



操盘建议

金融期货方面：股指处震荡区间、且暂缺驱动，新单观望。商品期货方面：市场整体氛围继续好转，主要品种涨势将延续。

操作上：

- 1.煤炭基本面强劲，远月将加速补涨，J1709、ZC1709 新多继续入场；
- 2.供给端仍有潜在提振，沪锌 ZN1705 前多持有；
- 3.利比亚部分产能停产致原油走强、能化品受益，沥青 BU1706 新多入场。

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
2017/3/30	金融衍生品	做多IF1704	5%	3星	2017/3/15	3456.8	0.00%	偏多	/	偏多	2.5	持有
	工业品	做多ZC1705	5%	3星	2017/3/8	586.6	8.15%	/	偏多	偏多	3	持有
		做多ZN1705	5%	3星	2017/3/29	23140	1.90%	偏多	/	偏多	3	调入
		做多BU1706	5%	3星	2017/3/29	2616	0.38%	偏多	/	/	2.5	持有
总计			20%	总收益率			153.8%	夏首值			/	
2017/3/30	调入策略	做多ZN1705						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>次新股始降温，观望等待方向</p> <p>昨日 A 股震荡下行，两市日成交金额 5401 亿元。沪指累计收跌 0.36%，深证成指跌 0.4%，创业板指跌 0.78%。</p> <p>申万行业多数下跌，综合，通信与防止服装板块领跌，而钢铁，交通运输，采掘板块领涨。</p> <p>概念指数多数下跌，中韩自贸，长江经济带指数领涨，而参股金融，养老产业以及民营医院板块领跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 8.59，上证 50 期指主力合约期现基差为-3.7，中证 500 主力合约期现基差为 36.9，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 19.4 和 7，中证 500 期指主力合约较次月价差为 46.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.据社科院预测，2017 年 1 季度 GDP 增长 6.8%，完成全年目标无虞。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.深交所与中国银行开展战略合作，推动“一带一路”跨境金融服务。2.京津冀大气污染传输通道确定“2+26”城市,加强工业大气污染综合治理.</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 2.521%(-13.6bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.810%(0.3bp)；2.截至 3 月 28 日，沪深两市融资余额合计为 9269 亿元，较前一天增加 10.77 亿元。上一交易日，沪股通买入 21.12 亿元，卖出 19.34 亿元。</p> <p>综合盘面看，股指依旧处于区间震荡，次新股与创业板指数走低，短期对市场情绪产生影响，新单观望为主，等待市场选择方向。</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>昨日国债期货日内波动较大，全天 TF1706 和 T1706 均上涨 0%。</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：资金面偏紧，资金成本小幅上行</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行连续第四日暂停公开市场操作，到期自然净回笼 700 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日资金成本明显上行。截至 3 月 29 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.52%（+11.36bp），DR007 报收 2.84%（+19.08bp），</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>DR014 报收 3.95% (+69.73bp)，DR1M 报收 4.39% (-21.28bp)。Shibor 利率小幅上涨。截至 3 月 29 日，SHIBOR 隔夜报收 2.52% (+7.3bp)，SHIBOR7 天报收 2.81%(+1.9bp)，SHIBOR 14 天报收 3.35%(+2.03bp)，SHIBOR 1 月报收 4.4% (-1.5bp)。</p> <p>国内利率债市场：各期限收益率整体上涨</p> <p>一级市场方面，昨日发行了 12 只地方政府债，规模总计 642.82 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日各期限收益率小幅上行。截至 3 月 29 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% (-0.25bp)、3.04% (+0.41bp)、3.08% (-0.01bp) 和 3.27% (+0.69bp)；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% (-0.2bp)、3.93% (-0.21bp)、3.99% (+0.67bp) 和 4.14% (+0.74bp)；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% (-0.39bp)、3.94% (+1.53bp)、4.08% (+2.91bp) 和 4.13% (-0.22bp)。