对法国大选的预期是马克隆获胜概率较大，同样提振市场的风险偏好，目前贵金属缺明显驱动，观望为宜。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前多离场，新单暂观望。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
钢铁 炉料	<p>黑色链夜盘走强，远月煤焦补涨动力较大</p> <p>昨日黑色系产品表现偏弱，但夜盘则大幅走强。持仓量方面，铁矿石、螺纹热卷增仓，焦煤焦炭有不同幅度的减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>前日国内焦炭市场价格相对持稳，各地区个别企业补涨。截止 3 月 28 日，天津港一级冶金焦平仓价 1880 元/吨(较昨日+0)，焦炭 1705 期价较现价升水-25.5 元/吨；截止</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>3月27日京唐港山西主焦煤库提价1440元/吨(较昨日+0), 焦煤1705期价较现价升水-276元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>外矿价格持续下行,市场成交气氛较为低迷。截止3月27日,普氏指数80.95美元/吨(较3月24日-2.65),折合盘面价格679.9元/吨。截止3月28日,青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价630元/吨(较昨日-20),折合盘面价格692元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价635元/吨(较昨日-23),折合盘面价675元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>铁矿石海运价格小幅上涨。截止3月27日,巴西线运费为16.558(较上日+0.308),澳洲线运费为7.138(较上日+0.117)。</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>国内建筑钢材现价仍持续下跌,下跌幅度减小。截止3月28日,上海HRB400 20mm为3570元/吨(较昨日-10)。截止3月28日,螺纹钢1705合约较现货升水-382元/吨。</p> <p>国内热轧卷板价格持稳,未有较大下跌。截止3月28日,上海热卷4.75mm为3300元/吨(较昨日+0)热卷1705合约较现货升水-83元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂冶炼利润继续下跌,截止3月28日,螺纹利润(原料成本滞后4周)308元/吨(较昨日-26),热轧利润-39元/吨(较昨日-27)。</p> <p>综合看,随着复产钢厂逐步达产,后续新增供给释放压力将明显减小,加之焦炭价格近日出现大幅补涨,前期高企的钢材利润亦明显收窄。因此,主导近期跌势的供给回升逻辑不在稳固,后市可能转向需求稳健,与盘面补深度贴水逻辑。策略上,新单可尝试现货更强,且贴合更多的远月煤焦,短期补涨动力将较强。另原买煤焦卖钢材的组合可暂持有。</p> <p>操作上, J1709 新多入场; 买 J1705-卖 RB1710 组合暂持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡走高,关注远月补涨机会</p> <p>郑煤继续呈现盘整格局,日线技术面再现转强迹象。</p> <p>现货方面:外煤价格指数仍较为强势。截止3月28日,澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为655.38元/吨(较前日+2.41)。(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28日,中国沿海煤炭运价指数报907.07点(较上日-3.03%),国内运费价格出现较大下行;波罗的海干散货指数报1333(较上日+3.39%),近期国际船运费偏强为主。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>电厂库存方面： 截止 3 月 28 日，六大电厂煤炭库存 945.19 万吨，较上周-6.01 万吨，可用天数 14.48 天，较上周-0.23 天，日耗 65.28 万吨/天，较上周+0.61 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： 截止 3 月 28 日 秦皇岛港库存 506.5 万吨 较上周+10.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘，锚地船舶数 57 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：委内瑞拉港口出货不顺，布伦特合约暂观望 2017 年 03 月 28 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 50.84 美元( +0.2 )；阿曼原油报收盘价 49.9 美元( +0.2 )；迪拜原油收盘价 49.3 美元( +0.25 )；布伦特 DTD 原油收盘价 50.8 美元( +0.4 )；胜利原油收盘价 43.5 美元( +0.26 )，辛塔原油收盘价 44.6 美元( +0.22 )。</p> <p>CFTC 石油期货持仓：截止 03 月 21 日当周，原油期货：多头持仓 65902.9 万桶( -2799.7 )，空头持仓 24051.2 万桶( -1271.4 )；RBOB 汽油期货：多头持仓 11203.9 万桶( -229.4 )，空头持仓 5995.6 万桶( +10.6 )；超低硫柴油期货：多头持仓 8040.8 万桶( -250.4 )，空头持仓 5504.2 万桶( +346.1 )。</p> <p>技术指标：2017 年 03 月 28 日，布伦特原油主力合约下跌 0.35%，最高探至 51.87 美元，最低探至 50.77 美元，收于 51.35 美元。总持仓量减少 1.9 万手，至 21.9 万手。 WTI 原油主力合上涨 1.28%，最高探至 48.74 元，最低探至 47.8 美元，收于 48.44 美元。总持仓减少 0.4 万手，至 61.6 万手。</p> <p>综合方面：据消息称，委内瑞拉港口近日由于一艘油轮受大风影响撞击港口，致使港口油轮运输不畅，但预计恢复期不会太久，油价昨日小幅上涨，然预计涨幅有限，仍将偏弱震荡。</p> <p>操作建议：Brent05 合约暂观望。</p> <p>沥青方面：油价上涨带动沥青，沥青暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 03 月 28 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>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</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 28 日，BU1706 合约上涨 2.62%，最高至 2596，最低至 2512，报收于 2588。全天振幅为 3.33%。全天成交 213.2 亿元，较上一交易减少 7.5 亿元。</p> <p>综合：原油方面，受委内瑞拉港口出货不畅影响，昨日油价小幅走高，但预计涨幅有限，短期将继续偏弱震荡。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，由于委内瑞拉港口出货不畅，昨日油价小幅上扬带动沥青价格上涨，但恢复供给时间不会很长，预计油价上涨空间有限，短期沥青仍将偏弱震荡，因此建议暂观望。</p> <p>操作建议：BU1706 暂观望。</p>		
