



### 操盘建议

金融期货方面：宏观面进一步改善，且有养老金进场预期，利于股指维持偏多格局。商品期货方面：供需面主导主要品种反弹。

操作上：

- 1.供给收缩预期难改，且技术面表现强势，螺纹 RB1705 多单耐心持有；
- 2.泰国天气支撑胶价偏强，RU1705 多单继续持有。

### 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 (%)	止盈	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2017/1/13	金融衍生品	单边做多IC1701	5%	4星	2017/1/5	6367	-2.02%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2017/1/13		做多CU1703-做空AL1703*3	5%	4星	2017/1/5	7860	-0.41%	N	/	/	/	/	2.5	持有
2017/1/13	工业品	单边做多ZN1702	5%	4星	2016/12/28	20940	6.95%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2017/1/13		做多ZC705-做空ZC709	10%	4星	2017/1/5	8	0.16%	N	/	/	/	/	3	持有
2017/1/13		单边做多RU1705	5%	4星	2017/1/10	18990	6.87%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2017/1/13	总计		30%		总收益率		133.04%		夏普值				/	
2017/1/13	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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指持续弱势，新单暂观望</p> <p>昨日 A 股继续下跌，量能方面与前一日持平，两市日成交金额 3673 亿元。沪指累计收跌 0.56%，深证成指跌 0.82%，创业板指跌 0.38%。</p> <p>申万行业普跌，有色金属、采掘、家电、通信、钢铁、国防军工板块下挫超 1%，银行、非银金融微跌。</p> <p>概念指数中，粤港澳自贸区、PPP、北部湾自贸区指数均跌 2%左右。上海本地重组、在线旅游、债转股、OLED 指数小涨。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 17.62，上证 50 期指主力合约期现基差为 4.60，中证 500 主力合约期现基差为 34.45，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)。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 27 和 11.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 80.4，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区 11 月工业产出同比+3.2%，预期+1.6%。2.我国 12 月新增社会融资规模为 1.63 万亿，预期为 1.3 万亿，新增人民币贷款为 1.04 万亿，预期为 6768 亿。3.我国 12 月 M2 货币供应同比+11.3%，预期+11.4%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.中国 12 月份汽车销量同比增长 9.5%，乘用车销量同比增长 9.1%。2.华润股份拟以协议转让方式将万科约 16.9 亿股 A 股股份全部转让给深圳地铁集团。3.全国社保基金理事会今年 1 月初正式启动了组合招标程序。</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 2.103%(-0.9bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.394(-4.7bp)；2.截至 1 月 11 日，沪深两市两融余额合计为 9255.85 亿元，较前一天减少 21.55 亿元。昨日，沪股通买入 17.63 亿元，卖出 11.17 亿元。</p> <p>综合看,宏观基本面数据显示经济进一步改善,且有养老基金进场预期,对股指形成支撑。但短期市场出现回调,交易情绪不佳,新单暂观望。</p> <p>操作上：IC1701 前多持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>经济数据利空债市，贴水修复仍有支撑</p> <p>昨日国债期货呈现偏强走势，尾盘小幅跳水，TF1703 和 T1703 分别下跌 0.05%和 0.06%。TF1703 对应的 CTD 券 ( 160007.IB ) IRR 为 -1.2274，T1703 对应的 CTD 券 ( 160023.IB ) IRR 为 -3.5029。</p> <p>昨日宏观面消息主要有：</p> <p>1. 中国 12 月 M0 同比 8.1%，前值 7.6%；M1 同比 21.4，</p>		



