



### 操盘建议

金融期货方面：股指各板块短线分化、但权重股表现依旧稳健，沪深 300 指数安全性仍相对最佳，IF 前多持有。商品期货方面：主要品种等待供需面和技术面进一步破位信号，新单宜轻仓。

操作上：

1. 钢材需求预期转弱，但期价短线跌幅过大，RB1710 轻仓试空；
2. 沪胶缺乏利多提振、整体跌势未止，RU1709 空单持有；
3. 豆粕弱势震荡，可构建卖 M1709P2700-卖 M1709C2800 宽跨式空头组合。

### 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
2017/4/11	金融衍生品	做多IF1704	5%	3星	2017/3/15	3456.8	1.28%	偏多	/	偏多	2.5	持有
	工业品	做多BU1706	5%	3星	2017/3/29	2616	3.52%	偏多	/	/	2.5	持有
	农产品	买入M1709P2750	5%	3星	2017/4/6	97	-13.40%	/	偏空	偏空	/	持有
	总计			15%	总收益率			145.0%	夏普值			/
2017/4/11	调入策略	/					调出策略	做多JM1709				

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>市场行情出现分化，权重股保持稳健态势</p> <p>昨日 A 股震荡调整，两市日成交金额 6256 亿元。沪指累计收跌 0.52%，深证成指跌 0.62%，创业板指跌 1.73%。</p> <p>申万行业多数收跌，建筑装饰，建筑材料板块继续领涨，而传媒，计算机与家用电器领跌。</p> <p>概念指数分化，雄安概念继续领涨，京津冀一体化、天津自贸区、海绵城市、污水处理领涨，次新股、高送转、芯片国产化、扶贫、小程序略有下跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 3.53，上证 50 期指主力合约期现基差为 1.75，中证 500 主力合约期现基差为 20.54，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 20 和 6.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 57，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.欧洲央行行长德拉吉称，其经济前景正持续改善。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.中国联通计划通过发行 A 股至少融资 300 亿元人民币，拟引入百度、阿里巴巴、腾讯以及其他国企作为股东。 2.工信部“智能传感器产业三年行动指南(2017-2019 年)”即将出台。</p> <p>资金面情况如下： 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 2.442%(-0.96bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.707%(-0.568bp)；2.截至 4 月 7 日，沪深两市融资余额合计为 9215.01 亿元，较前一天减少 21.49 亿元。上一交易日，沪股通买入 21.91 亿元，卖出 22.12 亿元。</p> <p>综合盘面看，短期市场行情出现分化，雄安新区与军工代替前期的消费周期股成为市场热点，热点权重股带动致使沪深 300 指数相对保持稳健，多单可继续持有。</p> <p>操作上：IF1704 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>流动性无忧，但经济数据扰动债市</p> <p>昨日国债期货弱势运行，全天 TF1706 和 T1706 分别下跌 0.13%和 0.23%。</p> <p>宏观面消息主要有： 1.中国 3 月财新服务业 PMI52.2，跌至 6 个月低位，前值 52.6；财新综合 PMI52.1，前值 52.6。</p> <p>流动性：央行持续暂停逆回购，资金成本全线下降</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行继续暂停公开市场操作，净回笼 100 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日资金成本整体回落，其中以长期资金利率最明显。截至 4 月 10 日，银行间质押式回购</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>DR001 加权平均利率(下同)报收 2.39% (-6.93bp), DR007 报收 2.61% (-1.97bp), DR014 报收 2.84% (-13.19bp), DR1M 报收 3.9% (-78.58bp)。Shibor 利率全面下降。截至 4 月 10 日, SHIBOR 隔夜报收 2.44% (-5.37bp), SHIBOR 7 天报收 2.7% (-3.4bp), SHIBOR 14 天报收 3.22% (-2.9bp), SHIBOR 1 月报收 4.07% (-4.34bp)。</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 2 只国债和 3 只农发债,规模总计 590 亿元。</p> <p>二级市场方面,昨日各期限收益率整体上涨。