



操盘建议

金融期货方面：目前题材热点较多，股指将延续上行态势，前多持有。商品期货方面：综合盘面看，市场整体情绪转暖，且供需面暂无增量利空，主要品种仍处涨势。

操作上：

1. 澳洲飓风影响远超市市场预期，推动国内煤价续涨，JM1709 继续做多；
2. 基本面弱势依旧，M1709P2750 看跌头寸持有；
3. 沪胶基本面预期偏空，但新单无入场信号，暂观望。

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
2017/4/6	金融衍生品	做多IF1704	5%	3星	2017/3/15	3456.8	1.45%	偏多	/	偏多	2.5	持有
		做多ZC1705	5%	3星	2017/3/8	586.6	9.85%	/	偏多	偏多	3	持有
	工业品	做空RU1709	5%	3星	2017/3/30	16300	-3.86%	/	偏空	偏空	2.5	持有
		做多BU1706	5%	3星	2017/3/29	2616	5.81%	偏多	/	/	2.5	持有
		做多CU1705	5%	3星	2017/4/6	47420	1.01%	偏多	偏多	偏多	2.5	调入
		做多JM1709	5%	4星	2017/4/6	1333	0.00%	/	偏多	偏多	3	调入
	农产品	买入M1709P2750	5%	3星	2017/4/6	97	0.00%	/	偏空	偏空	/	调入
总计		35%	总收益率		156.6%		夏普值		/			
2017/4/6	调入策略	做多CU1705、做多JM1709、买入M1709P2750				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！！



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>政策预期强烈，维持震荡偏多思路</p> <p>昨日 A 股放量上涨，两市日成交金额 5763 亿元。沪指累计收涨 1.48%，深证成指涨 1.9%，创业板指涨 1.88%。</p> <p>申万行业全部上涨，建筑装饰，建筑材料板块领涨，而家用电器，银行，食品饮料板块涨幅靠后。</p> <p>概念指数也全部上涨，雄安新区，京津冀一体化以及天津自贸指数领涨，北部湾区，中日韩自贸以及新疆区域振兴板块涨幅靠后。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为-3.3，上证 50 期指主力合约期现基差为 0.06，中证 500 主力合约期现基差为 1.36，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 15.2 和 7.2，中证 500 期指主力合约较次月价差为 42.8，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储 3 月利率会议纪要显示，其将于 2017 年下半年开始 QE 缩表。2.美国 3 月 ADP 新增就业人数为 26.3 万，预期为 18.5 万。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.中国联通确认推进混改，有望带动相关概念。2.山东提出到 2020 年省内煤炭产量控制在 1 亿吨以内，2030 年煤炭产量控制在 6000 万吨左右。</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 2.486%(-2.02bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.740%(-8.1bp)；2.截至 3 月 31 日，沪深两市融资余额合计为 9178.7 亿元，较前一天减少 75.7 亿元。上一交易日，沪股通买入 38.64 亿元，卖出 34.30 亿元。</p> <p>综合盘面看，京津冀概念带动股指强势反弹，技术面走好。政策方面，雄安特区政策预期与中国联通混改推进，将进一步提振市场信心，整体维持偏多思路。</p> <p>操作上：IF1704 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>风险偏好回升，债市扰动较大</p> <p>昨日国债期货午后明显下跌，全天 TF1706 和 T1706 分别下跌 0.19%和 0.31%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.央行金融稳定局：进一步完善“货币政策+宏观审慎政策”双支柱调控框架。</p> <p>流动性：资金面压力缓解，资金成本回落</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行维持暂停公开市场操作，叠加假期到期的逆回购，昨日净回笼 900 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日资金成本整体回落。截至 4 月</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>5 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.46%（+2.21bp），DR007 报收 2.6%（-5.65bp），DR014 报收 2.9%（-14.33bp），DR1M 报收 4.69%（-4.86bp）。Shibor 利率进一步回落。截至 4 月 5 日，SHIBOR 隔夜报收 2.49%（-1.02bp），SHIBOR 7 天报收 2.74%（-3.8bp），SHIBOR 14 天报收 3.31%（-5.07bp），SHIBOR 1 月报收 4.25%（-6.45bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限收益率小幅上涨</p> <p>一级市场方面，昨日发行了 2 只国债和 3 只农发债，规模总计 810 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 4 月 5 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.96%（+4.3bp）、3.03%（+2.4bp）、3.09%（+0.39bp）和 3.31%（+3.72bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.59%（+1.01bp）、3.93%（+2.04bp）、3.99%（-0.5bp）和 4.08%（+2.35bp）；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 3.64%（+0.39bp）、3.93%（+0.02bp）、4.1%（+3.02bp）和 4.14%（+0bp）。</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 4 月 4 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.36%（+1bp），日本 10 年期国债收益率 0.06%（-1bp），德国 10 年期公债收益率为 0.27%（-4bp）。</p> <p>综合来看，随着 MPA 考核结束，资金面对债市的扰动逐步缓解，中短端利率债受益最明显。不过，雄安新区的设立导致市场风险偏好回升，同时信用违约风险带来的压力也等待进一步释放。整体上，10 年合约受到的扰动大于 5 年合约，策略上可继续尝试跨品种套利机会。</p> <p>操作上：买 TF1706-卖 T1706 组合持有。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>市场人气回归，有色持多头思路</p> <p>周三有色金属表现强势，夜盘则高位回落，铜镍运行重心明显上移，且上方重要阻力位均有突破；锌铝上行明显遇阻，两者上方阻力显现。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-4-5，上海金属 1#铜现货价格为 47130 元/吨，较上日下跌 240 元/吨，较近月合约贴水 90 元/吨，跨月后资金压力缓解，贴水缩窄，中间商买现抛期意愿受阻，市场虽询价多但买盘乏力响应寥寥，市场未见下游节后归来的低位补货现象，中间商也多于观望中，持货商报价态度先紧后松，供需显僵持状态；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 23000 元/吨，较上日下跌 250 元/吨，较近月合约贴水 110 元/吨，锌价回落，部分冶</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



