



兴业期货早会通报

2017.05.05

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：流动性边际改善，债市有一定配置价值，国债多单安全性渐提高。商品期货方面：主要品种轮番下跌，而基本面无提振，整体空头市未改。

操作上：

- 1.十年期国债关键位有支撑，T1709 轻仓试多；
- 2.原油破位创新低致能化品承压，而沥青供需面最弱，BU1709 新空入场；
- 3.煤炭现价跌势将加速，JM1709 空单持有，ZC1709 新空入场；
- 4.特朗普医改顺利推进、美国经济基本面预期好转，沪金 AU1712 新空入场。

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
2017/5/5	金融衍生品	做多IF1705	5%	3星	2017/3/15	3456.8	-1.63%	偏多	/	偏多	2.5	持有
		做多T1709	5%	3星	2017/4/27	95.28	-0.55%	/	/	偏多	2.5	持有
	工业品	买I1709-卖I1801	10%	3星	2017/4/13	33.5	-2.66%	/	偏多	偏空	3	持有
		做空BU1709	5%	3星	2017/5/5	2508	0.00%	偏空	偏空	/	2.5	调入
		做空ZC1709	5%	3星	2017/5/3	530.4	2.90%	/	偏空	偏空	2.5	持有
		做多AL1706	5%	3星	2017/4/17	14230	-2.18%	/	偏多	偏多	2.5	持有
总计		35%	总收益率			146.9%	夏普值			/		
2017/5/5	调入策略	做空BU1709				调出策略	做多TA1709					

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>市场资金缺乏信心，入场较为谨慎</p> <p>昨日 A 股继续弱势震荡，两市日成交金额 4531 亿元。沪指累计收跌 0.25%，深证成指跌 0.36%，创业板指跌 0.13%。</p> <p>申万行业多数下跌，钢铁，建筑装饰与建筑材料微涨，国防军工与有色金属领跌。</p> <p>概念股涨跌互现，雄安新区、京津冀一体化、污水处理、海绵城市、智能交通涨幅居前，航母、通用航空、长江经济带、无人机、次新股略跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 20.98，上证 50 期指主力合约期现基差为 9.23，中证 500 主力合约期现基差为 52.7，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 18.8 和 10.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 39.8，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 3 月工厂订单环比+0.2%，预期+0.4%。2.欧元区 3 月零售销售同比+2.3%，预期+2.1%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.证监会支持险资发起设立债转股实施机构，开展市场化债转股业务。2.上交所发布报告称，将继续全面加强一线监管，抑制上市公司“脱实向虚”的不良倾向。</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 2.850%(5.86bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.927%(8.21bp)；2.截至 5 月 3 日，沪深两市融资余额合计为 9070.67 亿元，较前一天增加 8.57 亿元。上一交易日，沪股通买入 29.78 亿元，卖出 35.49 亿元。</p> <p>综合盘面看，虽有反弹迹象，但整体力度不够，从侧面反映了市场仍缺乏资金，市场信心不足，追高意愿弱，目前仍为弱势震荡。</p> <p>操作上：IF 前多持有，新单观望</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>流动性边际改善，债市仍存上行动力</p> <p>昨日国债期货尾盘明显下跌，全天 TF1706 和 T1706 分别下跌 0.4% 和 0.51%。持仓上，随着移仓进行，TF1706 和 T1706 持续减仓。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 4 月财新服务业 PMI 为 51.5，前值 52.2。</p> <p>流动性：流动性压力改善，资金成本小幅回落</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 300 亿 7D 和 100 亿 14D 和 100 亿 28D 逆回购，完全对冲当天到期的数量，净投放 0 亿元。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式资金成本小幅回落。截至 5 月 4 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.9% (-2.06bp)，DR007 报收 3.16% (-1.81bp)，DR014 报收 4.24% (-12.74bp)，DR1M 报收 4.41% (+0.47bp)。Shibor 利率延续上涨态势。截至 5 月 4 日 SHIBOR 隔夜报收 2.85% (+0.55bp) SHIBOR 7 天报收 2.93% (+1.4bp)，SHIBOR 14 天报收 3.36% (+1.6bp)，SHIBOR 1 月报收 4.04% (+0.75bp)。</p> <p>国内利率债市场：各期限收益率明显上涨</p> <p>一级市场方面，昨日发行了 4 只国开债和 3 只进出口债，规模总计 420 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率持续上行。截至 5 月 4 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.37% (+6.57bp)、3.42% (+7.14bp)、3.47% (+5.46bp) 和 3.55% (+2.98bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.84% (+1.43bp)、4.15% (+6.87bp)、4.29% (+6bp) 和 4.26% (+4.75bp)；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 3.81% (+5.51bp)、4.12% (+3bp)、4.33% (+4.59bp) 和 4.43% (+2.76bp)。</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 5 月 2 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% (+0bp)。</p> <p>综合来看，本周债市走弱主因月初流动性超预期紧张和监管政策。不过，近两日资金成本边际下行，说明流动性压力已逐渐改善。考虑到当前 10 年国债已上行突破 3.5%，配置价值明显，配置力量入场也将支撑债市。此外，高频数据显示经济边际趋缓，基本面对债市的制约将得到缓解。整体上，当前国债期盘仍存在向上动力，宜耐心等待新多机会。</p> <p>操作上：T1709 前多继续持有，新多暂观望；同时卖 T1706-买 T1709 组合继续持有。</p>	
有色金属	<p>铜镍持空头思路，铝锌暂观望</p> <p>周四有色金属呈现明显分化格局，铜镍下行，两者运行重心再次下移；铝锌震荡，两者上方阻力明显，下方支撑亦较强。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1) 截止 2017-5-4，上海金属 1#铜现货价格为 45580 元/吨，较上日下跌 1040 元/吨，较近月合约升水 420 元/吨，沪铜跳空低开，现铜升水抬升，持货商纷纷出货，投机商缺乏操作空间，投机积极性下降，但下游在铜价大跌之际接货量明显回升，市场成交主体转为下游企业；</p>	研发部 郑景阳 021-80220262



