



## 兴业期货早会通报

2017.05.03

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](http://www.cifutures.com.cn)

### 操盘建议

金融期货方面：金融去杠杆影响逐渐消化，市场风险偏好回升，股指震荡企稳。商品期货方面：主要品种延续涨势，整体以做多思路对待。

操作上：

- 1.钢材需求向好，现价持续上行，螺纹RB1710多单继续持有；
- 2.短期供给收缩预期较强，TA1709新多可入场；
- 3.美豆天气炒作升温，利多油粕比缩小，买M1709-卖Y1709仍可介入。

### 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										
2017/5/3	金融衍生品	做多IF1705	5%	3星	2017/3/15	3456.8	-0.94%	偏多	/	偏多	2.5	持有										
		做多T1709	5%	3星	2017/4/27	95.28	-0.25%	/	/	偏多	2.5	持有										
	工业品	买I1709-卖I1801	10%	3星	2017/4/13	33.5	-1.03%	/	偏多	偏空	3	持有										
		做多TA1709	5%	3星	2017/5/3	5010	0.00%	/	/	偏多	2.5	调入										
		做空ZC1709	5%	3星	2017/5/3	530.4	0.00%	/	偏空	偏空	2.5	调入										
		做多AL1706	5%	3星	2017/4/17	14230	-1.79%	/	偏多	偏多	2.5	持有										
		总计	35%			总收益率	147.8%		夏普值		/											
2017/5/3	调入策略	做多TA1709、做空ZC1709				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： <a href="http://www.cifutures.com.cn">http://www.cifutures.com.cn</a> 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>逐渐消化监管利空，等待市场情绪好转</p> <p>昨日 A 股底部震荡，两市日成交金额 4016 亿元。沪指累计收跌 0.35%，深成指跌 0.1%，创业板指涨 0.01%。</p> <p>申万行业涨跌互现，建筑装饰、家用电器与交通运输领涨，而国防军工、银行与非金融微跌。</p> <p>概念股继续表现亮眼，板块内个股震荡向上。雄安新区、京津冀一体化、冷链物流、污水处理、海绵城市涨幅居前；无线充电、上海本地股、黄金珠宝、航母、次新股略跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 19.17，上证 50 期指主力合约期现基差为 8.19，中证 500 主力合约期现基差为 40.11，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 和 11.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 40.4，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区 4 月制造业 PMI 终值为 56.7，创新高，预期为 56.8。2.欧元区 3 月失业率为 9.5%，预期为 9.4%。3.央行 4 月开展抵押补充贷款(PSL)和常备借贷便利(SLF)操作，额度分别为 839 亿元和 108.87 亿元。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.深市上市公司 2016 年归属母公司股东净利润合计 5338.63 亿元，同比增 31.68%。2.国家质检总局近日下发通知要求，坚决淘汰“地条钢”等落后产能。</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 2.817%(6.61bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.873%(5.9bp)；2.截至 4 月 28 日，沪深两市融资余额合计为 9045 亿元，较前一天减少 53.8 亿元。上一交易日，沪股通买入 22.47 亿元，卖出 27.77 亿元。</p> <p>综合看，虽金融监管和去杠杆仍持续，但市场反应紧张时刻已逐渐过去，从市场盘面看，雄安新区与一带一路率先带领反弹，市场信心有望逐渐恢复。</p> <p>操作上：IF 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>悲观情绪缓解，债市仍存上行动力</p> <p>昨日国债期货早盘走强、午盘明显回落，全天 TF1706 和 T1706 分别下跌 0.05% 和 0.14%。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 4 月财新制造业 PMI 为 50.3，前值 51.2。</p> <p>流动性：资金面偏紧，同业拆借成本持续上行</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行暂停了逆回购操作，同时有 400 亿 7D 和 200 亿 14D 逆回购到期，叠加假期到期的</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>100亿逆回购，昨日自然净回笼700亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式资金成本全线回落。截至5月2日，银行间质押式回购DR001加权平均利率(下同)报收2.87%(-1.88bp)，DR007报收2.99%(-18.74bp)，DR014报收3.81%(-44.32bp)，DR1M报收4.39%(+2.63bp)。Shibor利率方面，除隔夜外，其他期限延续上涨态势。截至5月2日，SHIBOR隔夜报收2.82%(-0.15bp)，SHIBOR7天报收2.87%(+0.31bp)，SHIBOR14天报收3.32%(+1.32bp)，SHIBOR1月报收4.03%(+0.33bp)。</p> <p>国内利率债市场：中长期收益率小幅上行 一级市场方面，昨日无利率债发行。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率小幅上行。截至5月2日，国债方面，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为3.24%(+7.5bp)、3.31%(+7.54bp)、3.37%(+3.01bp)和3.49%(+2.02bp)；国开债方面，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为3.7%(-1.39bp)、4.07%(+0.58bp)、4.22%(+2.27bp)和4.21%(+2.88bp)；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3.75%(+0.9bp)、4.06%(+2.72bp)、4.29%(+5.22bp)和4.38%(+1.02bp)。</p> <p>国际利率债市场：收益率小幅上行 随着风险偏好回升，近期主要国家国债收益率持续上行。截至5月1日，美国10年期公债收益率报收2.33%(+4bp)，日本10年期国债收益率0.02%(+0bp)，德国10年期公债收益率为0.34%(-1bp)。</p> <p>综合来看，昨日受央行暂停逆回购影响，债市小幅回落。不过，从公布的4月PMI数据来看，经济继续超预期增加的概率较小，高频数据则显示经济边际趋缓。且当前10年国债上行临近3.5%，已具备较强配置价值，配置力量入场也将支撑债市走强。整体上，在无新增利空背景下，国债期盘存在继续上行动力，可继续试多。</p> <p>操作上：T1709多单继续持有，同时可尝试卖T1706-买T1709组合。</p>	
有色金属	<p>铜锌前多持有，铝镍新单观望</p> <p>周二有色金属集体高开低走，铜锌镍运行重心有所上移，但上方阻力显现；沪铝下行，其运行重心明显下移，但夜盘跌幅收窄，其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.欧元区4月制造业PMI终值为56.7，创新高，预期为56.8。</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2017-5-2，上海金属1#铜现货价格为46895</p>	研发部 郑景阳 021-80220262



