



操盘建议

金融期货方面：上证 50 板块支撑相对较好，但从基本面看，股指无转多趋势，新单观望；监管导向缓和，且资金面和基本面均有支撑，债市配置价值显现。商品期货方面：因前期利空基本消化、部分品种企稳反弹，但主要品种整体仍处弱势。

操作上：

- 1.期债超跌后存修复需求，十债 T1709 继续做多；
- 2.黑色链品种现货强势，对近月期价提振明显，激进者介入 RB1710 多单，买 RB1710-卖 R B1801 组合持有；
- 3.沪胶供需面依旧无改善，RU1709 空单持有。

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
2015/5/15	工业品	买I1709-卖I1801	10%	3星	2017/4/13	33.5	-2.87%	/	偏多	偏空	3	持有
		做空ZC1709	5%	3星	2017/5/11	510.6	-0.12%	偏空	偏空	偏空	2	持有
		卖AU1712-买AG1712	10%	3星	2017/5/15	75	0.00%	/	/	偏多	2.5	调入
		做多Al1706	5%	3星	2017/4/17	14230	-2.71%	/	偏多	偏多	2.5	持有
		总计	30%			总收益率	150.7%		夏普值		/	
2017/5/15	调入策略					卖AU1712-买AG1712		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！！



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>金融板块有支撑，但整体未形成转多趋势</p> <p>上周五(5月12日)上证综指涨0.72%报3083.51点，深成指涨0.12%报9787.99点，创业板指涨0.13%报1774.63点。两市成交3736亿元，上日为4266亿。本周，沪指跌0.63%，深成指跌2.36%，均为五周连跌，创业板指跌2.4%，上证50指数大涨2.36%。</p> <p>从板块表现看，资金兴趣仍集中于雄安和环保概念；粤港澳板块午后崛起，港口股极为活跃，珠海港瞬间封板，恒基达鑫涨停；而金融股持续护盘，金融等权重股构成的上证50指数连续三日上涨。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-18.18，处合理区间；上证50期指主力合约期现基差为-9.65，处合理区间；中证500主力合约期现基差为-36.68，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30.4和10.8，远月相对低估；中证500期指主力合约较次月价差为55.8，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国4月核心CPI同比+1.9%，为近月来最低值，预期+2%；2.我国4月新增人数社会融资规模为1.39万亿，预期1.15万亿；新增人民币贷款为1.1万亿，预期为8150亿；3.我国4月M2货币供应同比+10.5%，预期+10.8%；4.全国4月一般公共预算收入同比+7.8%；前值+12.2%；一般公共预算支出同比+3.8%；前值+25.4%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.上交所称，将继续完善“一带一路”企业债券融资机制，持续增强服务“一带一路”建设力度；2.据前瞻数据库，4月新能源汽车产销同比分别+19.0%和+7.9%；3.截至5月13日，共有1113家上市公司公布2017年中期业绩预告，其中609家预增、112家预降、67家预盈、86家预亏。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>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2.7441%(-3bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.8908%(+0.3bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.7911%(-2.2bp)，7天期报2.9107%(-1.9bp)；2.截至5月11日，沪深两市两融余额合计为8876.71亿元，较前日减少80.73亿，继续创近3个月来新低。</p> <p>因金融蓝筹板块相对具备较好的防御性质，其对股指整体有一定支撑；但从宏观基本面和市场情绪看，其依旧缺乏明确、持续的推涨动能，多单入场盈亏比预期不佳。</p> <p>操作上：IF1706空单离场，新单观望。</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	监管态度缓和，期债存在超跌修复需求	研发部	021-80220133



