



操盘建议

金融期货方面：股指整体驱动依旧向上、且盘面有印证，IF 前多继续持有。商品期货方面：主要品种下破关键支撑位，前期相对处高位品种有补跌空间。

操作上：

- 1.供应压力叠加释放，沪铝预期转弱，AL1706 新空入场；
- 2.煤焦短期有下行动力，JM1709 轻仓试空；
- 3.叙利亚问题发酵、法国大选再起波澜，避险情绪将继续推升金价，沪金 AU1706 新多入场。

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
2017/4/12	金融衍生品	做多IF1704	5%	3星	2017/3/15	3456.8	1.39%	偏多	/	偏多	2.5	持有
	农产品	买入M1709P2750	5%	3星	2017/4/6	97	-11.34%	/	偏空	偏空	/	持有
	总计		10%	总收益率		142.9%		夏普值		/		
2017/4/12	调入策略	/					调出策略	做多BU1706				

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>政策推升市场信心，股指依旧表现强势</p> <p>昨日 A 股盘中反转上涨，两市日成交金额 7102 亿元。沪指累计收涨 0.6%，深证成指涨 0.5%，创业板指涨 0.27%。</p> <p>申万行业多数上涨，仅家用电器，休闲服务与食品饮料等下跌，而昨日国防军工，建筑材料继续领涨。</p> <p>概念指数多数收涨，雄安概念继续领涨，京津冀一体化，航母指数涨幅靠前，生物穿戴与生物育种指数领跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 12.32，上证 50 期指主力合约期现基差为 8.1，中证 500 主力合约期现基差为 26.9，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 20.4 和 8.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 60.8，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.欧元区 4 月 ZEW 经济景气指数为 26.3 前值为 25.6。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.中国电信，百度，阿里巴巴，腾讯或将参与中国联通混改。2.中国 3 月汽车销量报 254 万辆，同比增长 4%。</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 2.408%(-7.88bp,周涨跌幅,下同)；7 天期报 2.687%(-5.8bp)；2.截至 4 月 10 日，沪深两市融资余额合计为 9255.53 亿元 较前一天增加 41.83 亿元。上一交易日，沪股通买入 24.15 亿元，卖出 31.33 亿元。</p> <p>综合看，政策方面，雄安新区，港澳粤自贸区，一带一路，国改等国家级政策不断超预期推升市场风险偏好，提升市场信心，为股指上涨提供驱动力。</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>昨日国债期货早盘弱势运行，尾盘小幅上涨，全天 TF1706 和 T1706 分别下跌 0.04%和 0.1%。</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，资金成本整体下降</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 200 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日资金成本涨跌互现。截至 4 月 11 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.36%（-2.93bp），DR007 报收 2.58%（-3.02bp），DR014 报收 3.12%（+27.84bp），DR1M 报收 3.9%（-78.58bp）。Shibor 利率持续下降。截至 4 月 10 日，</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>SHIBOR 隔夜报收 2.41% (-3.4bp)，SHIBOR 7 天报收 2.69% (-2bp)，SHIBOR 14 天报收 3.19% (-3.06bp)，SHIBOR 1 月报收 4.04% (-3.64bp)。</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 只国债开和 8 只地方政府债发行，规模总计 549.5 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 11 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% (-0.25bp)、3.03% (+1.14bp)、3.13% (+1.52bp) 和 3.32% (+0.43bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.61% (-0.62bp)、3.97% (+1.44bp)、4.02% (+0.96bp) 和 4.07% (-0.18bp)；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 3.61% (-2.44bp)、3.97% (+3.28bp)、4.05% (-0.26bp) 和 4.16% (+1.62bp)。