<p>元/吨，较上日上涨 670 元/吨，较近月合约升水 215 元/吨，沪铜上涨，节日前期保值盘被套，持货商推升现铜升水以弥补盘面亏损，逢高换现后，市场现铜供应压力增加，投机商买现抛期，但整体市场处于观望状态，消费积极性一般，升水回落，下游按需为主，供大于求格局明显；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 13950 元/吨，较上日下跌 100 元/吨，较近月合约升水 165 元/吨，沪铝回落，持货商显现挺价意愿，现货贴水收窄，中间商主要为下游接货，下游企业保持观望情绪，整体成交一般；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 22640 元/吨，较上日上涨 570 元/吨，较近月合约升水 255 元/吨，因环保压力较大，北方炼厂出货较困难，贸易商间接货情绪不高，以出货为主，整体成交差，下游因锌价上扬，以按需采购为主，拿货不积极；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 79650 元/吨，较上日上涨 1100 元/吨，较近月合约升水 1520 元/吨，沪镍上行，市场金川货源不足，下游存观望情绪，少量拿货，市场成交清淡，当日金川上调镍价 1200 元至 80700 元/吨。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 5 月 2 日，伦铜现货价为 5689 美元/吨，较 3 月合约贴水 25 美元/吨；伦铜库存为 25.37 万吨，较前日减少 6050 吨；上期所铜库存 9.12 万吨，较上日减少 1489 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 154 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 1930 美元/吨，较 3 月合约贴水 8.5 美元/吨；伦铝库存为 163.33 万吨，较前日减少 12050 吨；上期所铝库存 32.81 万吨，较上日增加 1501 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 7.28（进口比值为 8.6），进口亏损 2455 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 2639 美元/吨，较 3 月合约贴水 4.5 美元/吨；伦锌库存为 34.82 万吨，较前日减少 825 吨；上期所锌库存 4.31 万吨，较上日减少 1535 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 8.37（进口比值为 8.59），进口亏损 544 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 9485 美元/吨，较 3 月合约贴水 46 美元/吨；伦镍库存为 37.92 万吨，较前日减少 462 吨；上期所镍库存 7.46 万吨，较上日增加 295 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 8.31），进口盈利 1255 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 欧元区第 1</p>	
---	--



