



### 操盘建议

金融期货方面：资金紧张局面预期改善、且雄安新区概念将提振市场情绪，股指维持偏多格局。商品期货方面：供需面主导走势，主要品种延续分化。

操作上：

1. 股指驱动相对明确，IF 多单持有；
2. 钢厂需求旺盛，且供给回升受限，J1709、JM1709 新多入场；
3. 油价反弹促成成本重心上移，BU1706 新多入场；

4. USDA 报告强化豆类跌势，单边买入较低执行价看跌期权 M1709P2750；另可卖 M1707C2800-买 M1709C2800，构建日历价差策略赚取时间价值。

### 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
2017/4/5	金融衍生品	做多IF1704	5%	3星	2017/3/15	3456.8	-0.18%	偏多	/	偏多	2.5	持有
	工业品	做多ZC1705	5%	3星	2017/3/8	586.6	8.56%	/	偏多	偏多	3	持有
		做空RU1709	5%	3星	2017/3/30	16300	0.21%	/	偏空	偏空	2.5	持有
		做多BU1706	5%	3星	2017/3/29	2616	0.15%	偏多	/	/	2.5	持有
	总计		20%		总收益率		154.3%		夏首值		/	
2017/4/5	调入策略	/				调出策略	做多ZN1705					

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！！



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>雄安新区建立，将提振市场情绪</p> <p>上周 A 股指回调，两市日成交金额 5300 亿元。沪指累计下跌 1.43%，深证成指跌 2.04%，创业板指跌 2.94%。</p> <p>申万行业全部下跌，仅银行板块上涨，而综合，建筑材料，建筑装饰，计算机板块出现超 4% 的跌幅。</p> <p>主题概念方面，150 只概念指数中，有 4 个概念指数板块上涨，仅长江经济带指数，中日韩自贸，沪股通指数航母指数上涨，而次新股，大数据概念指数领跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 5.64，上证 50 期指主力合约期现基差为 2.15，中证 500 主力合约期现基差为 21.44，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 17.4 和 7.2，中证 500 期指主力合约较次月价差为 45.2，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 3 月 ISM 制造业 PMI 值为 57.2，预期为 57。</p> <p>2.美国 2 月 PCE 物价指数同比+2.1%，为 2012 年来首次破 2，符合预期。3.欧元区 2 月失业率为 9.5%，为近 7 年新低，符合预期。4.我国 3 月官方制造业 PMI 值为 51.8，续创新高，预期为 51.7。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国务院批复设立辽宁、浙江、河南、湖北、重庆、四川、山西 7 个自贸区。2.中共中央、国务院决定设立河北雄安新区。</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 2.497%(-7.2bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.778%(-22.42bp)；2.截至 3 月 31 日，沪深两市融资余额合计为 9254.4 亿元，较前一天减少 11.1 亿元。上一交易日，沪股通买入 19.32 亿元，卖出 21.31 亿元。</p> <p>综合上周盘面看，由于季末资金趋紧，股指出现调整。第二季度资金紧张将改善，且政策方面，雄安新区规划建立将成为市场新热点，有利于提振市场情绪，短期有望带动股指反弹。</p> <p>操作上：IF 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>MPA 考核冲击缓解，债市情绪回暖</p> <p>上周受 MPA 考核制约，加之信用风险频发，国债期货呈现震荡偏弱走势，主力合约 TF1706 和 T1706 周跌幅分别为 0.02%和 0.45%。5 年和 10 年合约与活跃可交割券的基差小幅扩大，IRR 小幅回落。</p> <p>宏观面消息主要有：</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>1.中共中央、国务院决定设立河北雄安新区。 流动性：季末 MPA 考核冲击，资金利率上涨 上周央行持续暂停逆回购。具体来看，上周( 3.27-3.31 ) 央行连续五日暂停公开市场操作，总计有 2900 亿逆回购到期净回笼。</p> <p>银行间流动性方面，上周资金利率全线上涨。截至 3 月 31 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率( 下同 ) 报收 2.61%( 较上周，下同，+7.07bp )，DR007 报收 3.17%( +29.28bp )，DR014 报收 4.94%( +148.99bp )，DR1M 报收 4.69%( +4.52bp )。