



兴业期货早会通报

2017.04.28

兴业期货研究部

021-80220213

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

操盘建议

金融期货方面：流动性压力逐步缓解，国债仍为多头配置；股市虽现反弹，但暂缺新增驱动，股指观望。商品期货方面：主要品种均企稳反弹，整体以做多思路对待。

操作上：

1.需求向好、现价回升，钢材继续冲高，上游炉料亦将补涨，RB1710 多单持有，I1709 可介入新多；

2.补库刚需支撑，港口库存大幅下降，甲醇 MA1709 多单入场。

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
2017/4/28	金融衍生品	做多IF1705	5%	3星	2017/3/15	3456.8	-0.38%	偏多	/	偏多	2.5	持有
		做多T1709	5%	3星	2017/4/27	95.28	0.00%	/	/	偏多	2.5	调入
	工业品	买I1709-卖I1801	10%	3星	2017/4/13	33.5	-1.97%	/	偏多	偏空	3	持有
		做多RB1710	5%	3星	2017/4/26	2967	2.86%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		做多AI1706	5%	3星	2017/4/17	14230	0.00%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		总计	30%		总收益率		146.8%	夏普值			/	
2017/4/28	调入策略	做多T1709				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。杠杆及保证金说明：期货杠杆为10倍，期权杠杆为1倍。

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>指数急跌趋缓，股指弱势震荡</p> <p>昨日 A 股盘中反转，两市日成交金额 5309 亿元。沪指累计收涨 0.36%，深证成指涨 0.24%，创业板指涨 1.23%。</p> <p>申万行业多数收涨，传媒，建筑装饰以及通信板块昨日领涨，国防军工与房地产板块出现领跌。</p> <p>概念股多数收涨，新疆区域，丝绸之路以及次新股近期调整的板块涨幅居前，航母，雄安新区相关概念领跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 19.92，上证 50 期指主力合约期现基差为 11.04，中证 500 主力合约期现基差为 32.30，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 9.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 33.8，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 3 月耐用品订单初值环比+0.7%，预期+1.3%。 2.欧洲央行维持利率不变，符合预期；另称复苏信号更加明确，但潜在通胀预期仍受抑制。 3.我国 1-3 月规模以上工业企业利润同比+28.3%，前值+31.5%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.全国经济体制改革工作会议要求，深化金融机构和金融监管体制改革，完善多层次资本市场。 2.“十三五”期间，京津冀三地机场将重点打造世界级机场群。</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 2.759%(17.57bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.820%(8.49bp)；2.截至 4 月 26 日，沪深两市融资余额合计为 9097 亿元，较前一天减少 8.29 亿元。上一交易日，沪股通买入 22.47 亿元，卖出 27.77 亿元。</p> <p>综合盘面看，指数在急跌过后出现跌势趋缓的企稳迹象，后续将有反弹动力，但当前市场风险偏好受挫，投资者信心不足，暂缺乏新驱动，节前市场难改整体弱势格局。</p> <p>操作上：新单观望</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>悲观情绪缓解，配置力量助推债市反弹</p> <p>昨日国债期货延续偏强走势，全天 TF1706 和 T1706 分别上涨-0.02%和 0.17%。持仓上 随着移仓的进行，T1706 持续减仓。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 3 月规模以上工业企业利润同比 23.8%。 流动性：资金面偏紧，资金成本持续上行 公开市场操作方面，央行结束净投放。昨日央行进行了 300 亿 7D、100 亿 14D、100 亿 28D 逆回购操作，同时有</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>900 亿逆回购到期，净回笼 400 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式资金成本整体上升。截至 4 月 27 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同) 报收 2.86% (+4.85bp)，DR007 报收 3.03% (+9.3bp)，DR014 报收 3.87% (+13.28bp)，DR1M 报收 4.27% (-2.86bp)。Shibor 利率延续上涨态势。截至 4 月 27 日，SHIBOR 隔夜报收 2.79% (+3.3bp)，SHIBOR 7 天报收 2.84% (+2.46bp)，SHIBOR 14 天报收 3.29% (+1.36bp)，SHIBOR 1 月报收 4.02% (+0.51bp)。</p> <p>国内利率债市场：中长期收益率小幅回落</p> <p>一级市场方面，昨日发行了 2 只国开债和 2 只进出口债发行，规模总计 200 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率整体回落。截至 4 月 27 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.17% (+3bp)、3.23% (-0.64bp)、3.33% (-0.76bp) 和 3.45% (-0.25bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.71% (+5.88bp)、4.05% (+0.11bp)、4.19% (-0.76bp) 和 4.16% (-0.35bp)；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 3.73% (+1.98bp)、4.03% (-3.19bp)、4.23% (-2.38bp) 和 4.35% (-0.25bp)。</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 26 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.32% (-3bp)，日本 10 年期国债收益率 0.02% (+0.2bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.36% (+0bp)。</p> <p>综合来看，当前市场对监管因素的利空已明显消化，同时流动性压力也逐渐缓解。随着 10 年国债收益率上行逼近 3.5%，配置价值显现，配置力量入场也对债市形成支撑。此外，从经济高频数据来看，经济增速放缓迹象显现，对债市制约或将缓解。整体上，国债期盘短期维持偏多思路，可继续试多。</p> <p>操作上：T1709 多单继续持有。</p>		
有色金属	<p>沪铜持多头思路，铝锌镍新单观望</p> <p>周四有色金属走势分化，铜锌震荡，两者上方阻力明显，下方支撑亦较强；沪铝回落，其下方支撑有所减弱；沪镍止跌企稳，其下方关键位支撑效用显现。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 美国 3 月耐用品订单初值环比 +0.7%，预期 +1.3%； 2. 欧洲央行维持利率不变，符合预期；另称复苏信号更加明确，但潜在通胀预期仍受抑制。</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 2017-4-27，上海金属 1# 铜现货价格为 46205</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



