



操盘建议

金融期货方面：宏观经济面改善、雄安新区热点发酵等利于提升市场风险偏好，股指将维持涨势。商品期货方面：供需面差异较大、主要品种仍将分化。

操作上：

- 1.黑色链品种无转空信号、且期价超跌，不宜追空；煤强钢弱持续，买 JM1709-卖 RB1710 仍可介入；
- 2.社会库存下降，进口货源抵港量偏少，甲醇 MA05 前多持有；
- 3.豆粕弱势有望延续，介入 M1709P2700 单边看跌头寸。

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
2017/4/10	金融衍生品	做多IF1704	5%	3星	2017/3/15	3456.8	1.56%	偏多	/	偏多	2.5	持有
	工业品	做多BU1706	5%	3星	2017/3/29	2616	5.66%	偏多	/	/	2.5	持有
		做多JM1709	5%	4星	2017/4/6	1333	-1.95%	/	偏多	偏多	3	持有
	农产品	买入M1709P2750	5%	3星	2017/4/6	97	2.10%	/	偏空	偏空	/	持有
	总计		20%		总收益率		156.4%		夏普值		/	
2017/4/10	调入策略	/					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>政策端现红利，股指强势反弹</p> <p>上周 A 股指强势反弹，两市日成交金额 5500 亿元。沪指累计上涨 1.98%，深证成指涨 2.30%，创业板指涨 2.02%。</p> <p>申万行业全面上涨，建筑装饰，建筑材料以及钢铁板块涨幅超 5%，出现领涨，而银行，食品饮料板块涨幅靠后。</p> <p>主题概念方面，150 只概念指数中，有 4 个概念指数板块下跌，仅新疆区域振兴指数，中日韩自贸，以及丝绸之路指数下跌，而京津冀一体相关概念指数领涨。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 10.44，上证 50 期指主力合约期现基差为 6.38，中证 500 主力合约期现基差为 23.65，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 17.6 和 6.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 53.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 3 月新增非农就业人口为 9.8 万，创近 10 月来新低，预期+18 万；失业率为 4.5%，预期为 4.7%。2.我国 3 月外汇储备为 3 万亿美元，环比+39.64 亿美元，连续第 2 月上升。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.中国未来每年需要 3-4 万亿的绿色投资，将要建立绿色金融体系来激励和引导民间投资。2.已有中国石油、中国大唐等近 30 家央企响应雄安新区建设，推进建设服务新区的相关工作。</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 2.495%(-0.13bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.741%(-3.7bp)；2.截至 4 月 6 日，沪深两市融资金额合计为 9240.44 亿元，较前一天增加 9.84 亿元。上一交易日，沪股通买入 22.45 亿元，卖出 23.33 亿元。</p> <p>综合看，宏观方面经济复苏超预期，且政策方面雄安新区，一带一路推进将提升市场风险偏好，近期股指仍有上涨驱动。</p> <p>操作上：IF 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>流动性整体无忧，债市短期受经济数据扰动</p> <p>上周国债期货先抑后扬，主力合约 TF1706 和 T1706 周涨幅分别为 0.03%和 0.33%。5 年和 10 年合约与活跃可交割券的基差小幅缩小，IRR 整体转正。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 3 月外汇储备为 30091 美元 环比增加 40 美元。</p> <p>流动性：月初资金面偏宽松，资金利率明显下降</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>上周央行持续暂停逆回购。具体来看，上周（4.3-4.7）央行公开市场持续暂停逆回购操作，同时有 1000 亿逆回购到期，上周自然净投放-1000 亿元。上周无其他操作工具投放和到期，整体上资金面偏宽松。</p> <p>银行间流动性方面，上周资金利率明显回落。截至 4 月 7 日，DR001 加权平均利率（下同）报收 2.46%（较上周，下同，-15.35bp），DR007 报收 2.63%（-54.16bp），DR014 报收 2.97%（-196.67bp），DR1M 报收 4.69%（+0bp）。Shibor 利率大幅下降，说明银行资金面偏宽松。截至 4 月 7 日，SHIBOR 隔夜报收 2.5%（-4.27bp），SHIBOR 7 天报收 2.74%（-10.9bp），SHIBOR 14 天报收 3.25%（-15.6bp），SHIBOR 1 月报收 4.12%（-23.21bp）。</p> <p>国内利率债市场：一级市场发行持续活跃，各期限利率债涨跌互现</p> <p>一级市场方面，上周共发行利率债 21 只，发行总额 2226 亿元。同时，上周共有 772.4 亿利率债到期，综合来看，利率债净发行量为 1453.6 亿元（较上周-1075.2 亿）。