



兴业期货早会通报

2017.05.09

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：金融市场去杠杆对实体经济利空影响预期显现，且技术面破位，股指新空安全边际提高。商品期货方面：综合盘面和供需面看，主要品种延续空头格局。

操作上：

- 1.股指明显转弱，IF 轻仓试空；
- 2.库存压力下沪胶跌势难改，RU1709 继续做空；
- 3.钢材基本面相对较好、且期价过度低估，RB1710 可轻仓做多，稳健者继续介入买 RB1710-卖 JM1709 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
2017/5/9	金融衍生品	做多T1709	5%	3星	2017/4/27	95.28	-1.21%	/	/	偏多	2.5	持有
		买I1709-卖I1801	10%	3星	2017/4/13	33.5	-3.00%	/	偏多	偏空	3	持有
	工业品	做多RB1710	5%	3星	2017/5/5	2931	2.49%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		做多AL1706	5%	3星	2017/4/17	14230	-3.30%	/	偏多	偏多	2.5	持有
	总计		25%	总收益率			149.1%	夏普值		/		
2017/5/9	调入策略	/				调出策略	做多IF1705					

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>监管力度超预期，市场继续调整</p> <p>昨日 A 股跳空继续下跌，两市日成交金额 4193 亿元。沪指累计收跌 0.79%，深证成指跌 1.91%，创业板指跌 1.62%。</p> <p>申万行业只有银行，非银金融以及传媒板块上涨，而国防军工，建筑材料综合板块出现领跌。</p> <p>概念股偶有表现，板块内个股以调整居多。仅体育、第三方支付、北部湾自贸区、在线旅游微红；京津冀一体化、雄安新区、航母、丝绸之路、自贸区等领跌。</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 4 月就业市场状况指数(LMCI)为 3.5，预期为 1，前值大幅上修为 3.6。2.我国 4 月出口同比+8%，进口同比+11.9%，不及预期，但整体增速尚可。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.上海将加强房地产市场调控，健全房地产业健康发展的长效机制。2.国资委鼓励中央企业积极参与“一带一路”的一些重点项目的建设。</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 2.818%(0.05bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.909%(3.61bp)；2.截至 5 月 5 日，沪深两市融资余额合计为 9029.53 亿元，较前一天减少 56.47 亿元。上一交易日，沪股通买入 20.29 亿元，卖出 26.28 亿元。</p> <p>综合看，金融监管和金融去杠杆力度持续超出市场预期，股指持续调整，资金情绪普遍谨慎，技术面破位，激进者可轻仓试空。</p> <p>操作上：IF 新单短空入场</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>资金面回暖叠加经济数据趋弱，期债仍有支撑</p> <p>昨日国债期货早盘高开后持续下跌，全天 TF1706 和 T1706 分别下跌 0.26% 和 0.41%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 4 月进口同比(按人民币计)18.6%，前值 26.3%；4 月出口同比 8%，前值 16.4%；4 月贸易帐 2623 亿元，前值 1643 亿元。</p> <p>流动性：资金面回暖，资金成本回落</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行暂停逆回购操作，自然净</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>回笼 100 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，近期银行间质押式回购利率持续回落。截至 5 月 8 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.81% (+0.12bp)，DR007 报收 2.95% (-3.38bp)，DR014 报收 3.81% (-29.49bp)，DR1M 报收 4.33% (-5.68bp)。Shibor 利率整体回落。截至 5 月 8 日，SHIBOR 隔夜报收 2.82% (-1.68bp)，SHIBOR 7 天报收 2.91% (-0.95bp)，SHIBOR 14 天报收 3.37% (+0.23bp)，SHIBOR 1 月报收 4.04% (-0.22bp)。</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 3 只农发债和 3 只地方政府债，规模总计 153.6 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 8 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.39% (-0.03bp)、3.5% (+7.06bp)、3.54% (+5.48bp) 和 3.6% (+4.5bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.89% (+3.66bp)、4.22% (+2.6bp)、4.33% (+3.56bp) 和 4.29% (+3.01bp)；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 3.9% (+0.01bp)、4.2% (+6.53bp)、4.36% (+0.33bp) 和 4.48% (+3.63bp)。</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 5 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.36% (+0bp)，日本 10 年期国债收益率 0.02% (+0bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.39% (+1bp)。</p> <p>综合来看，受监管政策影响，债市情绪谨慎，导致盘面持续走弱。不过，当前资金面已逐步回暖，且昨日公布的进出口数据走弱，加之高频数据也显示经济边际趋缓，流动性和基本面面对债市有支撑。整体上，当前期债仍存在向上动力，宜耐心等待新多机会。</p> <p>操作上：T1709 新多暂观望。</p>	
有色金属	<p>铜镍空单持有，铝锌新单观望</p> <p>周一有色金属走势分化，铜铝惯性走弱，两者运行重心有所下移；锌镍止跌反升，两者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 4 月就业市场状况指数(LMCI)为 3.5，预期为 1，前值大幅上修为 3.6。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏空。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1) 截止 2017-5-8，上海金属 1#铜现货价格为 45130 元/吨，较上日下跌 100 元/吨，较近月合约升水 480 元/吨，持货商纷纷逢高换现，现铜供应充裕，报价者众多，无奈接货者寥寥，现铜升水难有抬升空间，投机商询价多，少量投</p>	研发部 郑景阳 021-80220262