<p>元/吨，较上日下跌 30 元/吨，较近月合约升水 5 元/吨，部分投机商继续入市吸收低价货源，现铜主动收窄贴水，投机商进一步吸收低价货源，下游出现节前备库，成交先扬后抑，活跃度较昨日有所改善；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 14170 元/吨，较上日下跌 30 元/吨，较近月合约贴水 125 元/吨，冶炼厂和贸易商出货积极，昨日收货贸易商转为出货，中间商接货力度较昨减弱，主要集中于低价成交，下游企业备货五一假期库存，整体成交活跃度较昨略回落；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 22100 元/吨，较上日上涨 130 元/吨，较近月合约升水 205 元/吨，锌价虽有上扬，但部分冶炼厂惜售，节前贸易商接货意愿不高，日内以出货为主，然因价格多变，贸易商成交情况不乐观，下游前期备货较足，日内拿货仍不积极，整体成交不及昨日；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 77300 元/吨，较上日下跌 400 元/吨，较近月合约升水 1180 元/吨，部分贸易商俄镍高贴水不愿出货，成交偏弱，另有贸易商不看好后市，下调贴水，成交一般，当日金川下调镍价 300 元至 78500 元/吨。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 4 月 27 日，伦铜现货价为 5678 美元/吨，较 3 月合约贴水 26 美元/吨；伦铜库存为 26.06 万吨，较前日减少 900 吨；上期所铜库存 9.38 万吨，较上日减少 383 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 121 元/吨 (不考虑融资收益) ；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 1958 美元/吨，较 3 月合约贴水 8.5 美元/吨；伦铝库存为 165.22 万吨，较前日减少 3625 吨；上期所铝库存 32.69 万吨，较上日减少 51 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 7.31 (进口比值为 8.58)，进口亏损 2429 元/吨 (不考虑融资收益) ；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 2611 美元/吨，较 3 月合约贴水 10.75 美元/吨；伦锌库存为 34.99 万吨，较前日减少 825 吨；上期所锌库存 4.67 万吨，较上日减少 1478 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 8.56)，进口亏损 600 元/吨 (不考虑融资收益) ；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 9255 美元/吨，较 3 月合约贴水 50.5 美元/吨；伦镍库存为 37.9 万吨，较前日减少 336 吨；上期所镍库存 7.43 万吨，较上日减少 374 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 8.3)，进口盈利 1448 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 CPI 初值；(2)20:30 美国第 1 季度实际 GDP 初值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)自由港正准备从印尼 Grasberg 铜矿出口三批铜精矿船货，此前该公司的出口已暂停 15 周；(2)据 SMM，截止 4 月 27 日，国内电解铝五地库存合计 120.6 万吨，环比-1.2 万吨；(3)据 SMM，江苏某高镍生铁工厂近期检修设备，该厂月产能合计 4 万吨实物量；(4)据 ABS-CBN，菲律宾环境部长 Lopez 周四表示，将禁止该国露天矿山的开采作业，因采矿业已经造成广泛的环境破坏，同时她还公布多项优化政策；(5)巴西 Votorantim Metais 集团旗下位于秘鲁的 Cajamarquilla 锌冶炼厂工人计划 5 月 6 日起开始无限期罢工。</p> <p>综合看，宏观面偏多，基本面无明显利空压制，沪铜前多继续持有；供给端利多逐渐消化，而需求端亦因环保检查稍显疲弱，沪锌上方阻力明显，但现货升水坚挺，且库存加速去化，沪锌下方支撑亦较强，预计震荡为主，新单暂观望；菲律宾环境部长 Lopez 表示将禁止露天矿的开采作业，沪镍受提振，前空止盈离场，但菲律宾与印尼轮番出货，镍矿供应预计增加，加之下游不锈钢消费未见好转，沪镍上方阻力亦明显，建议新单暂观望；沪铝夜盘回落，补跌迹象明显，但地方供给侧改革政策呼之欲出，沪铝仍有潜在提振，不宜过度看空，新单暂观望。</p> <p>单边策略：铜铝前多持有，新单观望；沪镍前空减持，新单观望；沪锌新单观望。</p> <p>套保策略：铜铝保持买保头寸不变，沪镍适当减少卖保头寸，沪锌套保新单观望。</p>	
贵金属	<p>特朗普税改未掀波澜，欧日央行决议前，贵金属新单宜观望</p> <p>周三美元依旧呈现低位震荡态势，微涨 0.12%，内盘金银走势有所分化，日间两者均有下跌，跌幅分别为 0.51% 和 0.72%，夜间沪金回升 0.3%，而沪银依旧呈现偏弱运行格局。</p> <p>基本面消息方面：1.特朗普公布美国税改法案，但没有回答如何在减税的情况下，不推高赤字，维持税收中性，令法案通过国会。</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 26 日黄金持仓量约为 854.25 吨，较上日减少 5.92 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10119.87 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 25 为 0.02%，较前日继续回升。</p> <p>综合看：市场关注焦点特朗普税改法案公布，但此份法</p>	研发部 贾舒畅 021-80220213