	<p>(2)当日，A00#铝现货价格为13780元/吨，较上日下跌20元/吨，较近月合约贴水35元/吨，沪铝震荡，持货商挺价出售，部分中间商看涨现货，询价积极，低价成交活跃度提升，下游企业逢低接货意愿较积极，整体成交较活跃，卖方主导市场；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为21840元/吨，较上日下跌400元/吨，较近月合约升水280元/吨，锌价震荡下跌，炼厂除保持长单出货外，散单出货较少，贸易商以出货为主，加之临近周末，下游逢低采购备货，整体成交情况尚可，好于昨日；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为77250元/吨，较上日下跌1900元/吨，较近月合约升水2700元/吨，沪镍大跌，市场看空情绪较浓，需求疲弱，当日金川下调镍价1700元至78500元/吨。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止5月4日，伦铜现货价为5637美元/吨，较3月合约贴水33.25美元/吨；伦铜库存为31.79万吨，较前日增加32925吨；上期所铜库存8.34万吨，较上日减少5022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24元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为1916美元/吨，较3月合约贴水8.5美元/吨；伦铝库存为160.99万吨，较前日减少7175吨；上期所铝库存32.96万吨，较上日增加125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7.26（进口比值为8.6），进口亏损2501元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为2600美元/吨，较3月合约贴水8.5美元/吨；伦锌库存为34.25万吨，较前日减少2250吨；上期所锌库存4.18万吨，较上日减少605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8.61），进口亏损539元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为9280美元/吨，较3月合约贴水53美元/吨；伦镍库存为38.05万吨，较前日增加30吨；上期所镍库存7.46万吨，较上日减少30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1340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)20:30 美国4月非农就业人数及失业率。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据SMM，截止5月4日，国内电解铝五地库存合计122.6万吨，环比+2万吨；</p> <p>综合看，市场情绪偏空，且伦铜库存连续两日大增超过</p>		
--	---	--	--