Shibor 利率涨跌互现，说明银行资金面偏宽松。截至 3 月 31 日，SHIBOR 隔夜报收 2.54%( -6.56bp )，SHIBOR 7 天报收 2.85%( +6.6bp )，SHIBOR 14 天报收 3.41%( +4.3bp )，SHIBOR 1 月报收 4.35%( -10.8bp )。</p> <p>国内利率债市场：一级市场发行增加，各期限利率债整体下降</p> <p>一级市场方面，上周共发行利率债 50 只，发行总额 2939.41 亿元。同时，上周共有 410.6 亿利率债到期，综合来看，利率债净发行量为 2528.81 亿元( 较上周+2281.95 亿 )。</p> <p>二级市场方面，上周各期限利率债整体下降。截至 3 月 31 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.86%( +1.15bp )、3.02%( -4.33bp )、3.08%( -2.58bp )和 3.28%( +2.99bp )；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.56%( -2.14bp )、3.93%( -0.76bp )、3.99%( -1.9bp )和 4.06%( +0.62bp )；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 3.62%( -0.57bp )、3.94%( -1.68bp )、4.06%( -1.47bp )和 4.14%( -2.35bp )。</p> <p>国际利率债市场：主要国家利率债收益率持续回落</p> <p>上周主要国家国债收益率持续下跌。截至 4 月 3 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.35%( -5bp )，日本 10 年期国债收益率 0.07%( +1.1bp )，德国 10 年期国债收益率为 0.31%( -10bp )。</p> <p>综合来看，随着季末 MPA 考核结束，债市流动性将逐步回暖，短期利率受益最明显。同时，前期信用违约风险释放，对债市的制约也逐步缓解。从宏观面看，上周公布的 3 月 PMI 虽然维持景气，但细分项目显示需求走弱，对债市利空风险较小。整体上，国债期盘持偏多思路。</p> <p>操作上：TF1706 多单持有。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>铜铝锌镍前多持有，新单暂观望</p> <p>上周有色金属先抑后扬，沪铜周初探低，后回升，并突破上方主要阻力位；沪铝周初震荡，后增仓上行；沪锌探低回升，但上行明显遇阻，呈现高位震荡态势；沪镍周初跌破</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>80000 元关口，后逐渐反弹，其下方关键位支撑有所增强。</p> <p>清明小长假期间宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 3 月 ISM 制造业 PMI 值为 57.2，预期为 57；</p> <p>2.美国 2 月 PCE 物价指数同比+2.1%，为 2012 年来首次破 2，符合预期；3.我国 3 月官方制造业 PMI 值为 51.8，续创新高，预期为 51.7。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属影响偏多。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-3-31，上海金属 1#铜现货价格为 47370 元/吨，较前周上涨 620 元/吨，较近月合约贴水 170 元/吨，持货商大量抛货，市场供应货源充裕，投机商及下游受制月末季末因素，少有入市交投，供大于求明显，现铜贴水扩大，后沪铜返升，大企业换现意愿下降，贴水略收窄，临近清明，最后交易日下游略有刚需补货；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 23250 元/吨，较前周上涨 240 元/吨，较近月合约贴水 350 元/吨，锌价高位震荡，炼厂维持正常出货，时至季末，贸易商资金偏紧积极换现，下游节前存在补库迹象，逢低稍有拿货，市场整体成交好于上周；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 83350 元/吨，较前周上涨 550 元/吨，较近月合约升水 850 元/吨，金川出货意愿弱，俄镍货源仍充足，贸易商出货积极性一般，周初下游适量采购后周尾采购积极性弱，上周金川环比上调 500 元至 83500 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13560 元/吨，较前周上涨 60 元/吨，较近月合约贴水 320 元/吨，上周受限于资金因素持货商出货换现积极，但下游采购意愿同样受制，现货库存再度上升，现货贴水拉锯，一周成交尽显月末季末特征。