



### 操盘建议

金融期货方面：股市情绪转弱，新单观望；资金面偏紧局面预期将缓解，国债不宜追空。商品期货方面：工业品与农产品走势分化，黑色链领涨格局延续，粕类油脂则将续跌。

操作上：

1.利比亚停产持续发酵，原油短期偏强，BU1706 前多持有；

2.期权上市首日，鉴于粕类供给过剩压力持续增大，可买入 M1709P2700，稳健者介入卖 M1709P2650 - 买 M1709P2750。

### 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
2017/3/31	金融衍生品	做多IF1704	5%	3星	2017/3/15	3456.8	-0.73%	偏多	/	偏多	2.5	持有
	工业品	做多ZC1705	5%	3星	2017/3/8	586.6	8.73%	/	偏多	偏多	3	持有
		做多ZN1705	5%	3星	2017/3/29	23140	1.19%	偏多	/	偏多	3	持有
		做空RU1709	5%	3星	2017/3/30	16300	-1.29%	/	偏空	偏空	2.5	调入
		做多BU1706	5%	3星	2017/3/29	2616	1.22%	偏多	/	/	2.5	持有
	总计		25%		总收益率	153.6%		夏首值		/		
2017/3/31	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>次新股集体走弱，市场情绪恶化</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 0.96%，深证成指跌 1.64%，创业板指跌 1.84%。</p> <p>申万行业多只有公用事业上涨，国防军工，计算机以及计算机等板块跌幅超 2%。</p> <p>概念指数全面下跌，仅中日韩自贸，丝绸之路与新疆区域上涨，而次新股，高送转以及共享单车概念领跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 5.15，上证 50 期指主力合约期现基差为 1.86，中证 500 主力合约期现基差为 9.34，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 12.8 和 5.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 39.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 2016 年四季度实际 GDP 终值同比+ 2.1%，预期+ 2%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.南京，广州等各地进一步升级房地产市场调控政策。</p> <p>2.国防部新闻发言人证实，中国首艘国产航母正在舾装工作进展顺利。</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 2.507%(3.7bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.821%(-9.7bp)；2.截至 3 月 29 日，沪深两市融资余额合计为 9226.5 亿元，较前一天减少 2.5 亿元。上一交易日，沪股通买入 28.78 亿元，卖出 18.25 亿元。</p> <p>综合看，季末资金面趋紧，资金相对谨慎，前期热点次新股集体走弱，对市场情绪产生一定负面影响，短期新单观望为主。</p> <p>操作上：IF1704 前多持有，新单观望</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>违约事件频发，债市承压下跌</p> <p>昨日国债期货延续偏弱走势，全天 TF1706 和 T1706 分别上涨 0.01%上涨-0.06%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.山东债务连环爆，继邹平齐星系之后，东营天信系爆债务危机。</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，昨日央行连续第五日暂停公开市场操作，净回笼 400 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 3 月 30 日 银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同) 报收 2.47% (-5.21bp)，DR007 报收 2.81%(-2.3bp)，</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>DR014 报收 4.74% (+78.98bp), DR1M 报收 4.74% (+34.62bp)。Shibor 利率涨跌互现。截至 3 月 30 日, SHIBOR 隔夜报收 2.51% (-1.4bp), SHIBOR7 天报收 2.82% (+1.1bp), SHIBOR 14 天报收 3.38% (+2.86bp), SHIBOR 1 月报收 4.38% (-1.12bp)。由于银行融出意愿较低, 昨日交易所国债逆回购利率大幅上涨。</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 3 只进出口债和 1 只地方政府债, 规模总计 251.44 亿元。</p> <p>二级市场方面, 昨日各期限收益率整体上涨。截至 3 月 30 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% (+0.01bp)、3.03% (-1.07bp)、3.08% (+0.74bp) 和 3.29% (+1.95bp); 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% (+0.37bp)、3.93% (+0.49bp)、4.01% (+2.03bp) 和 4.07% (+1.15bp); 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% (+0.65bp)、3.94% (+0.57bp)、4.07% (-0.89bp) 和 4.15% (+2bp)。</p> <p>国际利率债市场: 收益率整体回落</p> <p>昨日主要国家国债收益率小幅回落。截至 3 月 29 日, 美国 10 年期公债收益率报收 2.39% (-3bp), 日本 10 年期国债收益率 0.05% (-0.5bp), 德国 10 年期公债收益率为 0.37% (-1bp)。</p> <p>综合来看, 受辉山乳业和山东信用风险事件影响, 债市延续偏弱走势。流动性方面, 虽然交易所资金成本大幅拉升, 但银行间资金成本持稳, 说明资金面紧张主因银行融出意愿低, 流动性压力整体较小。短期随着信用违约风险发酵, 债市或延续盘整态势, 策略上可继续尝试跨品种套利组合。</p> <p>操作上: 买 TF1706-卖 T1706 组合继续持有。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>铜锌镍前多持有, 沪铝新单观望</p> <p>周四有色金属继续冲高, 但动力略显不足出现回落, 铜铝锌镍上方阻力显现, 但四者下方支撑效用依然较好。当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)截止 2017-3-30, 上海金属 1#铜现货价格为 47160 元/吨, 较上日上涨 50 元/吨, 较近月合约贴水 80 元/吨, 沪铜上行, 湿法铜货源与部分仓单货源现货流出, 具资金实力投机商入市吸收低价货源, 下游月末仍受资金约束, 未见明显入市, 成交以中间商为主;</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 23400 元/吨, 较上日上涨 340 元/吨, 较近月合约贴水 55 元/吨, 锌价强势, 炼厂正常出货, 临近季末, 贸易商资金稍显紧张, 市场成交以出货为主, 接货略显消极, 下游畏高, 拿货意愿不强, 市场整体交投偏淡, 仍不及昨日;</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

