



### 操盘建议

金融期货方面：题材股表现较活跃，股指整体维持偏多格局。商品期货方面：主要品种波幅继续加大、而资金流入总体有限，新单短线交易为主。

操作上：

1. 中小板块仍受青睐，IC1701 多单持有；
2. 钢材供给收缩、需求回暖预期均强烈，RB1705 继续做多；
3. 天气炒作预期升温、且技术面转强，RU1705 轻仓试多。

### 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(%)	止盈	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2017/1/10	金融衍生品	单边做多IC1701	5%	4星	2017/1/5	6367	0.11%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2017/1/10		做多CU1703-做空AL1703*3	5%	4星	2017/1/5	7860	0.61%	N	/	/	/	/	2.5	持有
2017/1/10	工业品	单边做多ZN1702	5%	4星	2016/12/28	20940	5.28%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2017/1/10		做多ZC705-做空ZC709	10%	4星	2017/1/5	8	0.20%	N	/	/	/	/	3	持有
2017/1/10		单边做多RU1705	5%	4星	2017/1/10	18990	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	调入
2017/1/10	总计		30%	总收益率			130.38%	夏普值			/			
2017/1/10	调入策略	单边做多RU1705					调出策略	单边做多TA705/单边做多MI705						

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。

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021-80220139，获取详细信息。期待您的更多关注！！

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)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指延续反弹，前多继续持有</p> <p>昨日 A 股震荡上扬，行情分化，成交处于低位，两市日成交金额 4150.67 亿元。沪指累计收涨 0.54%，深证成指涨 0.41%，创业板指跌 0.17%。</p> <p>申万行业方面，国防军工板块涨 3.6%，机械设备、钢铁、公用事业板块涨近 1%。仅农林牧渔板块下跌，跌幅为 0.3%。</p> <p>概念指数中，航母指数涨 4%，国企混改、高端装备制造指数涨超 2%，通用航空、卫星导航、军民融合、共享单车、大央企重组指数涨超 1%，次新股指数、去 IOE 指数跌约 0.8%。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 11.9，上证 50 期指主力合约期现基差为 6.13，中证 500 主力合约期现基差为 41.61，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 20.4 和 7.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 75.8，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 12 月就业市场状况指数(LMCI)为-0.3，前值为 1.5。 2.欧元区 11 月失业率为 9.8%，符合预期。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1 国务院印发“十三五”深化医药卫生体制改革规划，鼓励和引导金融机构增加健康产业投入。2.全国粮食流通工作会议指出 17 年要深化国有粮食企业改革，发展混合所有制粮食经济。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.昨日银行间利率情况，银行间同业拆借隔夜品种加权利率报 2.094%(-11.5bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.41(-17.9bp)；2.截至 1 月 6 日，沪深两市两融余额合计为 9294.53 亿元，较前一天减少 33.67 亿元。昨日，沪股通买入 12.99 亿元，卖出 22.16 亿元。</p> <p>综合看，股指延续反弹趋势，题材股表现活跃。行业方面，中小盘个股表现相对较强，且出现资金介入迹象。</p> <p>操作上：IC1701 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>资金面维持宽松，债市持续反弹</p> <p>昨日国债期货尾盘大幅拉升，TF1703 和 T1703 分别下跌 0.16%和 0.44%。TF1703 对应的 CTD 券(120004.IB)IRR 为 4.2507，T1703 对应的 CTD 券(150005.IB)IRR 为-0.3852。</p> <p>昨日宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 12 月外汇储备为 30105.2 亿元，前值 30516 亿元。 2.美国 12 月非农就业人口增加 15.6 万人，前值 17.8</p>		