截至 4 月 10 日,国债方面,1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.01% (+1.04bp)、3.02% (-0.06bp)、3.11% (+2.19bp) 和 3.32% (+2bp);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% (+3.1bp)、3.95% (+1.37bp)、4.01% (+1.57bp) 和 4.07% (+0.76bp);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% (+0.63bp)、3.97% (-0.12bp)、4.08% (+0.06bp) 和 4.15% (+1.13bp)。</p> <p>国际利率债市场:收益率小幅上行</p> <p>昨日主要国家国债收益率小幅上行。截至 4 月 7 日,美国 10 年期国债收益率报收 2.38% (+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 0.26% (-1bp)。</p> <p>综合来看,尽管资金面偏宽裕,但央行偏紧政策态度和美联储缩表计划对债市构成扰动。此外,考虑到 3 月经济状况整体或维持景气,本周经济数据密集发布,也将对债市带来较大压力。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 组合继续持有。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>有色氛围谨慎,新单观望为主</p> <p>周一有色金属集体走弱,沪锌运行重心明显下移,且下方支撑减弱;铜铝镍均有下行,但下方关键位支撑效用良好。</p> <p>当日宏观面主要消息如下:</p> <p>1.美联储主席耶伦称,其经济相当健康、增速温和,货币政策持中性立场;2.美国 3 月就业市场状况指数(LMCI)为 0.4,预期为 1。</p> <p>综合看,宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)截止 2017-4-10,上海金属 1#铜现货价格为 47020 元/吨,较上日下跌 500 元/吨,较近月合约升水 130 元/吨,沪铜回落,持货商坚挺报价,现铜升水,无奈市场响应者缺乏,推升力度有限,中间商操作积极性略有下降,下游仍以按需接货为主,成交一般;</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为 22090 元/吨,较上日下跌</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>580 元/吨，较近月合约升水 25 元/吨，锌价震荡，冶炼厂减少出货，挺价惜售，贸易商间交投情况与上周五无明显变化，下游上周五已补部分库存，日内拿货积极性下降，市场整体成交不及上周五；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 84000 元/吨，较上日上涨 300 元/吨，较近月合约升水 1500 元/吨，上周五晚间镍价修复跌幅后，市场询价多，成交少，下游采购更不积极，当日金川下调镍价 300 元至 84200 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13830 元/吨，与上日持平，较近月合约贴水 150 元/吨，沪铝下行，早间成交尚可，持货商出货积极性低，下游观望情绪较浓，市场整体成交不佳。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 4 月 10 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 26.66 万吨，较前日增加 1250 吨；上期所铜库存 14.64 万吨，较上日减少 5942 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 8.12（进口比值为 8.18），进口亏损 134 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 36.66 万吨，较前日减少 800 吨；上期所锌库存 8.45 万吨，较上日减少 781 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 8.26（进口比值为 8.55），进口亏损 609 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 37.45 万吨，较前日减少 1170 吨；上期所镍库存 7.36 万吨，较上日减少 1387 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 8.41（进口比值为 8.31），进口盈利 1577 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 180.28 万吨，较前日减少 15500 吨；上期所铝库存 28.4 万吨，较上日增加 2175 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 8.6），进口亏损 2597 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 4 月 ZEW 经济景气指数。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)菲律宾三描礼士本格特镍矿装运被叫停；(2)据 SMM，截止 4 月 10 日，国内电解铝五地库存合计 121.5 万吨，环比+2.6 万吨。</p> <p>综合看，有色氛围较为谨慎，且供给面暂缺新增驱动，</p>	
--	---	--