</p> <p>二级市场方面，上周国债和国开债收益率小幅上行，非国开债收益率小幅下行。截至 4 月 7 日，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3%（+13.3bp）、3.02%（+0.5bp）、3.09%（+1.06bp）和 3.3%（+1.38bp）。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%（+3.03bp）、3.94%（+0.31bp）、3.99%（-0.23bp）和 4.07%（+0.7bp）；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 3.63%（+1.81bp）、3.93%（-0.22bp）、4.05%（-0.9bp）和 4.14%（-0.37bp）。</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 7 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%（-0.9bp），德国 10 年期国债收益率为 0.26%（-7bp）。</p> <p>综合来看，上周虽然央行持续暂停逆回购，但月初资金面整体偏宽松，短期流动性无忧。本周债市的风险点在于 3 月经济数据密集发布带来的扰动。从高频数据来看，3 月经济状况整体或维持景气，对长期债券较大，操作上继续维持做陡曲线利差的思路。</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，沪铝新单暂观望</p> <p>上周有色金属先扬后抑，铜铝镍冲高回落，但三者下方关键位支撑效用依然良好；沪锌破位下行，其运行重心明显下移，且下方关键位支撑有所减弱。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 3 月新增非农就业人口为 9.8 万，创近 10 月来</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>新低, 预期+18 万; 失业率为 4.5%, 预期为 4.7%。</p> <p>欧元区:</p> <p>1. 欧洲央行行长德拉吉称, 其经济前景正持续改善。</p> <p>总体看, 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 2017-4-7, 上海金属 1#铜现货价格为 47520 元/吨, 较前周上涨 150 元/吨, 较近月合约升水 570 元/吨, 资金压力缓解, 持货商迅速收窄贴水, 市场未见下游节后归来的低位补库现象, 中间商积极吸收低价货源, 交割前持货商拉升水意图明显, 成交仍以中间商投机为主;</p> <p>(2) 当日, 0#锌现货价格为 22670 元/吨, 较前周下跌 580 元/吨, 较近月合约升水 555 元/吨, 锌价震荡走低, 因冶炼厂减产产量逐渐体现, 市场流通货源减少, 贸易商间维持长单交投, 下游逢低拿货意愿增强, 市场整体成交好于上周;</p> <p>(3) 当日, 1#镍现货价格为 83700 元/吨, 较前周上涨 350 元/吨, 较近月合约升水 1200 元/吨, 本周市场成交转弱, 镍价上涨后下游接货意愿不足, 但周五镍价回吐部分涨幅, 部分不锈钢厂进场采购, 上周金川每日调价, 出货意愿尚可, 环比上调 1000 元至 84500 元/吨;</p> <p>(4) 当日, A00#铝现货价格为 13830 元/吨, 较前周上涨 270 元/吨, 较近月合约贴水 85 元/吨, 月初持货商资金较为充裕, 略有挺价意愿, 现货贴水, 加之铝价波动大, 下游观望情绪较浓, 整体来看供需两淡。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1) 截止 4 月 7 日, 伦铜现货价为 5770 美元/吨, 较 3 月合约贴水 35.25 美元/吨; 伦铜库存为 26.53 万吨, 较前周减少 2.59 万吨; 上期所铜库存 15.23 万吨, 较前周减少 5555 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 8.17), 进口亏损 144 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(2) 当日, 伦锌现货价为 2665 美元/吨, 较 3 月合约贴水 27 美元/吨; 伦锌库存为 36.74 万吨, 较前周减少 4475 吨; 上期所锌库存 8.53 万吨, 较前周增加 3948 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 8.21 (进口比值为 8.54), 进口亏损 716 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(3) 当日, 伦镍现货价为 9950 美元/吨, 较 3 月合约贴水 57 美元/吨; 伦镍库存为 37.57 万吨, 较前周减少 1812 吨; 上期所镍库存 7.49 万吨, 较前周减少 195 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 8.4 (进口比值为 8.3), 进口盈利 1505 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(4) 当日, 伦铝现货价为 1930 美元/吨, 较 3 月合约贴水 15 美元/吨; 伦铝库存为 181.83 万吨, 较前周减少 6.81</p>		
--	---	--	--