<p>国债</p>	<p>万人。</p> <p>流动性：流动性整体宽松，资金成本短降长升</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行开展了净投放操作，进行了 100 亿 7D 和 1000 亿 28D 逆回购，同时有 400 亿逆回购到期，昨日央行资金净投放 700 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日质押回购利率呈现短降长升格局，显示跨年资金紧张问题。截至 1 月 9 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率（下同）报收 2.05%（-2.69bp），R007 报收 2.37%（-4.9bp），R014 报收 2.7%（-2.42bp），R1M 报收 4.15%（+22.93bp）。银行间同业拆借方面，截至 1 月 9 日，SHIBOR 隔夜报收 2.09%（-1.8bp），SHIBOR 7 天报收 2.41%（-3.1bp），SHIBOR 14 天报收 2.77%（-1.7bp），SHIBOR 1 月报收 3.47%（+6.37bp）。</p> <p>国内利率债市场：收益率小幅回落</p> <p>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回落。截至 1 月 9 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.76%（-1.49bp）、2.82（-1.88bp）、2.94%（-0.89bp）和 3.17%（-2.61bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.25%（+3.45bp）、3.58%（-0.43bp）、3.66%（+0.45bp）和 3.74%（-3.39bp）；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 3.26%（-2.39bp）、3.63（-1.2bp）、3.76%（-1.21bp）和 3.87%（-0.5bp）。</p> <p>国际利率债市场：全球债市收益率小幅上行</p> <p>昨日主要国家利率债收益率小幅上涨。截至 1 月 6 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.42%（+5bp），日本 10 年期国债收益率 0.06%（-0.6bp），德国 10 年期公债收益率为 0.28%（-3bp）。</p> <p>综合来看，当前资金面维持宽松，加之美元阶段性走弱，债券市场持续反弹。由于上周央行持续进行净回笼操作，本周资金到期压力较小，短期流动性或维持宽松格局，盘面或延续震荡偏强走势。不过，近期长期资金成本持续上涨，显示跨年资金仍紧张，因此仍应防范流动性扰动。</p> <p>操作上：T1706 轻仓试多。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>
	<p>铜锌前多持有，沪铝前空持有，沪镍新单观望</p> <p>周一有色金属集体上涨，其中沪锌尤为强势，其运行重心明显上移；铜镍震荡上行，两者下方关键位支撑效用良好；沪铝先跌后涨，但其上方阻力依然明显。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 12 月就业市场状况指数(LMCI)为-0.3，前值为 1.5；2.欧元区 11 月失业率为 9.8%，符合预期。</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>有色 金属</p>	<p>(1)截止 2017-1-9, 上海金属 1#铜现货价格为 45420 元/吨, 较上日上涨 180 元/吨, 与近月合约持平, 沪铜反弹, 投机商继续吸收低价货源, 现铜被推升至升水, 下游按需为主, 仍未见大量节前备货迹象, 成交以中间商为主, 先扬后抑;</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 21730 元/吨, 较上日上涨 70 元/吨, 较近月合约升水 130 元/吨, 炼厂正常出货, 加之货源增多, 市场涌现多种品牌, 贸易商出货积极, 但下游畏高观望加剧, 拿货不佳, 市场成交较差, 不及上周五;</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 85350 元/吨, 较上日上涨 350 元/吨, 较近月合约升水 700 元/吨, 沪镍震荡上行, 市场活跃度较差, 下游拿货意愿低, 成交仍较清淡;</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 12630 元/吨, 较上日下跌 50 元/吨, 较近月合约升水 80 元/吨, 沪铝震荡下行, 持货商出货积极性提高, 流通货源增多, 中间商备货意愿较谨慎, 下游消费需求有限, 整体成交维持冷淡。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 1 月 9 日, 伦铜现货价为 5547 美元/吨, 较 3 月合约贴水 20.75 美元/吨; 伦铜库存为 29.49 万吨, 较前日减少 225 吨; 上期所铜库存 4.9 万吨, 较上日减少 100 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 8.17( 进口比值为 8.23 ), 进口亏损 359 元/吨( 不考虑融资收益 );</p> <p>(2)当日, 伦锌现货价为 2579 美元/吨, 较 3 月合约贴水 18.5 美元/吨; 伦锌库存为 42.72 万吨, 较前日减少 375 吨; 上期所锌库存 7.6 万吨, 较上日增加 794 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 8.23 ( 进口比值为 8.64 ), 进口亏损 1086 元/吨 ( 不考虑融资收益 );</p> <p>(3)当日, 伦镍现货价为 10185 美元/吨, 较 3 月合约贴水 53.7 美元/吨; 伦镍库存为 37.2 万吨, 较前日增加 1092 吨; 上期所镍库存 8.37 万吨, 较上日减少 324 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 8.28 ( 进口比值为 8.32 ), 进口亏损 361 元/吨 ( 不考虑融资收益 );</p> <p>(4)当日, 伦铝现货价为 1722 美元/吨, 较 3 月合约升水 8 美元/吨; 伦铝库存为 221.59 万吨, 较前日减少 1100 吨; 上期所铝库存 2.76 万吨, 较上日减少 579 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 8.7 ), 进口亏损 2278 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)9:30 我国 12 月 PPI 值。</p> <p>产业链消息方面表现平静。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
------------------	---	--------------------	--------------------------