	<p>沪铜观望为主；沪锌弱势依旧，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，沪锌续跌空间有限，前多轻仓持有；菲律宾三描礼士镍矿发运受阻，加剧镍矿供应紧张程度，沪镍获支撑，前多继续持有；国内新增及复产产能叠加释放，铝锭库存继续增加，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，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>白银走势相对偏弱，金银比新多可尝试</p> <p>周一美元止升转跌，全天跌幅 0.14%，内盘贵金属则延续偏弱态势，日间沪金、沪银分别下滑 0.46%和 2.47%，夜盘两者小幅回升，涨幅分别为 0.02%和 0.17%。</p> <p>基本面消息方面：1.美联储耶伦表示，如果经济继续表现强劲，美联储渐进加息是适宜的，低利率持续的时间将超过外界预期，将采取更加中性的政策立场。</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 09 日黄金持仓量约为 836.49 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10208.21 吨，均较前日持平。</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 7 日为 0.22%，较前日上升 0.07%。</p> <p>综合看：美国未有更多主要经济数据公布，且耶伦讲话言辞相对偏鸽派，美元止升转跌，呈现偏弱格局，但金银同样未获明显提振，仍旧呈现偏弱走势，此前地缘政治造成的避险情绪提振正在逐渐消退，而白银则受到工业品普遍下滑影响跌幅较大，当前贵金属暂无单边入场机会，组合策略则可考虑做多金银比。</p> <p>单边策略：沪金、沪银新单宜观望。</p> <p>组合策略：金银比新多在 68 下方入场。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
钢铁 炉料	<p>黑色震荡走弱，短期上下空间均较有限</p> <p>期货市场黑色链表现偏弱，整体下行。持仓方面除热卷有所下跌，其余均呈下跌趋势。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内双焦现货价格稳中运行。截止 4 月 10 日，天津港一级冶金焦平仓价 2010 元/吨(较昨日+0)，焦炭 1705 期价较现价升水-22 元/吨；截止 4 月 7 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-174 元/吨。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>2、铁矿石</p> <p>外矿价格稳中下行。截止4月10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595元/吨(较昨日-15),折合盘面价格654元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价615元/吨(较昨日-10),折合盘面价653元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>铁矿石海运价格持续小幅回落。截止4月7日,巴西线运费为14.458(较昨日0.28),澳洲线运费为6.160(较昨日-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>国内建筑钢材价格下行,市场疲软。截止4月10日,上海HRB400 20mm为3510元/吨(较昨日-20)。截止4月10日,螺纹钢1705合约较现货升水-295元/吨。</p> <p>国内热轧卷板价格下跌明显。截止4月10日,上海热卷4.75mm为3200元/吨(较昨日-10),热卷1705合约较现货升水23元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂冶炼利润大幅下跌。截止4月10日,螺纹钢利润(原料成本滞后4周)275元/吨(较昨日-32),热轧利润-130元/吨(较昨日-26)。</p> <p>综合来看,近期钢材现货市场需求放缓,现价疲态渐显,导致期货市场情绪亦有所下降。就后市而言,在终端需求仍无明显下降信号前,仍不建议过度看空黑色链价格,尤其在目前盘面各品种普遍大幅贴水背景下,续跌空间非常有限。因此,除持有轻仓焦煤多单外,新单建议暂时观望。</p> <p>操作上:JM1709轻仓持有,新单暂观望。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡调整,新单观望为主</p> <p>郑煤高位震荡调整,远月合约近期跌幅相对较大。</p> <p>现货方面:煤炭价格近期小幅回落。截止4月10日,澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为678元/吨(较前日-6)。(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10日,中国沿海煤炭运价指数报860.35点(较上日-1.46%),国内运费价格出现较大下行;波罗的海干散货指数报价报1223(较上日+0.66%),近期国际船运费偏强为主。