	<p>万吨；上期所铝库存 28.18 万吨，较前周增加 4804 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 7.18（进口比值为 8.59），进口亏损 2660 元/吨（不考虑融资收益）。</p> <p>本周重点关注数据及事件如下：(1)4-10 美国 3 月就业市场状况指数(LMCI)；(2)4-12 我国 3 月 PPI 值；(3)4-14 美国 3 月核心 CPI 值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，截止 4 月 7 日，国内进口铜精矿现货 TC 报 69-78 美元/吨；(2)据 SMM，截止 2017 年 3 月，国内精炼锌产量 43 万吨，同比-4.03%；(3)截止 4 月 7 日，全国七大港口镍矿库存 563 万湿吨，环比-21 万湿吨；(4)据 SMM，截止 2017 年 3 月，国内电解铝累计产量 898.8 万吨，同比+22.1%。</p> <p>综合看，宏观面偏多，但基本面暂缺新增驱动，沪铜新单观望；受资金面扰动，沪锌破位下跌，但其供应释放仍较缓慢，且需求初现复苏迹象，锌锭库存有望维持下降趋势，沪锌新多可尝试；国内港口镍矿库存继续下滑，原料供应维持紧张，4 月镍生铁或出现明显减产，沪镍上行动能不减，前多继续持有；国内新增及复产产能叠加释放，铝锭供应压力明显提升，但供给侧改革预期强烈，沪铝下方支撑亦较强，预计震荡为主，新单暂观望。</p> <p>单边策略：沪锌 ZN1705 新多以 21800 止损；铜镍前多持有，新单观望；沪铝新单观望。</p> <p>套保策略：沪锌适当增加买保头寸，铜镍保持买保头寸不变，沪铝套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>美元阻力不减，避险支撑依旧，贵金属新单宜观望</p> <p>上周美元指数延续回升态势，全周涨幅 0.61%，重新站稳至 100 点关口上方，内盘贵金属周内横盘震荡，周五则受振大幅上扬，沪金涨 1.76%，沪银上行 1.6%，外盘黄金延续偏强运行态势，周涨幅 0.36%，白银则未能继续上涨，跌幅 1.56%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 3 月非农就业人口新增 9.8 万，预期+18 万，前值+23.5 万；2.美国 3 月失业率 4.5%，前值 4.7%，预期 4.7%；3.美国发动对叙利亚的军事打击；4..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。</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 08 日黄金持仓量约为 836.49 吨，较前日减少 0.27 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10208.21 吨，较前日持平。</p> <p>利率方面：</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

	<p>美国通胀指数国债 (TIPS) 5 年期收益率截止 4 月 6 为 0.16%，较前日上升 0.08%。</p> <p>综合看：上周美联储会议纪要公布，称今年内将开始缩表，且不会对加息造成影响，这也成为目前市场炒作的焦点之一，对美元构成支撑，而另一焦点非农数据则因为暴风雪遭遇滑铁卢，但失业率则依旧表现强劲，除天气因素外，劳动力市场整体表现仍显良好，因此美元偏强走势依旧，成为压制贵金属的主要阻力，而特朗普税改将不及预期以及其他一系列政策的不确定性，加上上周突发的美对叙利亚的打击令全球避险情绪升温，成为当前贵金属的主要支撑，预计金银本周仍将呈现震荡运行态势，新单宜观望。</p> <p>单边策略：沪金、沪银新单宜观望。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>黑色链走势分化，双焦相对强势</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、热卷走势偏弱，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>上周国内焦炭市场继续上涨，市场成交情况稳定。截止 4 月 7 日，天津港准一级冶金焦平仓价 2010 元/吨(较上周+65)，焦炭 1705 期价较现价升水-39 元/吨；截止 4 月 6 日，京唐港澳洲主焦煤提库价 1510 元/吨(较上周+0)，焦煤 1705 期价较现价升水-161.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周国内铁矿石市场价格整体下跌，市场成交量持续低位。截止 4 月 7 日，普氏指数报价 75.45 美元/吨 (较上周-3.8)，折合盘面价格 669 元/吨。截止 4 月 7 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 610 元/吨(较上周-10)，折合盘面价格 671 元/吨 天津港巴西 63.5%粗粉车板价 625 元/吨(较上周-5)，折合盘面价 664 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>近期国际矿石运价下降明显。截止 4 月 6 日，巴西线运费 16.258 (较上周-2.083)，澳洲线运费为 6.192 (较上周-0.387)。</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 7 日，上海 HRB400 20mm 为 3530 元/吨(较上周-50)，螺纹钢 1705 合约较现货升水-320 元/吨。