	<p>季度 GDP 初值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM , 截止 5 月 2 日 , 国内电解铝五地库存合计 123.1 万吨 , 环比 +2.5 万吨 ; (2)据 MyMetal , 截止 4 月 24 日 , 全国锌锭总库存 15.4 万吨 , 环比 -0.17 万吨。</p> <p>综合看 , 特朗普表示基建计划将在 2-3 周内公布 , 市场受提振 , 且供给端仍有罢工题材驱动 , 沪铜上行动能不减 , 前多继续持有 ; 锌矿供应仍然紧张 , 原料矿库存处于低位 , 而下游消费良好 , 锌锭库存加速去化 , 沪锌获支撑 , 前多继续持有 ; 镍矿供应逐渐充裕 , 而下游不锈钢消费不及预期 , 沪镍压力明显 , 但菲律宾环保政策趋严 , 沪镍下方支撑亦较强 , 预计震荡为主 , 新单暂观望 ; 去产能政策暂无进一步的消息流出 , 沪铝新单暂观望。</p> <p>单边策略 : 铜锌前多持有 , 新单观望 ; 铝镍新单观望。</p> <p>套保策略 : 铜锌保持买保头寸不变 , 铝镍套保新单观望。</p>		
贵金属	<p>美联储议息会议前夕 , 贵金属宜观望</p> <p>周二美元延续偏弱运行格局 , 跌幅 0.22% , 节后内盘金银均跟随外盘跌势 , 跳空低开 , 日间分别下滑 0.87% 和 1.78% , 夜间跌幅收窄至 0.09% 和 0.22% , COMEX 金银则略有企稳迹象 , 黄金微升 0.03% , 白银跌幅大幅收窄至 0.15%。</p> <p>基本面消息方面 : 1. 中国 4 月财新制造业 PMI50.3 , 预期 51.3 , 前值 51.2 ; 2. 澳大利亚联储维持利率不变 ; 3. 法国制造业 PMI55.1 , 持平于预期与前值 ; 4. 德国 4 月制造业 PMI 终值 58.2 , 持平于预期和前值 ; 5. 欧元区 4 月制造业 PMI 终值 56.7 , 预期与前值均为 56.8 ; 6. 英国 4 月制造业 PMI57.3 , 预期 54 , 前值 54.2 。</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 05 月 2 日黄金持仓量约为 853.36 吨 , 较上日持平 , 主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10308.3 吨 , 较前日上升 35.33 吨。</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 5 月 1 为 0.04% , 较前日回升。</p> <p>综合看 : 前期各项风险事件暂归平息 , 美股连续上扬 , 市场风险偏好显著上升 , VIX 指数跌至多年低位 , 贵金属呈现偏弱运行格局 , 本周美联储会议、非农数据将成为影响贵金属的主要因素 , 避险属性逐渐减弱后 , 利率与美元的影响将占据主导 , 虽本次会议加息概率较低 , 但应关注会议释放出的信号 , 非农数据影响同样较大 , 因此在即将开始的美联储会议之前 , 单边宜观望 , 白银依旧弱于黄金 , 金银比前多可继续持有。</p> <p>单边策略 : 沪金、沪银新单暂观望。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	组合策略：金银比前多继续持有。		
钢铁 炉料	<p>螺纹延续涨势，新单暂宜观望</p> <p>黑色系铁矿、热卷昨日运行相对强势，双焦走弱。持仓方面涨跌不一，螺纹、热卷有所增仓，其余有所减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场处盘整状态，部分地区略有疲态。截止5月2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-85元/吨；截止5月2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-242元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>铁矿石市场国产矿整体以稳为主，进口矿整体上涨。截止4月28日，普氏指数67.3美元/吨(较昨日+0.15)，折合盘面价格572元/吨。截止5月2日，青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价520元/吨(较昨日+20)，折合盘面价格573元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价510元/吨(较昨日+10)，折合盘面价539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28日，巴西线运费为13.829(较昨日+0.05)，澳洲线运费为6.075(较昨日-0.08)。</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继续上涨。截止5月2日，上海HRB400 20mm为3470元/吨(较昨日+90)。截止5月2日，螺纹钢1705合约较现货升水-94元/吨。</p> <p>国内热轧卷板价格持续上涨，涨幅较大。截止5月2日，上海热卷4.75mm为3190元/吨(较昨日+80)，热卷1705合约较现货升水10元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢价利润由于价格上升继续大幅上涨。截止5月2日，螺纹利润(原料成本滞后4周)327元/吨(较昨日+100)，热轧利润-88元/吨(较昨日+88)。</p> <p>综合来看，目前黑色链焦点在于钢材。而钢材旺季需求持稳向好，社会去库速度明显偏快，钢市基本面表现偏多。尤其在上周钢价企稳回升后，压抑数周的需求集中爆发，成交大幅好转。对于后市，因对终端需求判断持稳增长，供给又有去产能题材继续发酵，钢价整体维持看涨格局，但短期上，一近期现价上涨过快，二盘面贴水已逐步修复，期价面临挑战概率较大。因此，策略上中长期维持螺纹多头配置，短线新单暂不宜入场；基本面相对偏弱的炉料品种则和尝试短空对冲。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	操作上：RB1710 多单持有，新单继续观望。		