<p>上周国债期货前期持续下跌，周四大幅反弹，主力合约TF1709 和 T1709 周跌幅分别为 0.41% 和 0.64%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1. “一带一路”国际合作高峰论坛于 5 月 14 日至 15 日举行。</p> <p>流动性：资金面缓和，资金利率小幅回落</p> <p>上周央行转向净投放。具体来看，上周 (5.8-5.12) 央行共进行了 1500 亿 7D、200 亿 14D 和 200 亿 28D 逆回购操作，同时有 3100 亿逆回购到期，此外，上周五央行进行了 4590 亿 MLF 到期，上周总计净回笼 3390 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，上周央行政策态度转松，资金利率小幅回落。截至 5 月 12 日，DR001 加权平均利率 (下同) 报收 2.74% (较上周，下同，-6.64bp) , DR007 报收 2.89 % (-9.2bp) , DR014 报收 3.79% (-31.54bp) , DR1M 报收 4.32% (-7.3bp) 。上周 Shibor 利率持续上涨。截至 5 月 12 日，SHIBOR 隔夜报收 2.79% (-4.376bp) , SHIBOR 7 天报收 2.91% (-0.79bp) , SHIBOR 14 天报收 3.39% (+2.12bp) , SHIBOR 1 月报收 4.05% (-0.01bp) 。</p> <p>国内利率债市场：一级市场发行增加，各期限利率债延续上行</p> <p>一级市场方面，上周共发行利率债 48 只，发行总额 3180.37 亿元。同时，上周共有 1057.1 亿利率债到期，综合来看，利率债净发行量为 2123.27 亿元 (较上周 +1788.76 亿) 。</p> <p>二级市场方面，各期限利率债收益率先扬后抑，整体明显上行。截至 5 月 12 日，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.47% (+7.61bp) 、3.65% (+21.96bp) 、3.65% (+17.29bp) 和 3.65% (+9.33bp) 。国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.08% (+22.44bp) 、4.32% (+13.1bp) 、4.41% (+11.51bp) 和 4.36% (+10.01bp) ；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 4.07% (+16.9bp) 、4.4% (+26.44bp) 、4.49% (+13.81bp) 和 4.56% (+11.6bp) 。</p> <p>国际利率债市场：主要国家利率债收益率上升</p> <p>随着风险偏好回升，上周主要国家国债收益率小幅上升。截至 5 月 12 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.33% (-3bp) ，日本 10 年期国债收益率 0.05% (+2.1bp) ，德国 10 年期公债收益率为 0.47% (+8bp) 。</p> <p>综合来看，上周随着央行政策态度转松，债市下跌压力缓解。展望本周，流动性压力已明显缓解，且前期公布的经济数据整体不如预期，基本面或对债市形成支撑。此外，当前监管层政策实施已表现出一定弹性和回旋余地，而期债经过前期快速下跌出现超调，存在纠偏修复需求，可尝试多单。</p> <p>操作上：T1709 继续试多。</p>	郭妍芳
--	-----



有色金属	<p>沪铝持多头思路，铜锌镍新单观望</p> <p>上周有色金属先抑后扬，周初铜铝锌镍运行重心明显下移，周后，四者低位回升，下方关键位支撑效用显现。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</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.美国4月核心CPI同比+1.9%，为近月来最低值，预期+2%。</p> <p>欧元区：</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%；</p> <p>其他地区：</p> <p>1.我国4月PPI同比+6.4%，预期+6.7%，环比则为近10个月来首次回落；2.我国4月新增人数社会融资规模为1.39万亿，预期1.15万亿；新增人民币贷款为1.1万亿，预期为8150亿。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响称中性。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止2017-5-12，上海金属1#铜现货价格为44980元/吨，较前周下跌250元/吨，较近月合约升水120元/吨，周内供需拉锯特征凸显，现铜供应充裕，投机商缺乏操作空间，铜价连续下跌，令下游企业拿货谨慎，多以按需采购为主，现铜升水难有作为；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为13700元/吨，较前周下跌180元/吨，较近月合约贴水95元/吨，本周冶炼厂商表现低位惜售挺价，贸易商在盘面企稳后入市积极性提高，主动收货意愿增强，现货贴水一路收窄，下游保持维稳的按需采购；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为22090元/吨，较前周上涨250元/吨，较近月合约贴水60元/吨，炼厂到货依然不多，流通货源仍偏紧，持货商挺价出货，不过由于下游按需采购，备库意愿不高，市场供需拉锯；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为76850元/吨，较前周上涨1650元/吨，较近月合约升水1500元/吨，本周金川调价与市场价接近，但能在市场流通的货源较少，高升水贸易商持货风险高，手头货源少，下游少量拿货，当周金川上调镍价1500元至78000元/吨。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止5月12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32.94万吨，较前周减少2.53万吨；上期所铜库存7.17万吨，较前周减少6338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171元/吨(不考虑融资收益)；</p>	研发部 郑景阳	021-80220262
------	--	------------	--------------