</p> <p>上周热卷价格持续下降。截止 4 月 7 日，上海热卷 4.75mm 为 3210 元/吨(较上周-100)，热卷 1705 合约较现货升水 35 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>上周钢铁冶炼利润整体下跌，热轧利润跌幅更为明显。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>截止 4 月 7 日，螺纹利润 307 元/吨(较上周-77)，热轧利润 -104 元/吨(较上周-165)。</p> <p>综合来看，当前热卷及钢坯销售转弱，库存去化放缓较为明显，进而拖累螺纹、铁矿价格走低。而煤焦因供给相对偏紧，且现价正处升势，表现较为强劲。预计后市市场有望修复螺纹过度悲观的预期，尤其盘面巨大的贴水幅度。策略上，继续持有煤焦多单，新多可关注螺纹近远月合约。</p> <p>操作上：J1709、JM1709 多单持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤高位震荡，维持偏多思路</p> <p>本周动力煤呈现高位宽幅震荡走势，技术面整体仍表现较为强势。</p> <p>现货指数方面： 本周外煤延续坚挺态势。截止 4 月 7 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 684(较上周+22.01)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面： 截止 4 月 7 日，中国沿海煤炭运价指数报 873.14(较上周-0.58%)，国内运费价格有所回落；波罗的海干散货指数报价报 1223(较上周-5.70%)，近期国际船运费小幅震荡。</p> <p>电厂库存方面： 截止 4 月 7 日，六大电厂煤炭库存 973.37 万吨，较上周+8.58 万吨，可用天数 15.76 天，较上周+0.8 天，日耗 61.76 万吨/天，较上周-3.88 万吨/天。电厂日耗小幅回落，库存维持低位。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 4 月 7 日，秦皇岛港库存 499 万吨，较上周-27 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘，锚地船舶数 40 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：当前动力煤步入消费淡季，电厂日耗有所下降，而煤炭入港量依然巨大，使得近期港口货源逐步充裕，现价亦有回调迹象。但从下游电力需求看，同比增速依然维持高位，且电厂库存亦无明显增加。因此，判断本轮煤价调整幅度将非常有限，短期可观望，后市仍建议以做多为宜。</p> <p>操作上：ZC709 多单轻仓持有；新单观望。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>原油 沥青</p>	<p>原油：地区突发性事件多发，布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 04 月 07 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 53.96 美元 (-0.23)；阿曼原油报收盘价 53.1 美元 (-0.16)；迪拜原油收盘价 52.6 美元 (-0.21)；布伦特 DTD 原油收盘价 53.6 美元 (+0.05)；胜利原油收盘价 46.4 元 (-0.19)，辛塔原油收盘价 47.7 美元 (-0.19)。</p> <p>CFTC 石油期货持仓：截止 03 月 28 日当周，原油期货：多头持仓 64798.1 万桶 (-1104.8)，空头持仓 24990.1 万桶 (+938.9)；RBOB 汽油期货：多头持仓 10995.8 万桶</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>(-208.1), 空头持仓 6069.1 万桶 (+73.5); 超低硫柴油期货: 多头持仓 8036.3 万桶 (-4.5), 空头持仓 5501.7 万桶 (-2.5)。</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: 目前地区突发性事件集中爆发, 美国向叙利亚发射 59 枚战斧式导弹; 美国向朝鲜半岛地区派遣航空母舰。国际局势紧张将致使油价短期内偏强震荡, 建议前多持有。</p> <p>操作建议: Brent05 合约前多持有。</p> <p>沥青方面: 马瑞原油集中到货, 沥青逢高减持</p> <p>现货方面: 2017 年 04 月 07 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 04 月 07 日, BU1706 合约上涨 1.29%, 最高至 2836, 最低至 2722, 报收于 2744。全天振幅为 4.1%。全天成交 303 亿元, 较上一交易增加 87.3 亿元。</p> <p>综合: 原油方面, 由于全球地区性时间集中爆发, 原油短期偏强震荡。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, 原油价格持续回升, 短期偏强震荡; 下游拿货较为积极, 厂家库存不高; 此前马瑞原油紧缺, 厂家生产困难, 目前马瑞原油到货, 各个厂家重新恢复生产, 供给较为充足, 建议沥青逢高减持。</p> <p>操作建议: BU1706 逢高减持。</p>		