	<p>总体看，宏观面呈中性，但基本面无利空压制，且下方关键位支撑效用良好，沪铜前多继续持有；冶炼厂减产致锌市供应继续收紧，且上行动能强劲，沪锌前多继续持有；不锈钢厂春节前检修令下游需求趋弱，且预期印尼放松镍矿出口，料镍价反弹难以持续，单边宜观望；下游需求季节性转淡令供需往过剩趋势运行，沪铝承压，前空继续持有。</p> <p>单边策略：铜锌前多持有，新单观望；沪铝前空持有，新单观望；沪镍新单观望。</p> <p>组合策略：多铜 CU1703-空铝 AL1703 组合持有。</p> <p>套保策略：铜锌保持买保头寸不变，沪铝保持卖保头寸不变，沪镍套保新单观望。</p>		
贵金属	<p>支撑仍存，金银前多继续持有</p> <p>周一美元依旧呈现震荡整理态势，其上方阻力依旧不减，内盘贵金属则仍无明显压力，金银均呈偏强格局，两者下方支撑增强。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 12 月就业市场状况指数(LMCI)为-0.3，前值为 1.5。</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 1 月 8 日黄金持仓量约为 813.59 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10612.51 吨，均较前日持平。</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 1 月 6 日为 0.08%，较前日上升 0.05%。</p> <p>综合看：印度进入婚礼高峰期，中国则临近新年，令亚洲主要贵金属市场的实物需求较为强劲，同时美债收益率的整体运行区间也在下移，贵金属青睐度再度上升，且当前投资者对特朗普经济刺激的预期也在重建，加上市场重燃对英国硬脱欧的忧虑，整体避险情绪弥漫，同样支撑贵金属，金银前多可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前多持有，新单观望。</p>	研发部 贾舒畅	021- 80220213
	<p>环保减产支撑盘面，黑色链止跌企稳</p> <p>昨日黑色金属尾盘大幅拉升，各品种均小幅减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日国内焦炭市场弱势持稳，市场整体降价氛围依旧较浓。截止 1 月 9 日，天津港一级冶金焦平仓价 2090 元/吨(+0)，焦炭 1705 期价较现价升水-501 元/吨；京唐港山西主焦煤库提价 1750 元/吨(+0)，焦煤 1705 期价较现价升水-551 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场价格弱势企稳。截止 1 月 9 日，普氏指数</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>77.55 美元/吨 ( -0.4 ), 折合盘面价格 652 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 605 元/吨(较上日+0) ,折合盘面价格 665 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 650 元/吨(较上日+0) ,折合盘面价 691 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>昨日铁矿石海运价格小幅下降。截止 1 月 6 日,巴西线运费为 13.596 (较上日-0.362), 澳洲线运费为 6.046(较上日-0.321)。</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>昨日国内建筑钢材市场价格弱势震荡。截止 1 月 9 日,上海 HRB400 20mm 为 3120 元/吨(较上日-10) 螺纹钢 1705 合约较现货升水-72 元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格持稳。截止 1 月 9 日,上海热卷 4.75mm 为 3720 元/吨(较上日+0) ,热卷 1705 合约较现货升水-271 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>昨日钢厂冶炼利润止跌企稳。截止 1 月 9 日 螺纹利润-110 元/吨(较上日-2), 热轧利润 218 元/吨(较上日+4)。</p> <p>综合来看,随着环保限产和中频炉事件发酵,钢厂开工率持续下滑,导致钢材供需矛盾缓解,钢价止跌反弹。不过,从市场走势来看,期盘强力拉升,但现货市场并未明显跟涨,说明市场情绪仍较谨慎,短期内盘面波动可能较大。</p> <p>操作上:RB1705 多单持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤企稳回升,买 5 卖 9 继续入场</p> <p>前日动力煤持续小幅上涨,日线级别技术面已企稳好转。</p> <p>国内现货方面:国内指数更新暂停,国外指数继续推出。</p> <p>国际现货方面:外煤价格指数跌势放缓。截止 1 月 9 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 596.85 元/吨(较前日+4.29)。(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 1 月 9 日,中国沿海煤炭运价指数报 682.97 点(较前日+1.78%),国内运费价格小幅回升;波罗的海干散货指数报价报 963 (-2.03%),近期国际船运费小幅回升。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 1 月 9 日,六大电厂煤炭库存 1079.3 万吨,较上周-38.2 万吨,可用天数 16.06 天 较上周+0.47 天,日耗 67.20 万吨/天,较上周-4.47 万吨/天。近期电厂日耗维持高位,库存逐步下降。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止 1 月 9 日,秦皇岛港库存 719.5 万吨,较前日-7 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘,锚地船舶数 64 艘。秦港库存维持高位,成交情况较为一般。</p> <p>综合来看:目前动力煤供需两旺,基本面维持平稳,现价</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>



