



操盘建议

金融期货方面：宏观面驱动预期转空、市场情绪疲软，股指延续弱势；央行政策态度缓和，债市多头价值显现。商品期货方面：主要品种整体处跌势，但暂缺增量利空致短线资金面扰动较大，宜采取组合策略。

操作上：

1. 基本面有支撑，技术面有印证，十债 T1709 继续试多；

2. 黑色链品种近强远弱格局明确，买 RB1710-卖 RB1801、买 I1709-卖 I1801 组合可在 180 和 15 处介入。

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
2015/5/12	工业品	买I1709-卖I1801	10%	3星	2017/4/13	33.5	-3.52%	/	偏多	偏空	3	持有
		做空ZC1709	5%	3星	2017/5/11	510.6	0.16%	偏空	偏空	偏空	2	持有
		做多AL1706	5%	3星	2017/4/17	14230	-3.20%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		总计		20%		总收益率	149.9%		夏普值		/	
2017/5/12	调入策略		/		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，国债杠杆为2.5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！！

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>缺乏提振，整体弱势难改</p> <p>本周四上证综指涨 0.29%报 3061.50 点，深成指涨 0.20%报 9776.45 点，创业板指涨 0.06%报 1772.41 点，盘中续创 27 个月新低 1727.58 点。两市成交 4270 亿元，上日为 4024 亿。</p> <p>申万一级行业中，石化双雄与银行板块全天表现强势，力撑大盘；但商业贸易、计算机、传媒等板块走势疲弱，跌幅居前。</p> <p>概念指数中，雄安新区指数(+2.27%)、次新股指数(+2.07%)、京津冀一体化指数(+1.81%)位列涨跌幅排名前三位；北部湾自贸区指数(-3.49%)、区块链指数(-2.88%)、西藏振兴指数(-2.48%)位列涨跌幅排名后三位。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为-15.25，处合理区间；上证 50 期指主力合约期现基差为-5.29，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为-45.45，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)。</p> <p>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为 21.4 和 11.2，远月相对低估；中证 500 期指主力合约较次月价差为 47.2，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1. 欧盟将 2017 年欧元区 GDP 增速预期由 1.6%上调至 1.7%，通胀预期由 1.7%下调至 1.6%；2. 据悉，本周五央行将开展 MLF 操作，以缓解银行流动性压力。</p> <p>行业面主要消息如下： 1. 国资委称，将以基础设施互联互通等为重点，推动央企深入参与一带一路建设。</p> <p>资金面情况如下： 1. 当日银行间利率情况，银行间同业拆借隔夜品种加权利率报 2.7741%(-4.4bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.8873%(-6.1bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.813%(-1.4bp)，7 天期报 2.9294%(-0.1bp)；2. 截至 5 月 10 日，沪深两市两融余额合计为 8957.44 亿元，较前日减少 53.88 亿，继续创近 3 个月来新低。</p> <p>目前宏观基本面驱动边际向下，资金入场情绪整体疲软，且阻力位明确，股指整体弱势难改。</p> <p>操作上：IF1706 前空持有。</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>央行维稳态度明显，债市情绪缓和</p> <p>昨日国债期货早盘平开后持续拉升，全天 TF1709 和 T1709 分别上涨 0.44%和 0.77%。</p> <p>宏观面消息主要有： 1. 中国 4 月 CPI 同比 1.2%，PPI 同比 6.4%。</p> <p>流动性：央行重启净投放，资金压力缓和</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 600 亿 7D、100 亿 14D 和 100 亿 28D 逆回购，同时有 600 亿逆回购到期，净投放 200 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率涨跌互现。截至 5 月 11 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同)报收 2.77%(+1.03bp)，DR007 报收 2.89% (-8.52bp)，DR014 报收 3.87% (+2.87bp)，DR1M 报收 4.14% (-15.79bp)。Shibor 利率涨跌互现。截至 5 月 11 日，SHIBOR 隔夜报收 2.81% (-1.4bp)，SHIBOR 7 天报收 2.93% (-0.06bp)，SHIBOR 14 天报收 3.38% (+0.41bp)，SHIBOR 1 月报收 4.05% (+0.44bp)。</p> <p>国内利率债市场：各期限国债收益率小幅回落</p> <p>一级市场方面，昨日发行了 1 只国开债、3 只进出口债和 4 只地方政府债，规模总计 420 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日国债收益率小幅回落，金融债收益率涨跌互现。截至 5 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 3.43% (-1.82bp)、3.6% (+2.1bp)、3.63% (-5.1bp) 和 3.64% (-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 4.02%(+9.34bp)、4.29%(+3.77bp)、4.38%(-2.49bp) 和 4.33% (-5.24bp)；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 4.07% (+6.54bp)、4.36% (+3.71bp)、4.51% (-2.08bp) 和 4.54% (-5.58bp)。</p> <p>国际利率债市场：收益率小幅上行</p> <p>近期主要国家国债收益率持续上行。截至 5 月 10 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.39% (-2bp)，日本 10 年期国债收益率 0.04% (+0.4bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.46% (-2bp)。</p> <p>综合来看，受央行重启净投放和 MLF 询量影响，昨日国债期货大幅反弹。整体上，央行维稳态度明显，导致市场情绪缓和，且资金面回暖叠加经济趋弱，流动性和基本面对债市有支撑，短期在无增量利空情况下，期债存在超跌修复需求，可逐步尝试介入多单。</p> <p>操作上：T1709 轻仓试多。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>震荡市特征明显，有色金属暂观望</p> <p>周四日内有色金属再度上扬，但夜盘上行遇阻，出现回落，震荡市特征明显。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 欧盟将 2017 年欧元区 GDP 增速预期由 1.6% 上调至 1.7%，通胀预期由 1.7% 下调至 1.6%；2. 据悉，本周五央行将开展 MLF 操作，以缓解银行流动性压力。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1) 截止 2017-5-11，上海金属 1# 铜现货价格为 44965</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

