



操盘建议

金融期货方面：股指虽有调整，但整体无破位迹象，且混改、军工题材表现依旧活跃，新单等待入场机会。商品期货方面：基本面有增量利多、且期价明显低估，黑色链品种维持多头格局。

操作上：

1. 中小板块仍有安全边际，IC1701 前多持有；
2. 供给收缩预期继续发酵，螺纹 RB1705 多单耐心持有；
3. 沪胶技术面继续改善，RU1705 继续试多。

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
2017/1/12	金融衍生品	单边做多IC1701	5%	4星	2017/1/5	6367	-1.09%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2017/1/12	工业品	做多CU1703-做空AL1703*3	5%	4星	2017/1/5	7860	0.67%	N	/	/	/	/	2.5	持有
2017/1/12		单边做多ZN1702	5%	4星	2016/12/28	20940	7.21%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2017/1/12		做多ZC705-做空ZC709	10%	4星	2017/1/5	8	0.62%	N	/	/	/	/	3	持有
2017/1/12		单边做多RU1705	5%	4星	2017/1/10	18990	1.47%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2017/1/12	总计		30%		总收益率		131.93%		夏普值				/	
2017/1/12	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。

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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指出现回调，题材依旧活跃</p> <p>昨日 A 股震荡下跌，量能方面与前一日持平，两市日成交金额 4042.5 亿元。沪指累计收跌 0.79%，深证成指跌 0.88%，创业板指跌 0.72%。</p> <p>申万行业中，钢铁、国防军工板块小涨，通信、交通运输、化工、纺织服装、食品饮料、采掘、家电等板块跌超 1%。</p> <p>概念指数中，航母、生物识别指数小涨。次新股、小程序指数下挫超 3%，食品安全、长江经济带、共享单车、蓝宝石、油气改革指数跌超 2%。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 14.49，上证 50 期指主力合约期现基差为 1.87，中证 500 主力合约期现基差为 34.36，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 22 和 9.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 79.4，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.国务院召开常务会议，确定规范发展区域性股权市场的政策措施。2.外管局上海分局称，未对汇兑和跨境收付采取新的管制措施。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.全球 2016 年船业新签订单量持续减少，以载重吨计同比下降 75%，南北船整合有望提速。</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 2.104%(-2.6bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.39(-8.4bp)；2.截至 1 月 11 日，沪深两市两融余额合计为 9278.24 亿元，较前一天减少 15.66 亿元。昨日，沪股通买入 19.4 亿元，卖出 11.47 亿元。</p> <p>综合看,股指连续出现下跌，但军工混改概念表现依旧活跃，技术面无破位迹象，需关注短期回调风险，新单暂观望。</p> <p>操作上：IC1701 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>债市震荡走弱，贴水修复仍有支撑</p> <p>昨日国债期货低开低走，TF1703 和 T1703 分别下跌 0.14%和 0.33%。TF1703 对应的 CTD 券 (160021.IB) IRR 为-1.7083，T1703 对应的 CTD 券 (160023.IB) IRR 为-3.1578。</p> <p>昨日宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 12 月 PPI 同比 5.5%，前值 3.3%；CPI 同比 2.1%，前值 2.3%。</p> <p>流动性：流动性整体宽松，资金成本涨跌互现</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行延续了净投放操作，进行了 100 亿 7D 和 1100 亿 28D 逆回购，同时有 800 亿</p>		