<p>机商买现抛期，下游按需为主，成交一般，显现周一特征；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为13740元/吨，较上日下跌140元/吨，较近月合约升水80元/吨，沪铝跳水，现货贴水收窄趋向平水，中间商无操作空间，观望情绪滋生，下游企业逢低稳定采购，整体成交有所回落，显现供需拉锯；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为21640元/吨，较上日下跌200元/吨，较近月合约贴水130元/吨，锌价弱势，冶炼厂惜售依旧，市场流通货源偏紧张，加之临近交割，持货商挺价意愿明显，升水快速拉升，下游按需采购，成交一般；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为75600元/吨，较上日上涨400元/吨，较近月合约升水1400元/吨，沪镍整理，下游少量拿货，成交一般，当日金川上调镍价300元至76800元/吨。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止5月8日，伦铜现货价为5531美元/吨，较3月合约贴水22美元/吨；伦铜库存为35.16万吨，较前日减少3100吨；上期所铜库存7.53万吨，较上日减少2716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146元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为1907美元/吨，较3月合约贴水7.25美元/吨；伦铝库存为159.23万吨，较前日减少7425吨；上期所铝库存32.99万吨，较上日增加1656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7.24（进口比值为8.61），进口亏损2514元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为2577美元/吨，较3月合约升水0.5美元/吨；伦锌库存为33.87万吨，较前日减少1750吨；上期所锌库存3.85万吨，较上日减少1904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8.6），进口亏损808元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为8935美元/吨，较3月合约贴水32.5美元/吨；伦镍库存为38.07万吨，较前日持平；上期所镍库存7.44万吨，较上日减少126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8.37（进口比值为8.31），进口盈利766元/吨（不考虑融资收益）。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)2017年4月中国未锻造铜及铜材进口量为30万吨，同比-33.33%；(2)据SMM，截止5月8日，国内电解铝五地库存合计121.5万吨，环比-1.1万吨；(3)据MyMetal，截止5月8日，全国锌锭总库存14.4万吨，环比-0.61万吨；(4)菲律宾总统杜特尔特周一提名西马图为新一任环境部长。</p>	
--	--