动力煤	<p>动力煤下架续跌，短期偏空思路 郑煤延续震荡走势，技术面有企稳迹象。</p> <p>现货方面：外煤价格指数持续走弱。截止 5 月 2 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 623 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 5 月 2 日，中国沿海煤炭运价指数报 642.96 点(较上日+0.21%)，国内运费价格出现较大下行；波罗的海干散货指数报价报 1073(较上日-2.20%)，近期国际船运费震荡为主。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 5 月 2 日，六大电厂煤炭库存 1107.1 万吨，较上周+18.8 万吨，可用天数 17.22 天，较上周-0.95 天，日耗 64.29 吨/天，较上周+4.40 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 5 月 2 日，秦皇岛港库存 531.5 万吨，较上周+6 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 艘，锚地船舶数 46 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：接近前期低点，下跌空间有限，布伦特合约暂观望</p> <p>2017 年 05 月 02 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 25 日当周，原油期货：多头持仓 61875.6 万桶 ( -1909.4 )，空头持仓 20693.4 万桶 ( +1296.7 )；RBOB 汽油期货：多头持仓 11182 万桶 ( -644.8 )，空头持仓 6068 万桶 ( -272.5 )；超低硫柴油期货：多头持仓 8944.1 万桶 ( -1 )，空头持仓 5667.3 万桶 ( -46 )。</p> <p>技术指标：2017 年 05 月 03 日，布伦特原油主力合约下跌 0.64%，最高探至 52.16 美元，最低探至 50.14 美元，收于 51.13 美元。总持仓量减少 0.1 万手，至 57 万手。WTI 原油主力合下跌 1.35%，最高探至 49.28 元，最低探至 47.35 美元，收于 48.08 美元。总持仓减少 0.1 万手，至 56.6 万</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>手。</p> <p>综合方面：虽然美国增产与利比亚油田复产对油市带来利空，但是目前油价以至前期低点，预计继续下跌空间有限，短期仍以在 51 美元附近震荡为主。</p> <p>操作建议：Brent05 合约暂观望。</p> <p>沥青方面：多家炼厂恢复生产，沥青暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 05 月 02 日，重交沥青市场价，东北地区 2750 元/吨，华北地区 2500 元/吨，华东地区 2550 元/吨，华南地区 2850 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 05 月 02 日，BU1709 合约下跌 0.15%，最高至 2646，最低至 2606，报收于 2634。全天振幅为 1.52%。全天成交 97.2 亿元，较上一交易减少 121 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，山东金石，中化弘润与中海四川均开始生产沥青，在短期内需求仍无明显提升的前提下，供需面仍然偏宽松；虽然厂家库存不高，但中下游贸易商库存处高位，因此预计沥青短期多单不宜入场，仍需等待做多信号。</p> <p>操作建议：BU1709 暂观望。</p>	
PTA	<p>PTA 短期供需面预期较好，TA1709 试多</p> <p>2017 年 05 月 02 日，PX 价格为 824.33 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日上涨 9.33 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 243 元。</p> <p>现货市场 2017 年 05 月 02 日 PTA 报收 4800 元/吨，较前一交易日上涨 30 元。MEG 现货报价 5820 元/吨，较前一交易日上涨 30 元。PTA 开工率为 74%。05 月 02 日逸盛卖出价 4850 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 625 美元，较前一交易日下跌 5 美元。布伦特原油主力合约下跌 0.64%，报收于 51.13 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 05 月 02 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 9550 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 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。上海亚</p>	研发部 王国维  021-80220138