	<p>3 万吨，沪铜承压，前空继续持有；锌矿供应依旧偏紧，镀锌需求亦因环保检查有所抑制，虽锌锭社会库存继续下降，但整体依然呈现供需两弱，沪锌震荡为主，新单暂观望；菲律宾国会反对环境部长 Lopez 的任命引发市场对镍矿重启的担忧，而菲律宾雨季结束后发货明显增加，印尼出口亦有序推进，镍矿供应逐渐充裕，加之下游不锈钢消费仍疲弱，沪镍下行趋势难改，新空继续入场；产能释放及库存高企令铝价承压，但相关去产能政策正在落地，沪铝做空风险较大，新单宜观望。</p> <p>单边策略：沪镍 NI1709 新空以 77500 止损；沪铜前空持有，新单观望；铝锌新单观望。</p> <p>套保策略：沪镍适当增加卖保头寸；沪铜保持卖保头寸不变，铝锌套保新单观望。</p>		
贵金属	<p>经济数据良好、风险偏好抬升，贵金属新空尝试</p> <p>周四美元震荡收阴，跌幅 0.64%，但随后现企稳迹象，沪金、沪银继续下跌，日内跌幅分别为 1.41% 和 2.53%，夜间跌幅略有收窄，分别下滑 0.52% 和 0.94%。</p> <p>基本面消息方面：1. 美国 4 月 29 日当周首次申请救济人数 23.8 万，预期 24.8 万，前值 25.7 万；2. 美国 3 月工厂订单环比 +0.2%，预期 +0.4%，前值 +1%；3. 美国 3 月耐用品订单环比终值 +0.9%，预期 +0.7%，前值 +0.7%；4. 美国国会众议院以 217-213 票赞成通过废除并替换奥巴马医保法的议案。</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 5 月 4 日黄金持仓量约为 853.08 吨，较上日减少 0.28 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10417.23 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 5 月 3 为 0.1%，较前日上升 0.06%。</p> <p>综合看：当周初请人数高于预期且连续下降或预示美国劳动力市场依旧强劲，非农数据预期向好，而 3 月耐用品订单环比继续增加表明美国经济仍表现良好，以上均支撑美元，打压贵金属，特朗普医改法案距通过仅一步之遥，市场风险偏好继续抬升，加上 CME 利率期货暗示的 6 月美联储会议加息预期继续上升至 78.5%、黄金 ETF 持仓现下滑，以及 TIPS 收益率大幅上行，金银短空可入场。</p> <p>单边策略：沪金 AU1712、沪银 AG1712 新空分别以 280 和 4040 止损。</p> <p>组合策略：金银比新空继续持有。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
钢铁 炉料	黑色链大幅下跌，继续做空炉料 黑色系前日领跌大宗商品，热卷、铁矿石均出现涨跌	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>停板，其余各品种同样大跌。持仓方面涨跌互现，螺纹、铁矿持仓下降。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭现货市场同样处于走低状态。截止 5 月 4 日，天津港一级冶金焦平仓价 2005 元/吨(较昨日+0)，焦炭 1705 期价较现价升水-195 元/吨；截止 5 月 4 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-300 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>铁矿石市场稳中有降，国产矿采购价格维持稳定，进口矿现价整体下行。截止 5 月 3 日，普氏指数 68.7 美元/吨(较昨日-0)，折合盘面价格 583 元/吨。截止 5 月 4 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 520 元/吨(较昨日-10)，折合盘面价格 573 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 520 元/吨(较昨日-10)，折合盘面价 550 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场各船型均继续下降，整体成交不佳。截止 5 月 3 日，巴西线运费为 13.433(较昨日-0.25)，澳洲线运费为 5.508 (较昨日-0.24)。</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大幅下降。截止 5 月 4 日，上海 HRB400 20mm 为 3420 元/吨(较昨日-30)。截止 5 月 4 日，螺纹钢 1705 合约较现货升水 33 元/吨。</p> <p>国内热轧卷板价格大幅下跌。截止 5 月 4 日，上海热卷 4.75mm 为 3030 元/吨(较昨日-50)，热卷 1705 合约较现货升水-80 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢价利润因钢材价格下降而小幅回落。截止 5 月 4 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周)348 元/吨(较昨日+21)，热轧利润-105 元/吨(较昨日-17)。</p> <p>综合来看，近期黑色链行情再度出现大跌，主因为基本面，钢材在无出现供给压力情况下，短期价格拉涨过快，而宏观资金面收紧问题，则加速和放大下跌过程。后市，首先关注宏观资金面出现的边际改善，其次关注技术面是否出现企稳。短期策略上，继续以空单为主，首推基本面偏弱的上游炉料。</p> <p>操作上：JM1709 空单持有。</p>		
动力煤	<p>动力煤淡季基本面偏弱，郑煤延续跌势</p> <p>郑煤震荡下破前期窄幅整理平台，技术面表现弱势。</p> <p>现货方面：外煤价格指数持续走弱。截止 5 月 4 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 619 元/吨(较前日-0)。</p> <p>(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>海运方面：</p> <p>截止 5 月 4 日，中国沿海煤炭运价指数报 635.78 点(较上日-0.89%)，国内运费价格出现较大下行；波罗的海干散货指数报 1004(较上日-3.63%)，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 4 日，六大电厂煤炭库存 1176.6 万吨，较上周+91.05 万吨，可用天数 19.61 天，较上周+2.24 天，日耗 53.95 吨/天，较上周-9.46 万吨/天。电厂日耗短期出现骤降，库存持稳。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 5 月 4 日，秦皇岛港库存 547 万吨，较上周+9 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 43 艘。近期秦港库存小幅回升。</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至 6 月中下旬，策略上 09 合约仍需耐心等待探底完成后，介于多单以及 9-1 正套，短期内继续以做空为主，目标位 500 附近。</p> <p>操作上：ZC709 短线做空为主，做多和正套耐心等待入场时机。</p>	
原油 沥青	<p>原油：减产信号不明朗至油价大跌，布伦特合约暂观望</p> <p>2017 年 05 月 04 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 50.76 美元 (-0.27)；阿曼原油报收盘价 49.5 美元 (-0.25)；迪拜原油收盘价 49.3 美元 (-0.25)；布伦特 DTD 原油收盘价 47.5 美元 (-0.67)；胜利原油收盘价 42.5 元 (-0.21)，辛塔原油收盘价 43.7 美元 (-0.22)。</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 04 日，布伦特原油主力合约下跌 4.48%，最高探至 50.73 美元，最低探至 48.16 美元，收于 48.35 美元。总持仓量减少 1.7 万手，至 56.5 万手。WTI 原油主力合约下跌 4.33%，最高探至 47.75 元，最低探至 45.29 美元，收于 45.49 美元。总持仓减少 0.2 万手，至 57.1 万手。</p> <p>综合方面：昨日油价大跌创 5 个月新低，几乎抹去 OPEC 减产以来的上涨幅度。昨天 OPEC 释放了较模糊的减产延长的信号，但市场并未解读为利好，致使油价大跌。</p> <p>操作建议：Brent05 合约暂观望。</p>	研发部 王国维 021-80220138