PTA	<p>PX 利润仍有挤压空间，PTA 暂观望</p> <p>2017 年 03 月 28 日，PX 价格为 828.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌 1.33 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 147 元。</p> <p>现货市场：2017 年 03 月 28 日 PTA 报收 4920 元/吨，较前一交易日上涨 10 元。MEG 现货报价 6130 元/吨，较前一交易日上涨 130 元。PTA 开工率为 75%。03 月 28 日逸盛卖出价 5000 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 650 美元，较前一交易日下跌 3 美元。布伦特原油主力合约上涨 1.1%，报收于 51.35 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 03 月 28 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 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；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 28 日，PTA1705 合约较上一交易日下跌 0.24%，最高探至 5006，最低探至 4940，报收于 4958。全天振幅 1.33%。成交金额 156.3 亿，较上一交易减少 131.8 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，聚酯与织机开工率均已回升至高位。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，原油小幅回升并未带 PTA 上涨；PX-石脑油价差仍在 361 美元左右，PX 利润 61 美元仍有挤压空间，预计短期 PTA 仍将偏弱震荡。</p> <p>操作建议：TA1705 暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



<p>甲醇</p>	<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>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>
<p>塑料</p>	<p>聚烯烃低位震荡，多单谨慎持有</p> <p>上游方面：利比亚供应出现扰动，国际油价小幅反弹。WTI原油5月合约期价收于48.44美元/桶，上涨1.23%；布伦特原油6月合约收于51.42美元/桶，上涨0.94%。</p> <p>PE现货价格暂稳，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9150-9210，成交较好。</p> <p>PP现货价格小幅下跌。PP华北地区价格为8050-8350，华东地区价格为8000-8300。华东地区煤化工拍卖价7950。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：聚烯烃弱势震荡，当前聚烯烃库存仍处于消化期，因市场2季度检修相对偏多，供需面环比改善；因此L1705</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>多单谨慎持有，或做为化工品多头对冲标的。 单边策略：L1705 多单轻仓持有。</p>		
油脂	<p>油脂供需面偏空，空单继续持有</p> <p>外盘走势：上一交易日美豆 5 月合约收于 970.4 美分/蒲式耳，下跌 0.04%；美豆油 5 月合约收于 32.34 美分/磅，上涨 0.5%；马来西亚棕榈油 5 月合约收于 2781 令吉/吨，下跌 0.58%。</p> <p>现货方面： (1)3 月 28 日豆油基准交割地张家港现货价 Y1705+120 元/吨。国内豆油成交一般，国内主要工厂散装豆油成交量为 1.09 万吨 (+0.92 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 28 日棕榈油基准交割地广州现货价 5820 元/吨 (+0 元/吨)；成交 0 吨 (+0 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 58.27 万吨(-0.31 万吨，日环比)。</p> <p>主要数据跟踪： (1)截止 3 月 28 日，山东沿海地区进口美豆(5 月船期)理论压榨利润为 66 元/吨 (+14 元/吨)，进口巴西大豆(明年 5 月船期)理论压榨利润为 137 元/吨 (+24 元/吨)； (2)3 月 28 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(7-9 月船期)成本为 5640 元/吨(+30 元/吨)，较内盘 9 月升水 200。</p> <p>产业链消息：德国汉堡油世界预测 2016/17 年度南美大豆产量将达到 1.77 亿吨。</p> <p>综合：国内油脂弱勢明显，当前国内大豆到港量庞大，油厂豆油库存偏高，而需求端低迷导致库存持续维持高位，豆油价格弱勢依旧；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>	研发部 潘增恩	021-80220139
天然橡胶	<p>基本面偏弱，沪胶新单观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 16235 元/吨，较前日-0.55%，持仓 218104 手 较前日+4914 手 夜盘+1.2% 持仓+2238 手。</p> <p>现货方面： (1)昨日全乳胶 15 年 上海报价为 15000 元/吨 +500，日环比涨跌，下同)，与近月基差-800 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 15900 元/吨 (含 17%税) (+300)。当日现货市场报盘积极性尚可，价格小幅上调。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场生胶片 67.53 泰铢/公斤 (-0.24)，泰三烟片 69.82 泰铢/公斤 (+1.24)，田间胶水 66.5 泰铢/公斤 (-1.5)，杯胶 56 泰铢/公斤 (持平)。当日原料价格涨跌互现。</p> <p>合成胶价格方面：</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



	<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 16700 元/吨(-1200)。当日合成胶价格暂时持稳。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)1-2 月中国合成胶进口 87.8 万吨,同比+11.4%。</p> <p>综合看,昨日沪胶止跌反升,但其基本面依旧偏弱,且上轮抛储剩余的 10.7 万吨橡胶或将于近期再次竞拍,沪胶反弹空间有限,新单暂观望。</p> <p>操作建议:沪胶 RU1709 前空减持,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