	<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 155.62 万吨，较前周减少 4.36 万吨；上期所铝库存 32.16 万吨，较前周减少 6614 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 7.37 (进口比值为 8.61)，进口亏损 2284 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 34.52 万吨，较前周增加 4700 吨；上期所锌库存 3.52 万吨，较前周减少 5237 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 8.34 (进口比值为 8.6)，进口亏损 624 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 38.06 万吨，较前周减少 102 吨；上期所镍库存 7.69 万吨，较前周增加 2353 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 8.3 (进口比值为 8.31)，进口盈利 122 元/吨 (不考虑融资收益) 。</p> <p>本周重点关注数据及事件如下：(1)5-15 我国 4 月城镇固定资产投资总额；(2)5-16 欧元区第 1 季度 GDP 初值；(3)5-19 欧元区 5 月消费者信心指数。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，截止 5 月 12 日，国内进口铜精矿现货 TC 报 77-83 美元/吨；(2)截止 5 月 12 日，全国七大港口镍矿库存 551 万吨，环比 +7 万吨；(3)第三批中央环保督察 7 省市已问责 1278 人。</p> <p>综合看，铜矿供应渐转充裕，国内进口铜精矿 TC 延续回暖势头，供给端驱动明显减弱，沪铜新单宜观望；锌矿供应依旧偏紧，但镀锌需求因环保检查有所抑制，锌锭社会库存降幅趋缓，整体呈现供需两弱，预计本周沪锌震荡为主，新单暂观望；菲律宾总统任命新任环境部长后，环保政策尚不明朗，沪镍新单宜观望；电解铝相关去产能政策正在落地，沪铝做多安全边际较高，新多入场。</p> <p>单边策略：沪铝 AL1707 新多以 13700 止损；沪镍 NI1709 空单轻仓持有，新单观望；铜锌新单观望。</p> <p>套保策略：沪铝适当增加买保头寸，沪镍适当减少卖保头寸，铜锌套保新单观望。</p>		
贵金属	<p>沪银相对较强，空沪金-多沪银组合继续持有</p> <p>上周美元低位反弹，周涨幅 0.63%，内盘贵金属未受明显压制，一改此前颓势，沪金沪银分别反弹 0.85% 和 3.31%，外盘走势相对较弱，COMEX 金偏弱下滑 0.05%，COMEX 银仅微涨 0.73%。</p> <p>基本面消息方面：1. 美国 4 月 CPI 环比 +0.2%，预期 +0.2%，前值 -0.3%；4 月核心 CPI 环比 +0.1%，预期 +0.2%，</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>前值-0.1% ; 2.美国 4 月零售销售环比+0.4% ,预期+0.6% ,前值-0.2% ; 3.美国 5 月密歇根大学消费者信心指数初值 97.7 ,预期 97 ,前值 97 。</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 13 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 10531.96 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 11 为 0.11% ,较前日下降 0.05% 。</p> <p>综合看 : 美国 4 月零售销售环比增速虽不及预期 ,但继续改善 ,通胀数据表现仍旧良好 ,超过美联储的 2% 目标 ,加上消费者信心数据超预期 ,均为美联储下月加息提供了更多支撑 ,虽贵金属上周有所反弹 ,但美联储的加息预期目前仍为金银上方的主要压力 ,其回升之势难以持续 ,前空可继续持有 ,白银走势相对较强 ,空金银比组合可继续持有。</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>		
钢铁 炉料	<p>宏观氛围好转 ,尝试正套和轻仓试多</p> <p>上周黑色产品整体宽幅震荡 ,先涨后跌。持仓方面均有所上涨 ,其中 ,螺纹钢增仓明显。</p> <p>一、炉料现货动态 :</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周国内焦炭市场持稳运行。截止 5 月 12 日 ,天津港准一级冶金焦平仓价 2005 元/吨(较上周+0) ,焦炭 1709 期价较现价升水-497.5 元/吨 ;京唐港澳洲主焦煤提库价 1510 元/吨(较上周+0) 焦煤 1709 期价较现价升水-564.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>铁矿石市场持续走弱 ,贸易商看空情绪蔓延。截止 5 月 11 日 ,普氏指数报价 60.95 美元/吨 (较上周-0.45) ,折合盘面价格 522 元/吨。截止 5 月 12 日 ,青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 455 元/吨(较上周-35) ,折合盘面价格 502 元/吨 ;天津港巴西 63.5% 粗粉车板价 470 元/吨(较上周-20) ,折合盘面价 496 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>近期国际海运市场小幅走高。截止 5 月 11 日 ,巴西线运费 14.183 (较上周+0.40) ,澳洲线运费为 6.217 (较上周+0.71) 。</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>上周钢材价格上升 ,且螺纹钢涨幅幅度相对较大。截止 5 月 12 日 ,上海 HRB400 20mm 为 3430 元/吨(较上周+90) ,螺纹钢 1710 合约较现货升水-595 元/吨。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133