	<p>沥青方面：供给短期再次增加，沥青短期仍有下跌空间</p> <p>现货方面：2017年05月03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2580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04月27日当周，沥青装置开工率为52%，较上周上涨4%。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03日，BU1709合约较前一日持平，最高至2646，最低至2614，报收于2634。全天振幅为1.21%。全天成交128.8亿元，较上一交易增加31.6亿元。</p> <p>综合：原油方面，国际油价出现大跌，布油跌至5个月新低。沥青装置方面，上海石化800万吨/年装置计划4月中旬检大修，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，短期仍有下跌空间，试空BU1709。</p> <p>操作建议：BU1709空单入场。</p>	
PTA	<p>原油大跌至5个月新低，TA1709前多离场</p> <p>2017年05月04日，PX价格为808.33美元/吨CFR中国/台湾，较上一交易日下跌13美元，目前按PX理论折算PTA每吨亏损约216元。</p> <p>现货市场 2017年05月04日PTA报收4740元/吨，较前一交易日下跌60元。MEG现货报5815元/吨，较前一交易日上涨的60元。PTA开工率为74%。05月04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，较前一交易日持平。布伦特原油主力合约下跌4.48%，报收于48.35美元。</p> <p>下游方面：2017年05月04日，聚酯切片报价6600元/吨，涤纶短纤报价7400元/吨，涤纶长丝FDY报价7450元/吨，涤纶长丝DTY报价9450元/吨，涤纶长丝POY报价7700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。上海亚东石化75万吨因故检修5天。</p> <p>技术指标：2017年05月04日，PTA1709合约较上一交易日下跌1.89%，最高探至4978，最低探至4856，报收于4890。全天振幅2.45%。成交金额288.2亿，较上一交易增加75亿。</p> <p>综合：原油方面，昨日油价大跌，布油跌至5个月新低。</p>	研发部 王国维 021-80220138