</p> <p>国际利率债市场：收益率小幅回落</p> <p>昨日主要国家国债收益率小幅回落。截至 4 月 10 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.37% (-1bp)，日本 10 年期国债收益率 0.05% (+0bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.22% (-3bp)。</p> <p>综合来看，当前资金面整体宽松，但央行偏紧的政策态度和美联储缩表计划对债市构成扰动。此外，本周 3 月经济数据密集发布，也将对债市带来较大压力。操作上继续维持做陡期限利差的思路。</p> <p>操作上：买 TF1706-卖 T1706 组合继续持有。</p>		
<p>有色金属</p>	<p>有色偏弱震荡，新单观望为主</p> <p>周二有色金属延续偏弱震荡态势，铜铝上方阻力明显，下方支撑亦较强；锌镍运行重心继续下移，两者下方关键位支撑效用减弱。</p> <p>当日宏观面无重要消息。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-4-11，上海金属 1#铜现货价格为 46700 元/吨，较上日下跌 320 元/吨，较近月合约升水 230 元/吨，隔月价差收窄，投机空间大幅下降，市场成交氛围进一步谨慎，部分仓单货源流出，供应压力增大，中间商操作空间受限，下游按需接货，成交一般，供需现僵持；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 21830 元/吨，较上日下跌 260 元/吨，较近月合约升水 450 元/吨，沪锌下行，市场成交尚可，恰逢炼厂惜售，低价货源逐渐趋少，升水抬高，日内下游逢低略采，整体成交与昨日持平；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 83500 元/吨，较上日下跌 500 元/吨，较近月合约升水 1000 元/吨，上午成交尚可，金川镍升水成交，午后镍价继续震荡上行，但成交转弱；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13750 元/吨，较上日下</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

<p>跌 80 元/吨, 较近月合约贴水 50 元/吨, 持货商出货态度积极, 中间商寻觅贴水变化所创造的利润空间, 下游企业接货意愿有所提升, 整体成交较活跃。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 4 月 11 日, 伦铜现货价为 5731 美元/吨, 较 3 月合约贴水 32.75 美元/吨; 伦铜库存为 25.97 万吨, 较前日减少 6900 吨; 上期所铜库存 14.36 万吨, 较上日减少 2776 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 96 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日, 伦锌现货价为 2659 美元/吨, 较 3 月合约贴水 26.5 美元/吨; 伦锌库存为 36.59 万吨, 较前日减少 700 吨; 上期所锌库存 8.25 万吨, 较上日减少 2000 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 8.56), 进口亏损 574 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日, 伦镍现货价为 10100 美元/吨, 较 3 月合约贴水 62.5 美元/吨; 伦镍库存为 37.09 万吨, 较前日减少 3660 吨; 上期所镍库存 7.4 万吨, 较上日增加 423 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 1577 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日, 伦铝现货价为 1929 美元/吨, 较 3 月合约贴水 15 美元/吨; 伦铝库存为 178.85 万吨, 较前日减少 1.43 万吨; 上期所铝库存 28.69 万吨, 较上日增加 2892 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 2533 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)9:30 我国 3 月 CPI 值; (2)9:30 我国 3 月 PPI 值。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)南方铜业称, 公司旗下秘鲁铜矿工人周一开始进行无限期罢工, 但 Cuajone 及 Toquepala 铜矿仍以 98% 的产能运营, Ilo 精炼厂以 100% 的产能运营; (2)振石集团旗下 Fajar Bhakti LINTAs 公司在未来 12 个月内获准出口 106 万吨红土镍矿; (3)PGMC 集团首航船只将于 4 月 9 日从苏里高北部省份出发, 在 4 月至 5 月期间预计将完成 9 艘运输船只的装载。</p> <p>综合看, 供应疑虑暂缓解, 且下游未见明显入市, 沪铜震荡为主, 新单暂观望; 沪锌跌势不止, 技术上破位明显, 但其基本面仍存支撑, 续跌空间有限, 新单暂观望; 菲律宾镍矿发货量增加, 令矿价有所松动, 且不锈钢价格疲软, 沪镍支撑减弱, 前多离场; 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</p>		