	<p>上周热卷价格涨幅显著。截止 5 月 12 日，上海热卷 4.75mm 为 3000 元/吨(较上周+70)，热卷 1710 合约较现货升水-160 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>上周钢铁冶炼利润因钢材价格上涨而持续向好，涨幅明显。截止 5 月 12 日，螺纹利润 285 元/吨(较上周+188)，热轧利润-114 元/吨(较上周+160)。</p> <p>综合来看，上周央行久违的逆回购净投放和 MLF 续作，使得宏观偏空氛围略有缓解。而黑色链基本面则相对平稳，下游钢材需求整体较正常，煤焦矿等原料相对偏弱。再结合盘面，当前以螺纹为首的主要品种均有近 20% 的贴水现货幅度，继续向下空间有限，叠加宏观利空消化，中观持稳的背景，本周展开反弹概率较大。策略上，相对稳健的正套组合可尝试，单边可试多螺纹。</p> <p>操作上：买 I1709-卖 I1801；买 RB1710-卖 RB1801 组合继续尝试介入；另 RB1710 可尝试新多。</p>	
动力煤	<p>郑煤震荡为主，暂维持偏空思路</p> <p>本周郑煤整体仍处低位震荡区间，技术面尚未完全企稳。</p> <p>现货指数方面：</p> <p>本周外煤延续呈下行态势。截止 5 月 12 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 589(较上周-11)。(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 12 日，中国沿海煤炭运价指数报 592.86(较上周-5.40%)，国内运费价格仍相对偏弱；波罗的海干散货指数报价报 994(较上周+2.02%)，近期国际船运费有所持稳。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 5 月 12 日，六大电厂煤炭库存 1200.78 万吨，较上周+17.86 万吨，可用天数 19.21 天，较上周-0.25 天，日耗 62.18 万吨/天，较上周+1.70 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 12 日，秦皇岛港库存 589 万吨，较上周+22.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 15 艘，锚地船舶数 42 艘。近期秦港库存小幅增加，港口需求转淡。</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，暂以短空或观望为主，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</p>	研发部 郭妍芳 021-80220133