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 3 月 31 日，伦铜现货价为 5817 美元/吨，较 3 月合约贴水 24.25 美元/吨；伦铜库存为 29.12 万吨，较前周减少 2.14 万吨；上期所铜库存 15.79 万吨，较前周减少 1.02 万吨；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 8.09( 进口比值为 8.17 )，进口亏损 244 元/吨( 不考虑融资收益 )；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2746 美元/吨，较 3 月合约贴水 27 美元/吨；伦锌库存为 37.19 万吨，较前周减少 3950 吨；上期所锌库存 8.14 万吨，较前周增加 1534 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 8.25( 进口比值为 8.52 )，进口亏损 621 元/吨( 不考虑融资收益 )；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 9965 美元/吨，较 3 月合约贴水 65 美元/吨；伦镍库存为 37.75 万吨，较前周减少 4752 吨；上期所镍库存 7.51 万吨，较前周减少 2760 吨；以沪镍</p>	
--	---	--



	<p>收盘价测算，则沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.23（进口比值为 8.3），进口亏损 222 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1949 美元/吨，较 3 月合约贴水 11.75 美元/吨；伦铝库存为 188.64 万吨，较前周减少 5.94 万吨；上期所铝库存 27.7 万吨，较前周增加 9761 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 8.59），进口亏损 2838 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 31 日，国内进口铜精矿 TC 报 69-78 美元/吨；(2)据 SMM，截止 4 月 1 日，国产锌精矿 TC 报 3850 元/吨，进口锌精矿 TC 报 40 美元/千吨。</p> <p>综合看，供给端驱动减弱，沪铜震荡为主，新单暂观望；供给端利多持续消化，锌价上行明显遇阻，沪锌前多谨慎持有；菲律宾苏里高雨季过后，镍矿供不应求短期难扭转，沪镍获支撑，前多继续持有；外强内弱令沪伦比跌至历史低位，进一步下行空间有限，且供给侧改革预期增强，沪铝前多继续持有。</p> <p>单边策略：铜铝锌镍前多持有，新单观望。</p> <p>套保策略：铜铝锌镍保持买保头寸不变。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>全球避险情绪继续上升，贵金属新多可尝试</p> <p>上周美元指数持续回升，全周涨幅 0.79%，并回升至 100 点关口上方，内盘贵金属走势分化，沪金微跌 0.13%，沪银则上行 1.01%，而外盘贵金属则呈现偏强运行态势，分别上行 0.67%和 2.81%。</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。5.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；6.美国 3 月谘商会消费者信心指数 125.6，预期 114，前值 114；1.美国 2 月耐用品订单环比终值+1.8%，前值+1.7%；7.美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值 53.4，前值 54.2，预期 54.8；8.特朗普医保法案再度发起冲击，但被共和党认为仅处于“概念阶段”。</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 04 月 04 日黄金持仓量约为 836.76 吨，较上日增加 4.44 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10274.29 吨，较前日持平。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</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 31 为 0.16% , 较前日上升 0.01%。</p> <p>综合看 : 上周美国公布的经济数据表现强劲 , 美元持续回升 , 贵金属上方压力则持续增加 , 金银呈现震荡偏弱走势 , 但目前欧洲各国大选乱局、特朗普的政策不确定性以及俄罗斯恐怖袭击仍将提振全球避险情绪 , COMEX 金银受振偏强运行 , 内盘贵金属将跟随涨势 , 且接踵而至的中美两国领导人会晤、美联储 3 月会议纪要加上美国的 3 月非农数据以及欧央行行长的讲话均将成为影响贵金属的重要事件 , 本周不确定性事件较多 , 沪金、沪银新多可尝试。</p> <p>单边策略 : 沪金 AU1706、沪银 AG1706 新多以 275 和 4180 止损。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>黑色链走势分化 , 以做多煤焦为主</p> <p>上周黑色产品走势分化 , 前端焦煤、焦炭继续上行 , 铁矿、螺纹钢、热卷相对走弱 , 向下调整。