--	--	--



	<p>撑亦较强，预计震荡为主，新单暂观望。</p> <p>单边策略：沪铜前多持有，新单观望；锌镍前多离场，新单观望；沪铝新单观望。</p> <p>套保策略：沪铜保持买保头寸不变，锌镍适当减少买保头寸，沪铝套保新单观望。</p>		
贵金属	<p>避险情绪大增，贵金属新多尝试</p> <p>周二美元延续跌势，全天跌幅 0.3%，其运行重心继续下移，内盘贵金属则止跌回升，日间分别上行 0.19%和 0.07%，夜盘涨幅扩大至 1.1%和 1.56%。</p> <p>基本面消息方面 :1.美国 2 月 JLOTS 职位空缺 574.3 万人，预期 565 万人，前值 562.6 万人。</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 11 日黄金持仓量约为 838.26 吨，较前日增加 1.77 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>美国通胀指数国债 (TIPS) 5 年期收益率截止 4 月 10 为 0.2%，较前日下滑 0.02%。</p> <p>综合看：美国职位空缺数意外创新高，其劳动力市场或弱于市场预期，美元承压下滑，而美国对叙利亚问题继续与俄罗斯针锋相对，且卡尔文森号航母也驶入与朝鲜临近的西太平洋以回应朝鲜的一系列挑衅，地缘政治格局的紧张加剧令市场避险情绪飙升，贵金属驱动大增，加上法国大选不如预期的风平浪静，欧盟分裂主义势力可能的上台同样推高避险情绪，短期内金银将继续上行，单边多单可介入。</p> <p>单边策略：沪金、沪银新多分别以 282 和 4150 止损。</p> <p>组合策略：金银比前多继续持有。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
钢铁 炉料	<p>黑色链加速下行，螺纹空单轻仓持有</p> <p>期货市场黑色链整体表现偏弱，跌幅显著。持仓方面有所分化，热卷、螺纹有所上升，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 11 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-29 元/吨；截止 4 月 11 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-162.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>外矿价格持续下跌。截止 4 月 11 日，普氏指数 74.15 美元/吨 (较昨日-2.05)，折合盘面价格 628.2 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 575 元/吨(较昨日-20)，折合盘面价格 633 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 610 元</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>/吨(较昨日-5), 折合盘面价 648 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 铁矿石海运价格持续小幅回落。截止 4 月 10 日, 巴西线运费为 14.588(较昨日+0.13), 澳洲线运费为 6.142(较昨日-0.018)。</p> <p>二、下游市场动态:</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 国内建筑钢材市场疲软, 钢价下行显著。截止 4 月 11 日, 上海 HRB400 20mm 为 3450 元/吨(较昨日-60)。截止 4 月 11 日, 螺纹钢 1705 合约较现货升水-286 元/吨。 国内热轧卷板价格下跌格局未变。截止 4 月 11 日, 上海热卷 4.75mm 为 3140 元/吨(较昨日-10), 热卷 1705 合约较现货升水 30 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 受钢价下跌影响, 钢厂冶炼利润持续下跌。截止 4 月 11 日, 螺纹钢利润 原料成本滞后 4 周 247 元/吨(较昨日-26), 热轧利润-166 元/吨(较昨日-36)。 综合来看, 近期黑色链现货需求有所趋弱, 加上市场对远期悲观预期始终存在, 使得短期价格下行出现加速迹象。但从终端行业而言, 并未出现明显转向信号, 且当前期现价差已经处于深度贴水状态。因此, 继续追空风险已经较大, 螺纹空单以轻仓持有为主。 操作上, RB1710 空单持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤逐步回落, 新单暂观望 郑煤高位震荡回落, 短线走势较为弱势。 现货方面: 煤炭价格近期小幅回落。截止 4 月 11 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 677 元/吨(较前日-1)。