<p>元/吨，较上日下跌 5 元/吨，较近月合约贴水 185 元/吨，沪铜整理，现铜市场依然表现僵持，持货商早间报价甚早，整日供应充裕，压价困难，实体消费依然难见起色，询价氛围亦减弱，投机商缺乏空间投机操作稀少，成交量明显减少；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 13720 元/吨，较上日上涨 30 元/吨，较近月合约贴水 20 元/吨，冶炼厂挺价意愿较强，铝锭输出量下滑，消费地铝锭库存回落，下游在价格企稳后积极入市，整体成交市况相对活跃；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 22250 元/吨，较上日上涨 70 元/吨，较近月合约贴水 130 元/吨，因下游消费不乐观，加之升水较坚挺，部分炼厂近期出货较困难，贸易商交投活动主要来自于长单，下游因畏高锌价，拿货不及昨日；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 76200 元/吨，较上日下跌 600 元/吨，较近月合约升水 700 元/吨，金川下调镍价 300 元至 77700 元/吨，略高于市场价格，下游询价积极性较弱，成交偏弱，俄镍下游观望心态较浓，成交一般。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 5 月 11 日，伦铜现货价为 5581 美元/吨，较 3 月合约贴水 21.75 美元/吨；伦铜库存为 33.67 万吨，较前日减少 2475 吨；上期所铜库存 7.23 万吨，较上日减少 630 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 8.15（进口比值为 8.19），进口亏损 19 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 1887 美元/吨，较 3 月合约贴水 5.5 美元/吨；伦铝库存为 156.48 万吨，较前日减少 5775 吨；上期所铝库存 32.35 万吨，较上日减少 1872 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 7.39（进口比值为 8.62），进口亏损 2257 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 2615 美元/吨，较 3 月合约贴水 6 美元/吨；伦锌库存为 34.72 万吨，较前日增加 475 吨；上期所锌库存 3.57 万吨，较上日减少 350 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 8.33（进口比值为 8.6），进口亏损 677 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 9370 美元/吨，较 3 月合约贴水 24 美元/吨；伦镍库存为 38.18 万吨，较前日增加 456 吨；上期所镍库存 7.7 万吨，较上日减少 105 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 8.32（进口比值为 8.32），进口盈利 229 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 月核心 CPI 值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)秘鲁 Cerro Colorado 铜矿工人拟未来数周举行一次</p>	
--	--