	<p>东石化 75 万吨因故检修 5 天。</p> <p>技术指标 : 2017 年 05 月 02 日 , PTA1709 合约较上一交易日上涨 0.93% , 最高探至 4996 , 最低探至 4878 , 报收于 4984 。全天振幅 2.39% 。成交金额 192.4 亿 , 较上一交易减少 38 亿。</p> <p>综合 : 原油方面 , 预计仍将在 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 ; 印度石油位于帕尼帕特 55 万吨 PTA 因故计划停车一周。综合来看 , 原油处于 51 美元位置 , 市场预期下跌空间不大 ; PX 利润 45 美金位置 , 向下空间亦不大 ; PTA5 月检修装置较多 , 开工率可能下跌至 69% ; 5 月月末有端午假日 , 下游有补库预期 , 因此短期内可能有做多空间。</p> <p>操作建议 : TA1709 试多。</p>		
甲醇	<p>富德重启时间临近但仍未确定 , 甲醇前多谨慎持有</p> <p>2017 年 05 月 02 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 2090 元 / 吨 , 安徽地区 2370 元 / 吨 , 宁波地区 2580 元 / 吨 , 山东中部 2280 元 / 吨 , 福建地区 2750 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 1400 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 1480 元 / 吨 , 华南地区 1520 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 05 月 02 日 , MA1709 合约较上一交易日上涨 0.13% , 最高探至 2402 , 最低探至 2351 , 报收于 2399 。全天振幅 2.13% 。成交金额 145.2 亿 , 较上一交易日减少 54.1 亿。</p> <p>综合 : 常州富德 3 月 31 日起检修一个月 , 近日有望重启 , 提升甲醇需求预期 ; 5 月底端午小长假可能再遇下游厂商备货 , 但目前黑色与原油价格偏弱 , 甲醇成本支撑有限 , 因此甲醇前多谨慎持有。</p> <p>操作建议 : MA1709 前多谨慎持有。</p>	研发部 王国维	021-80220138
天然 橡胶	<p>基本面初现拐点 , 沪胶新多尝试</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 15245 元 / 吨 , 较前日 +3.5% , 持仓 325246 手 , 较前日 +14988 手 , 夜盘 +0.49% , 持仓 +4682 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14100元/吨(+400, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-635元/吨; 泰国RSS3上海市场报价15200元/吨(含17%税)(+600)。当日现货市场询盘情况一般, 观望情绪较高。</p> <p>(2)截止5月2日, 泰国合艾原料市场生胶片71.09泰铢/公斤(+0.71), 泰三烟片75.49泰铢/公斤(+1.24), 田间胶水64泰铢/公斤(+1), 杯胶50泰铢/公斤(+0.5)。当日原料价格小幅上涨。</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>(1)截止5月2日, 上期所注册仓单30.3万吨(较前日+3420吨); (2)截止5月2日, 青岛保税区橡胶库存合计24.98万吨(较4月17日+2.97万吨)。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)2017年4月份, 国内重卡销售10.3万辆, 同比+50%, 环比-10%。</p> <p>综合看, 橡胶供大于求的基本面已经在连续下跌后为市场消化, 续跌动能明显减弱, 而原料及合成胶价格持续回暖, 4月重卡销售亦继续维持高增长, 沪胶基本面初现拐点, 新多逢低尝试。</p> <p>操作建议：沪胶RU1709新多以15000止损。</p>	
豆粕	<p>现货放量成交、豆粕止跌反弹</p> <p>5月2日, 连豆粕上涨2.13%。夜盘横盘整理。美豆粕昨夜小幅下跌。</p> <p>豆粕期权9月合约日盘, 看涨期权随期货跳空上涨, 所有实值合约均涨至历史最高位。而看跌期权跌幅较大, 所有看跌期权均达到历史最低位。看涨看跌期权成交量分别为22628及15442, 是日均值的1.88倍及1.66倍。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止5月2日, 连云港基准交割地现货价3000元/吨, 较昨日价格+50元, 较近月合约升水140元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为31.01万吨(+25.169万吨, 日环比), 其中现货成交19.31万吨, 远期成交11.7万吨, 买家逢低补库。。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. (1)截止5月2日, 山东沿海进口美国大豆(4月船期)理论压榨利润为-107元/吨(+32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-87元/吨(+22元/吨), 进口巴西大豆(4月船期)理论压榨利润为-67元/吨(+12元/吨), 进口阿根廷大豆(5月船期)理论压榨利润为-47元/吨(+12元/吨); 2. 截止上周, 油厂压榨量187.67</p>	研发部 贾舒畅 021-80220213