(注: 现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面: 截止 4 月 11 日, 中国沿海煤炭运价指数报 834.54 点(较上日-3.00%), 国内运费价格出现较大下行; 波罗的海干散货指数报价报 1231(较上日+0.65%) 近期国际船运费偏强为主。 电厂库存方面: 截止 4 月 11 日, 六大电厂煤炭库存 921.1 万吨, 较上周-58.6 万吨, 可用天数 14.79 天, 较上周-0.42 天, 日耗 62.28 吨/天, 较上周-2.13 万吨/天。电厂日耗小幅下滑, 库存维持低位。 秦皇岛港方面: 截止 4 月 11 日, 秦皇岛港库存 497 万吨, 较上周-0.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 15 艘, 锚地船舶数 41 艘。近期秦港库存持 稳, 港口供需两旺。 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,</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>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：OPEC 减产 3 月执行率达 104%，布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 04 月 11 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 55.81 美元 (+0.26)；阿曼原油报收盘价 54.7 美元 (+0.22)；迪拜原油收盘价 54.3 美元 (+0.22)；布伦特 DTD 原油收盘价 54.7 美元 (-0.16)；胜利原油收盘价 47.9 元 (+0.14)，辛塔原油收盘价 49.2 美元 (+0.15)。</p> <p>CFTC 石油期货持仓：截止 04 月 04 日当周，原油期货：多头持仓 64998.7 万桶 (+200.6)，空头持仓 24160.5 万桶 (-82.6)；RBOB 汽油期货 多头持仓 11263.1 万桶 (267.3)，空头持仓 5742.5 万桶 (-326.6)；超低硫柴油期货：多头持仓 8177.2 万桶 (+140.9)，空头持仓 5566.9 万桶 (+65.2)。</p> <p>技术指标：2017 年 04 月 11 日，布伦特原油主力合约上涨 0.52%，最高探至 56.3 美元，最低探至 55.45 美元，收于 56.29 美元。总持仓量减少 2 万手，至 53.2 万手。WTI 原油主力合约上涨 1.24%，最高探至 53.45 元，最低探至 52.7 美元，收于 53.4 美元。总持仓减少 6.8 万手，至 34.8 万手。</p> <p>综合方面：据路透社消息，OPEC 组织援引第三方机构数据显示 OPEC 成员国在三月的减产执行率高达 104%，超出预计，油价上涨；另外，沙特表示希望延长减产计划；此外国际地区局势紧张程度尚未缓和，因此油价短期将偏强震荡。</p> <p>操作建议：Brent05 合约前多持有。</p> <p>沥青方面：供给增加叠加雨水影响致现货走弱，沥青暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 04 月 11 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 2680 元/吨，华南地区 2700 元/吨，山东地区 2600 元/吨，西北地区 3250 元/吨，西南地区 3150 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 11 日，BU1706 合约下跌 6.66%，最高至 2756，最低至 2546，报收于 2552。全天振幅为 7.68%。全天成交 316.7 亿元 较上一交易增加 123.6 亿元。</p> <p>综合：原油方面，国际地区局势仍将为紧张，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</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>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,由于近期马瑞原油集中到货,厂家供给短期大幅增加;华东华南雨水较多影响需求,厂家被迫降价出货致使期价大幅下跌。</p> <p>操作建议:BU1706 暂观望。</p>		
PTA	<p>PTA 短期维持底部震荡,暂观望</p> <p>2017年04月11日,PX价格为857美元/吨CFR中国/台湾,较上一交易日下跌7.67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11日PTA报收4965元/吨,较前一交易日上涨25元。MEG现货报价6180元/吨,较前一交易日下跌5元。PTA开工率为73%。04月11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0.52%,报收于56.29美元。</p> <p>下游方面:2017年04月11日,聚酯切片报价6925元/吨,涤纶短纤报价7600元/吨,涤纶长丝FDY报价8075元/吨,涤纶长丝DTY报价9425元/吨,涤纶长丝POY报价8150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220万吨短暂时检修,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合约较上一交易日下跌0.58%,最高探至5212,最低探至5116,报收于5124。全天振幅1.86%。成交金额357.2亿,较上一交易减少24.2亿。</p> <p>综合:原油方面,国际地区局势仍较为紧张,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,短期原油偏强,PTA开工率略降将支撑价格,但后期产能投入预期仍然在盘面上制约价格,短期多单不宜入场。</p> <p>操作建议:TA1709 暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