	机。		
原油 沥青	<p>原油：预计原油持续反弹，布伦特合约前多持有 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13日，布伦特原油主力合约上涨0.28%，最高探至51.09美元，最低探至50.33美元，收于50.91美元。总持仓量减少1.8万手，至47.6万手。WTI原油主力合约维持不变，最高探至48.07元，最低探至47.35美元，收于47.82美元。总持仓减少5.1万手，至33.9万手。</p> <p>综合方面：周末消息面较平淡，但由于本月末迎来OPEC延长减产会议，市场整体仍然预计OPEC大概率达成延长减产协议，支撑油价，预计油价短期仍将在50美元附近震荡。</p> <p>操作建议：Brent06合约前多持有。</p> <p>沥青方面：山东华北部分厂家转产，BU空单谨慎持有</p> <p>现货方面：2017年05月12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12日，BU1709合约较前一交易日下跌1.13%，最高至2498，最低至2410，报收于2458。全天振幅为3.54%。全天成交224.5亿元，较上一交易减少16亿元。</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，全国沥青开工率较上周有小幅下降，但各个区域内增减不一；西北地区开工率仍维持在78%的高位，而山东，华北地区由于部分厂家转产焦化料，渣油等，开工率大幅下降至16%，华南，华东变化不大，由于山东华北地区开工率大降，可能支撑价格，</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>沥青前空谨慎持有。 操作建议：BU1709 前空持有。</p>		
PTA	<p>短期维持窄幅震荡，TA1709 暂观望 2017 年 05 月 12 日，PX 价格为 803.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日上涨 0.34 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 245 元。 现货市场 2017 年 05 月 12 日 PTA 报收 4685 元/吨，较前一交易日上涨 10 元。MEG 现货报 5685 元/吨，较前一交易日上涨 65 元。PTA 开工率为 72%。05 月 12 日逸盛卖出价 4750 元，买入价为 PX 成本 (含 ACP) +150。外盘卖出价 610 美元，较前一交易日下跌 5 美元。布伦特原油主力合约上涨 0.29%，报收于 50.91 美元。 下游方面：2017 年 05 月 12 日，聚酯切片报 6400 元/吨，涤纶短纤报 7150 元/吨，涤纶长丝 FDY 报 7650 元/吨，涤纶长丝 DTY 报 9200 元/吨，涤纶长丝 POY 报 7325 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 84%。 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。亚东石化 70 万吨与 5 月 10 日因故停车 5 日左右。 技术指标：2017 年 05 月 12 日，PTA1709 合约较上一交易日下跌 0.17%，最高探至 4894，最低探至 4814，报收于 4818。全天振幅 1.66%。成交金额 163.3 亿，较上一交易减少 24 亿。 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 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，油市暂时企稳，维持 50 美元上方震荡；国内外部分 PX 厂家开始检修，国内齐鲁石化 7 万吨 5 月 15 日停车 45 天；韩国韩华 106 万吨停车 50 天；日本东燃 19 万吨近日停车，因此 PX 价格预计将小幅走高；PTA 端整体仍将以窄幅震荡为主。</p> <p>操作建议：TA1709 暂观望。</p>	研发部 王国维	021-80220138
甲醇	<p>需求短期仍将下降，MA1709 前空持有 2017 年 05 月 12 日，甲醇现货方面：东北地区 2400 元/吨，河北地区 2150 元/吨，山西地区 1960 元/吨，安徽地区 2250 元/吨，宁波地区 2360 元/吨，山东中部 2200 元/吨，福建地区 2500 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。 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</p>	研发部 王国维	021-80220138



	<p>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 12 日 , MA1709 合约较上一交易日下跌 1.69% , 最高探至 2254 , 最低探至 2202 , 报收于 2207 。全天振幅 2.32% 。成交金额 175.8 亿 , 较上一交易日增加 85.1 亿。</p> <p>综合 : 内地与港口地区价格仍然以走低为主 , 西北部分甲醇制烯烃装置将在 5 月下旬 -6 月检修 , 预期需求减少 ; 华北 , 华东受环保因素影响 , 需求仍然较弱 , 甲醇预计仍将偏弱震荡。</p> <p>操作建议 : MA1709 前空持有。</p>		
天然 橡胶	<p>下行趋势难改 , 沪胶空单持有</p> <p>上周沪胶主力合约收于 13540 元 / 吨 , 同比 -0.44% , 持仓 363308 手 , 同比 +17860 手。</p> <p>现货方面 :</p> <p>(1) 截止 5 月 12 日 , 全乳胶 (15 年) 上海报价为 12650 元 / 吨 (-150 , 周环比涨跌 , 下同) , 与近月基差 -370 元 / 吨 ; 泰国 RSS3 上海市场报价 13850 元 / 吨 (含 17% 税)(-50) 。高库存压力下 , 现货市场交投十分清淡。</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 (-0.88) , 泰三烟片 71.15 泰铢 / 公斤 (+0.88) , 田间胶水 61.5 泰铢 / 公斤 (-2.5) , 杯胶 46.5 泰铢 / 公斤 (-1) 。上周原料价格涨跌互现。</p> <p>合成胶价格方面 :</p> <p>截止 5 月 12 日 , 济鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 12000 元 / 吨 (-1600) , 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 13400 元 / 吨 (-1600) 。上周合成胶价格大幅下调 , 终端需求仍较弱 , 后市或继续走低。</p> <p>轮胎企业开工率 :</p> <p>截止 2017 年 5 月 12 日 , 山东地区全钢胎开工率为 62.83% , 国内半钢胎开工率为 65.37% , 开工环比回升 , 但仍低于去年同期。</p> <p>库存动态 :</p> <p>(1) 截止 5 月 12 日上期所库存 33.99 万吨 (较前周 +2034 吨) , 上期所注册仓单 31.4 万吨 (较前周 +7440 吨) ;</p> <p>(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>产区天气 :</p> <p>预计未来一周泰国主产区大部降雨在 135mm 左右 , 印尼主产区大部地区降雨在 95mm 左右 , 马来西亚主产区降雨在 65mm 左右 , 越南主产区大部地区降雨在 105mm 左右。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