	<p>案并未阐明如何在当前政府财政的背景下顺利推行，且汇回税税率的尚未确定也令基建刺激计划存不确定性，因此风险资产美元美股等反而在税改公布后回落，避险资产贵金属则从低位回升，但此次反弹能否持续还应关注欧日央行的利率决策，建议在此之前保持观望，金银比多头组合可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银新单暂观望。</p> <p>组合策略：金银比前多继续持有。</p>		
钢铁 炉料	<p>螺纹钢强势领涨，延续多头思路</p> <p>黑色系保持相对强势，各品种均有上涨。其中又以螺纹领涨最为强势。持仓上有所分化，螺纹、热卷持仓增加。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场整体减缓运行，上涨动力略显不足。截止4月27日，天津港一级冶金焦平仓价2060元/吨(较昨日+0)，焦炭1705期价较现价升水-156元/吨；截止4月27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-230元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>铁矿石市场价格稳定，成交尚可。截止4月26日，普氏指数67.15美元/吨(较昨日+0.85)，折合盘面价格570元/吨。截止4月27日，青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价500元/吨(较昨日+5)，折合盘面价格551元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价500元/吨(较昨日+0)折合盘面价528元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场需求略有起色，运价有所上行。截止4月26日，巴西线运费为13.488(较昨日+0.096)，澳洲线运费为6.213(较昨日+0.055)。</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>国内建筑钢材市场价格涨幅疲软。截止4月27日，上海HRB400 20mm为3320元/吨(较昨日+0)。截止4月27日，螺纹钢1705合约较现货升水-108元/吨。</p> <p>国内热轧卷板价格持稳，未有明显上涨。截止4月27日，上海热卷4.75mm为3030元/吨(较昨日+0)。热卷1705合约较现货升水93元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢价利润继续上涨，涨幅收窄。截止4月27日，螺纹利润(原料成本滞后4周)182元/吨(较昨日+22)，热轧利润-224元/吨(较昨日+37)。</p> <p>综合来看，当前黑色链焦点集中于螺纹，其基本面上，整体需求良好，去库速度偏快，现价企稳回升，且还存去产能炒作题材。尤其前日突破关键技术点位，做多资金入场积极。后市，该逻辑还将继续发酵，且其他偏弱品种亦大概率</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>补涨。</p> <p>操作上，继续主多 rb1710 为主，也可尝试做多 i1709。</p>		
动力煤	<p>动力煤现价继续下行，短空操作为主 郑煤延续震荡偏弱走势，技术面仍相对较弱。 现货方面：外煤价格指数持续走弱。截止 4 月 27 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 635 元/吨(较前日-9%)。(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 27 日，中国沿海煤炭运价指数报 639.94 点(较上日+0.15%)，国内运费价格出现较大下行；波罗的海干散货指数报价报 1134(较上日-0.60%)，近期国际船运费震荡为主。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 4 月 27 日，六大电厂煤炭库存 1085.55 万吨，较上周+51.27 万吨，可用天数 17.12 天，较上周+1.8 天，日耗 63.41 吨/天，较上周-4.10 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：</p> <p>截止 4 月 27 日，秦皇岛港库存 519 万吨，较上周-0.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 6 艘，锚地船舶数 48 艘。近期秦港库存小幅回升，港口供需两旺。</p> <p>综合来看：当前动力煤处于消费淡季，且近期煤价处于跌势，使得终端采购意愿低下，但考虑到今年同比用电量增速大幅提升，且后市供给增量也较有限，导致煤价下行空间有限。因此，预计该轮煤价回调将持续 1-2 月，策略上 09 合约仍需耐心等待筑底完成后，介于多单以及 9-1 正套。</p> <p>操作上： ZC709 中长线多单继续观望，短线可做空。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133
原油 沥青	<p>原油：亚太地区炼厂检修影响需求，布伦特合约暂观望</p> <p>2017 年 04 月 27 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 51.87 美元 (-0.31)；阿曼原油报收盘价 50.4 美元 (-0.3)；迪拜原油收盘价 49.9 美元 (-0.3)；布伦特 DTD 原油收盘价 49.5 美元 (-0.75)；胜利原油收盘价 43.1 元 (-0.3)，辛塔原油收盘价 44.4 美元 (-0.31)。</p> <p>CFTC 石油期货持仓：截止 04 月 11 日当周，原油期货：多头持仓 64595.3 万桶 (-404.3)，空头持仓 20891 万桶 (-3269.5)；RBOB 汽油期货：多头持仓 11407.4 万桶 (144.3)，空头持仓 6007.3 万桶 (+264.8)；超低硫柴油期货：多头持仓 8466.4 万桶 (+289.2)，空头持仓 5412.7 万桶 (-154.2)。</p> <p>技术指标：2017 年 04 月 27 日，布伦特原油主力合约持平，最高探至 52.28 美元，最低探至 51.01 美元，收于 52.07 美元。总持仓量减少 1.2 万手，至 55 万手。WTI 原油主力合约上涨 0.06%，最高探至 49.43 元，最低探至 48.2</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>美元，收于 49.24 美元。总持仓减少 0.5 万手，至 60.2 万手。</p> <p>综合方面：短期亚太地区炼厂检修，导致原油需求相对减弱，但后移需求旺季即将来临，不宜过分悲观；委内瑞拉建议进行 OPEC 以及非 OPEC 峰会；阿尔及利亚以及委内瑞拉支持延长减产；沙特以及委内瑞拉油长将于本周与俄罗斯能源部长通话讨论联合减产事宜；预计电器原油仍将在 51 美元附近震荡。</p> <p>操作建议：Brent05 合约暂观望。</p> <p>沥青方面：三月加工量同比减少环比增加，沥青暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 04 月 25 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 27 日，BU1709 合约上涨 2.13%，最高至 2588，最低至 2512，报收于 2586。全天振幅为 3%。全天成交 197 亿元，较上一交易减少 25.8 亿元。</p> <p>综合：原油方面，预计短期在 51 美元附近震荡。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，三月沥青总加工量环比增加 17%，显示随着天气回暖，需求逐渐好转，但与去年同期相比较多 6%，显示整体需求仍有待于提高。</p> <p>操作建议：BU1709 暂观望。</p>	
PTA	<p>短期仍将弱势震荡，TA 暂观望</p> <p>2017 年 04 月 26 日，PX 价格为 817 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌 1 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 233 元。</p> <p>现货市场 2017 年 04 月 27 日 PTA 报收 4770 元/吨，较前一交易日持平。MEG 现货报价 5785 元/吨，较前一交易日下跌 35 元。PTA 开工率为 75%。04 月 27 日逸盛卖出价 4900 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 630 美元，较前一交易日持平。布伦特原油主力合约持平，报收于 52.07 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 04 月 27 日，聚酯切片报价 6675 元/吨，涤纶短纤报价 7450 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 8050 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 9500 元/吨，涤纶长丝 POY 报价 7800 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 86%。</p> <p>装置方面：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</p>	研发部 王国维 021-80220138