甲醇	<p>甲醇装置检修较多,MA前多持有</p> <p>2017年04月11日,甲醇现货方面:东北地区2500元/吨,河北地区2570元/吨,山西地区2480元/吨,安徽地区2680元/吨,宁波地区2780元/吨,山东中部2580元/吨,福建地区2830元/吨,河南地区2550元/吨,内蒙古地区2400元/吨,陕西地区2480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</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>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 1280 元/吨,华南地区 1490 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 11 日,MA1709 合约较上一交易日下降 2.29%,最高探至 2548,最低探至 2465,报收于 2475。全天振幅 3.28%。成交金额 228.2 亿,较上一交易日减少 29 亿。</p> <p>综合:原料方面,油煤均有上升趋势,甲醇成本有所回升;库存方面,港口库存与社会库存均有所下降。综合来看,4 月份甲醇装置检修较多,西北地区占比较大,内蒙荣信,西北地区如新奥,东华,宁煤均有检修计划,山东凤凰 72 万吨仍在检修,因此预计 4 月供应有所收缩;另外全国范围内库存走低,亦将支撑价格,因此甲醇前多持有。</p> <p>操作建议:甲醇 MA1709 前多持有。</p>		
<p>塑料</p>	<p>聚烯烃震荡盘整,多单观望为宜</p> <p>上游方面:沙特表示希望延长减产政策时间,国际油价收涨。WTI 原油 6 月合约期价收于 53.8 美元/桶,上涨 0.5%;布伦特原油 6 月合约收于 56.29 美元/桶,上涨 0.52%。</p> <p>PE 现货略有下跌,中油华北价格下调 100。华北地区 LLDPE 现货价格为 9250-9350 元/吨;华东地区现货价格为 9300-9500 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 9220-9260,成交一般。</p> <p>PP 现货价格暂稳。PP 华北地区价格为 8150-8350,华东地区价格为 8100-8400。华北地区煤化工拍卖价 8070-8140。华北地区粉料价格在 8000。</p> <p>PP 装置方面:中天合创 35 万吨装置 3 月 15 日停车;大连有机 20 万吨装置 3 月 30 日停车;常州富德 30 万吨 3 月 30 日停车检修 1 个月;湖南长盛 10 万吨装置 4 月 8 日停车。</p> <p>PE 装置方面:齐鲁石化 14 万吨高压停车。上海石化 PE 装置停车。武汉石化 30 万吨线性 4 月 7 日停车。</p> <p>综合:聚烯烃低位震荡,当前走势仍偏弱,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:L1709 观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>
<p>油脂</p>	<p>报告前控制风险,油脂空单小幅减仓</p> <p>外盘走势:美豆 5 月合约收于 942.2 美分/蒲式耳,上涨 0.04% 美豆油 5 月合约收于 31.11 美分/磅,下跌 0.83%;</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>马来西亚棕榈油 6 月合约收于 2614 令吉/吨，上涨 0.85%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)4 月 11 日豆油基准交割地张家港现货价 Y1705+100 元/吨。国内豆油成交略有回暖，国内主要工厂散装豆油成交量为 2.9 万吨 (+1.63 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 11 日棕榈油基准交割地广州现货价 5730 ;成交 1000 吨 (+1000 吨)。全国港口棕榈油库存总量为 57.75 万吨 (-0.3 万吨，日环比)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 4 月 11 日，山东沿海地区进口美豆(6 月船期)理论压榨利润为 0 元/吨(-29 元/吨)，进口巴西大豆(明年 6 月船期)理论压榨利润为 80 元/吨 (+11 元/吨)；</p> <p>(2)4 月 11 日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(7-9 月船期)成本为 5420 元/吨(-70 元/吨)，较内盘 9 月升水 190。