	<p>综合看，宏观面偏空，而 4 月末锻造铜及铜材进口量大幅下滑表明国内需求明显放缓，沪铜下方支撑减弱，空单继续持有；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；菲律宾任命新一任环境部长，镍矿重启预期增强，而菲律宾与印尼镍矿亦在加速流入，国内镍矿供应逐渐充裕，沪镍空单继续持有；产能释放及库存高企令铝价承压，但山东相关电解铝去产能政策或于本周落地，沪铝做空风险较大，新单宜观望。</p> <p>单边策略：沪铜 CU1706 空单持有，新单观望；沪镍 NI1709 空单持有，新单观望；铝锌新单观望。</p> <p>套保策略：铜镍保持卖保头寸不变，铝锌套保新单观望。</p>		
贵金属	<p>暂无驱动，贵金属前空继续持有</p> <p>周一美元低位回升，涨幅 0.61%，日内盘金银低位震荡，沪金跌 0.13%，沪银涨 0.28%，夜间沪金大幅回升 1.13%，沪银止升转跌，跌幅 0.38%，COMEX 金银依旧呈现震荡偏弱格局，分别下滑 0.18% 和 0.64%。</p> <p>基本面消息方面平静。</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 9 日黄金持仓量约为 851.89 吨，较上日减少 1.19 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10412.74 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：前期风险事件逐渐平息，市场风险偏好得到修复，在此背景下，在美国经济及就业数据强劲、6 月加息预期高企的前提下，美元多头有望增加，其前期弱势或有所改善，低位反弹走势可期，其对贵金属的压力也将体现，避险情绪不再，贵金属失去主要驱动，当前美联储货币政策为金银主交易逻辑，金价反弹不可持续，银价仍将偏弱运行，前空可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前空继续持有。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
钢铁 炉料	<p>黑色链日内震荡加剧，整体思路偏多</p> <p>黑色系日内宽幅震荡，日线收红居多。持仓方面，螺纹钢持仓持续大幅增加，市场在该品种上分歧极为剧烈。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭现货市场持稳运行，市场成交量持续低迷。截止 5 月 8 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-31 元/吨；截止 5 月 8 日，京唐港山西主焦煤库提价 1510 元/吨(较昨日+0)，焦煤</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>1705 期价较 现价升水-200 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 5 日，普氏指数 61.4 美元/吨 (较昨日-2)，折合盘面价格 524 元/吨。截止 5 月 8 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 470 元/吨(较昨日-20)，折合盘面价格 518 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 475 元/吨(较昨日-15)，折合盘面价 501 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场各船型涨跌不一，整体弱势运行。截止 5 月 5 日，巴西线运费为 13.192(较昨日-0.06)，澳洲线运费为 5.654 (较昨日+0.15)。</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企稳回升。截止 5 月 8 日，上海 HRB400 20mm 为 3390 元/吨(较昨日+50)。截止 5 月 8 日，螺纹钢 1705 合约较现货升水 235 元/吨。</p> <p>国内热轧卷板价格企稳回升。截止 5 月 8 日，上海热卷 4.75mm 为 2970 元/吨(较昨日+40)，热卷 1705 合约较现货升水-5 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上涨而呈上行趋势。截止 5 月 8 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周)329 元/吨(较昨日+44)，热轧利润-221 元/吨(较昨日+53)。</p> <p>综合来看，近期宏观面利空情绪与产业供需向好格局形成巨大反差，导致以螺纹钢为首的黑色链振幅较前期进一步扩大。对于后市，介于主力 9-10 月合约距交割时间甚远，预期与现实的博弈还将加剧，而在整体偏多观点不变前提下，判断目前相对最强的螺纹钢很难下破前期 2800 低点，此后逐步震荡向上概率较大。同样，煤焦、矿石虽相对较弱，但其下行空间也有限。</p> <p>操作上，偏多思路，轻仓做多 RB1710 为主，关注 I9-1 正套抄底机会，另多单可用空 JM1701 进行对冲。</p>	
动力煤	<p>动力煤跌势难止，郑煤做空为主</p> <p>郑煤延续震荡偏弱走势，技术面上仍将向下寻底。</p> <p>现货方面：外煤价格指数持续走弱。截止 5 月 8 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 619 元/吨(较前日-0)。(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 8 日，中国沿海煤炭运价指数报 619.17 点(较上日-1.20%)，国内运费价格有所企稳；波罗的海干散货指数报 994(较上日-0.99%)，近期国际船运费以下行为主。</p> <p>电厂库存方面：</p>	研发部 郭妍芳 021-80220133