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止4月10日,六大电厂煤炭库存963.39万吨,较上周-13.51万吨,可用天数15.04天,较上周+0.04天,日耗64.06吨/天,较上周-1.07万吨/天。电厂日耗小幅下滑,库存维持低位。</p> <p>秦皇岛港方面:</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>截止 4 月 10 日,秦皇岛港库存 497.5 万吨,较上周-7.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 5 艘,锚地船舶数 45 艘。近期秦港库存持稳,港口供需两旺。</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,而煤炭入港量依然较大,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,新单待企稳后可再行入场。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>原油:利比亚最大油田再次停产,布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 04 月 10 日,原油现货方面,俄罗斯 ESPO 原油收盘价 55.38 美元 (+0.78);阿曼原油报收盘价 54.5 美元 (+0.75);迪拜原油收盘价 54 美元 (+0.75);布伦特 DTD 原油收盘价 54.1 美元 (+0.27);胜利原油收盘价 47.7 元 (+0.61),辛塔原油收盘价 49 美元 (+0.63)。</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 (-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 10 日,布伦特原油主力合约上涨 1.34%,最高探至 56.05 美元,最低探至 55.19 美元,收于 56 美元。总持仓量减少 0.9 万手,至 55.1 万手。WTI 原油主力合约上涨 1.24%,最高探至 53.18 元,最低探至 52.29 美元,收于 53.16 美元。总持仓减少 6.7 万手,至 41.6 万手。</p> <p>综合方面:据消息称利比亚最大油田于昨日再次停产;另外,俄罗斯在美国对叙利亚实施军事打击问题上回应强势,美俄关系陷入较为紧张的态势,预计油价将得到支撑。</p> <p>操作建议: Brent05 合约前多持有。</p> <p>沥青方面:沥青供给充足,暂观望</p> <p>现货方面:2017 年 04 月 10 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 10 日, BU1706 合约下跌 0.36%,最高至 2776,最低至 2704,报收于 2734。全天振幅为 2.62%。全天成交 193.1 亿元,较上一交易减少 210 亿元。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</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，建议沥青暂观望。</p> <p>操作建议：BU1706 暂观望。</p>		
PTA	<p>桐昆 150 万吨因故停产，TA 暂观望</p> <p>2017 年 04 月 10 日，PX 价格为 864.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌 4.33 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 323 元。</p> <p>现货市场：2017 年 04 月 10 日 PTA 报收 4940 元/吨，较前一交易日下跌 10 元。MEG 现货报价 6180 元/吨，较前一交易日下跌 75 元。PTA 开工率为 73%。04 月 10 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 1.34%，报收于 56 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 04 月 10 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；桐昆石化 150 万吨因故检修。</p> <p>技术指标：2017 年 04 月 10 日，PTA1709 合约较上一交易日上涨 0.55%，最高探至 5198，最低探至 5072，报收于 5154。全天振幅 2.46%。成交金额 381.6 亿，较上一交易增加 54 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，桐昆石化 150 万吨装置于 4 月 8 日晚因故停产，但从盘面反映来看影响较为有限，主要原因仍未后期产能投放，因此多单不宜入场。</p> <p>操作建议：TA1709 暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
甲醇	<p>现货价格较为坚挺，甲醇前多持有</p> <p>2017 年 04 月 10 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</p>	研发部 王国维	021-80220138