<p>(3)当日, 1#镍现货价格为 82700 元/吨, 较上日上涨 200 元/吨, 较近月合约升水 700 元/吨, 月末贸易商出货积极性一般, 市场活跃度减弱, 下游拿货减少, 当日金川上调镍价 800 元至 83300 元/吨;</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 13530 元/吨, 与上日持平, 较近月合约贴水 200 元/吨, 沪铝冲高回落, 贴水扩大, 持货商继续逢高出货, 中间商逢低补货套利, 增加市场成交活跃度。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 3 月 30 日, 伦铜现货价为 5847 美元/吨, 较 3 月合约贴水 23.美元/吨; 伦铜库存为 29.76 万吨, 较前日减少 6725 吨; 上期所铜库存 15.75 万吨, 较上日减少 1089 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 296 元/吨( 不考虑融资收益 );</p> <p>(2)当日, 伦锌现货价为 2809 美元/吨, 较 3 月合约贴水 19.25 美元/吨; 伦锌库存为 37.28 万吨, 较前日减少 975 吨; 上期所锌库存 8.15 万吨, 较上日减少 172 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 667 元/吨 ( 不考虑融资收益 );</p> <p>(3)当日, 伦镍现货价为 9915 美元/吨, 较 3 月合约贴水 67.5 美元/吨; 伦镍库存为 37.84 万吨, 较前日减少 1464 吨; 上期所镍库存 7.54 万吨, 较上日减少 927 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 90 元/吨 ( 不考虑融资收益 );</p> <p>(4)当日, 伦铝现货价为 1931 美元/吨, 较 3 月合约贴水 7.美元/吨; 伦铝库存为 189.85 万吨, 较前日减少 1.36 万吨; 上期所铝库存 27.68 万吨, 较上日增加 3704 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 7.05 ( 进口比值为 8.58 ), 进口亏损 2903 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)印尼将允许自由港恢复经营和出口, 时限为六个月;</p> <p>(2)泰克资源与韩国锌业达成 2017 年锌精矿供应协议, 加工费为 172 美元/吨, 较去年 203 美元/吨有所下调; (3)印尼国有矿企 Antam 首次获准出口, 在未来 12 个月内可出口 270 万吨镍矿; (4)据 SMM, 截止 3 月 30 日, 国内电解铝五地库存合计 115.3 万吨, 环比+1.4 万吨。</p> <p>综合看, 自由港恢复铜矿出口, 供给端驱动减弱, 沪铜新单暂观望; 供给端仍有潜在提振, 沪锌上行动能不减, 前多继续持有; 印尼 Antam 获准出口镍矿总量低于市场预期,</p>	
--	--