	<p>右，橡胶主产区未来一周降雨增加。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)4月，重型货车产量 10.21 万辆，环比-7.18%，同比+53.88% 销量 10.44 万辆，环比-8.95%，同比+51.52%。</p> <p>综合看，国内外主产区全面开割，橡胶供应放量增加，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>豆粕反弹受阻，短期弱势震荡</p> <p>5月12日，连豆粕日盘收跌1.27%，夜盘横盘整理。</p> <p>豆粕期权主力合约看涨期权虽不同程度下跌，但其成交量较前一日增加21.71%，持仓量增量也为一周之最。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止5月12日，连云港基准交割地现货价2900/吨，较昨日-10元，较近月合约升水93元/吨。国内主要油厂豆粕成交量为13.878万吨(-1.272万吨，日环比)，其中现货成交5.678万吨，远期成交8.2万吨，远月低价基差吸引一些成交。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止5月12日，山东沿海进口美国大豆(5月船期)理论压榨利润为-153元/吨(+21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-143元/吨(+11元/吨)，进口巴西大豆(5月船期)理论压榨利润为-133元/吨(+31元/吨)，进口阿根廷大豆(5月船期)理论压榨利润为-103元/吨(+21元/吨)；2. 上周油厂大豆压榨总量182.85万吨(环比-0.43%)，开机率55.07%(环比-0.24%)。</p> <p>产业链消息：</p> <p>1. 截止5月9日的一周，投机基金在CBOT豆粕期货以及期权部位持有净空单37手，较上周减少4906手。</p> <p>上周四由于MPOB供需报告不及预期，油脂强势反弹，一些投机商转而做扩油粕比(买油卖粕)，令豆粕周五承压下跌。但综合近几周情况来看，现货逢低集中成交，下方空间有限。若本周一豆粕未受一带一路利多炒作影响，则预计仍将延续弱势震荡。</p> <p>期货：M1709 新单观望。</p> <p>期权：当前豆粕单边趋势性行情暂无，单边宜观望，区间震荡走势有望延续，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M1709P2800-卖出M1709C2900 宽跨式组合空头持有。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
白糖	<p>郑糖窄幅震荡，介入反套组合</p> <p>现货 截至5月12日，主产区南宁中间商新糖报价6740</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



<p>元/吨(下调 30) 成交一般 云南昆明新糖报价 6500 元/吨(下调 20) , 成交一般。</p> <p>期权 : 上周郑糖震荡区间进一步收窄 , 看涨期权看跌期权主力合约均同样延续震荡走势 , 上下两难 , 其中 , SR709C6900 持仓 3738 手 , 下滑 19.39% , SR709P6600 持仓 3772 手 , 同样微跌 1.51% 。</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 , 期货单边机会仍需等待 ; 另反套技术面有下破迹象 , 可逐步尝试。</p> <p>期货策略 : 介入卖 SR709- 买 SR801 反套组合。</p> <p>期权策略 : 白糖进口政策即将推出 , 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>	
--	--



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