	<p>24 小时罢工；(2)据 SMM，截止 5 月 11 日，国内电解铝五地库存合计 119.5 万吨，环比-3.1 万吨；(3)菲律宾总统杜特尔特周三表示，政府不会废除现有的矿业法，但他补充说，希望执行更加严格的措施。</p> <p>综合看，Cerro Colorado 铜矿计划罢工，但对供给端的扰动相对较小，沪铜或延续震荡格局，新单宜观望；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，新单宜观望；菲律宾总统表示希望执行更加严格的措施，环保政策存疑，沪镍新单暂观望；电解铝相关去产能政策正在落地，但产能释放及库存高企令铝价承压，沪铝震荡为主，新单暂观望。</p> <p>单边策略：沪镍 NI1709 空单持有，新单观望；铜铝锌暂观望。</p> <p>套保策略：沪镍保持卖保头寸不变，铜铝锌套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>加息、缩表重重压力，贵金属前空继续持有</p> <p>周四美元继续偏强运行，涨幅 0.04%，内盘贵金属均现反弹，沪金日内及夜盘涨幅均为 0.11%，沪银日间收涨 3.36%，夜间微跌 0.02%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 4 月 PPI 环比+0.5%，预期+0.2%，前值+0%；2.美国 5 月 6 日当周首次申请失业救济人数 23.6 万人，预期 24.5 万人，前值 23.8 万人；3.欧央行副行长称，宽松政策实施过长带来的风险低于不合时宜退出刺激；4.美联储主席杜德利称，最早可能今年稍晚时候开始缩表，将同时削减 MBS 与美债持仓。</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 11 日黄金持仓量约为 851.89 吨，较上日持平，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 10 为 0.16%，较前日下降 0.04%。</p> <p>综合看：美国 PPI 表现超预期，表明此前下滑仅为暂时现象，美国经济依旧运行强劲，初请人数连续下降，表明就业市场向好，快速发展的美国经济为 6 月美联储加息提供了更多理由，美联储官员也不断释放出将开始进行缩表的信号，货币政策的收紧将令贵金属持续承压，当前贵金属暂无新增驱动，预计仍将偏弱运行，前空可继续持有，另从两者走势相对强弱来看，金银比新空可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前空继续持有。</p> <p>组合策略：空黄金-多白银金银比新空继续持有。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