	<p>沪镍获支撑，前多继续持有；铝市供应压力依然显著，但外强内弱令沪伦比跌至 7.05，处于历史低位，进一步下行空间有限，沪铝新单暂观望。</p> <p>单边策略：铜锌镍前多持有，新单观望；沪铝新单观望。</p> <p>套保策略：铜锌镍保持买保头寸不变，沪铝套保新单观望。</p>		
贵金属	<p>美元强劲，但支撑仍存，贵金属新单宜观望</p> <p>周四美元继续大幅回升，全天涨幅达 0.62%，再次回到 100 点关口上方，内盘贵金属则未能延续涨势，沪金日内基本持平，沪银微升 0.1%，但夜盘两者均开始下跌，金银跌幅分别为 0.48%和 0.26%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国四季度实际 GDP 年化季环比终值+2.1%，预期+2%，前值+1.9%；2.美国四季度 PCE 年化季度环比+3.5%，前值+3%，预期+3%；3.3 月 25 日当周首次申请失业救济人数 25.8 万人，前值 26.1 万人，预期 24.7 万人；4.纽联储主席 Dudley 表示，美联储并不想结束宽松，只是降低程度，循序渐进的加息是适宜的。</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 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：</p> <p>美国通胀指数国债（TIPS）5 年期收益率截止 3 月 29 日为 0.13%，较前日下降 0.11%。</p> <p>综合看：美国经济表现依旧强劲，美元受振继续大幅回升，道琼斯、标普 500 以及纳斯达克股市均持续上扬，市场风险偏好明显上升，贵金属则暂时遭遇冷遇，但目前法国大选依旧充满变数，英国启动脱欧后将开启长达数年的脱欧谈判，而特朗普的政策不确定性仍存，贵金属支撑仍在，预计短期内将在美元走高的压力下呈现偏弱运行格局，但下方空间有限，空单性价比不高，新单宜观望。</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>黑色链震荡偏强，远月多单继续持有</p> <p>昨日期货市场黑色链表现弱于现货，小幅盘整回落。持仓方面，出现不同幅度的减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日国内焦炭表现强劲，价格上涨幅度较大。截止 3 月 30 日，天津港一级冶金焦平仓价 1945 元/吨(较昨日+65)，焦炭 1705 期价较现价升水-38 元/吨；截止 3 月 30 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-229 元/吨。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>2、铁矿石</p> <p>外矿价格涨幅较大，市场成交气氛继续向好。截止 3 月 30 日，普氏指数 82.25 美元/吨（较昨日+1.05），折合盘面价格 692.4 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 620 元/吨(较昨日+0)，折合盘面价格 681 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 640 元/吨(较昨日+5) 折合盘面价 681 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>铁矿石海运价格继续小幅回落。截止 3 月 29 日，巴西线运费为 16.633(较上日-0.13)，澳洲线运费为 6.946(较上日-0.22)。</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>国内建筑钢材价格持稳。截止 3 月 30 日，上海 HRB400 20mm 为 3580 元/吨(较昨日+0)。截止 3 月 30 日，螺纹钢 1705 合约较现货升水-201 元/吨。</p> <p>国内热轧卷板价格持续上涨，涨幅大于其余各品种。截止 3 月 30 日，上海热卷 4.75mm 为 3340 元/吨(较昨日+20)，热卷 1705 合约较现货升水-40 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，螺纹利润相对较好。截止 3 月 30 日，螺纹利润（原料成本滞后 4 周）329 元/吨(较昨日+1)，热轧利润-17 元/吨(较昨日-7)。</p> <p>综合来看，目前下游钢材需求向好，且后期复产增量也将有限，钢价维持强势概率较大。同样，在钢材偏强运行背景下，上游原料煤焦矿也将易涨难跌。结合目前普遍较大贴水的期价，做多仍具备较强安全边际。</p> <p>操作上，J1709 多单持有，买 J1705-卖 RB1710 组合离场。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤冲至新高，维持做多思路</p> <p>郑煤震荡偏强，并创出新高，主力资金在近月合约合约分歧依然较大。</p> <p>现货方面：外煤价格指数仍较为强势。截止 3 月 30 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 661.99 元/吨(较前日+1.62)。