<p>国债</p>	<p>前值 22.7%；M2 同比 11.3%，前值 11.4%。中国 12 月社会融资规模 1.63 万亿元，前值 1.74 万亿元；新增人民币贷款 1.04 万亿元，前值 7946 亿元。</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 昨日央行延续了净投放操作 进行了 100 亿 7D 和 1000 亿 28D 逆回购，同时有 1000 亿逆回购到期，昨日央行资金净投放 100 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，显示跨年资金仍紧张。截至 1 月 12 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率(下同)报收 2.13%(-0.57bp)，R007 报收 2.38%(-4.47bp)，R014 报收 2.94%(+27.1bp)，R1M 报收 3.89%(+8.06bp)。银行间同业拆借方面，截至 1 月 12 日，SHIBOR 隔夜报收 2.1%(-0.1bp)，SHIBOR 7 天报收 2.39%(+0.4bp)，SHIBOR 14 天报收 2.74%(-1bp)，SHIBOR 1 月报收 3.64%(+7.25bp)。</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 3 只国开债和 3 只进出口债发行，规模总计 60 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 12 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.71%(-0.17bp)、2.81(-4.24bp)、2.96%(+0.85bp) 和 3.19%(-1.67bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.15%(-3.11bp)、3.53%(-1.9bp)、3.67%(-1.62bp) 和 3.76%(-0.97bp)；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 3.29%(+1.58bp)、3.55(-3.02bp)、3.73%(+0.77bp) 和 3.89%(+2.86bp)。</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 11 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.38%(+0bp)，日本 10 年期国债收益率 0.06%(+0.1bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.32%(+0bp)。</p> <p>综合来看，当前资金面维持宽松，且贴水修复对盘面仍有支撑，不过，昨日公布的金融数据好于预期，对债市构成向下压力，整体上国债期货或延续宽幅震荡格局，单边风险较大。从合约贴水来看，T1703 基差已明显修复，而 T1706 贴水幅度仍较大，03-06 跨期价差存在进一步收窄的动力。</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，沪镍前空持有</p> <p>周四铜铝偏强运行，两者运行重心有所上移，且上方阻力明显减弱；沪锌震荡，但下方关键位支撑效用依然良好；沪镍下行，其运行重心明显下移，且下方关键位支撑逐渐减弱。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p>		



<p>有色金属</p>	<p>1.欧元区 11 月工业产出同比+3.2%，预期+1.6%； 2.我国 12 月新增社会融资规模为 1.63 万亿，预期为 1.3 万亿；新增人民币贷款为 1.04 万亿，预期为 6768 亿；3.我国 12 月 M2 货币供应同比+11.3%，预期+11.4%。 综合看，宏观面因素对有色金属影响偏多。 现货方面： (1)截止 2017-1-12，上海金属 1#铜现货价格为 46870 元/吨，较上日上涨 80 元/吨，较近月合约升水 150 元/吨，沪铜整理，投机商入市步伐放缓，持货商挺价意愿减弱，市场供大于求迹象明显，依然未能见到下游明显入市，贸易商参与性亦逐渐下降，成交乏力； (2)当日，0#锌现货价格为 22510 元/吨，较上日下跌 40 元/吨，较近月合约升水 210 元/吨，炼厂出货量稍减，贸易商积极出货，下游逢低略采，成交较昨日略有好转； (3)当日，1#镍现货价格为 85450 元/吨，较上日下跌 1600 元/吨，较近月合约升水 1350 元/吨，沪镍大跌后企稳，早间市场活跃度较昨日略有好转，部分下游逢低有所采购，但部分下游看跌，仍采取观望态度，当日金川下调镍价 1300 元/吨至 85800 元/吨； (4)当日，A00#铝现货价格为 12840 元/吨，较上日上涨 50 元/吨，较近月合约贴水 260 元/吨，沪铝上涨，持货商逢高出货积极，抛期买现打开促使中间商寻觅低价货源积极，供需双方呈现拉锯状态，后沪铝下行，下游企业畏跌观望情绪滋生，整体成交较昨差。 相关数据方面： (1)截止 1 月 12 日，伦铜现货价为 5709.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 24.25 美元/吨；伦铜库存为 28.57 万吨，较前日减少 2525 吨；上期所铜库存 5.61 万吨，较上日增加 6600 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 8.21），进口亏损 177 元/吨（不考虑融资收益）； (2)当日，伦锌现货价为 2690 美元/吨，较 3 月合约贴水 19.75 美元/吨；伦锌库存为 42.42 万吨，较前日减少 975 吨；上期所锌库存 7.55 万吨，较上日增加 749 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 8.24（进口比值为 8.62），进口亏损 1020 元/吨（不考虑融资收益）； (3)当日，伦镍现货价为 10450 美元/吨，较 3 月合约贴水 53 美元/吨；伦镍库存为 37.18 万吨，较前日减少 108 吨；上期所镍库存 8.43 万吨，较上日减少 245 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 8.43（进口比值为 8.31），进口盈利 1163 元/吨（不考虑融资收益）； (4)当日，伦铝现货价为 1748.5 美元/吨，较 3 月合</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
-------------	--	--------------------	--------------------------