持仓方面均有所上涨。</p> <p>一、炉料现货动态 :</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周国内焦炭市场小幅上涨 , 市场成交情况稳定。截止 4 月 1 日 , 天津港准一级冶金焦平仓价 1945 元/吨(较上周+65) , 焦炭 1705 期价较现价升水-44.5 元/吨 ; 截止 3 月 31 日 , 京唐港澳洲主焦煤提库价 1510 元/吨(较上周+70) , 焦煤 1705 期价较现价升水-229 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周国内铁矿石市场价格下行趋势明显 , 市场成交量持续低位。截止 3 月 31 日 , 普氏指数报价 79.25 美元/吨(较上周-6.7) , 折合盘面价格 669 元/吨。截止 4 月 1 日 , 青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 620 元/吨(较上周-35) , 折合盘面价格 681 元/吨 ; 天津港巴西 63.5%粗粉车板价 630 元/吨(较上周-30) , 折合盘面价 670 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>近期国际矿石运价继续小幅回调。截止 3 月 31 日 , 巴西线运费 16.258(较上周-0.408) , 澳洲线运费为 6.579(较上周-0.033)。</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>上周钢材价格继续回落 , 下降明显 , 市场成交量疲软。截止 4 月 1 日 , 上海 HRB400 20mm 为 3580 元/吨(较上周-90) , 螺纹钢 1705 合约较现货升水-284 元/吨。</p> <p>上周热卷价格持续下降。截止 4 月 1 日 , 上海热卷 4.75mm 为 3310(较上周-90) , 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>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>上周钢铁冶炼利润下跌明显。截止 4 月 1 日，螺纹钢利润 384 元/吨(较上周-86) 热轧利润 61 元/吨(较上周-172)。</p> <p>综合来看，假日中雄安新区规划成为市场聚焦热点，但对黑色链实际供需影响均较有限，更多为情绪面提振。而基本上，随着钢厂开工意愿旺盛，近期上游煤焦补涨趋势最为明朗，叠加近期澳洲飓风过后，部分煤矿开采及运输短期仍难恢复，致供给端也有利多支撑。因此，后市推荐以做多煤焦为主。</p> <p>操作上，J1709、JM1709 新多均可入场。</p>		
动力煤	<p>郑煤震荡走高，维持多头思路</p> <p>上周动力煤呈现震荡偏强走势，并在周五再度创出新高。此外，远月 09 合约亦有转强迹象。</p> <p>现货指数方面：</p> <p>上周外煤延续坚挺态势。截止 4 月 1 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 661.99(较上周+15.21)。(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 31 日，中国沿海煤炭运价指数报 1282(较上周-5.60%)，国内运费价格有所回落；波罗的海干散货指数报价报 882.96(较上周+0.50%)，近期国际船运费小幅震荡。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 4 月 1 日，六大电厂煤炭库存 1013.28 万吨，较上周+76.88 万吨，可用天数 14.98 天，较上周+1.17 天，日耗 67.64 万吨/天，较上周-0.16 万吨/天。电厂日耗维持高位，库存小幅增加，但仍处于低位。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 4 月 1 日，秦皇岛港库存 511 万吨，较上周+23 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 50 艘。近期秦港库存持续 小幅回升，港口供需两端均较为旺盛。</p> <p>综合来看：当前动力煤供给回升有限，下游电力需求旺盛，整体基本面依然向好。后市预计即便消费逐步进入淡季，但对坚挺煤价影响将较为有限，而大幅贴水的期货更无下行动力。风险则主要注意政策面的变化，如出现扩产政策，对远月价格将产生利空。</p> <p>操作上：ZC705、ZC709 多单均持有。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133