(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 30 日，中国沿海煤炭运价指数报 891.62 点(较上日-0.48%)，国内运费价格出现较大下行；波罗的海干散货指数报 1324(较上日+0.37%)，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 30 日，六大电厂煤炭库存 958.81 万吨，较上周+26.31 万吨，可用天数 14.47 天，较上周+0.57 天，日耗 66.26 吨/天，较上周-0.82 万吨/天。电厂日耗维持高</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>位, 库存则已处绝对低位。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 3 月 30 日, 秦皇岛港库存 521 万吨, 较上周+13.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘, 锚地船舶数 60 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 2017 年 03 月 30 日, 原油现货方面, 俄罗斯 ESPO 原油收盘价 51.53 美元 (+0.35); 阿曼原油报收盘价 50.8 美元 (+0.45); 迪拜原油收盘价 50.2 美元 (+0.45); 布伦特 DTD 原油收盘价 51.4 美元 (+0.31); 胜利原油收盘价 44.2 美元 (+0.31), 辛塔原油收盘价 45.4 美元 (+0.36)。</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 30 日, 布伦特原油主力合约上涨 0.93%, 最高探至 53.1 美元, 最低探至 52.03 美元, 收于 52.93 美元。总持仓量减少 2.9 万手, 至 15 万手。WTI 原油主力合约上涨 1.47%, 最高探至 50.47 元, 最低探至 49.27 美元, 收于 50.33 美元。总持仓减少 0.1 万手, 至 59.8 万手。</p> <p>综合方面：利比亚停产影响仍在延续, 原油短期将偏强震荡。</p> <p>操作建议：Brent05 合约暂观望。反短期仍偏强 沥青方面：原油短期偏强, 沥青前多持有</p> <p>现货方面：2017 年 03 月 30 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 30 日, BU1706 合约上涨 0.38%, 最高至 2646, 最低至 2584, 报收于 2616。全天振幅为 2.37%。全天成交 182.9 亿元, 较上一交易增加 32.8</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>亿元。</p> <p>综合：原油方面，利比亚停产利好有所消退，原油价格有所回落。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，因此建议前多持有。</p> <p>操作建议：BU1706 前多持有。</p>		
PTA	<p>原油抬升未能影响 PTA，暂观望</p> <p>2017 年 03 月 30 日，PX 价格为 838.33 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日上涨 3.66 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 199 元。</p> <p>现货市场：2017 年 03 月 30 日 PTA 报收 4920 元/吨，较前一交易日持平。MEG 现货报价 6150 元/吨，较前一交易日下跌 130 元。PTA 开工率为 75%。03 月 30 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，较前一交易日持平。布伦特原油主力合约上涨 0.93%，报收于 52.93 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 03 月 30 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；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 30 日，PTA1705 合约较上一交易日上涨 0.89 下跌 0.92%，最高探至 5022，最低探至 4922，报收于 4956。全天振幅 1.96%。成交金额 228.4 亿，较上一交易增加 75 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，昨日原油上涨，但未能带动 PTA 上涨；PTA 价格目前处于低位，由于后期产能投入，价格无法大幅上涨，而由于厂家利润处低位，大跌空间有限，因此大概率维持底部震荡态势。</p> <p>操作建议：TA1705 暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
甲醇	<p>西北装置检修，甲醇套利合约持有</p> <p>2017 年 03 月 30 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</p>	研发部 王国维	021-80220138