	<p>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 10 日, MA1709 合约较上一交易日下降 2.43%, 最高探至 2595, 最低探至 2501, 报收于 2533。全天振幅 2.43%。成交金额 257.2 亿, 较上一交易日增加 31 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; 西北地区现货价格坚挺, 建议前多持有。</p> <p>操作建议: 甲醇 MA1709 前多持有。</p>		
<p>塑料</p>	<p>聚烯烃高开低走, 多单暂离场观望</p> <p>上游方面: 利比亚供应受扰, 国际油价继续走高。WTI 原油 5 月合约期价收于 53.15 美元/桶, 上涨 1.64%; 布伦特原油 6 月合约收于 56 美元/桶, 上涨 1.34%。</p> <p>PE 煤化工价格小幅下跌, 中油华东价格则上涨 100。华北地区 LLDPE 现货价格为 9300-9450 元/吨; 华东地区现货价格为 9350-9500 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 9310, 成交一般。</p> <p>PP 现货价格下跌。PP 华北地区价格为 8150-8350, 华东地区价格为 8200-8400。华北地区煤化工拍卖价 8140。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, 已经重启。</p> <p>PE 装置方面: 上海金菲 15 万吨低压装置 3 月 5 日停车, 已经重启; 齐鲁石化 14 万吨高压停车。上海石化 PE 装置停车。</p> <p>综合: 聚烯烃高开低走, 短期偏弱, 当前库存消化并不及预期, 而下游终端地膜需求逐步走淡; 但因供给上 2 季度检修相对较多, 且内外价差倒挂致后续进口到港减少, 供给上相对无压力。整体预计聚烯烃暂维持低位区间震荡, 操作上观望为宜。</p> <p>单边策略: L1705 多单离场。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>
<p>油脂</p>	<p>油脂偏弱运行, 空单可继续持有</p> <p>外盘走势: 美豆 5 月合约收于 941.6 美分/蒲式耳, 上</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>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10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1.27万吨(-0.64万吨);4月10日豆油商业库存总量为115.33万吨(+2.35万吨,周环比)。</p> <p>(2)4月10日棕榈油基准交割地广州现货价5740;成交0吨(-500吨)。全国港口棕榈油库存总量为58.05万吨+3.01万吨,日环比)。</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>(1)截止4月10日,山东沿海地区进口美豆(6月船期)理论压榨利润为29元/吨(-2元/吨),进口巴西大豆(明年6月船期)理论压榨利润为69元/吨(-52元/吨);</p> <p>(2)4月10日华南地区24度进口马来西亚棕榈油(7-9月船期)成本为5490元/吨(-80元/吨),较内盘9月升水270。</p> <p>产业链消息:马来西亚棕榈油3月库存环比增加6.5%,产量增加16.3%。</p> <p>综合:油脂继续下跌,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;棕榈油因马来西亚产量回升,外盘大幅下跌而走低。</p> <p>操作上,P1709空单持有。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>弱勢格局不改,沪胶前空持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于15520元/吨,较前日-3.39%,持仓279458手,较前日+13836手,夜盘-0.19%,持仓+1874手。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)昨日全乳胶(15年)上海报价为14400元/吨(-300,日环比涨跌,下同),与近月基差-500元/吨;泰国RSS3上海市场报价15300元/吨(含17%税)(-400)。当日现货市场报盘积极性尚可。</p> <p>(2)当日泰国合艾原料市场生胶片70.23泰铢/公斤(-0.32),泰三烟片75.79泰铢/公斤(+0.76),田间胶水68泰铢/公斤(+1),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13100元/吨(-1000),高桥顺丁橡胶BR9000市场价15700元/吨(-1000)。当日合成胶价格继续下跌。</p> <p>综合看,供应淡季表现不淡,且新一轮的割胶季即将到来,供应压力增加,加之泰国抛储继续扰动市场,合成胶价</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>格继续下跌，沪胶弱勢格局不改，前空继续持有。 操作建议：沪胶 RU1709 前空持有。</p>		
豆粕	<p>上行空间有限，豆粕将维持弱勢震荡 4月10日，连豆粕日盘小幅拉升，夜盘稳中回落。 豆粕期权合约看涨期权普涨，看跌期权普跌。 M1709C3000 涨幅达 56.67%，成交量仅次于平值期权。投机氛围浓厚。 现货方面： 截止4月10日 张家港基准交割地现货价 2861 元/吨，较4月10日上涨 24 元，较近月合约升水 110 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 29.76 万吨(+13.13 万吨，日环比)，现货成交占比 87.23%。因油厂开机率下降，买家入市积极性提高。 数据跟踪： 1. 截止4月10日，山东沿海进口美湾大豆(4月船期)理论压榨利润为-28 元/吨(+7 元/吨，日环比，下同)，进口美西大豆(4月船期)理论压榨利润为-28 元/吨(+17 元/吨)，进口巴西大豆(4月船期)理论压榨利润为 12 元/吨(+37 元/吨)，进口阿根廷大豆(5月船期)理论压榨利润为 22 元/吨(+16 元/吨)。 2. 截止上周，国内油厂大豆压榨总量为 144 万吨 (-1.09%，周环比)，开机率为 43.84% (-0.48%)。 产业链消息： 1. 本周开始中储粮 2011 年大豆将陆续销售，出售价格为 3500/吨。预期该批大豆质量偏差，较少用于食品加工，利空压力有限；2. 巴西南部地区本周的潮湿天气对于成熟期大豆不利，并将阻碍收割。 综合看，豆粕弱勢格局仍将维持，短期上涨空间有限，且其暂无新增利空影响，低位弱勢震荡格局将延续。 期货：M1709 新单宜观望。 期权：豆粕陷入低位盘整态势，在无更多新增利空影响的前提下，其低位震荡格局或延续，建议构建做空波动率组合。 单边策略：前期 M1709P2750、M1709P2700 头寸继续持有； 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 M1707C2800-买入 M1709C2800，日历价差策略继续持有，卖出 M1709P2700-卖出 M1709C2800 组合入场。</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

**成都营业部**

成都市高新区世纪城路 936 号烟草兴业大厦 20 楼  
联系电话：028-83225058