原油 沥青	<p>原油：近期消息面较平淡，布伦特合约暂观望</p> <p>2017 年 04 月 01 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 51.4 美元 (+0.05)；阿曼原油报收盘价 50.7 美元 (+0.05)；迪拜原油收盘价 51.9 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 45 美元 (+0.09)，辛塔原油收盘价 46.2 美元 (+0.09)。</p> <p>CFTC 石油期货持仓：截止 03 月 21 日当周，原油期货：</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>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 04 月 03 日, 布伦特原油主力合约下跌 0.97%, 最高探至 53.74 美元, 最低探至 53.03 美元, 收于 53.1 美元。总持仓量增加 0.4 万手, 至 58.3 万手。WTI 原油主力合约下跌 1.18%, 最高探至 50.83 元, 最低探至 50.12 美元, 收于 50.25 美元。总持仓减少 0.4 万手, 至 58.4 万手。</p> <p>综合方面: 有消息称利比亚此前由于战乱停产的油田开始复产, 国际油价双双下跌, 原油短期维持 51 美元附近震荡。</p> <p>操作建议: Brent05 合约暂观望。反短期仍偏强</p> <p>沥青方面: 现货有所松动, 沥青谨慎持有</p> <p>现货方面: 2017 年 04 月 01 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 2800 元/吨, 华南地区 2750 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 30 日当周, 沥青装置开工率为 52.4%, 较上周下跌 1%。炼厂库存为 21.6%, 较上周增加 0.8%。国内炼厂理论利润为 425 元/吨。</p> <p>技术指标: 2017 年 03 月 31 日, BU1706 合约上涨 0.38%, 最高至 2654, 最低至 2604, 报收于 2620。全天振幅为 1.91%。全天成交 165.3 亿元, 较上一交易减少 17.3 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, 沥青炼厂利润较上周有大幅回落; 西北塔河石化复产, 西本库存上升, 华北、山东库存上升 2%; 华南, 西南整体出货情况一般, 因此华东, 华南现货价格有所松动, 预计沥青期价亦将回落。</p> <p>操作建议: BU1706 谨慎持有。</p>		
PTA	<p>预计 PTA 维持底部震荡态势, 暂观望</p> <p>2017 年 03 月 31 日, PX 价格为 836.67 美元/吨 CFR 中国/台湾, 较上一交易日下跌 1.66 美元, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 220 元。</p> <p>现货市场: 2017 年 04 月 01 日 PTA 报收 4890 元/吨, 较前一交易日下跌 30 元。MEG 现货报价 6265 元/吨, 较前一交易日下跌 260 元。PTA 开工率为 75%。04 月 01 日逸盛卖出价 4950 元, 买入价为 PX 成本 (含 ACP) +150。外盘卖出价 645 美元, 较前一交易日下跌 5 美元。布伦特原油</p>	研发部 潘增恩	021-80220139





	<p>主力合约下跌 0.4%，报收于 52.9 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 04 月 01 日，聚酯切片报价 6850 元/吨，涤纶短纤报价 7525 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 7900 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 9425 元/吨，涤纶长丝 POY 报价 7700 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 4 月 1 日-4 月 15 日检修；恒力石化 220 万吨于 3 月 25 日-4 月 6 日停车检修；宁波三菱 70 万吨计划 5 月底检修一个月。</p> <p>技术指标：2017 年 03 月 31 日，PTA1705 合约较上一交易日下跌 1.37%，最高探至 5000，最低探至 4866，报收于 4888。全天振幅 2.7%。成交金额 202.2 亿，较上一交易日减少 26.2 亿。</p> <p>综合：原油方面，利比亚部分油田恢复供给，预计原油短期维持震荡。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；印度新材料 80 万吨预计 4 月初复产；印度 IOC70 万吨预计 7 月初检修。综合来看，原油回升并未能带动 PTA 上涨，表明第二季度投产预期压力较大；同时下游涤纶长丝价格下跌，涤纶厂家利润降低，需求可能回落；但目前 PTA 降价加工费降至 300 元附近，若继续下降，则预计将有成本较高的小厂家逐步退出产能，形成新一轮的产能退出，短期预计 PTA 价格短期偏弱震荡。</p> <p>操作建议：TA1705 暂观望。</p>		