PTA	<p>PTA 持续底部震荡, 暂观望</p> <p>2017 年 04 月 07 日, PX 价格为 869 美元/吨 CFR 中国/台湾, 较前一交易日下跌 1.67 美元, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 337 元。</p> <p>现货市场 2017 年 04 月 07 日 PTA 报收 4950 元/吨, 较前一交易日下跌 10 元。MEG 现货报价 6295 元/吨, 较前一交易日下跌 40 元。PTA 开工率为 73%。04 月 07 日逸盛卖出价 5000 元, 买入价为 PX 成本 (含 ACP) +150。外盘卖出价 645 美元, 较前一交易日持平。布伦特原油主力合约上涨 0.66%, 报收于 55.26 美元。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>下游方面：2017年04月07日，聚酯切片报价6850元/吨，涤纶短纤报价7550元/吨，涤纶长丝FDY报价7950元/吨，涤纶长丝DTY报价9425元/吨，涤纶长丝POY报价7875元/吨。下游聚酯工厂负荷率为86%。</p> <p>装置方面 逸盛大连375万吨4月1日-4月15日检修；宁波三菱70万吨计划5月底检修一个月；江阴汉邦220万吨短暂检修，厂家择机重启。</p> <p>技术指标：2017年04月07日，PTA1705合约较上一交易日下跌0.76%，最高探至5044，最低探至4950，报收于4984。全天振幅1.87%。成交金额148.9亿，较上一交易日减少53.3亿。</p> <p>综合：原油方面，全球地区突发性事件集中爆发，预计原油短期维持偏强震荡。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，原油短期偏强，但PTA为跟随大幅上涨，表明后期产能投放仍然制约期价，预计短期仍将在以震荡为主。</p> <p>操作建议：TA1705暂观望。</p>		
<p>甲醇</p>	<p>库存大幅下降，甲醇主力合约前多持有</p> <p>2017年04月07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2370元/吨，安徽地区2680元/吨，宁波地区2830元/吨，山东中部2550元/吨，福建地区2850元/吨，河南地区2520元/吨，内蒙古地区2350元/吨，陕西地区2450元/吨，新疆地区1750元/吨。</p> <p>库存方面：截至2017年04月06日当周，沿海港口宁波港口库存17万吨左右，江苏港口库存49万吨，华南港口库存13.9万吨，广东地区10.5万吨，福建3.4万吨，国内甲醇整体社会库存为57.76万吨，较上周减少8.73万吨。</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04月07日，MA1705合约较上一交易日上涨0.86%，最高探至2722，最低探至2636，报收于2684。全天振幅3.23%。成交金额164.4亿，较上一交易日增加11亿。</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，港口库存与社会库存均有大幅下降。综合来看，原油黑色较强，甲醇成本支撑；全国库存大幅下降支撑甲醇持续走高，建议前多持有。</p> <p>操作建议：甲醇MA05前多持有。</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>



<p>塑料</p>	<p>聚烯烃偏强震荡，多单轻仓持有</p> <p>上游方面:美国空袭叙利亚，油价受刺激继续上涨。WTI原油 5 月合约收于 52.29 美元/桶，上涨 1.01%；布伦特原油 6 月合约收于 55.26 美元/桶，上涨 0.66%。</p> <p>PE 现货价格基本稳定。华北地区 LLDPE 现货价格为 9350-9450 元/吨，华东地区现货价格为 9400-9500 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 9410，成交较好。</p> <p>PP 现货价格暂稳。PP 华北地区价格为 8200-8350，华东地区价格为 8250-8400。华北地区煤化工拍卖价 8230。华北地区粉料价格在 8000。</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。</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。上海石化 PE 装置停车。</p> <p>综合:聚烯烃上周五冲高回落，但期价整体仍偏强运行。当前检修逐步增多提振价格，但因整体商品走势不佳，预计聚烯烃涨势不流畅，新多可逢调整入场，不追高。</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>油脂低位震荡，豆油空单轻仓持有</p> <p>外盘走势：美豆 5 月合约收于 941.6 美分/蒲式耳，上涨 0.34% 美豆油 5 月合约收于 31.58 美分/磅，上涨 0.99%；马来西亚棕榈油 6 月合约收于 2655 令吉/吨，下跌 1.99%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)4 月 7 日豆油基准交割地张家港现货价 Y1705+100 元/吨。