<p>炼厂检修，厂商减少出货，因贸易商节前清货，库存偏低，控货现象明显，流通货源减少，但下游节前已备部分库存，略观望，市场整体成交较上周五持平；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 84000 元/吨，较上日上涨 650 元/吨，较近月合约升水 1500 元/吨，贸易商出货积极性一般，下游多位询价，拿货意愿低，后金川出货积极，当日金川上调镍价 700 元至 84200 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13920 元/吨，较上日上涨 360 元/吨，较近月合约贴水 145 元/吨，冶炼厂控制出货，贸易商出货积极，现货贴水缩窄，中间商观望为主，节后归来，下游企业一时无法接受现货价格大涨，暂时观望，整体成交显现供需僵持。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 4 月 5 日，伦铜现货价为 5725 美元/吨，较 3 月合约贴水 26.75 美元/吨；伦铜库存为 27.36 万吨，较前日减少 6305 吨；上期所铜库存 15.89 万吨，较上日增加 1043 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 8.11（进口比值为 8.16），进口亏损 70 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2704 美元/吨，较 3 月合约贴水 27.25 美元/吨；伦锌库存为 36.95 万吨，较前日减少 950 吨；上期所锌库存 8.51 万吨，较上日增加 3740 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 8.29（进口比值为 8.52），进口亏损 474 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 9865 美元/吨，较 3 月合约贴水 65.25 美元/吨；伦镍库存为 37.69 万吨，较前日增加 1908 吨；上期所镍库存 7.51 万吨，较上日减少 53 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 8.44（进口比值为 8.29），进口盈利 2040 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1938 美元/吨，较 3 月合约贴水 12.5 美元/吨；伦铝库存为 185.04 万吨，较前日减少 12625 吨；上期所铝库存 28.16 万吨，较上日增加 4555 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 7.22（进口比值为 8.58），进口亏损 2584 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)南方铜业秘鲁工人将于 4 月 10 日启动无限期罢工；</p> <p>(2)据 SMM 截止 4 月 5 日，国内电解铝五地库存合计 118.5 万吨，环比+3.2 万吨。</p> <p>综合看，市场人气回归，且秘鲁铜矿罢工迫近重燃供应疑虑，沪铜前多持有；供给端利多持续消化，锌价上行动能</p>		
--	--	--