<p>钢铁 炉料</p>	<p>黑色链震荡加剧，单边观望</p> <p>黑色系日内震荡进一步加剧，品种间钢强矿弱，焦强煤弱格局不变。持仓方面均有所减仓，其中铁矿减仓明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭现货市场稳中有下。截止 5 月 11 日，天津港一级冶金焦平仓价 2005 元/吨(较昨日+0)，焦炭 1709 期价较现价升水-462.5 元/吨；截止 5 月 11 日，京唐港山西主焦煤库提价 1505 元/吨(较昨日+0)，焦煤 1709 期价较现价升水-480 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>铁矿石市场主体稳中上涨。截止 5 月 9 日，普氏指数 60.95 美元/吨 (较昨日+0.2)，折合盘面价格 521 元/吨。截止 5 月 11 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 470 元/吨(较昨日+5)，折合盘面价格 518 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 470 元/吨(较昨日+0)，折合盘面价 496 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海岬型船市场涨跌互现。截止 5 月 10 日，巴西线运费为 13.700(较昨日+0.02)，澳洲线运费为 6.254 (较昨日-0.03)。</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>国内建筑钢材市场整体稳中有涨，个别城市涨跌互现。截止 5 月 11 日，上海 HRB400 20mm 为 3450 元/吨(较昨日+10)。截止 5 月 11 日，螺纹钢 1710 合约较现货升水-397 元/吨。</p> <p>国内热轧卷板市场暂稳运行，小幅上涨。截止 5 月 11 日，上海热卷 4.75mm 为 3000 元/吨(较昨日+30)，热卷 1710 合约较现货升水-48 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢价利润持续转好。截止 5 月 11 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 409 元/吨(较昨日+47)，热轧利润-169 元/吨(较昨日+29)。</p> <p>综合来看，近期市场受宏观面主导明显，导致包括股、债、商品均现同涨同跌格局。但伴随着宏观偏空预期的持续发酵，远期期价已有过度反应之嫌，使得市场在面临预期的边际改善时，往往有较强反弹出现。因此，判断当期行情仍处于震荡筑底阶段，短期单边操作难度较大，建议观望为主，推荐介入具备安全边际以及波动相对稳定的铁矿、螺纹正向套利。</p> <p>操作上：单边观望，中长线介入买 I1709-卖 I1801；买 RB1710-卖 RB1801，参考入场点位分别为 15 和 180 附近。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡偏弱，空单持有为主</p> <p>郑煤整体仍呈震荡偏弱走势，技术面尚未企稳。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>现货方面：外煤价格指数持续走弱。截止 5 月 11 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 590 元/吨(较前日-6)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面： 截止 5 月 11 日，中国沿海煤炭运价指数报 592.36 点(较上日-0.66%)，国内运费价格有所企稳；波罗的海干散货指数报价报 1012(较上日-0.20%)，近期国际船运费以下行为主。</p> <p>电厂库存方面： 截止 5 月 11 日，六大电厂煤炭库存 1206.81 万吨，较上周+30.21 万吨，可用天数 19.63 天，较上周-2.18 天，日耗 61.47 万吨/天，较上周+7.53 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： 截止 5 月 11 日，秦皇岛港库存 577.5 万吨，较上日+1 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘，锚地船舶数 44 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 空单持有，做多和正套耐心等待入场时机。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>原油：原油持续反弹，布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 05 月 11 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 51.17 美元(+0.6)；阿曼原油报收盘价 48.6 美元(-0.05)；迪拜原油收盘价 48.4 美元(-0.05)；布伦特 DTD 原油收盘价 49.7 美元(+0.44)；胜利原油收盘价 43.4 元(+0.33)，辛塔原油收盘价 44.5 美元(+0.3)。</p> <p>CFTC 原油期货持仓：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 11 日，布伦特原油主力合约上涨 2.63%，最高探至 51.16 美元，最低探至 50.25 美元，收于 50.77 美元。总持仓量减少 1.2 万手，至 49.4 万手。WTI 原油主力合约上涨 1.01%，最高探至 48.22 元，最低探至 47.34 美元，收于 47.82 美元。总持仓减少 5.8 万手，至 39 万手。</p> <p>综合方面：由于美国原油库存大降影响仍在，且更多国</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>