	<p>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 29 日当周, 沿海港口宁波港口库存 18 万吨左右, 江苏港口库存 52 万吨, 华南港口库存 15.4 万吨, 广东地区 11.4 万吨, 福建 4 万吨, 国内甲醇整体社会库存为 66.49 万吨, 较上周减少 0.33 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 30 日, MA1705 合约较上一交易日上涨 0.08%, 最高探至 2585, 最低探至 2537, 报收于 2554。全天振幅 1.88%。成交金额 135.7 亿, 较上一交易日减少 7 亿。</p> <p>综合: 原料方面, 油价有所回升, 煤价近日偏强, 甲醇成本有所回升; 库存方面, 全国总库存有所下降, 但是港口库存有所上升, 与华东烯烃装置检修有关; 内地部分甲醇厂家装置检修, 西本库存下降, 现货价格较强。综合来看, 甲醇受装置停产影响, 短期略偏强, 但不建议单边持有, 仍以组合为首选。</p> <p>操作建议: 卖 MA1705-买 MA1709 套利合约持有。</p>		
<p>塑料</p>	<p>聚烯烃低位震荡, 多单轻仓过节</p> <p>上游方面: 市场对 OPEC 延长减产较为乐观, 国际油价收涨。WTI 原油 5 月合约期价收于 50.33 美元/桶, 上涨 1.47%; 布伦特原油 6 月合约收于 53.07 美元/桶, 上涨 0.99。</p> <p>PE 现货价格小幅下跌, 临近月末市场成交清淡。华北地区 LLDPE 现货价格为 9200-9400 元/吨; 华东地区现货价格为 9250-9400 元/吨, 华南地区现货价格为 9500-9700 元/吨。华北地区煤化工拍卖价 9150-9210, 成交较好。</p> <p>PP 现货价格暂稳。PP 华北地区价格为 8050-8350, 华东地区价格为 8000-8300。华北地区煤化工拍卖价 8000。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。扬子石化 PE 装置 27 万吨低压及 23 万吨线性因丙烯磅着火停车, 开车时间待定。</p> <p>综合: 聚烯烃整体仍处于低位区间震荡, 当前社会库存消化略显缓慢, 现货市场上涨动力不足, 但因 2 季度检修较多且扬子石化零时意外停车或对行情带来额外提振, 因此多单轻仓持有过节。</p> <p>单边策略: L1705 多单轻仓持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>