<p>国债</p>	<p>逆回购到期，昨日央行资金净投放 400 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日质押回购利率呈现短升长降格局。截至 1 月 11 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率(下同)报收 2.14%(+2.49bp)，R007 报收 2.42%(+4.3bp)，R014 报收 2.66%(-0.94bp)，R1M 报收 3.8%(-7.02bp)。银行间同业拆借方面，截至 1 月 11 日，SHIBOR 隔夜报收 2.1%(+0.8bp)，SHIBOR 7 天报收 2.39%(-0.9bp)，SHIBOR 14 天报收 2.75%(-0.9bp)，SHIBOR 1 月报收 3.57%(+3.48bp)。</p> <p>国内利率债市场：收益率小幅上涨</p> <p>一级市场方面，昨日共有 1 只国债和 5 只农发债发行，规模总计 460 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率小幅上涨。截至 1 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 2.72%(-0.88bp)、2.85(+3.39bp)、2.95%(+4.12bp)和 3.21%(+2.63bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.18%(-1.62bp)、3.55%(-0.03bp)、3.69%(+4.2bp)和 3.77%(+3.57bp)；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 3.28%(+4.61bp)、3.58(-0.7bp)、3.72%(-1.45bp)和 3.86%(+3.9bp)。</p> <p>国际利率债市场：全球债市收益率小幅下跌</p> <p>昨日主要国家利率债收益率整体小幅下跌。截至 1 月 10 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.38%(+0bp)，日本 10 年期国债收益率 0.06%(+0.5bp)，德国 10 年期国债收益率为 0.32%(-1bp)。</p> <p>综合来看，昨日国债期盘呈现震荡偏弱走势。不过，当前资金面维持宽松，且贴水修复对盘面仍有支撑，国债期货下行压力较小，单边不宜追空。从合约贴水来看，当前 T1703 基差已明显修复，而 T1706 贴水幅度仍较大，或导致 03-06 跨期价差进一步收窄。</p> <p>操作上：买 T1706-卖 T1703 组合持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>
	<p>多铜空铝组合持有，沪锌前多持有，沪镍新空尝试</p> <p>周三有色金属集体冲高回落，其中铜锌下方关键位支撑效用较好；沪镍运行重心有所下移，且下方关键位支撑效用减弱；而沪铝上方阻力则较为明显。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-1-11，上海金属 1#铜现货价格为 46790 元/吨，较上日上涨 1170 元/吨，较近月合约贴水 90 元/吨，沪铜反弹，投机商继续入市收货，青睞升水铜，升水铜升水被进一步推高，部分仓单货源流出，下游按需为主，后沪铜继续攀升，市场成交开始萎缩，出现畏高情绪；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 22550 元/吨，较上日上涨</p>		



<p>有色金属</p>	<p>280 元/吨，较近月合约升水 90 元/吨，炼厂正常出货，虽贸易商出货积极，但下游拿货意愿依旧不强，持货商出货较为困难，整体市场成交依旧不佳；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 87050 元/吨，较上日上涨 1300 元/吨，较近月合约升水 1020 元/吨，沪镍早间下行，贸易商出货积极性一般，成交亦较冷清，当日金川上调镍价 1100 元/吨至 87100 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12790 元/吨，较上日上涨 260 元/吨，较近月合约贴水 85 元/吨，沪铝上涨，持货商逢高出货积极，贴水扩大，存在抛期买现利润空间，中间商接货意愿较积极，下游企业按需采购为主，少量高位观望，整体成交不错。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 1 月 11 日，伦铜现货价为 5642 美元/吨，较 3 月合约贴水 22 美元/吨；伦铜库存为 28.82 万吨，较前日减少 5175 吨；上期所铜库存 4.95 万吨，较上日减少 200 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 8.18（进口比值为 8.22），进口亏损 268 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2733 美元/吨，较 3 月合约贴水 19.25 美元/吨，伦锌库存为 42.52 万吨，较前日减少 1275 吨；上期所锌库存 7.47 万吨，较上日减少 196 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 8.26（进口比值为 8.63），进口亏损 1002 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10435 美元/吨，较 3 月合约贴水 53 美元/吨；伦镍库存为 37.19 万吨，较前日减少 36 吨；上期所镍库存 8.45 万吨，较上日增加 788 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 8.33（进口比值为 8.32）进口盈利 58 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1758 美元/吨，较 3 月合约升水 8.5 美元/吨；伦铝库存为 224.38 万吨，较前日增加 1.11 万吨；上期所铝库存 2.69 万吨，较上日减少 351 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 7.48（进口比值为 8.68），进口亏损 2108 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 欧洲央行 12 月利率会议纪要。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)印尼矿业部长周二表示，将于本周发布矿业新规，新规或允许在一定条件下继续出口精矿。</p> <p>总体看，宏观面无影响，且基本面持续向好，沪铜前多可继续持有，但新单宜观望；加工费维持低位，锌矿供应偏紧态势未改，且锌冶炼企业检修减产情况加剧令锌锭库存维</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
-------------	--	--------------------	--------------------------