	<p>家表态愿意加入延长减产协议，预计油价仍将继续反弹。</p> <p>操作建议：Brent06 合约前多持有。</p> <p>沥青方面：中石化现货沥青价格下调，BU 空单持有</p> <p>现货方面：2017 年 05 月 11 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 05 月 04 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 436 元/吨。</p> <p>技术指标：2017 年 05 月 11 日，BU1709 合约较前一交易日上涨 1.22%，最高至 2506，最低至 2446，报收于 2486。全天振幅为 2.44%。全天成交 240.4 亿元，较上一交易增加 62 亿元。</p> <p>综合：原油方面，由于美原油库存大降，原油重回 50 美元上方。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，由于近期需求疲弱，中石化沥青预计将下调 50 元左右，而多数炼厂由于跟随中石化价格亦将下调价格；但是由于沥青期现结合相对来说并不十分紧密，因此，期价的走势仍需观察，短期原油有所提振，但需求未起，预计偏弱震荡。</p> <p>操作建议：BU1709 前空持有。</p>		
PTA	<p>多头大量离场，TA1709 暂观望</p> <p>2017 年 05 月 11 日，PX 价格为 803.33 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日上涨 8 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 254 元。</p> <p>现货市场：2017 年 05 月 11 日 PTA 报收 4675 元/吨，较前一交易日上涨 30 元。MEG 现货报价 5620 元/吨，较前一交易日下跌 40 元。PTA 开工率为 72%。05 月 11 日逸盛卖出价 4750 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 615 美元，较前一交易日持平。布伦特原油主力合约上涨 0.97%，报收于 50.77 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 05 月 11 日，聚酯切片报价 6425 元/吨，涤纶短纤报价 7150 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 7650 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 9200 元/吨，涤纶长丝 POY 报价 7325 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 84%。</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，宁波石化 120 万吨计划 5 月 8 日起检修两周。</p> <p>技术指标：2017 年 05 月 11 日，PTA1709 合约较上一交易日上涨 0.79%，最高探至 4836，最低探至 4780，报收于 4826。全天振幅 1.17%。成交金额 187.3 亿，较上一交易增加 14.8 亿。</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>综合：原油方面，由于美国库存大降利好，布油主力重回 50 美元上方。PTA 方面，聚酯与织机开工率均已回升至高位，聚酯维持在 84%，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，昨日在原油利好上行，重回 50 美元上方，且商品普涨的情况下，PTA 的涨幅仍然非常有限，而多头持仓昨日下降近 2.5 万手，表明市场认为目前 PTA 市场仍将偏弱震荡。</p> <p>操作建议：TA1709 暂观望。</p>		
<p>甲醇</p>	<p>现货仍有下跌可能，MA1709 前空持有</p> <p>2017 年 05 月 11 日，甲醇现货方面：东北地区 2400 元/吨，河北地区 2170 元/吨，山西地区 1960 元/吨，安徽地区 2240 元/吨，宁波地区 2350 元/吨，山东中部 2220 元/吨，福建地区 2520 元/吨，河南地区 2150 元/吨，内蒙古地区 1880 元/吨，陕西地区 2030 元/吨，新疆地区 1300 元/吨。</p> <p>库存方面：截至 2017 年 05 月 10 日当周，沿海港口宁波港口库存 17.5 万吨左右，江苏港口库存 37 万吨，华南港口库存 9.8 万吨，广东地区 8 万吨，福建 1.8 万吨，国内甲醇整体社会库存为 49.69 万吨，较上周减少 1.72 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 11 日，MA1709 合约较上一交易日上涨 0.81%，最高探至 2251，最低探至 2192，报收于 2245。全天振幅 2.65%。成交金额 260.9 亿，较上一交易日增加 34.2 亿。</p> <p>综合：虽然近日由于部分厂家停产或停售，供应相对下降，但由于下游预期较差，现货接货较为谨慎，部分厂家急于出货或将下调出货价格，因此短期甲醇仍然看空。</p> <p>操作建议：MA1709 前空持有。</p>	<p>研发部 王国维</p>	<p>021-80220138</p>