国内豆油成交转差，昨日补库后，今日采购积极性降低，国内主要工厂散装豆油成交量为 1.91 万吨 (+0.146 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 7 日棕榈油基准交割地广州现货价 5840；成交 500 吨 (-600 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 55.04 万吨 +0.33 万吨，日环比)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 4 月 7 日，山东沿海地区进口美豆(6 月船期)理论压榨利润为 31 元/吨 (-20 元/吨)，进口巴西大豆(明年 6 月船期)理论压榨利润为 121 元/吨 (+20 元/吨)；</p> <p>(2)4 月 7 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(-20 元/吨)，较内盘 9 月升水 140。</p> <p>产业链消息：美国农业部 4 月 11 日将发布 4 月供需报告，路透社对分析师调查显示，2016/17 年美国大豆期末库存为 4.47 亿蒲式耳。</p> <p>综合：油脂低位偏弱震荡，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</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>致库存持续维持高位；豆油空单可轻仓持有。 操作上，Y1709 空单持有。</p>		
天然橡胶	<p>基本面偏弱，沪胶前空持有 上周沪胶主力合约收于 15675 元/吨，同比-4.04%，持仓 265622 手，同比+39146 手。 现货方面： (1)截止 4 月 7 日，全乳胶（15 年）上海报价为 14700 元/吨（-500，周环比涨跌，下同），与近月基差-580 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 15700 元/吨（含 17%税）-200。现货整体交投活跃度依旧较低，刚需采购为主。 (2)当日泰国合艾原料市场生胶片 70.55 泰铢/公斤（+1.16），泰三烟片 75.03 泰铢/公斤（+2.74），田间胶水 67 泰铢/公斤（+2），杯胶 56 泰铢/公斤（+0.5）。上周原料价格小幅上涨。 合成胶价格方面： 截止 4 月 7 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）。本周合成胶价格暂时持稳。 轮胎企业开工率： 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。 库存动态： (1)截止 4 月 7 日上期所库存 33.76 万吨（较前周上升 1217 吨），上期所注册仓单 28.6 万吨（较前周增加 2020 吨）；(2)截止 3 月 31 日，青岛保税区橡胶库存合计 19.79 万吨（较 3 月 17 日增加 1.09 万吨）。 产区天气： 预计未来一周泰国主产区大部降雨在 45mm 左右，印尼主产区大部地区降雨在 65mm 左右，马来西亚主产区降雨在 85mm 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。 综合看，泰国仍有 10.4 万吨橡胶等待拍卖，且新一开割季即将到来，供应压力逐渐增加，加之下游终端需求暂不及预期，刚需为主，沪胶基本面仍旧偏弱，下行趋势难改，前空继续持有。 操作建议：沪胶 RU1709 前空持有。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262
豆粕	<p>基本面疲弱依旧，豆粕可试空 4 月 7 日连豆粕日盘与夜盘涨跌互现、弱勢震蕩。 相比上市首日，豆粕期权持仓量增长 102.4%，主力合约隐含波动率下降 3.5%至 14.1%。 现货方面： 截止 4 月 7 日，张家港基准交割地现货价 2837 元/吨，</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>较4月6日下跌16元，较近月合约升水100元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为16.63万吨(-8.13万吨，日环比)，买家入市积极性减弱。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止4月7日，山东沿海进口美湾大豆(4月船期)理论压榨利润为-35元/吨(-32元/吨，日环比，下同)，进口美国大豆(4月船期)理论压榨利润为-45元/吨(-32元/吨)，进口巴西大豆(4月船期)理论压榨利润为-25元/吨(-52元/吨)，进口阿根廷大豆(5月船期)理论压榨利润为6元/吨(-41元/吨)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>1. 本周二USDA将发布4月供需报告，分析师估计16/17年度，全球大豆年末库存量、南美大豆全年产量均高于3月预估值；2. 巴西雷亚尔汇率走强，降低化肥和农药等进口价格，IMEA估计17/18年度巴西大豆种植成本将会下滑，这也是多年来生产成本首次下滑；3. 据Oilworld，全球五大大豆出口国3月出口大豆1310万吨，较去年同期提高100万吨，创历史同期纪录。</p> <p>综合看，豆粕弱势格局暂难改变，供大于求或持续至4月下旬。</p> <p>期货：M1709于2750上短线试空。</p> <p>期权：对比各周期豆粕期货历史波动率与各月份期权合约隐含波动率，目前期权隐含波动率均出现低估，因此宜构建买入型策略，且随着豆粕期价的继续下滑，当前虚值看跌期权性价比较高。</p> <p>单边策略：可继续买入M1709P2700，前期M1709P2750头寸继续持有；</p> <p>组合策略：稳健者卖出M1709P2600-买入M1709P2700熊市价差策略继续持有 卖出M1707C2750-买入M1709C2750，日历价差策略继续持有。</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