</p> <p>国际利率债市场：收益率整体上行</p> <p>昨日主要国家国债收益率小幅上涨。截至 3 月 28 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.42% (+4bp)，日本 10 年期国债收益率 0.06% (+0bp)，德国 10 年期国债收益率为 0.38% (+1bp)。</p> <p>综合来看，昨日资金面收敛，资金成本小幅上行，导致债市尾盘出现调整。不过，整体上，当前 MPA 考核对资金面的冲击已明显缓解，债市下跌压力减小，其中，受流动性影响更大的短期利率回落空间更大。</p> <p>操作上：买 TF1706-卖 T1706 组合持有。</p>		
<p>有色金属</p>	<p>铜锌镍持多头思路，沪铝暂观望</p> <p>周三有色金属全线上涨，铜锌运行重心明显上移，且上方重要阻力位均已突破，铝镍上行，但两者上方阻力依然明显。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-3-29，上海金属 1#铜现货价格为 47110 元/吨，较上日上涨 560 元/吨，较近月合约贴水 190 元/吨，沪铜回升，保值盘被套，持货商坚挺昨日水平出货，投机商少量入市，低价货源缩减，尤其湿法铜难觅货源，资金因素依然主导市场成交市况及氛围，市场多等待换月后再做操作；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 23060 元/吨，较上日上涨 360 元/吨，较近月合约贴水 320 元/吨，锌价小幅走高，炼厂出货意愿提高，贸易商间交投正常，下游拿货情绪重返消极，加之前几日已陆续补部分库存，市场整体成交不及昨日；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 82500 元/吨，较上日上涨</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>700 元/吨, 较近月合约升水 1890 元/吨, 长协贸易商拿货积极, 流通货源紧缺情况缓解后, 金川升水回落, 下游有所拿货, 成交一般;</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 13530 元/吨, 较上日上涨 110 元/吨, 较近月合约贴水 200 元/吨, 持货商逢高出货积极, 中间商低接高卖赚取中间差价, 下游企业买涨不买跌, 今日采购积极性略有提高, 整体成交稳中有升。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 3 月 29 日, 伦铜现货价为 5775 美元/吨, 较 3 月合约贴水 23.75 美元/吨; 伦铜库存为 30.43 万吨, 较前日减少 4950 吨; 上期所铜库存 15.86 万吨, 较上日减少 2493 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 8.16), 进口亏损 305 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日, 伦锌现货价为 2765 美元/吨, 较 3 月合约贴水 18.75 美元/吨; 伦锌库存为 37.38 万吨, 较前日减少 350 吨; 上期所锌库存 8.17 万吨, 较上日增加 1828 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 8.51), 进口亏损 680 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日, 伦镍现货价为 9740 美元/吨, 较 3 月合约贴水 67 美元/吨; 伦镍库存为 37.99 万吨, 较前日减少 1314 吨; 上期所镍库存 7.63 万吨, 较上日减少 735 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 8.29), 进口盈利 85 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日, 伦铝现货价为 1919 美元/吨, 较 3 月合约贴水 8.5 美元/吨; 伦铝库存为 191.21 万吨, 较前日减少 1.12 万吨; 上期所铝库存 27.31 万吨, 较上日增加 3694 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 8.59), 进口亏损 2794 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)17:00 欧元区 3 月经济景气指数。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)印尼能源与矿物资源部(ESDM)称, 有 4 家公司已申请镍矿物出口许可证。</p> <p>综合看, 特朗普欲同时推进税改政策及基建计划, 沪铜获支撑, 前多继续持有; 供给端仍有潜在提振, 沪锌上行动能不减, 前多继续持有; 市场情绪好转, 且下游需求预期向好, 沪镍新多逢低尝试; 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: 铜锌前多持有, 新单观望; 沪镍 NI1705 新</p>		
--	--	--	--