	<p>持低位，沪锌获支撑，前多继续持有；印尼将在本周发布矿业新规，镍矿出口或放松，沪镍承压，新空尝试；下游需求转弱，且现货走势较弱，沪铝上行或受阻，前空继续持有。</p> <p>单边策略：铜锌前多持有，新单观望；沪镍 NI1705 新空以 86000 止损；沪铝前空持有，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，沪镍适当增加卖保头寸，沪铝保持卖保头寸不变。</p>		
贵金属	<p>市场风险偏好下降，金银前多继续持有</p> <p>周三美元运行重心继续下移，呈现震荡偏弱态势，日盘贵金属则依旧偏强运行，而夜盘两者上行遇阻，但下方支撑依旧较强。</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 1 月 10 日黄金持仓量约为 805 吨，较前日下降 8.59 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10612.51 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 1 月 10 日为 0.05%，较前日下降 0.01%。</p> <p>综合看：美国新任总统特朗普在举行的记者会上并未提及促增长的计划指引，令市场预期落空，美元遭到抛售，震荡走低，而其炮轰制药公司也令制药股领跌，美股下挫，市场风险偏好继续下降，贵金属走强，且欧洲政局的不确定性增加也令贵金属的避险属性得到进一步青睐，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>环保限产发酵，黑色链持续走强</p> <p>昨日黑色金属各品种延续偏强走势，持仓上，铁矿、螺纹钢减仓明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日国内焦炭市场继续走弱，市场成交情况略显清淡。截止 1 月 11 日，天津港一级冶金焦平仓价 2025 元/吨(+0)，焦炭 1705 期价较现价升水-358 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-502.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场稳中有涨，进口矿港口现货价格普遍上涨 国产矿市场偏强运行。截止 1 月 11 日，普氏指数 80.75 美元/吨 (+1.6)，折合盘面价格 683 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 620 元/吨(较上日+10)，折合盘面价</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>格 681 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 655 元/吨(较上日+5), 折合盘面价 696 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 10 日, 巴西线运费为 12.696(较上日-0.49), 澳洲线运费为 5.688(较上日-0.27)。</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上涨为主, 但成交无明显放量。截止 1 月 11 日, 上海 HRB400 20mm 为 3180 元/吨(较上日+30), 螺纹钢 1705 合约较现货升水 2 元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格小幅拉升。截止 1 月 11 日, 上海热卷 4.75mm 为 3780 元/吨(较上日+20), 热卷 1705 合约较现货升水-211 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>昨日钢厂冶炼利润小幅下跌。截止 1 月 11 日, 螺纹钢利润(原料成本滞后 4 周)-102 元/吨(较上日-12), 热轧利润 226 元/吨(较上日-12)。</p> <p>综合来看, 随着环保限产和地条钢事件发酵, 市场对钢厂减产预期强烈, 黑色链走势偏强。不过, 从市场走势来看, 当前期盘强力拉升, 但现货跟涨较弱, 说明市场情绪仍较谨慎, 需警惕盘面波动。</p> <p>操作上: RB1705 前多继续持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>动力煤</p>	<p>动力煤: 郑煤表现偏强, 买 5-卖 9 仍可布局</p> <p>近期动力煤持续呈现升势, 日线级别技术面已经转强。</p> <p>现货方面: 外煤价格指数跌势放缓。截止 1 月 11 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 588.69 元/吨(较前日-4.1)。(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 11 日, 中国沿海煤炭运价指数报 722.82 点(较前日+1.23%), 国内运费价格小幅回升; 波罗的海干散货指数报价报 894(-3.45%), 近期国际船运费震荡回落。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 1 月 11 日, 六大电厂煤炭库存 996.2 万吨, 较上周-106.1 万吨, 可用天数 14.61 天, 较上周-1.87 天, 日耗 68.19 万吨/天, 较上周+1.13 万吨/天。近期电厂日耗维持高位, 库存则下降明显。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止 1 月 11 日, 秦皇岛港库存 732.5 万吨, 较前日+70.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 19 艘, 锚地船舶数 51 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</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>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 轻仓多单持有,回落至 520 附近可加仓。</p>		