<p>油脂</p>	<p>油脂弱势难改，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 962 美分/蒲式耳，下跌 0.76%；美豆油 5 月合约收于 32 美分/磅，下跌 0.62%；马来西亚棕榈油 5 月合约收于 2737 令吉/吨，下跌 2.25%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)3 月 30 日豆油基准交割地张家港现货价 Y1705+100 元/吨。国内豆油成交不佳，国内主要工厂散装豆油成交量为 0.98 万吨（-0.48 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 30 日棕榈油基准交割地广州现货价 5750 元/吨（-80 元/吨）；成交 100 吨（-200 吨）。全国港口棕榈油库存总量为 57.85 万吨(-0.21 万吨，日环比)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 3 月 30 日，山东沿海地区进口美豆(5 月船期)理论压榨利润为 49 元/吨(-2 元/吨)，进口巴西大豆(明年 5 月船期)理论压榨利润为 110 元/吨（-2 元/吨）；</p> <p>(2)3 月 30 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(7-9 月船期)成本为 5560 元/吨(-40 元/吨)，较内盘 9 月升水 230。</p> <p>产业链消息：今日美国农业部将发布播种意向报告及季度库存报告，市场整体预期偏空。</p> <p>综合：国内油脂弱势明显，油脂供应压力较大，菜油抛储；当大豆到港量庞大，油厂豆油库存偏高，而需求端低迷导致库存持续维持高位；棕榈油来看成交持续清淡，外盘下跌，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>天然橡胶</p>	<p>基本面偏弱，沪胶新空尝试</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 16300 元/吨，较前日-1.18%，持仓 236764 手，较前日+9082 手，夜盘+0.64%，持仓-508 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15 年)上海报价为 15000 元/吨(-200，日环比涨跌，下同)，与近月基差-1090 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 15900 元/吨(含 17%税)(-200)。当日现货市场报盘积极性尚可，价格小幅下调。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场生胶片 68.9 泰铢/公斤(-0.47)，泰三烟片 71.47 泰铢/公斤(-0.04)，田间胶水 65 泰铢/公斤(持平)，杯胶 55.5 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 14100 元/吨(-1500)，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>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>产业链消息方面：</p> <p>(1)泰国橡胶局将在今天(3月31日)进行投标，本次招标拍卖剩余的104643.19吨橡胶，包括RSS3和STR20。4月3日公布竞拍结果。</p> <p>综合看，供应淡季未现紧缺迹象，且上轮抛储剩余的10.5万吨橡胶将于今天竞拍，成交情况不容乐观，沪胶或重回下滑趋势，新空入场。</p> <p>操作建议：沪胶RU1709新空以17000止损。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>多重利空叠加，豆粕将维持弱势</p> <p>盘面分析</p> <p>昨日连豆粕小幅下跌，今日预计继续保持疲弱态势。</p> <p>基本面分析</p> <p>现货方面：</p> <p>截止3月30日，张家港基准交割地现货价3000元/吨，与前日价格持平，较近月合约升水199元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为9.85万吨(-0.11万吨，日环比)，买家入市谨慎，豆粕阶段性供大于求。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>(1)截止3月30日，山东沿海进口美湾大豆(4月船期)理论压榨利润为-55元/吨(+10元/吨，日环比，下同)，进口美西大豆(4月船期)理论压榨利润为-113元/吨(+0元/吨)，进口巴西大豆(4月船期)理论压榨利润为-25元/吨(-33元/吨)，进口阿根廷大豆(5月船期)理论压榨利润为15元/吨(-13元/吨)。</p> <p>(2)截止3月24日，国内油厂大豆压榨总量为153万吨(-4.19%，周环比，下同)，开机率为46.47%(-2.03%)，豆粕库存83.96万吨(+8.46%)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>(1)据天下粮仓，未来4-6月预计月均850万吨大豆到港，较3月627万吨大幅提升。此外，近期港口到货集中，库存压力较大。</p> <p>(2)USDA将于北京时间今晚零点发布新年度美豆播种面积及季度库存预估报告，预计分别较上年度增加5.7%和10.1%。</p> <p>(3)南美天气持续保持良好，巴西大豆收割进程已超过三分之二，阿根廷初割显示单产良好；从3月往后，南美大豆出口开始加速，对美豆形成压力。</p> <p>综合看，近期市场仍有增量利空，预计豆粕延续震荡偏弱格局。</p> <p>操作建议</p> <p>期货：M1709前空持有，新单暂且观望；</p> <p>期权：当前豆粕期权挂牌价偏低，在当前市场波动率水平下，期权开盘出现大涨概率较高，而因预期豆粕将呈现偏弱运行格局，因此单边宜买入：</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	单边策略：建议买入 M1709P2700； 组合策略：卖出 M1709P2650，买入 M1709P2750， 构建熊市价差策略；卖出 M1707C2800，买入 M1709C2800，构建日历价差策略。		
--	---	--	--



## 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