	<p>多以 81500 止损；沪铝新单观望。</p> <p>套保策略：铜锌保持买保头寸不变，沪镍适当增加买保头寸，沪铝套保新单观望。</p>		
贵金属	<p>上有美元阻力，下有不确定性支撑，贵金属新单宜观望</p> <p>周三美元继续回升，盘中多次触及 100 点关口，全天涨幅 0.25%，且仍在回升中，内盘贵金属则止升转跌，日间跌幅分别为 0.21%和 0.02%，但夜盘均有小幅回升，微涨 0.09%和 0.14%。</p> <p>基本面消息方面 1.美国 2 月成屋签售指数环比+5.5%，前值-2.8%，预期+2.5%；2.波士顿联储主席罗森格伦和旧金山联储主席威廉姆斯均发表鹰派言论，认为资产市场价格呈现泡沫化趋势，将成为美联储今年加息超过 3 次的动因之一。</p> <p>机构持仓： 黄金白银持仓量方面 主要黄金 ETF--SPDR Gold Trust 截至 2017 年 3 月 29 日黄金持仓量约为 833.51 吨，较上日减少 1.77 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10377.38 吨，较前日持平。</p> <p>利率方面： 美国通胀指数国债（TIPS）5 年期收益率截止 3 月 28 日为 0.24%，较前日上行 0.06%。</p> <p>综合看：美国房市数据强劲，美元持续回升，并多次突破 100 点关口，美元强势、联储官员鹰派言论均成为压制贵金属的主要阻力，而法国总统大选、英国启动脱欧，特朗普政策是否能够顺利推进等欧美的重大不确定性因素仍对金银构成支撑，当前贵金属上下两难，暂缺新增驱动，新单观望为宜。</p> <p>单边策略：沪金、沪银新单暂观望。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
钢铁 炉料	<p>黑色链表现强劲，远月合约将加速补涨</p> <p>昨日黑色链一改近期弱势，表现尤为强势。持仓方面，铁矿、焦煤、焦炭减少，热卷和螺纹增多。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日国内焦炭市场价格继续持稳，各地区个别企业补涨。截止 3 月 29 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 3 月 29 日，京唐港山西主焦煤库提价 1510 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>外矿价格有所回升，市场成交气氛相对缓和。截止 3 月 29 日，普氏指数 81.2 美元/吨（较昨日+0.25），折合盘面价格 683 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 620 元/吨（较昨日-10），折合盘面价格 681 元/吨。天津港巴西</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>63.5%粗粉车板价 635 元/吨(较昨日+0), 折合盘面价 675 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>铁矿石海运价格继续小幅上涨。截止 3 月 28 日, 巴西线运费为 16.767(较上日+0.21), 澳洲线运费为 7.163(较上日+0.03)。</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>国内建筑钢材现价回调, 略有上涨。截止 3 月 29 日, 上海 HRB400 20mm 为 3580 元/吨(较昨日+10)。截止 3 月 29 日, 螺纹钢 1705 合约较现货升水-318 元/吨。</p> <p>国内热轧卷板价格上涨, 涨幅大于其余各品种。截止 3 月 29 日, 上海热卷 4.75mm 为 3320 元/吨(较昨日+20), 热卷 1705 合约较现货升水-13 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂冶炼利润涨跌互现, 热轧利润相对转好。截止 3 月 29 日, 螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 328 元/吨(较昨日-20), 热轧利润-10 元/吨(较昨日+29)。</p> <p>综合看, 黑色链在连续走弱后近期出现反弹, 一方面为钢价连续下跌后, 钢厂挺价意愿较强, 中间商抛盘意愿有限; 另一方面, 下游需求依然向好, 对宏观偏悲观预期不断证伪。而盘面上, 深度贴水的各合约, 亦给多头资金入场提供了较强的安全边际。因此, 预计黑色链仍存上行动力, 尤其远月贴水幅度较深的煤焦合约补涨动力较强。</p> <p>操作上, J1709 多单持有, 买 J1705-卖 RB1710 组合暂持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤接近前高, 多单继续持有</p> <p>郑煤震荡偏强, 且再度接近前高位置, 而近月持仓则依然处于高位。</p> <p>现货方面: 外煤价格指数仍较为强势。截止 3 月 29 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 660.37 元/吨(较前日+4.99)。(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 29 日, 中国沿海煤炭运价指数报 895.89 点(较上日-1.23%), 国内运费价格出现较大下行; 波罗的海干散货指数报价报 1338(较上日+3.98%), 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 29 日, 六大电厂煤炭库存 955.56 万吨, 较上周+22.89 万吨, 可用天数 14.58 天, 较上周+0.74 天, 日耗 65.53 万吨/天, 较上周-1.85 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 29 日, 秦皇岛港库存 507.5 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：利比亚受战乱影响，布伦特合约暂观望</p> <p>2017 年 03 月 29 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 29 日，布伦特原油主力合约上涨 2.12%，最高探至 52.48 美元，最低探至 51.36 美元，收于 52.44 美元。总持仓量减少 3.9 万手，至 17.9 万手。WTI 原油主力合约上涨 2.39%，最高探至 49.63 元，最低探至 48.38 美元，收于 49.6 美元。总持仓减少 0.1 万手，至 60.7 万手。</p> <p>综合方面：受战乱影响，利比亚部分输油管道和油田将被迫停产，影响总产量大全国总产量的三分之一，即 25 万桶/日，受此影响，原油短期将偏强震荡。。</p> <p>操作建议：Brent05 合约暂观望。</p> <p>沥青方面：原油回升将带动沥青上涨，沥青轻仓试多</p> <p>现货方面：2017 年 03 月 29 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 29 日，BU1706 合约上涨 1.08%，最高至 2624，最低至 2580，报收于 2616。全天振幅为 1.7%。全天成交 150.1 亿元，较上一交易减少 60.1 亿元。</p> <p>综合：原油方面，受利比亚停产 25 万桶/日产量影响，</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>油价有所回升，短期偏强。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，由于近日利比亚停产影响，油价预计将短期偏强，沥青受成本推动将跟随上涨，因此建议轻仓试多。</p> <p>操作建议：BU1706 轻仓试多。</p>		