	<p>万吨因故检修；逸盛石化 220 万吨计划 5 月 12 日起检修两周；宁波台化 120 万吨计划 5 月 8 日起检修两周。</p> <p>技术指标：2017 年 04 月 27 日，PTA1709 合约较上一交易日上涨 0.32%，最高探至 4956，最低探至 4922，报收于 4950。全天振幅 0.69%。成交金额 153.6 亿，较上一交易减少 32.8 亿。</p> <p>综合：原油方面，布伦特期价盘中大跌近 2.5% 后回升，短期维持 51 美元附近震荡。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，目前 PX 价格为 817 美元，若 PX 价格下跌至 800 美元，则按目前 PTA 价格计算，PTA 生产厂家仍利润较好，PX 端利润仍可挤压；短期由于临近劳动节假期，下游可能有补库需求，因此相对前期略偏强。</p> <p>操作建议：TA1709 暂观望。</p>		
甲醇	<p>节日刚需采购支撑，甲醇轻仓试多</p> <p>2017 年 04 月 27 日，甲醇现货方面：东北地区 2550 元/吨，河北地区 2250 元/吨，山西地区 2120 元/吨，安徽地区 2370 元/吨，宁波地区 2680 元/吨，山东中部 2300 元/吨，福建地区 2730 元/吨，河南地区 2250 元/吨，内蒙古地区 2030 元/吨，陕西地区 2180 元/吨，新疆地区 1620 元/吨。</p> <p>库存方面：截至 2017 年 04 月 26 日当周，沿海港口宁波港口库存 14 万吨左右，江苏港口库存 40 万吨，华南港口库存 10.6 万吨，广东地区 9 万吨，福建 1.6 万吨，国内甲醇整体社会库存为 55.73 万吨，较上周减少 5.62 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 27 日，MA1709 合约较上一交易日上涨 1.05%，最高探至 2396，最低探至 2359，报收于 2395。全天振幅 1.56%。成交金额 170.4 亿，较上一交易日减少 50.7 亿。</p> <p>综合：短期节日临近，刚需采购支撑，甲醇略有反弹，但力度相对有限，短期内下行空间有限；斯尔邦烯烃装置于 27 日重启，恰逢节前最后一个交易日，因此预期节后首个交易日将上涨。</p> <p>操作建议：甲醇 MA1709 轻仓试多。</p>	研发部 王国维	021-80220138
天然 橡胶	<p>沪胶震荡为主，新单暂观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 14610 元/吨，较前日 -0.58%，持仓 322398 手，较前日 +7292 手，夜盘 +0.1%，持仓 -636 手。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