	<p>万吨(环比+4.37%)，开机率56.53%(环比+1.79%)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>1. 美国周三至周四偶有中到大雨，周五至周六有小雨，周日天气干燥，整体气温略低于正常水平；2. 据布宜诺斯谷物交易所，截止上周，16/17年度阿根廷大豆收获进度为32.3%，环比+8.1%，同比-20.4%。</p> <p>目前消息真空，美豆以炒作天气为主，但美国天气近期未有异常，且美豆播种暂未受实质性损害。综合看，全球丰产格局不变，加上油厂开机率大幅提升，国内豆粕供应量持续增加，豆粕反弹空间将进一步受到限制，预计后市以震荡为主，不宜追涨。</p> <p>期货：M1709 暂观望。</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 宽跨式组合空头持有。</p>	
白糖	<p>期货暂观望，期权继续做空波动率</p> <p>现货：截至5月2日，主产区南宁中间商新糖报价6770元/吨(上调30)，成交一般。云南昆明新糖报价6540元/吨(上调60)，成交一般。</p> <p>期权：期权主要持仓仍集中在SR709C6900和SR709P6600合约上，两者持仓分别为2940和2912手，糖价微涨，SR709P6600下滑26.32%，而SR709C6900则上行46.34%。</p> <p>国际消息：国际原糖在上周五大幅反弹后再度震荡偏弱。前期大涨主因为近月合约出现大量交割。</p> <p>国内消息：昆明糖会传出的政策性信息支撑市场信心，但暂无实质性利多出现。</p> <p>综合来看：此前受原糖破位大跌影响，郑糖亦有所趋弱，但国内目前产销状况良好，且有潜在利多政策支持，糖价下破前期低点难度仍较大。因此，维持震荡市的判断不变，期货策略单边观望，继续等待反套机会。</p> <p>期货策略：近月基本面压力相对较大，但跨期技术面仍为正套，等待卖SR709-买SR801机会。</p> <p>期权：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，且预计将延续至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



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

## 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