PTA	<p>原油受利好影响有所回升，PTA 暂观望</p> <p>2017 年 03 月 29 日，PX 价格为 834.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日上涨 6 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 179 元。</p> <p>现货市场 2017 年 03 月 29 日 PTA 报收 4920 元/吨，较前一交易日持平。MEG 现货报价 6280 元/吨，较前一交易日上涨 150 元。PTA 开工率为 75%。03 月 29 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 美元持平。布伦特原油主力合约上涨 2.12%，报收于 52.44 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 29 日，PTA1705 合约较上一交易日上涨 0.89%，最高探至 5012，最低探至 4954，报收于 5002。全天振幅 1.17%。成交金额 153.4 亿，较上一交易减少 2.9 亿。</p> <p>综合：原油方面，由于利比亚停产消息，预计原油短期将有所回升。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，利比亚由于战乱将停产 25 万桶/日的产量，这将使原油有所回升，PTA 亦将有所跟随，但由于后期产能投放情况，预计跟涨幅度有限。</p> <p>操作建议：TA1705 暂观望</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
塑料	<p>聚烯烃低位震荡，多单谨慎持有</p> <p>上游方面：美国汽油库存减少显示需求有好转迹象且利比亚原油供给出现中断均提振油价。WTI 原油 5 月合约期价收于 49.6 美元/桶，上涨 2.39%；布伦特原油 6 月合约收于 52.55 美元/桶，上涨 2.2%。</p> <p>PE 现货价格略有回升，但成交清淡。华北地区 LLDPE 现货价格为 9250-9400 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。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>华北地区煤化工拍卖价 9230-9260，成交较好。</p> <p>PP 现货价格小幅反弹。PP 华北地区价格为 8100-8350，华东地区价格为 8000-8300。华北地区煤化工拍卖价 8050。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，计划 4 月 10 日重启；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 21 日停车。</p> <p>综合：聚烯烃低位震荡盘整，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 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 多单轻仓持有。</p>		
<p>油脂</p>	<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 969.4 美分/蒲式耳，下跌 0.1%；美豆油 5 月合约收于 32.2 美分/磅，下跌 0.71%；马来西亚棕榈油 5 月合约收于 2800 令吉/吨，上涨 0.68%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)3 月 29 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 1.46 万吨 (+0.37 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 29 日棕榈油基准交割地广州现货价 5830 元/吨 (+10 元/吨)；成交 300 吨 (+300 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 58.06 万吨(-0.13 万吨，日环比)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 3 月 29 日，山东沿海地区进口美豆(5 月船期)理论压榨利润为 51 元/吨 (-15 元/吨)，进口巴西大豆(明年 5 月船期)理论压榨利润为 112 元/吨 (-25 元/吨)；</p> <p>(2)3 月 29 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(7-9 月船期)成本为 5600 元/吨(-40 元/吨)，较内盘 9 月升水 170。</p> <p>产业链消息：本周五美国农业部将发布播种意向报告及季度库存报告。</p> <p>综合：国内油脂弱势明显，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>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>
<p>天然</p>	<p>沪胶震荡为主，新单暂观望</p>	<p>研发部</p>	<p>021-80220262</p>



<p>橡胶</p>	<p>昨日沪胶主力合约收于 16615 元/吨，较前日+1.93%，持仓 227682 手，较前日+9578 手，夜盘+0.7%，持仓+718 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶 15 年 上海报价为 15200 元/吨 +200，日环比涨跌，下同)，与近月基差-650 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 15100 元/吨(含 17%税)(-800)。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 69.37 泰铢/公斤 (+1.84)，泰三烟片 71.51 泰铢/公斤 (+1.69)，田间胶水 65 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> <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(持平)。当日合成胶价格暂时持稳。</p> <p>综合看，市场回暖令沪胶止跌反升，但上轮抛储剩余的 10.7 万吨橡胶或将于近期再次竞拍，沪胶基本面依旧偏弱，短期震荡为主，新单暂观望。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1709 新单观望。</p>	<p>郑景阳</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