<p>甲醇</p>	<p>兖矿停车盛宏重启，甲醇主力合约轻仓试多</p> <p>2017 年 04 月 01 日，甲醇现货方面：东北地区 2500 元/吨，河北地区 2520 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 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 31 日，MA1705 合约较上一交易日上涨 0.82%，最高探至 2616，最低探至 2552，报收于 2554。全天振幅 2.51%。成交金额 153.4 亿，较上一交易日减少 17.7 亿。</p> <p>综合：原料方面，油价有所回升，煤价近日偏强，甲醇</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>



	<p>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，短期榆林充矿装置在降负荷停车中，供应相对有所减少；江苏盛宏 90 万吨烯烃装置将在 4 月中旬重启，甲醇需求有望提升，因此可能预计甲醇价格将有所提升。</p> <p>操作建议：甲醇 MA05 轻仓试多。</p>		
塑料	<p>聚烯烃低位震荡，多单轻仓持有</p> <p>上游方面:市场对 OPEC 延长减产较为乐观 ,国际油价假日期间反弹。WTI 原油 5 月合约期价收于 51.13 美元/桶，上涨 1.89%；布伦特原油 6 月合约收于 54.26 美元/桶，上涨 2.24%。</p> <p>PE 现货价格小幅下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 9100-9300 元/吨 ,华东地区现货价格为 9200-9400 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 9100-9130，成交较好。</p> <p>PP 现货价格暂稳。PP 华北地区价格为 8100-8350，华东地区价格为 8050-8300。华北地区煤化工拍卖价 8020。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。扬子石化低压装置停车。</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，现货市场缺乏持续上涨动力，短期价格预计仍将处于震荡区间。</p> <p>单边策略：L1705 多单轻仓持有。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
油脂	<p>油脂弱势难改，空单继续持有</p> <p>外盘走势：假日期间美豆 5 月合约收于 938.6 美分/蒲式耳，下跌 2.43%；美豆油 5 月合约收于 31.39 美分/磅，下跌 1.9%；马来西亚棕榈油 6 月合约收于 2632 令吉/吨，下跌 0.94%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)3 月 31 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 0.593 万吨( -0.387 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 31 日棕榈油基准交割地广州现货价 5740 元/吨( -10 元/吨 )；成交 100 吨( +0 吨 )。全国港口棕榈油库存总量为 57.14 万吨(-0.71 万吨，日环比)。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 3 月 31 日，山东沿海地区进口美豆(5 月船期)理论压榨利润为 46 元/吨( -3 元/吨 )，进口巴西大豆(明年 5 月船期)理论压榨利润为 106 元/吨 ( -4 元/吨 )；</p> <p>(2)3 月 31 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(7-9 月船期)成本为 5570 元/吨(+10 元/吨)，较内盘 9 月升水 240。</p> <p>产业链消息：USDA 发布报告预测美国大豆今年播种面积为 8950 万英亩，比上年增长 7%；截止 2017 年 3 月 1 日美国大豆库存总量为 17.4 亿蒲式耳。</p> <p>综合：美国 USDA 报告利空，国内油脂弱勢明显，油脂供应压力较大；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；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>天然橡胶</p>	<p>下游采购意愿弱，沪胶前空持有</p> <p>上周沪胶主力合约收于 16335 元/吨，同比-3.14%，持仓 226476 手，同比+30720 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 4 月 1 日，全乳胶（15 年）上海报价为 15200 元/吨( -300，周环比涨跌，下同 )，与近月基差-600 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 15900 元/吨( 含 17%税 ) -900 )。贸易商持货成本普遍较高，而下游买涨不买跌，刚需采购为主。