<p>天然橡胶</p>	<p>下行趋势难改，沪胶空单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13725 元/吨，较前日+1.4%，持仓 371592 手，较前日-9698 手，夜盘-0.15%，持仓-5074 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶（15 年）上海报价为 12700 元/吨（不变，日环比涨跌，下同），与近月基差-515 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 13900 元/吨（含 17%税）（不变）。当日现货市场整体需求不佳，贸易商报盘稀少，成交冷清。</p> <p>(2)截止 5 月 11 日，泰国合艾原料市场生胶片 68.67 泰铢/公斤（+1），泰三烟片 71.15 泰铢/公斤（+0.86），田间</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>胶水 61.5 泰铢/公斤 (持平), 杯胶 46.5 泰铢/公斤 (+1)。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 12000 元/吨(持平), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 13400 元/吨(持平)。终端对合成胶需求仍较弱, 价格或继续走低。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 5 月 11 日, 上期所注册仓单 31.38 万吨 (较前日 +3740 吨)。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)据乘联会, 4 月狭义乘用车零售销量为 166.1 万辆, 同比+0.8% 前 4 月累计销售 709.25 万辆, 同比-0.2% ;(2)3 月美国轮胎进口同比+1.7%, 自中国进口同比-20.5%。</p> <p>综合看, 高库存压制下轮胎厂开工明显下滑, 下游整体需求不佳, 目前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, 沪胶下降趋势难改, 空单继续持有。</p> <p>操作建议: 沪胶 RU1709 空单持有。</p>		
豆粕	<p>需求端疲软, 豆粕将延续弱势震荡格局</p> <p>5 月 11 日, 连豆粕日盘温和整理, 夜盘小幅下跌, 美豆粕轻微下跌。</p> <p>豆粕期权主力合约无论看涨看跌期权波动微小, 均在 10%以内。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 5 月 11 日, 连云港基准交割地现货价 2910/吨, 较昨日-30 元, 较近月合约升水 82 元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为 15.15 万吨(-0.033 万吨, 日环比), 其中现货成交 12.95 万吨, 远期成交 2.2 万吨, 低价吸引部分现货成交。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>1. 截止 5 月 11 日, 山东沿海进口美国大豆(5 月船期)理论压榨利润为-174 元/吨(-15 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-154 元/吨(-15 元/吨), 进口巴西大豆(5 月船期)理论压榨利润为-164 元/吨(-15 元/吨), 进口阿根廷大豆(5 月船期)理论压榨利润为-124 元/吨(-15 元/吨)。</p> <p>产业链消息:</p> <p>1. 上周 CFTC 持仓报告显示, 投机基金在美国 13 种主要农产品期货及期权上的净空单减少 18.15%, 这是 2 月中旬以来投机基金首次转向做多。</p> <p>美国中西部大豆产区已连续三日受到降雨影响, 大豆播种被进一步推迟。我国南方同样持续降雨, 部分地区甚至暴雨, 严重影响水产养殖复苏, 且鸡蛋价格跌至地位, 农户对于蛋鸡消极补栏, 水产类、禽类饲料需求疲软。预计豆粕维持低位震荡。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>期货：M1709 新单观望。</p> <p>期权：USDA 报告影响偏中性，当前豆粕窄幅震荡行情有望延续，其波动率或进一步下降，单边趋势性行情机会难以把握，单边宜观望，宽跨式空头组合继续持有。</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>郑糖窄幅震荡，布局做多波动率组合</p> <p>现货：截至 5 月 8 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 6520 元/吨(上调 10)，成交一般。</p> <p>期权：周四白糖看涨主力 SR709C6900 持仓 3574 手，整体跌幅 15.38%，看跌主力 SR709P6600 持仓 3764 手，微涨 4.92%。</p> <p>国际消息：国际原糖延续低位震荡格局。</p> <p>国内消息：暂无。</p> <p>综合来看：白糖整体大区间震荡格局未变，但随着进口利多政策落地期限来临，波动或将放大。另介于近月合约供给压力仍较大，待政策出台后 09 合约做空胜算更大。因此，期货耐心等待单边做空、反套机会。</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>期权策略：下周白糖进口政策将推出，其对糖价影响较大，糖价突破当前运行区间的概率较大，目前白糖期货历史波动率处于低位，且期权隐含波动率同样较低，进一步下降空间有限，跨式组合多头继续持有。单边：新单暂观望；组合：买入 SR709P6700-买入 SR709C6700 多波动率组合持有。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



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