原油	<p>油价超跌反弹,布伦特合约暂观望</p> <p>2017 年 01 月 10 日,原油现货方面,俄罗斯 ESPO 原油收盘价 56.42 美元 (-1);阿曼原油报收盘价 53.44 美元 (-0.87);迪拜原油收盘价 53.1 美元 (-0.81);布伦特 DTD 原油收盘价 53.2 美元 (-0.54);胜利原油收盘价 50.8 美元 (-0.83),辛塔原油收盘价 50.4 美元 (-0.82)。</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 11 日,布伦特原油主力合约上涨 3.17%,最高探至 55.67 美元,最低探至 53.7 美元,收于 55.33 美元。总持仓量减少 4.3 手,至 52.6 万手。WTI 原油主力合上涨 3.13%,最高探至 52.78 元,最低探至 50.75 美元,收于 52.13 美元。总持仓减少 4.4 万手,至 33.3 万手。</p> <p>综合方面:由于昨日特朗普发表讲话打压美元;另外沙特向其亚洲客户表示将在 2 月份减少原油供应,使得原油有较大的反弹,涨幅为近一个月新高。但预计向上空间有限,EIA 发布数据显示美国原油库存增加 409.7 万桶;另外,伊拉克也计划将在 2 月份将出口量提高至 3564.1 万桶/日。因此建议暂观望。</p> <p>操作建议:Brent03 合约暂观望。</p> <p>沥青方面:上方抛压较大,沥青暂观望</p> <p>现货方面:2017 年 01 月 11 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 11 日,BU1706 合约下跌 0.96 上涨 0.37%,最高至 2750,最低至 2652 报收于 2674。全天振幅为 3.68%。全天成交 464.4 亿元,较上一交易日增加约 85 亿元。</p> <p>综合:原油方面,由于伊拉克增产的消息,原油维持弱势震荡态势。沥青装置方面,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,供给端由于金陵石化逐渐复产,镇海炼化产量增</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>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。昨日在期市交投活跃的情况下, 沥青收长上影线表示上方压力较大, 因此建议暂观望。</p> <p>操作建议: BU1706 暂观望。</p>		
PTA	<p>期市交投活跃, PTA 前多持有</p> <p>2017 年 01 月 11 日 ,PX 价格为 860.33 美元/吨 CFR 中国/台湾, 较上一交易日持平, 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 128 元。</p> <p>现货市场: 2017 年 01 月 11 日 PTA 报收 5300 元/吨, 较前一交易日上涨 50 元。MEG 现货报价 7650 元/吨, 较前一交易日下跌 60 元。PTA 开工率为 74.5%。01 月 11 日逸盛卖出价 5300 元, 买入价为 PX 成本(含 ACP)+150。外盘卖出价 645 美元, 较前一交易日持平。布伦特原油上涨 3.17%, 报收于 55.33 美元。</p> <p>下游方面: 2017 年 01 月 11 日, 聚酯切片报价 7625 元/吨, 涤纶短纤报价 8200 元/吨, 涤纶长丝 FDY 报价 9400 元/吨, 涤纶长丝 DTY 报价 10300/吨, 涤纶长丝 POY 报价 8650 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 84%。</p> <p>装置方面: 天津石化 34 万吨目前仍停车; 江阴汉邦 60 万吨目前仍停产。</p> <p>技术指标: 2017 年 01 月 11 日, PTA1705 合约较上一交易日下跌 0.52%, 最高探至 5438, 最低探至 5326, 报收于 5418。全天振幅 2.1%。成交金额 524.8 亿, 较上一交易日增加 158 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, 由于下游聚酯利润较好, 预计往年春节期间 1000 万吨的停产产量, 今年将减至 500 万吨, 因此预计 PTA 价格向下空间有限。综合来看, 由于原油超跌反弹, 期市交投活跃, PTA 向下空间有限, 建议前多持有。</p> <p>操作建议: TA1705 前多持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
塑料	<p>聚烯短线反弹, LLDPE 可短多</p> <p>上游方面: 美元走弱及投资者关注俄罗斯有迹象执行相关减产计划, 国际油价收涨。WTI 原油 3 月合约期价周五收于 53.19 美元/桶, 收涨 2.96%。布伦特原油 3 月合约收于 55.33 美元/桶, 上涨 3.17%。</p> <p>PE 现货价格略有反弹, 成交相对好转。华北地区 LLDPE 现货价格为 9800-10000 元/吨; 华东地区现货价格为 9900-10100 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 9940。</p> <p>PP 现货价格暂稳。PP 华北地区价格为 8550-8850, 华东</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<p>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 8350。</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。蒲城清洁能源 40 万吨 PP 装置暂停车。</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，暂未开车。茂名石化 25 万吨高压 1 月 8 日停车，计划停车 2-3 天。</p> <p>交易所仓单：LLDPE 仓单量为 5948 (-718)；PP 仓单量为 10316 (+60)。</p> <p>综合：商品市场整体企稳反弹提振聚烯烃走势。经过前期连续弱势回调后市场基本消化短期利空，LLDPE 仓单逐步流出，现货市场成交低位好转显示下游仍有一定的补库需求。因预期节后下游将进入旺季而集中补库，短期聚烯烃有望企稳反弹，操作上单边空单暂离场，激进者可尝试日内短多 L1705。</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：L1705 日内短多。</p> <p>套利策略：多 L1705 空 PP1705 可持有。</p>		
<p>油脂</p>	<p>油脂震荡整理，操作上不宜追涨</p> <p>外盘走势：美豆 3 月合约收于 1010 美分/蒲式耳，下跌 0.3%；美豆油 3 月合约收于 35.96 美分/磅，上涨 0.98%；马来西亚棕榈油 3 月合约收于 3135 令吉/吨，上涨 1.69%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 1 月 11 日，豆油基准交割地张家港现货价 7240 元/吨(+90 元/吨，环比，下同)，较主力合约升水 314 元/吨。虽期价走强，但国内豆油整体成交不多，买家追高谨慎。国内主要工厂散装豆油成交量为 1.37 万吨(+0.507 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 6450 元/吨(+100)，较主力合约升水 200 元/吨。棕榈油成交有所放大，棕榈油成交 6500 吨(+6500 吨)；当日全国港口棕榈油库存总量为 41.52 万吨(-0.35 万吨)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 1 月 11 日，山东沿海地区进口美豆(2 月船期)理论压榨利润为 23 元/吨(+5 元/吨，日环比，下同)，进口巴西大豆(明年 3 月船期)理论压榨利润为 53 元/吨(+15 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 6450 元/吨(+50 元/吨)，较内盘 5 月升水 200 元/</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>