	<p>截止 5 月 8 日 , 六大电厂煤炭库存 1167.8 万吨 , 较上周 +102.4 万吨 , 可用天数 19.53 天 , 较上周 +2.54 天 , 日耗 59.80 万 吨 / 天 , 较上周 -2.91 万吨 / 天。电厂日耗小幅回落 , 库存逐步增加。</p> <p>秦皇岛港方面 :</p> <p>截止 5 月 8 日 , 秦皇岛港库存 570.5 万吨 , 较上日 +2.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘 , 锚地船舶数 40 艘。近期秦港库存 持续回升 , 成交较清淡。</p> <p>综合来看 : 当前动力煤处于消费淡季 , 且近期煤价持续下跌 , 使得终端采购意愿低下 , 但考虑到今年同比用电量增速 提升较大 , 且后市供给增量也较有限 , 导致煤价下行空间相对有限。因此 , 预计该轮煤价回调将持续至六月中下旬 , 策略上 , 短期现价仍处跌势 , 暂以做空为主 , 中长期耐心等待单边做多以及正套机会。</p> <p>操作上 : ZC709 短空为主 , 做多和正套耐心等待入场时机。</p>	
原油 沥青	<p>原油 : 沙特有意延长减产至 2018 年 , 布伦特合约试多</p> <p>2017 年 05 月 08 日 , 原油现货方面 , 俄罗斯 ESPO 原油收盘价 49.93 美元 (+0.32) ; 阿曼原油报收盘价 48.7 美元 (+0.34) ; 迪拜原油收盘价 48.5 美元 (+0.34) ; 布伦特 DTD 原油收盘价 47.1 美元 (-0.28) ; 胜利原油收盘价 41.9 元 (+0.33) , 辛塔原油收盘价 43 美元 (+0.3) 。</p> <p>CFTC 石油期货持仓 : 截止 05 月 02 日当周 , 原油期货 : 多头持仓 63069.2 万桶 (+11936) , 空头持仓 25754.8 万桶 (+5061.4) ; RBOB 汽油期货 : 多头持仓 11205.2 万桶 (+23.2) , 空头持仓 7088.4 万桶 (+1020.4) ; 超低硫柴油期货 : 多头持仓 8001.8 万桶 (-942.3) , 空头持仓 6338.4 万桶 (+671.1) 。</p> <p>技术指标 : 2017 年 05 月 08 日 , 布伦特原油主力合约下跌 0.04% , 最高探至 49.92 美元 , 最低探至 48.48 美元 , 收于 49.45 美元。总持仓量增加 0.1 万手 , 至 56.6 万手。 WTI 原油主力合约上涨 0.06% , 最高探至 46.98 元 , 最低探至 45.73 美元 , 收于 46.6 美元。总持仓减少 3.6 万手 , 至 54.2 万手。</p> <p>综合方面 : 昨日有消息称沙特有意将减产延长至 2018 年上半年 , 但从昨日原油盘面走势来看 , 该消息对原油提振有限 , 短期仍以偏弱震荡为主 , 仍推荐 46-49 美元区间布局多单。</p> <p>操作建议 : Brent06 合约新多入场。</p> <p>沥青方面 : 国内炼厂 5 月计划产量减少 3.2 万吨 , 沥青偏弱震荡</p> <p>现货方面 : 2017 年 05 月 08 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</p>	研发部 王国维 021-80220138