	<p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15年)上海报价为13400元/吨(-200, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-685元/吨; 泰国RSS3上海市场报价14600元/吨(含17%税)(-100)。下游高库存压制下开工略减, 对原料保持按需采购, 成交一般。</p> <p>(2)截止4月27日, 泰国合艾原料市场生胶片70.17泰铢/公斤(-0.14), 泰三烟片73.49泰铢/公斤(+0.16), 田间胶水62泰铢/公斤(+1), 杯胶49.5泰铢/公斤(-0.5)。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13600元/吨(持平), 高桥顺丁橡胶BR9000市场价15000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27日, 上期所注册仓单29.97万吨(较前日-480吨)。</p> <p>综合看, 泰国主产区陆续开割, 橡胶供应维持充裕, 而下游高库存压制下开工略减, 消费不及预期, 沪胶基本面未现转机, 短期内仍难有反弹, 而原料及合成胶价格持续回暖, 沪胶下跌动能亦在减弱, 预计震荡为主, 新单暂观望。</p> <p>操作建议: 沪胶RU1709前空轻仓持有, 新单观望。</p>	
豆粕	<p>利空出尽、止跌企稳</p> <p>4月27日, 连豆粕继续回落, 主力合约跌破2800点。夜盘横盘整理。美豆及美豆粕止跌收于十字星。</p> <p>豆粕期权9月合约日盘, 看涨期权继续下跌, 但跌幅绝对值较昨日明显缩减, 而看跌期权涨幅百分比随实值程度增加而递减。夜盘C3050、C3100上涨超50%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止4月27日, 连云港基准交割地现货价2980/吨, 较昨日价格-20元, 较近月合约升水175元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为4.37万吨(-5.525万吨, 日环比), 其中现货成交2.97万吨, 远期成交1.4万吨, 买家避市观望。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止4月27日, 山东沿海进口美国大豆(4月船期)理论压榨利润为-91元/吨(-4元/吨, 日环比, 下同), 山东沿海进口美西大豆(4月船期)理论压榨利润为-71元/吨(-34元/吨), 进口巴西大豆(4月船期)理论压榨利润为-41元/吨(-26元/吨), 进口阿根廷大豆(5月船期)理论压榨利润为-21元/吨(-24元/吨)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>1. USDA周度出口销售报告显示, 上周美国大豆出口销售净增88.04万吨, 包括80.8万吨旧作大豆, 超过35-75万吨预估区间。</p> <p>最新消息显示白宫暂时不会退出北美自由贸易协议, 农</p>	研发部 贾舒畅 021-80220213