	<p>减弱，沪锌新单暂观望；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；LME 铝库存继续大幅下降，伦铝或维持强势，且沪伦比处历史低位，上行空间大，沪铝获支撑，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>		
贵金属	<p>美联储会议纪要显鸽派，贵金属前多持有</p> <p>周三美元指数延续此前窄幅震荡态势，全天仅微涨 0.03%，沪金沪银在假期结束后首个交易日出现补涨行情，日内分别上行 0.95%和 0.41%，但夜盘均出现回落，跌幅为 0.5%与 0.29%。</p> <p>基本面消息方面：1.3 月美国 ADP 就业人数新增 26.3 万人，预期+18.5 万人，前值+29.8 万人；2.美联储 3 月会议纪要显示，多数官员在 3 月会议上同意，他们可能在今年晚些时候进行缩表，但速度及缩减至何规模仍未决定；3.美联储 3 月会议纪要显示，多位官员表态，预计今年加息两次，随后将暂停加息，开启缩表；4.Elable 民调结果显示，预计马克龙将在第二轮投票中击败勒庞。</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>利率方面:</p> <p>美国通胀指数国债 (TIPS) 5 年期收益率截止 4 月 4 为 0.11%，较前日下滑 0.05%。</p> <p>综合看：“小非农”表现强劲，美国劳动力市场依旧向好，成为支撑美元的重要因素，贵金属则在 ADP 就业数据公布后短暂承压，但美联储的缩表言论，以及缩表开启时暂停加息的态度均显鸽派，市场对其未来加息路径预期减弱，贵金属则重获动力，目前法国大选的影响逐渐消退，而美国众议院议长 Paul Ryan 释放的税改或比医改耗时更久的信号令特朗普政策再添不确定性，避险情绪仍在上升，外盘贵金属止跌转升，预计沪金、沪银将跟随涨势，前多可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前多继续持有。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
钢铁 炉料	<p>煤焦领涨黑色链，新多仍可介入</p> <p>期货市场黑色链表现强劲，双焦涨幅超 8%。持仓方面除铁矿石有所下跌，其余均呈上涨趋势。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭现货表现弱于期货市场，现货价格维稳运行。截止 4 月 5 日，天津港一级冶金焦平仓价 1945 元/吨(较 4 月 1 日+0)，焦炭 1705 期价较现价升水-37 元/吨；截止 4</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>月 5 日, 京唐港山西主焦煤库提价 1510 元/吨(较 4 月 1 日 +0), 焦煤 1705 期价较现价升水-133.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>外矿价格有所回落, 市场成交气氛趋于疲软。截止 4 月 5 日, 普氏指数 81.75 美元/吨 (较 4 月 1 日+2.55), 折合盘面价格 690 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 610 元/吨(较 4 月 1 日-10), 折合盘面价格 671 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 630 元/吨(较 4 月 1 日-10), 折合盘面价 670 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 4 月 4 日, 巴西线运费为 15.196(较 3 月 31 日 -1.06), 澳洲线运费为 6.358(较 3 月 31 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>国内建筑钢材价格继续上行。截止 4 月 5 日, 上海 HRB400 20mm 为 3600 元/吨(较 4 月 1 日+20)。截止 4 月 5 日, 螺纹钢 1705 合约较现货升水-253 元/吨。</p> <p>国内热轧卷板价格跌后回涨。截止 4 月 5 日, 上海热卷 4.75mm 为 3300 元/吨(较 4 月 1 日+20), 热卷 1705 合约较现货升水 16 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, 螺纹利润优于热卷。截止 4 月 5 日, 螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 344 元/吨(较 4 月 1 日+13), 热轧利润-31 元/吨(较 4 月 1 日-2)。</p> <p>综合来看, 当前黑色链品种逻辑核心再度轮转至焦煤焦炭。