	<p>继续惯性小幅回落。但结合盘面，05 合约已大幅贴水，预计后市基本面难现明显利空，即价格下行幅度已经有限。因此策略上，单边以逢低做多为主。另可关注买 ZC705-卖 ZC709 机会，当前安全边际较强，新单可继续入场。</p> <p>操作上：买 ZC705-卖 ZC709 新单继续入场，ZC705 轻仓多单入场，回落可适量加仓。</p>		
原油	<p>原油：美联储劳动力指数下跌引市场担忧，布伦特合约暂观望</p> <p>2017 年 01 月 06 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 57.17 美元 (+0.15)；阿曼原油报收盘价 55 美元 (+0.22)；迪拜原油收盘价 54.5 美元 (+0.11)；布伦特 DTD 原油收盘价 55.8 美元 (+0.55)；胜利原油收盘价 52.4 美元 (+0.26)，辛塔原油收盘价 52 美元 (+0.26)。</p> <p>CFTC 石油期货持仓：截止 01 月 03 日当周，原油期货：多头持仓 60811.7 万桶，空头持仓 16804.3 万桶；RBOB 汽油期货：多头持仓 14216.1 万桶，空头持仓 6601 万桶；超低硫柴油期货：多头持仓 10196.9 万桶，空头持仓 4721 万桶。</p> <p>技术指标：2017 年 01 月 09 日，布伦特原油主力合约下跌 3.4%，最高探至 57 美元，最低探至 54.74 美元，收于 54.82 美元。总持仓量减少 0.6 手，至 59.3 万手。WTI 原油主力合约下跌 3.56%，最高探至 53.83 元，最低探至 51.76 美元，收于 51.79 美元。总持仓减少 2.4 万手，至 41.8 万手。</p> <p>综合方面：由于市场担忧美国原油产量进一步走高，原油低开低走；后由于美联储劳动力市场指数下跌 5.8%，创 2010 年以来最大跌幅，市场担忧美国经济衰退风险上升，油价进一步走弱，布油主力三周来首次收于 55 美元下方，短期内油价偏弱震荡，建议暂观望。。</p> <p>操作建议：Brent03 合约暂观望。</p> <p>沥青方面：炼厂开工率回升，沥青暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 01 月 09 日，重交沥青市场价，东北地区 2350 元/吨，华北地区 2150 元/吨，华东地区 2520 元/吨，华南地区 2830 元/吨，山东地区 2500 元/吨，西北地区 2200 元/吨，西南地区 3350 元/吨。</p> <p>炼厂方面：截至 2017 年 01 月 05 日当周，沥青装置开工率为 55%，较上周上涨 8%。炼厂库存为 18.2%，较上周上升 4.2%。国内炼厂理论利润为 350 元/吨。</p> <p>技术指标：2017 年 01 月 09 日，BU1706 合约上涨 0.89%，最高至 2728，最低至 2660，报收于 2712。全天振幅为 2.54%。全天成交 390.9 亿元，较上一交易日减少约 24 亿元。</p> <p>综合：原油方面，由于市场担心美国原油产量将大增及美国经济衰退，油价保持弱势震荡态势。沥青装置方面，</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<p>金陵石化沥青装置复产，产量为 70 万吨/年。济南炼厂 1-3 月停产，日产量 800 吨。综合来看，供给端由 金陵石化逐渐复产，镇海炼化产量增加，茂名石化原油到位开始生产沥青，使区域内供给紧张有所缓解，下游需求有所减弱，厂家基本随产随销，厂家平均库存上涨 4.2%，现货价格无明显推涨动力。</p> <p>操作建议：BU1706 暂观望。</p>		
PTA	<p>逸盛石化春节停车，预计提振有限，PTA 暂观望</p> <p>2017 年 01 月 09 日，PX 价格为 867 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌 1 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 22 元。</p> <p>现货市场：2017 年 01 月 09 日 PTA 报收 5230 元/吨，较前一交易日上涨 30 元。MEG 现货报价 7750 元/吨，较前一交易日上涨 120 元。PTA 开工率为 74.5%。01 月 09 日逸盛卖出价 5300 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 650 美元，较前一交易日持平。布伦特原油下跌 3.4%，报收于 54.82 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 01 月 09 日，聚酯切片报价 7675 元/吨，涤纶短纤报价 8275 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 9450 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 10350/吨，涤纶长丝 POY 报价 8700 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 84%。</p> <p>装置方面：天津石化 34 万吨目前仍停产；江阴汉邦 60 万吨目前仍停产。</p> <p>技术指标：2017 年 01 月 09 日，PTA1705 合约较上一交易日上涨 0.26%，最高探至 5392，最低探至 5318，报收于 5376。全天振幅 1.38%。成交金额 291.1 亿，较上一交易日增加 34 亿。</p> <p>综合：逸盛石化表示将在春节期间停车 220 万吨装置，但由于下游聚酯与织机开工率也将在同时期降至年度最低，因此预计该消息对提振 PTA 价格有限。另外，由于市场担忧美国原油产量将大增及美国经济衰退，原油也保持弱势震荡态势，亦将对 PTA 价格有所抑制。建议暂观望。</p> <p>操作建议：TA1705 暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
塑料	<p>聚烯烃弱势反弹，短期跌势暂缓</p> <p>上游方面：因市场预计原油供需平衡时间点将超预期延后，国际油价在无明显新增利多的前提下大幅回调。WTI 原油 2 月合约期价周五收于 51.79 美元/桶，下跌 3.56%；布伦特原油 3 月合约收于 54.84 美元/桶，下跌 3.4%。</p> <p>PE 现货价格基本稳定，昨日上午部分需求方逢低补库，但下午价格反弹后成交转淡。华北地区 LLDPE 现货价格为 9800-10000 元/吨；华东地区现货价格为 9850-10100 元/吨；华南地区现货价格为 10250-10400 元/吨，华东地区煤化工料拍卖 9800，无成交。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139