	<p>吨。</p> <p>产业链消息：船运机构数据显示马来 1 月 1-10 日出口环比增加 8-10%。</p> <p>综合：昨日油脂收涨。马来西亚出口增加且库存处相对低位使得马盘期价偏强，国内棕榈油因内外价差而低位有支撑，但当前油脂库存逐步回升，国内棕榈油库存回升至 40 万吨以上；豆油方面当前油厂开机率超高，且包装油备货基本结束。整体来看油脂震荡略偏强，今晚 USDA 将公布 1 月供需报告，操作上维持逢低买入思路，暂不追高。</p> <p>操作上，棕榈油 P1705 暂观望。</p>		
<p>粕类</p>	<p>连粕或呈震荡格局，新单暂观望</p> <p>昨日连粕主力收于 2824 元/吨，较前日+1.88%，连粕主力持仓 2287546 手，较前日+21274 手，夜盘 +0.14%，持仓+166 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>昨日全国豆粕现货价均值 3174 元/吨(+0，日环比涨跌，下同)，较近月合约升水 204 元/吨，现货价格企稳，前日豆粕现货成交 8.73 万吨 (+5.84，日环比)，昨日现货成交有所好转。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 176 元/吨 (-18，日环比，下同)，进口巴西大豆(1 月船期)理论压榨利润为 166 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 68 元/吨 (+36)；</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>产业链消息：</p> <p>1. 2017 年 1 月 11 日，商务部公布对原产于美国的进口干玉米酒糟反倾销及反补贴调查的最终裁定，决定自 2017 年 1 月 12 日起 对上述产品征收反倾销税及反补贴税，税率分别为 42.2%-53.7%及 11.2%-12.0%不等，征收期限为 5 年。</p> <p>综合看：南美天气转好，且巴西大豆大概率丰产，12 日 USDA 报告或调低美豆出口量，预计美豆反弹幅度有限，我国商务部对从美国进口 DDGS 征收高额反补贴税，将增加蛋白粕用量，对连粕提供支撑，预计后市或呈震荡格局，新单观望为宜。</p> <p>操作上：M1705 前空持有，新单暂观望。</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021- 80220265</p>



<p>橡胶</p>	<p>沪胶走势偏强，前多可继续持有</p> <p>昨日沪胶主力收于 19555 元/吨，较前日+2.62%，沪胶主力持仓 291938 手，较前日+5918 手，夜盘+2.58%，持仓-1018 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>昨日全乳胶(15 年)上海报价为 17800 元/吨(+200，日环比涨跌，下同)，与近月基差-815 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 19400 元/吨(含 17%税)(+200)。今日现货市场小上涨，报盘积极性低于昨日。</p> <p>合成胶价格方面，昨日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 19900 元/吨(+0，日环比)，高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 21300 元/吨(+0)，合成橡胶价格高位。</p> <p>产区天气：</p> <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：泰国主产区降雨不减，推升进口货源紧张预期，且轮胎开工率高位，提振橡胶需求，对沪胶提供支撑，加之沪胶走势偏强，前多可继续持有。</p> <p>操作建议：RU1705 前多可继续持有，新单暂观望。</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021-80220265</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