	<p>约升水 4.5 美元/吨；伦铝库存为 224.89 万吨，较前日增加 5100 吨；上期所铝库存 2.64 万吨，较上日减少 527 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 7.54（进口比值为 8.67），进口亏损 1984 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)10:00 我国 12 月进出口情况；(2)23:00 美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)印尼周四宣布允许镍矿出口，条件是在 5 年内完成冶炼项目建设，其中 30%低品位镍矿用于国内应用，其余可用于出口；(2)据 SMM，国内电解铝五地库存合计 35.5 万吨，环比+1.2 万吨。</p> <p>总体看，宏观面偏多、基本面无利空压制，且技术面偏强，沪铜前多可继续持有；锌矿供应依然偏紧，且下方关键位支撑较好，沪锌前多继续持有；印尼周四宣布放宽镍矿出口，沪镍上方阻力显现，前空继续持有；铝型材加工企业将在下周末集中放假，下游需求逐渐转淡，且铝锭到货持续增加，供需基本面持续往过剩趋势运行，沪铝上行或受阻，前空可继续持有。</p> <p>单边策略：铜锌前多持有，新单观望；镍铝前空持有，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，镍铝保持卖保头寸不变。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>驱动仍存，金银有望继续上行</p> <p>周四美元依旧偏弱运行，其下方支撑进一步减弱，而内盘贵金属则呈现高位震荡态势，上方关键阻力位逐步体现，但下方支撑仍旧较强。</p> <p>基本面消息方面：1.美国截止 1 月 7 日当周初请失业金人数 24.7 万，预期 25.5 万，前值 23.7 万；2.美国 12 月进口物价指数环比+0.4%，预期+0.7%，前值-0.2%。</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 11 日黄金持仓量约为 805 吨，较前日持平，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10524.06 吨，较前日减少 88.45 吨。</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 11 日为 0.04%，较前日下降 0.01%。</p> <p>综合看：特朗普未在记者会上提及经济提振计划细节，市场对未来通胀预期的不确定性增加，且此点持续发酵，令美元偏弱格局难改，贵金属上方压力明显减轻，虽从技术面看，金银遇关键阻力位，但随着美元的进一步走软、美债</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>



	<p>收益率的继续下滑以及工业品整体持续表现强劲提振，两者有望继续上行，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>		
钢铁炉料	<p>环保限产发酵，黑色链持续走强</p> <p>昨日黑色金属呈现偏强走势，盘中波动明显，持仓上，各品种均小幅增仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、<b>煤焦</b></p> <p>昨日国内焦炭市场震荡下行，市场成交情况一般。截止1月12日，天津港一级冶金焦平仓价 2050 元/吨(+25)，焦炭 1705 期价较现价升水-360 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-505 元/吨。</p> <p>2、<b>铁矿石</b></p> <p>昨日铁矿石市场震荡上行，进口矿和国产矿价格均小幅上涨。截止1月12日，普氏指数 81.15 美元/吨(+0.4)，折合盘面价格 685 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 620 元/吨(较上日+0)，折合盘面价格 681 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 655 元/吨(较上日+0) 折合盘面价 696 元/吨。</p> <p>3、<b>海运市场报价</b></p> <p>昨日铁矿石海运价格延续下行格局。截止1月11日，巴西线运费为 12.033(较上日-0.66)，澳洲线运费为 5.371(较上日-0.32)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、<b>主要钢材品种销量、销价情况</b></p> <p>昨日国内建筑钢材市场价格以稳为主，部分城市补涨。截止1月12日，上海 HRB400 20mm 为 3180 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1705 合约较现货升水 27 元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格涨幅收窄。截止1月12日，上海热卷 4.75mm 为 3780 元/吨(较上日+0)，热卷 1705 合约较现货升水-188 元/吨。</p> <p>2、<b>主要钢材品种模拟利润情况</b></p> <p>昨日钢厂冶炼利润小幅回升。截止1月12日，螺纹利润(原料成本滞后4周)-89 元/吨(较上日+13)，热轧利润 239 元/吨(较上日+13)。</p> <p>综合来看，随着环保限产和地条钢事件发酵，期货市场对于钢厂减产预期强烈，黑色链延续偏强走势。不过，当前仍存在期货表现偏强而现货跟涨较弱的问题，随着基差收窄，盘面波动明显，新单暂观望为宜。</p> <p>操作上：RB1705 前多继续持有。</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133
	<p>郑煤震荡偏强，以偏多操作为主</p> <p>近期动力煤持续小幅走高后再度陷入震荡，日线级别</p>		