	<p>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 08 日，BU1709 合约较上涨 1.57%，最高至 2488，最低至 2430，报收于 2456。全天振幅为 2.4%。全天成交 160.3 亿元，较上一交易减少 100 亿元。</p> <p>综合：原油方面，原油短期仍将以弱势震荡为主。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，5 月国内炼厂计划产量减少 3.2 万吨，但短期需求仍有限，华南大雨，如广州出现内涝，华东本周也以阴雨为主，均不宜施工，而西北，江浙部分装置已经重启，在供给增多的背景下，预计沥青偏弱震荡。</p> <p>操作建议：BU1709 前空持有。</p>		
PTA	<p>宁波台化 120 万吨昨日停车，TA1709 暂观望</p> <p>2017 年 05 月 08 日，PX 价格为 795.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日上涨 5.34 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 227 元。</p> <p>现货市场 2017 年 05 月 08 日 PTA 报收 4660 元/吨，较前一交易日上涨 10 元。MEG 现货报价 5900 元/吨，较前一交易日上涨 80 元。PTA 开工率为 74%。05 月 08 日逸盛卖出价 4800 元，买入价为 PX 成本 (含 ACP) +150。外盘卖出价 615 美元，较前一交易日下跌 5 美元。布伦特原油主力合约下跌 0.04%，报收于 49.45 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 05 月 08 日，聚酯切片报价 6525 元/吨，涤纶短纤报价 7250 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 7725 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 9250 元/吨，涤纶长丝 POY 报价 7525 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；逸盛石化 220 万吨计划 5 月 21 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 05 月 08 日，PTA1709 合约较上一交易日上涨 0.63%，最高探至 4864，最低探至 4800，报收于 4818。全天振幅 2.78%。成交金额 186.5 亿，较上一交易减少 113.4 亿。</p> <p>综合：原油方面，沙特有意将减产延长至 2018 年，但该消息对市场提振有限。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。综合来看，昨日宁波台化 120 万吨装置停产，PTA 开工率小</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>幅走低，但无其他利好，短期仍以偏弱震荡为主。</p> <p>操作建议：TA1709 暂观望。</p>		
甲醇	<p>烯烃厂商利润有所恢复，MA1709 前空持有</p> <p>2017 年 05 月 05 日，甲醇现货方面：东北地区 2550 元/吨，河北地区 2170 元/吨，山西地区 2030 元/吨，安徽地区 2310 元/吨，宁波地区 2570 元/吨，山东中部 2220 元/吨，福建地区 2630 元/吨，河南地区 2200 元/吨，内蒙古地区 1930 元/吨，陕西地区 2100 元/吨，新疆地区 1350 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 05 日，MA1709 合约较上一交易日下跌 2.02%，最高探至 2287，最低探至 2224，报收于 2231。全天振幅 2.77%。成交金额 218.7 亿，较上一交易日减少 88.5 亿。</p> <p>综合：现货方面，部分地区仍然有小幅下调，出东北外，福建，内蒙，新疆地区都出现了 50-80 元的降幅。目前来看，烯烃厂家利润短期有所恢复，对甲醇价格带来一定支撑，但短期仍然是供给偏多而下游需求偏弱，因此预计甲醇仍以弱势震荡为主。</p> <p>操作建议：MA1709 前空持有。</p>	研发部 王国维	021-80220138
天然 橡胶	<p>库存压力大，沪胶继续做空</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13565 元/吨，较前日-1.74%，持仓 356786 手，较前日+11338 手，夜盘-1.42%，持仓+7490 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15 年)上海报价为 12900 元/吨(+100 , 日环比涨跌，下同)，与近月基差-210 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 13900 元/吨(含 17% 税)(不变)。当日现货市场观望气氛浓厚，整体商谈有限。</p> <p>(2)截止 5 月 8 日，泰国合艾原料市场生胶片 68.08 泰铢/公斤 (-1.47)，泰三烟片 70.07 泰铢/公斤 (-0.2)，田间胶水 62 泰铢/公斤 (-2)，杯胶 46 泰铢/公斤 (-1.5)。当日原料价格小幅回落。</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 12900 元/吨 (-700)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 14300 元/吨 (-700)。当日合成胶价格继续下跌。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