一方面, 澳洲飓风影响远超市场预期, 外煤价格连日大幅飙升; 另一方面, 当前钢厂生产意愿强烈, 原料煤焦需求旺盛。这就导致未来市场再度出现货源紧张局面的概率大幅增加。再结合盘面煤焦仍存较大贴水, 新多入场安全边际依然较强。另外, 对冲组合上, 亦可继续尝试买煤焦卖钢材的操作。</p> <p>操作上: JM1709 新多继续入场, 亦可买 JM1709/J1709-卖 RB1701/HC1710 的对冲组合。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡上行, 新多更多关注 09 合约</p> <p>郑煤继续震荡上行至新高, 近月合约虽有减仓, 但幅度相对整体持仓量仍较小。</p> <p>现货方面: 外煤价格指数仍较为强势。截止 4 月 5 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 666.02 元/吨(较前日+4.03)。(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 4 月 5 日, 中国沿海煤炭运价指数报 877.71 点(较上日-0.59%), 国内运费价格出现较大下行; 波罗的海干散货指数报价报 1255(较上日-2.10%), 近期国际船运费偏强</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>为主。</p> <p>电厂库存方面： 截止4月5日，六大电厂煤炭库存979.7万吨，较上周+24.14万吨，可用天数15.9天，较上周+1.32天，日耗61.62吨/天，较上周-3.92万吨/天。电厂日耗维持高位，库存小幅回升。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止4月5日，秦皇岛港库存505.5万吨，较上周+5万吨。秦皇岛预到船舶数12艘，锚地船舶数40艘。近期秦港库存小幅回升，港口供需两旺。</p> <p>综合来看：目前动力煤消费逐步进入淡季，但因下游需求旺盛，且供给回升有限，现价回落幅度将非常有限，预计后市维持高位可能性更大。而近月盘面在连续走高后，与现价的贴水亦逐步收窄，后市续涨空间将更多取决于多空博弈结果，而远月合约相对低估更多，中长线角度宜介入该合约为主。</p> <p>操作上：ZC705多单持有，后续可开始止盈；ZC709多单持有。</p>		
<p>塑料</p>	<p>现货成交好转，聚烯烃多单持有</p> <p>上游方面:原油库存意外增长，油价暂受压。WTI原油5月合约期价收于50.82美元/桶，下跌0.61%；布伦特原油6月合约收于54.01美元/桶，下跌0.46%。</p> <p>PE现货价格反弹。华北地区LLDPE现货价格为9250-9400元/吨，华东地区现货价格为9300-9400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9190，成交较好。</p> <p>PP现货价格反弹。PP华北地区价格为8100-8350，华东地区价格为8100-8300。华北地区煤化工拍卖价8090。华北地区粉料价格在7850。</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，当前已经重启。常州富德30万吨装置停车1个月。大连有机20万吨新装置停车50天。宁夏宝丰30万吨装置4月5日停车。兰州石化30万吨装置停车4天。</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14万吨高压装置20天。扬子石化低压装置停车。上海石化10万吨高压装置停车。</p> <p>综合:聚烯烃反弹收涨，期价底部持续震荡后有向上突破迹象，现货市场成交好转，多单可继续持有。</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>油脂反弹空间有限，豆油空单可持有</p> <p>外盘走势：假日期间美豆5月合约收于944美分/蒲式耳，上涨0.55%；美豆油5月合约收于31.84美分/磅，上</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>涨 1.43%；马来西亚棕榈油 6 月合约收于 2715 令吉/吨，3.14%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)4 月 5 日豆油基准交割地张家港现货价 Y1705+100 元/吨。国内豆油成交放量，国内主要工厂散装豆油成交量为 4.99 万吨 (+4.447 万吨)；4 月 5 日豆油商业库存总量为 118.4 万吨(+2.79 万吨，周环比)。