<p>动力煤</p>	<p>技术面表现较强。</p> <p>现货方面：外煤价格指数跌势放缓。截止1月12日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 584.63 元/吨(较前日-4.06)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面： 截止1月12日，中国沿海煤炭运价指数报 724.40 点(较前日+0.21%)，国内运费价格小幅回升；波罗的海干散货指数报价报 892(-0.22%)，近期国际船运费震荡回落。</p> <p>电厂库存方面： 截止1月12日，六大电厂煤炭库存 994.3 万吨，较上周-100.2 万吨，可用天数 14.18 天，较上周-1.73 天，日耗 70.12 万吨/天，较上周+1.32 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： 截止1月12日 秦皇岛港库存 667 万吨 较前日-2.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 58 艘。秦港库存维持高位，成交情况较为一般。</p> <p>综合来看：目前动力煤基本面维持平稳，前期偏弱的现价近期也有企稳迹象。且结合盘面，05 合约贴水幅度较大，在现价下行空间不大背景下，期货续跌空间非常有限。因此策略上，单边继续以偏多思路对待。另买 ZC705-卖 ZC709 机会组合可继续入场，当前安全边际依然较强。</p> <p>操作上：C705-卖 ZC709 新单继续入场，ZC705 做多为主。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>原油</p>	<p>沙特超额完成减产任务，布伦特合约轻仓试多</p> <p>2017 年 01 月 12 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 56.8 美元 (+0.3)；阿曼原油报收盘价 53.7 美元 (+0.79)；迪拜原油收盘价 53.4 美元 (+0.79)；布伦特 DTD 原油收盘价 54.9 美元 (+0.6)；胜利原油收盘价 51 美元 (+0.75)，辛塔原油收盘价 50.6 美元 (+0.75)。</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 12 日，布伦特原油主力合约上涨 1.41%，最高探至 56.43 美元，最低探至 55.01 美元，收于 56.11 美元。总持仓量减少 3.4 手，至 49.2 万手。WTI 原油主力合约上涨 1.26%，最高探至 53.5 元，最低探至 52.12 美元，收于 53.03 美元。总持仓减少 4.6 万手，至 28.7 万手。</p> <p>综合方面：昨日沙特能源部长表示，该国已经超额完成减产任务，受此消息影响，原油价格一度拉升 2%后小幅回落，建议布伦特合约轻仓试多。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>操作建议：Brent03 合约轻仓试多。</p> <p>沥青方面：下游接货较为犹豫，沥青暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 01 月 12 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 12 日，BU1706 合约下跌上涨 0.97%，最高至 2734，最低至 2660，报收于 2702。全天振幅为 2.77%。全天成交 326.1 亿元，较上一交易日减少约 138.3 亿元。</p> <p>综合：原油方面，沙特石油部长昨日表示，该国已经超额完成了减产份额，手次消息影响，原油随即走高。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。综合来看，虽然油价回升，但沥青供给增加，下游提货需求受价格较高而被抑制，供给偏宽松，建议暂观望。</p> <p>操作建议：BU1706 暂观望。</p>		
PTA	<p>沙特利好消息提振油价，PTA 前多持有</p> <p>2017 年 01 月 12 日，PX 价格为 864.33 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日持上涨 4，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 156 元。</p> <p>现货市场：2017 年 01 月 12 日 PTA 报收 5350 元/吨，较前一交易日上涨 50 元。MEG 现货报价 7665 元/吨，较前一交易日上涨 15 元。PTA 开工率为 74.5%。01 月 12 日逸盛卖出价 5350 元，买入价为 PX 成本(含 ACP)+150。外盘卖出价 650 美元，较前一交易日上涨 5 美元。布伦特原油上涨 1.41%，报收于 56.11 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 01 月 12 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 9350 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 10250/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 12 日，PTA1705 合约较上一交易日上涨 0.37%，最高探至 5474，最低探至 5410，报收于 5448。全天振幅 1.18%。成交金额 426.1 亿，较上一交易日减少 98 亿。</p> <p>综合：原油方面，沙特石油部长昨日表示，该国已经</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139





	<p>超额完成了减产份额，手次消息影响，原油随即走高。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，沙特利好消息提振原油，下游需求仍旺盛，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>		
<p>塑料</p>	<p>聚烯烃震荡反弹，短线可试多</p> <p>上游方面:沙特方面宣称其已削减产量至 1000 万桶/日以下，国际油价受提振。WTI 原油 3 月合约期价周五收于 53.86 美元/桶，收涨 1.26%；布伦特原油 3 月合约收于 56.11 美元/桶，上涨 1.41%。</p> <p>PE 现货价格持稳，货源不多，市场刚需买盘为主。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 8600-8850，华东地区价格为 8650-8900。华东地区煤化工料拍卖价 8650。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，1 月 12 日已经重启。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 (+0)；PP 仓单量为 10358 (+42)。</p> <p>综合：商品市场整体反弹，聚烯烃短期企稳迹象明显。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>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>
<p>油脂</p>	<p>油脂震荡偏强，多单可轻仓尝试</p> <p>外盘走势：美豆 3 月合约收于 1039.4 美分/蒲式耳，上涨 2.91% 美豆油 3 月合约收于 36.02 美分/磅，上涨 0.17%；马来西亚棕榈油 3 月合约收于 3116 令吉/吨，下跌 0.61%。</p>		