	<p>PP 现货价格暂稳。PP 华北地区价格为 8550-8850，华东地区价格为 8650-8900。华东地区煤化工拍卖价 8550。华北地区粉料价格在 8400。</p> <p>PP 装置方面：广州石化 1 线 14 万吨 PP 装置停车。大唐国际 50 万吨 PP 装置 12 月 9 日停车，年内暂无重启计划。钦州石化 20 万吨装置 11 月 5 日检修，计划 1 月 15 日重启。</p> <p>PE 装置方面：蒲城清洁能源 30 万吨线性装置 1 月 3 日停车，计划停车 1 周。茂名石化 25 万吨高压 1 月 8 日停车，计划停车 2-3 天。</p> <p>综合：聚烯烃低位减仓反弹，期价跌势暂缓。阶段性供需宽松在节前仍将主导市场，供给上来看当前聚烯烃装置检修率偏低，新装置投产亦带来增量供给；需求上临近春节下游开工率将逐步下滑，且 1 月交割将流出大量现货资源；但另一面来看下游对低价货源亦有补库需求，因此现货价格低位将受支撑，致期价跌势不流畅。</p> <p>相对强弱上 PP 新装置投产压力较大，且 LLDPE 在 2017 年 1 季度将迎来农膜需求旺季，因此 PP 走势相对弱于 LLDPE。</p> <p>单边策略：PP1705 空单减仓。</p> <p>套利策略：多 L1705 空 PP1705 可持有。</p>		
油脂	<p>油脂区间震荡，操作上暂观望</p> <p>外盘走势：美豆 3 月合约收于 1004.6 美分/蒲式耳，上涨 0.94% 美豆油 3 月合约收于 35.46 美分/磅，上涨 1.31%；马来西亚棕榈油 3 月合约收于 3111 令吉/吨，上涨 1.14%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 1 月 9 日，豆油基准交割地张家港现货价 7150 元/吨(0 元/吨，环比，下同)，较主力合约升水 300 元/吨。国内豆油整体成交不佳，买家观望。国内主要工厂散装豆油成交量为 0.59 万吨(+0.23 万吨，日环比，下同)；当周豆油商业库存总量为 93 万吨(+2.39 万吨，周环比)。</p> <p>(2)当日棕榈油基准交割地广州现货价 6350 元/吨(-80)，较主力合约升水 206 元/吨。棕榈油成交清淡，棕榈油成交 500 吨(-500 吨)；当日全国港口棕榈油库存总量为 40.87 万吨(+4.33 万吨)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 1 月 9 日，山东沿海地区进口美豆(2 月船期)理论压榨利润为 43 元/吨(+0 元/吨，日环比，下同)，进口巴西大豆(明年 2 月船期)理论压榨利润为 53 元/吨(+39 元/吨)；</p> <p>(2)当日华南地区 24 度进口马来西亚棕榈油(5 月船期)成本为 6370 元/吨(+50 元/吨)，较内盘 5 月升水 221 元/吨。</p> <p>天气方面：阿根廷部分大豆产区降雨可能威胁到大豆产量，不过最新天气预报显示未来几周天气将改善。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<p>综合：油脂整体仍处于震荡中，当前油脂库存低位回升，棕榈油近期到港明显增多，大豆到港量巨大，油厂开机率较高，豆油预期供应增加。整体来看油脂短期受库存及供给等因素制约暂难有明显上涨空间，短线区间震荡为主。</p> <p>操作上，棕榈油 P1705 暂观望。</p>		