	<p>PTA 方面，聚酯与织机开工率均已回升至高位，聚酯维持在 86%，织机维持在 81%。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，昨日油价大跌至 5 个月新低，国内期市整体继续下行，多品种跌停，PTA 中期虽有开工率下降利好，但亦受大市影响，创下阶段新低，建议多单暂时离场观望，等待好转信号。</p> <p>操作建议：TA1709 前多离场。</p>		
甲醇	<p>甲醇期价跌停，MA1709 试空</p> <p>2017 年 05 月 04 日，甲醇现货方面：东北地区 2550 元/吨，河北地区 2200 元/吨，山西地区 2070 元/吨，安徽地区 2330 元/吨，宁波地区 2570 元/吨，山东中部 2230 元/吨，福建地区 2680 元/吨，河南地区 2220 元/吨，内蒙古地区 1930 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 05 月 03 日当周，沿海港口宁波港口库存 18 万吨左右，江苏港口库存 39 万吨，华南港口库存 9 万吨，广东地区 7.5 万吨，福建 1.5 万吨，国内甲醇整体社会库存为 51.4 万吨，较上周减少 3.92 万吨。</p> <p>下游方面：甲醛，华北地区 1350 元/吨，华东地区 1450 元/吨，华南地区 1520 元/吨；二甲醚，山东地区 3280 元/吨，河南地区 3400 元/吨。</p> <p>技术指标：2017 年 05 月 04 日，MA1709 合约较上一交易日下跌 4.33%，最高探至 2372，最低探至 2277，报收于 2277。全天振幅 5.01%。成交金额 307.2 亿，较上一交易日增加 100 亿。</p> <p>综合：昨日期市继续下行，多品种跌停，甲醇增仓 6.5 万手，跌停并跌破年线。昨日太仓地区甲醇现货价格继续下调 50 元左右；到货方面，本周华东共有 38300 吨甲醇到港，上周港口库存及全国库存虽小幅减小，但由于华东烯烃装置仍未开启，需求预期继续减弱，因此甲醇试空。</p> <p>操作建议：MA1709 试空。</p>	研发部 王国维	021-80220138
天然 橡胶	<p>续跌空间不宜激进，沪胶前空轻仓持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 14080 元/吨，较前日-7.03%，持仓 334670 手 较前日+4740 手 夜盘-3.86% 持仓+3816 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15 年)上海报价为 13300 元/吨(-700 , 日环比涨跌，下同)，与近月基差-315 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14300 元/吨(含 17% 税)(-800)。当日现货市场交投清淡，观望情绪浓郁。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