</p> <p>(2)4 月 5 日棕榈油基准交割地广州现货价无报价；成交 321 吨(+221 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 54.71 万吨 (-2.67 万吨，日环比)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 4 月 5 日，山东沿海地区进口美豆(6 月船期)理论压榨利润为 78 元/吨(+82 元/吨)，进口巴西大豆(明年 6 月船期)理论压榨利润为 118 元/吨(+52 元/吨)；</p> <p>(2)4 月 5 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(7-9 月船期)成本为 5580 元/吨(+10 元/吨) 较内盘 9 月升水 190。</p> <p>产业链消息：未来一周阿根廷南部地区将出现大雨。</p> <p>综合：油脂连续下跌后出现小幅反弹，但当前油脂供应压力仍较大；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；预计豆油反弹空间有限，空单可继续持有。</p> <p>操作上，Y1709 空单持有。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>基本面偏弱，沪胶前空持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 16970 元/吨，较前日+3.29%，持仓 238790 手，较前日+12314 手，夜盘+0.36%，持仓 +1224 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶 15 年 上海报价为 15400 元/吨 +200，日环比涨跌，下同)，与近月基差-400 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 16400 元/吨(含 17%税)(+500)。当日现货市场观望情绪浓厚，实际采购一般。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场生胶片 70.81 泰铢/公斤(+1.93)，泰三烟片 74.64 泰铢/公斤(+1.85)，田间胶水 66 泰铢/公斤(持平)，杯胶 56 泰铢/公斤(+0.5)。当日原料价格微涨。</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(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>产业链消息方面：</p> <p>(1)截止 2017 年 3 月，国内重卡销售 10.6 万辆，同比 +42%，环比+23%。</p> <p>综合看，受资金面推动，昨日沪胶大涨逾 3%，但其基本面依旧偏弱，待资金面因素消退后，其走势或重归基本面，</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>沪胶前空继续持有。 操作建议：沪胶 RU1709 前空持有。</p>		
豆粕	<p>基本面依旧偏弱，豆粕弱势仍将维持 4月5日连豆粕跳空低开，后缩减跌幅，收于2750支撑位上方。 豆粕期权价格趋于合理，9月合约涨跌幅多在15%以内，两个深度虚值期权价格跌逾30%。 现货方面： 截止4月5日，张家港基准交割地现货价2860元/吨，较4月1日下跌70元，较近月合约升水110元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为25.09万吨(4月1日无成交)，买家逢低适量补库。 数据跟踪： 1. 截止4月5日，山东沿海进口美湾大豆(4月船期)理论压榨利润为-9元/吨(+45元/吨，日环比，下同)，进口美国大豆(4月船期)理论压榨利润为-9元/吨(+35元/吨)，进口巴西大豆(4月船期)理论压榨利润为31元/吨(+55元/吨)，进口阿根廷大豆(5月船期)理论压榨利润为41元/吨(+25元/吨)。 2. 4月份进口大豆预报到港127船797.4万吨，环比增27.01%，同比增12.78%。未来两个月大豆到港量庞大，分别为880万吨和850万吨。 产业链消息： 1. 据巴西贸易部，3月巴西大豆出口量898万吨，创下历史同期最高记录，预计全年出口量将达6000万吨；2. 阿根廷大豆产区本周末有中到大雨，天气潮湿不利于大豆成熟，且阻碍收割。 综合看，豆粕短期上涨难现，维持弱势震荡。 期货：M1709前空持有，新单短线试空。 期权：基本面依旧偏弱，豆粕偏弱格局将延续，此前看跌期权多头与看涨期权空头可继续持有，熊市价差与日历价差可继续持有。 单边策略：M1709P2750前多持有；M1709C2750前空持有。 组合策略：卖出M1709P2650-买入M1709P2750熊市价差策略继续持有；卖出M1707C2800-买入M1709C2800，日历价差策略继续持有。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



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