粕类	<p>美豆弱勢，连粕存压</p> <p>昨日连粕主力收于 2779 元/吨，较前日-0.36%，连粕主力持仓 2251342 手，较前日+53536 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>昨日全国豆粕现货价均值 3214 元/吨(-70，日环比涨跌，下同)，较近月合约升水 214 元/吨，现货价格跟随期价继续大幅下跌，前日豆粕现货成交 2.3 万吨(+1.1，日环比)，昨日现货成交仍较清淡。南通基准交割地菜粕现货价 2550 元/吨(+0)，较近月合约升水 150 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>1.昨日，美湾大豆(1月船期)理论压榨利润为 237 元/吨(-28，日环比，下同)，进口巴西大豆(1月船期)理论压榨利润为 237 元/吨(-28)；</p> <p>2. 昨日，国产菜籽全国平均压榨利润为-842 元/吨(+0)，(按油厂既有库存成本核算，下同)，沿海地区进口菜籽平均压榨利润为 32 元/吨(-42)；</p> <p>产区天气：</p> <p>巴西大豆主产区未来一周降雨在 55mm 左右，局部地区降雨达 70mm 阿根廷大豆主产区未来一周降雨在 95mm 左右，降雨情况适宜大豆生长。</p> <p>综合看：随着阿根廷大豆种植的有序进行，以及巴西大豆增产预期增加，预计 12 日 USDA 报告调低美豆出口量，美豆承压，国内大豆到港量巨大，且油厂豆粕压榨量有望创新高，现货价格亦大幅下跌，连粕上方压力仍存，前空可继续持有。</p> <p>操作上：M1705 前空持有，新单暂观望。</p>	研发部 胡学典	021- 80220265
橡胶	<p>沪胶走势偏强，新多仍可尝试</p> <p>昨日沪胶主力收于 18970 元/吨，较前日+5.3%，沪胶主力持仓 277264 手，较前日+18558 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>昨日全乳胶(15年)上海报价为 17000 元/吨(+600，日环比涨跌，下同)，与近月基差-380 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 18700 元/吨(含 17%税)(+300)。今日现货市场小幅上涨，现货成交一般。</p> <p>合成胶价格方面，昨日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 19400 元/吨(+1000，日环比)，高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 20800 元/吨(+1000)，合成橡胶价格大幅上涨。</p> <p>产区天气：</p>	研发部 胡学典	021- 80220265



	<p>预计未来一周泰国主产区大部降雨在 100mm 左右,印尼主产区大部地区降雨在 105mm 左右,马来西亚主产区降雨在 95mm 左右,越南主产区大部地区降雨在 45mm 左右,橡胶主产区降雨未来一周降雨增加。</p> <p>综合看:泰国橡胶主产区降雨较多,南方地区出现灾情,不利于橡胶的产出,且橡胶现货价格大幅上涨,对胶价支撑增强,加之沪胶走势偏强,新多仍可尝试。</p> <p>操作建议:RU1705 前多可继续持有,新多以 18400 止损。</p>		
--	--	--	--



## 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