</p> <p>产业链消息：分析师平均预计全球 2016-2017 年度大豆年末库存预计为 8420 万吨，美国年末库存为 4.47 亿蒲式耳。</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。因 USDA 报告公布在即，空单小幅减仓。</p> <p>操作上，P1709 空单持有。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>下跌趋势不改，沪胶继续试空</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 15410 元/吨，较前日-1.15%，持仓 286286 手，较前日+6828 手，夜盘-4.72%，持仓 +10304 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15 年)上海报价为 14300 元/吨(-100，日环比涨跌，下同)，与近月基差-440 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 15300 元/吨(含 17%税)(不变)。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 70.02 泰铢/公斤 (-0.21)，泰三烟片 75.01 泰铢/公斤 (-0.78)，田间胶水 68.5 泰铢/公斤 (+0.5)，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(持平)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 15700 元/吨 (持平)。当日合成胶价格暂时持稳。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 4 月 11 日，上期所注册仓单 29.04 万吨 (较前日 +180 吨)。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>产业链消息方面：</p> <p>(1)截止 2017 年 3 月，国内乘用车产量 217.08 万辆，同比+1.9%，1-3 月累计产量 603.26 万辆，同比+6.3%；国内乘用车销量 195.89 万辆，同比+1.6%，1-3 月累计销量 555.59 万辆，同比-1.7%。</p> <p>综合看，前 3 月乘用车销量有所下滑，显示终端需求减弱，且新一轮的割胶季即将到来，供应压力将逐渐增加，泰国方面，抛储或继续扰动市场，沪胶下跌趋势不改，新空继续尝试。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1709 新空以 15000 止损。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>供应压力仍在，豆粕短期弱势震荡</p> <p>4 月 11 日，连豆粕横盘整理，上下波动 15 点以内。</p> <p>豆粕期权 M1709C3000 涨幅达 64.52%，成交量、总持仓量均达所有合约之最。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 4 月 11 日 张家港基准交割地现货价 2877 元/吨，较昨日上涨 16 元，较近月合约升水 120 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 57.6 万吨(+27.8 万吨，日环比)，饲料企业提货积极性提高。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止 4 月 11 日，山东沿海进口美国大豆(4 月船期)理论压榨利润为-84 元/吨(-56 元/吨，日环比，下同)，进口巴西大豆(4 月船期)理论压榨利润为-14 元/吨(-26 元/吨)，进口阿根廷大豆(5 月船期)理论压榨利润为-14 元/吨(-36 元/吨)。</p> <p>2. 截止上周 国内当周进口大豆总库存量 350.81 万吨，环比增加 5.32%，同比下降 8.49%。下周大豆到港较集中，预计库存量仍将维持增长。</p> <p>产业链消息：</p> <p>1. USDA 月度报告显示，美豆产量、压榨、出口均未变化，期末库存小幅上调。巴西、阿根廷产量也如期上调；2. 截止上周，巴西大豆收割完成率约为 82%，高于一周前的 74% 和五年平均进度 78%；3. 未来三日，南美天气将由阴转晴，气温接近正常水平，利于大豆成熟和收割。</p> <p>综合看，USDA 报告利空有限，但短期供应压力仍在，豆粕维持弱势震荡。</p> <p>期货：M1709 围绕 2750 短线交易。</p> <p>期权：豆粕偏弱震荡态势延续，其波动率继续下降，前期宽跨式空头组合与看跌头寸可继续持有。</p> <p>单边策略：前期 M1709P2750、M1709P2700 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 M1707C2800-买入 M1709C2800，日历价差策略继续持有，卖出</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	M1709P2700-卖出 M1709C2800 宽跨式空头组合持有。		
--	-------------------------------------	--	--



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