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场生胶片 69.39 泰铢/公斤 ( -0.6 )，泰三烟片 72.29 泰铢/公斤 ( +0.1 )，田间胶水 65 泰铢/公斤 ( -5 )，杯胶 55.5 泰铢/公斤 ( -2.5 )。上周原料价格普遍下调。</p> <p>合成胶价格方面：</p> <p>截止 4 月 1 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 ( -1200 )。本周合成胶价格环比继续下跌。</p> <p>轮胎企业开工率：</p> <p>截止 2017 年 3 月 31 日，山东地区全钢胎开工率为 69.28%，国内半钢胎开工率为 73.34%，开工率环比上升，且高于去年同期。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截止 3 月 31 日上期所库存 33.64 万吨( 较前周上升 2841 吨 )，上期所注册仓单 28.4 万吨 ( 较前周增加 2870 吨 )；(2)截止 3 月 17 日，青岛保税区橡胶库存合计 18.7 万吨 ( 较 3 月 1 日增加 2.08 万吨 )。</p> <p>产区天气：</p> <p>预计未来一周泰国主产区大部降雨在 50mm 左右，印尼主产区大部地区降雨在 45mm 左右，马来西亚主产区降</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>雨在 55mm 左右 越南主产区大部地区降雨在 45mm 左右，橡胶主产区未来一周降雨减少。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)泰国橡胶局在 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，据最新市场消息得知，本次无企业单位参与竞拍。</p> <p>综合看，上周五泰国橡胶局拍卖剩余的 10.5 万吨橡胶，但无企业参与竞拍，下游采购意愿依然偏弱，沪胶下行趋势难改，前空继续持有。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1709 前空持有。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>USDA 产量高于预期，豆粕雪上加霜</p> <p>3 月 31 日连豆粕弱势震荡，美豆粕跌逾 2%；4 月 3、4 日美豆粕止跌微弱反弹。</p> <p>豆粕期权上市首日，最活跃的合约 M1709C3000( 涨幅为 140%，隐含波动率 17%) 和 M1709P2600 ( 涨幅为 120%，隐含波动率 17%)。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 4 月 1 日，张家港基准交割地现货价 2930 元/吨，较 3 月 31 日下跌 90 元，较近月合约升水 152 元/吨。适逢节假日，国内豆粕基本无成交，相比之下，3 月 31 日成交 5.95 万吨。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>(1)截止 3 月 31 日，山东沿海进口美湾大豆(4 月船期)理论压榨利润为-54 元/吨(+1 元/吨，日环比，下同)，进口美西大豆(4 月船期)理论压榨利润为-44 元/吨(+69 元/吨)，进口巴西大豆(4 月船期)理论压榨利润为-24 元/吨(+1 元/吨) 进口阿根廷大豆(5 月船期)理论压榨利润为 16 元/吨(+1 元/吨)。</p> <p>(2)截止 3 月 31 日，国内油厂大豆压榨总量为 145.6 万吨(-4.62%，周环比，下同)，开机率为 44.32%(-2.15%)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>(1)3 月 31 日晚 USDA 公布的大豆播种面积和一季度库存量均高于市场预期，主要因美国大平原、中西部和南部地区的农户纷纷改种大豆。</p> <p>(2)巴西、阿根廷大豆主产区偶有少量降雨，整体有利作物成熟。巴西大豆已收割 74%。</p> <p>(3)3 月 31 日，Informa Economics 再度上调 16/17 年度巴西和阿根廷大豆产量预估值，另多家咨询机构预计巴西大豆产量创历史新高。</p> <p>(4)由于价格不理想和环保检查严格，国内生猪补栏迟缓、水产养殖尚未启动，3 月饲料销量甚至较 2 月有所下降，饲料企业随用随买，入市谨慎。</p> <p>综合看，USDA 报告产量高于预期，其利空影响较预期强化，加上国内需求疲软，豆粕偏弱态势将加剧。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>期货：M1709 前空持有，新单可尝试做空。</p> <p>期权：利空预期强化，豆粕走势将较预期更弱，因此单边可以较低成本买入较低执行价的看跌期权，并卖出相对较贵的看涨期权，组合策略仍采用熊市价差赚取锁定下跌收益与日历价差赚取时间价值。</p> <p>单边策略：建议买入 M1709P2750；或卖出 M1709C2750。</p> <p>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。</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