	<p>产品下跌压力暂缓。国内临近小长假，现货市场清淡，期货市场连续减仓，预计短期维持窄幅震荡。</p> <p>期货：M1709 暂观望。</p> <p>期权：粕利空出尽陷入盘整阶段，前期宽跨式空头组合继续持有，单边看涨头寸继续持有，目前看涨合约价格普遍处于较低位，因此买入看涨胜率较高。</p> <p>单边策略：M1709C3000 继续持有。</p> <p>组合策略：卖出 M1707C2800-买入 M1709C2800，日历价差策略继续持有；卖出 M1709P2800-卖出 M1709C2900 宽跨式组合空头介入。</p>		
白糖	<p>郑糖偏弱盘整，期货暂观望</p> <p>现货：截至 4 月 25 日，南宁中间商报价 6770 元/吨(持平)，昆明中间商报价 6520 元/吨(持平)。</p> <p>期权：周三白糖延续低位震荡格局，部分虚值看涨与虚值看跌有所上涨，实值部分看涨看跌均有所下挫，当日，SR709C6900 与 SR709P6600 成交相对活跃，前者下滑 6.9%，后者则微涨 0.89%。</p> <p>国际消息：国际原糖放量大跌，突破此前低位震荡平台。消息上，1.印度糖销售下滑，印糖厂协会称没有扩大进口的必要。目前国际市场整体处于新榨季增产，以及全球贸易流减弱预期之下。</p> <p>综合来看：目前国内产销情况较好，且有潜在利多政策支持，糖价已很难下破前期低点。但同时，如价格续涨，亦将面临国储抛储，大型企业的套保，以及走私等压力。而盘面上，期价陷入弱势盘整，再结合当晚原糖破位，短期走势或不乐观，期货建议暂观望。</p> <p>期货策略：SR709 暂观望。</p> <p>期权策略：糖价大概率维持 6600-6900 区间震荡偏强走势，可继续持有宽跨式空头组合，而当前白糖波动率仍在下降，且预计将持续至 5 月，因此在波动率短期内不会抬升且短期内走势或偏强的预期下，组合策略可继续持有。单边：新单暂观望；组合：卖出 SR709P6600-卖出 SR709C6900 空波动率组合继续持有。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



免责条款

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 江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

自编 802 室

南京营业部

联系电话 : 025-84766990

联系电话 : 020-38894240

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