	<p>库存动态：</p> <p>截止 5 月 8 日，上期所注册仓单 30.78 万吨 (较前日 +1310 吨)。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1) 4 月中国进口天胶及合成胶同比增 16%。</p> <p>综合看，4 月橡胶进口同比继续增长，供应维持充裕，而下游高库存压制下开工明显下滑，保税区库存已接近满库，二季度全产业可能会进入到主动去库存的阶段，沪胶下行趋难改，逢高试空。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1709 新空以 14000 止损。</p>		
豆粕	<p>豆粕下方空间有限，可逢低做多</p> <p>5 月 8 日，连豆粕日盘收跌 1.54%，夜盘横盘整理。美豆粕小幅下跌。</p> <p>豆粕期权 9 月合约看跌期权成交量罕见超过看涨期权，成交量 PCRatio 达 1.21，为历史最高 21.45%。除了 M1707P2650、M1707P2700 涨幅达 500% 外，其他合约涨跌幅度均在正常范围内。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 5 月 8 日，连云港基准交割地现货价 2940/吨，较昨日 -20 元，较近月合约升水 98 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 25.576 万吨 (+19.761 万吨，日环比)，其中现货成交 11.756 万吨，远期成交 13.82 万吨，买家逢低采购。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止 5 月 8 日，山东沿海进口美国大豆 (5 月船期) 理论压榨利润为 -132 元/吨 (-10 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 -132 元/吨 (-30 元/吨)，进口巴西大豆 (5 月船期) 理论压榨利润为 -82 元/吨 (-20 元/吨)，进口阿根廷大豆 (5 月船期) 理论压榨利润为 -72 元/吨 (-10 元/吨)；2. 截止 5 月 5 日，油厂大豆压榨量 183.64 万 (环比 -2.15%)，开机率 55.31% (环比 -1.22%)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>1. 据布宜诺斯艾利斯谷物交易所，阿根廷 16/17 年度大豆收获进度 49%，环比 +16.8%，同比 +7.5%；2. 美国大豆播种工作完成 10%，环比 +4%，同比 +3%。且中西部三日内天气干燥，偶有小阵雨，适宜播种。</p> <p>自 5 月 3 日以来，雷亚尔兑美元汇率持续走低，巴西农户加快出售大豆。加之美国对印尼及阿根廷生物柴油反倾销投票提振美油脂，国际形势打压豆粕行情，但目前大豆压榨亏损创下八个月来的最高，油厂依然挺粕，豆粕价格下跌空间有限，短线操作可逢低做多。</p> <p>期货：M1709 逢低做多。</p> <p>期权：中长期趋势依旧看涨，但短期内豆粕或陷入回调，因此单边可短多看跌合约。</p> <p>单边策略：M1709P2850 新多以 10 止损。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	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。		
白糖	<p>国内糖价持稳，郑糖窄幅震荡</p> <p>现货：截至 5 月 8 日，主产区南宁中间商新糖报价 6760 元/吨(下调 10)，成交一般。云南昆明新糖报价 6520 元/吨(下调 10)，成交一般。</p> <p>期权：在糖价小幅震荡偏强的背景下，看涨期权同样震荡上行，但涨幅有限，看跌期权则运行偏弱，跌幅同样有限，看涨主力 SR709C6900 周涨幅 19.51%，总持仓 2856 手，看跌主力 SR709P6600 周跌幅 25.91%，持仓 4568 手。</p> <p>国际消息：国际原糖低位小幅震荡。消息面，目前市场关注的巴西开榨进度同比较慢，但目前有利天气或提振产量。</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 棟 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