	<p>现货方面：</p> <p>(1)截止 1 月 12 日 豆油基准交割地张家港现货价 7250 元/吨(+0 元/吨，环比,下同)，较主力合约升水 300 元/吨。虽期价小幅走高,但国内豆油整体成交不佳,买家追高谨慎。国内主要工厂散装豆油成交量为 0.8 万吨(-0.57 万吨，日环比,下同);当周豆油商业库存总量为 93.7 万吨(+5.32 万吨，周环比)。</p> <p>(2)当日棕榈油基准交割地广州现货价 6400 元/吨(-50)，较主力合约升水 150 元/吨。棕榈油成交不佳，棕榈油成交 0 吨（-6500 吨）；当日全国港口棕榈油库存总量为 42.04 万吨(+0.52 万吨)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 1 月 12 日，山东沿海地区进口美豆(2 月船期)理论压榨利润为 58 元/吨(+35 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 88 元/吨(+35 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 6390 元/吨(-60 元/吨) 较内盘 5 月升水 140 元/吨。</p> <p>产业链消息：美国农业部 1 月供需报告下调美豆产量至 43.07 亿蒲式耳，预期 43.8 亿蒲式耳；期末库存 4.2 亿蒲式耳，预期 4.74 亿蒲式耳；单产下调至 52.1 蒲式耳/英亩，预期 52.7 蒲式耳/英亩。</p> <p>综合：油脂震荡盘整，因美国农业部报告偏多，短期对价格形成支撑。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，但当前国内油脂库存逐步回升，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，操作上维持逢低买入思路。</p> <p>操作上，棕榈油 P1705 可尝试多单。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>
<p>粕类</p>	<p>USDA 报告产量调低，连粕或呈震荡格局</p> <p>昨日连粕主力收于 2811 元/吨，较前日-0.04%，连粕主力持仓 2985430 手，较前日+38410 手，夜盘+0.04%，持仓+14082 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>昨日全国豆粕现货价均值 3185 元/吨(+11，日环比涨跌，下同)，较近月合约升水 185 元/吨，现货价格企稳，前日豆粕现货成交 2.69 万吨（-6.04，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 141 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 146 元/吨（-30，日环比，下同），进口巴西大豆(1 月船期)理论压榨利润为 136 元/吨(-30)；</p> <p>2. 昨日，国产菜籽全国平均压榨利润为-837 元/吨</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021- 80220265</p>



	<p>(+5),(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 64 元/吨 (-4);</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.USDA 报告显示,美豆产量为 43.07 亿蒲,期末库存 4.2 亿蒲,略低于市场预期。</p> <p>综合看:USDA 报告产量小幅调减,结转库存略低于预期,报告呈中性偏多,国内由于油厂高开工率,以及到岗大豆量巨大,豆粕供给紧张格局缓解,预计后市连粕或呈震荡格局,前空可继续持有。</p> <p>操作上:M1705 前空持有,新单暂观望。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶走势偏强,新多仍可尝试</p> <p>昨日沪胶主力收于 19270 元/吨,较前日+4.56%,沪胶主力持仓 276020 手,较前日-1244 手。</p> <p>现货方面:</p> <p>昨日全乳胶(15年)上海报价为 17600 元/吨(+600,日环比涨跌,下同),与近月基差-815 元/吨;泰国 RSS3 上海市场报价 19200 元/吨(含 17%税)(+500)。今日现货市场大幅上涨,现货成交清淡。</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(+500,日环比),高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 21300 元/吨(+500),合成橡胶价格大幅上涨。</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>产业链消息:</p> <p>1.2016 年 12 月当月广义乘用车销量同比+17.1% 为 276 万辆;2016 年前 12 月广义乘用车销量同比+15.9%,为 2385 万辆。</p> <p>综合看:合成橡胶价格持续高位上涨,对沪胶支撑增强,且泰国橡胶主产区洪水影响持续,加之汽车销售旺盛,下游需求良好,沪胶新多仍可继续尝试。</p> <p>操作建议:RU1705 前多可继续持有,新多以 18900 止损。</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