	<p>(2) 截止 5 月 4 日 , 泰国合艾原料市场生胶片 71.18 泰铢/公斤 (-0.1) , 泰三烟片 72.77 泰铢/公斤 (-2.34) , 田间胶水 64 泰铢/公斤 (持平) , 杯胶 49 泰铢/公斤 (-1) 。当日原料价格大幅下跌。</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 5 月 4 日 , 上期所注册仓单 30.67 万吨 (较前日 +460 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 , 保税区库存已接近满库 , 但疲弱的基本面已经在连续下跌后有所消化 , 昨日沪胶急跌更多是情绪层面的推动 , 续跌空间不宜激进 , 前空轻仓持有 , 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>美豆疲软 , 豆粕弱势震荡</p> <p>5 月 4 日 , 连豆粕日盘横盘整理 , 夜盘冲高回落。美豆粕昨夜收于十字星。</p> <p>豆粕期权 9 月合约 , 看涨期权及看跌期权成交量较昨日分别增加 49.21% 和 42.66% , 但所有合约波动幅度均较小。</p> <p>现货方面 :</p> <p>截止 5 月 4 日 , 连云港基准交割地现货价 2980/ 吨 , 同昨日价格一致 , 较近月合约升水 116 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 11.3 万吨 (+3.239 万吨 , 日环比) , 其中现货成交 6.65 万吨 , 远期成交 4.65 万吨 , 成交略有好转。</p> <p>数据跟踪 :</p> <p>1. 截止 5 月 4 日 , 山东沿海进口美国大豆 (5 月船期) 理论压榨利润为 -111 元/吨 (+16 元/吨 , 日环比 , 下同) , 山东沿海进口美西大豆 (10 月船期) 理论压榨利润为 -101 元/吨 (+6 元/吨) , 进口巴西大豆 (5 月船期) 理论压榨利润为 -81 元/吨 (+6 元/吨) , 进口阿根廷大豆 (5 月船期) 理论压榨利润为 -71 元/吨 (-4 元/吨) 。</p> <p>产业链消息 :</p> <p>1. USDA 周度出口销售报告显示 , 4 月 21 日至 4 月 27 日的一周 , 16/17 年度美国大豆净销售 318500 吨 , 环比 -57% , 较 4 周均值 -25% , 其中销售给中国的大豆占比 21.85% 。美国大豆出口 640400 吨 , 环比 -9% , 较 4 周均值 +2% , 其中出口到中国的大豆占比 21.47% ; 2. 截至上周五 , 16/17 年度巴西大豆收割已完成 94.8% , 上周为 93% , 去年同期 95.5% , 五年均值 95.3% 。</p> <p>综合看 , 巴西大豆虽丰产 , 但因汇率坚挺、压榨亏损等原因 , 巴西农户囤货惜售 , 变相支撑美豆价格。国内生猪养</p>	研发部 贾舒畅 021-80220213



	<p>养殖户补栏积极性不高，蛋禽养殖亏损严重，水产饲育刚刚开始，饲料端恢复尚需时日，基本面压力仍在，预计豆粕维持区间震荡。</p> <p>期货：M1709 暂观望。</p> <p>期权：豆粕震荡态势将延续，单边机会较少，前期空波动率组合仍可持有。</p> <p>单边策略：宜观望。</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>郑糖震荡为主，短期该格局不变</p> <p>现货：截至 5 月 4 日，主产区南宁中间商新糖报价 6800 元/吨(上调 30)，成交一般。云南昆明新糖报价 6560 元/吨(上调 30)，成交一般。</p> <p>期权：期权主力未变，主要持仓仍集中在 SR709C6900 和 SR709P6600 合约上，两者持仓分别为 2850 和 3096 手，糖价震荡偏弱，SR709P6600 上涨 12.12%，而 SR709C6900 则下滑 16.41%。</p> <p>国际消息：国际原糖继续震荡下行，价格再度逼近前低附近。消息面，巴西圣保罗州一带近日气温偏低，但影响暂不显著。</p> <p>国内消息：暂无。</p> <p>综合来看：目前国内产销状况整体良好，且有潜在政策持续支撑，导致郑糖下破前低概率较大，而近期盘面亦现反弹。但同时上方压力同样明显，后市维持震荡概率更大，而在 5 月下旬利多政策落地后，或有变盘可能。</p> <p>期货策略：近月基本面压力相对较大，但技术面仍向上，等待买 SR709-卖 SR801 机会。</p> <p>期权：糖价大概率维持 6600-6900 区间震荡走势，可继续持有宽跨式空头组合，在波动率短期内不会抬升且短期内走势呈区间运行的预期下，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