



操盘建议

目前股市缺乏增量入场资金，而 IPO 提速、打新收益下降致市场情绪进一步转弱，新单继续观望。商品期货方面：黑色链品种继续领涨、且基本面预期偏多，多单仍有较佳的安全性。

操作上：

- 1.供给收缩、需求稳定，螺纹 RB1705 多单继续持有；
- 2.沪锌供给预期紧缺，且支撑良好，ZN1703 多单持有。

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 (%)	止盈	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2017/1/17	工业品	做多CU1703-做空AL1703*3	5%	4星	2017/1/5	7860	0.36%	N	/	/	/	/	2.5	持有
2017/1/17		单边做多ZN1702	5%	4星	2016/12/28	20940	8.55%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2017/1/17		做多ZC705-做空ZC709	10%	4星	2017/1/5	8	0.23%	N	/	/	/	/	3	持有
2017/1/17		单边做多RU1705	5%	4星	2017/1/10	18990	13.30%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2017/1/17		总计	25%		总收益率		137.51%		夏普值				/	
2017/1/17	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>中小创受创，情绪不乐观</p> <p>昨日 A 股持续低迷，尾盘银行保险石油板块护盘，两市日成交金额 5213.28 亿元。沪指累计收跌 0.3%，深证成指跌 2.95%，创业板指跌 3.64%。</p> <p>申万行业中，银行涨 1.4%，非银金融涨 0.47%，计算机、轻工制造跌超 4%，纺织服装、电子、通信、综合、传媒板块跌超 3%。</p> <p>概念指数中，沪股通 50 指数涨 0.74%，大央企重组指数跌 0.3%，小程序指数跌 8%，移动支付跌超 6%，智能 IC 卡、网络安全、共享单车、大数据、次新股、锂电池、稀土永磁指数均跌超 5%</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 18.24，上证 50 期指主力合约期现基差为 12.19，中证 500 主力合约期现基差为 19.84，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 20.2 和 7.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 91，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.IMF 将 2017 年美国经济增长预期上调至 2.3%，中国上调至 6.5%，欧元区上调至 1.6%。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.农业部副部长张桃林表示，今年将加大农机购置补贴政策支持力度，强化绿色生态导向。2.深交所强调 2017 年研究制定创业板改革方案，更好支持服务创新创业。</p> <p>资金面情况如下： 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 2.142%(4.6bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.423(2.49bp)；2.截至 1 月 11 日，沪深两市两融余额合计为 9165.25 亿元，较前一天减少 69.25 亿元。昨日，沪股通买入 19.93 亿元，卖出 33.24 亿元。</p> <p>综合看，在缺乏增量资金流入背景下，IPO 提速且打新策略预期收益率回落，市场情绪受到损坏，短期应谨慎为主。</p> <p>操作上：新单观望</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>节前流动性压力显现，期盘面临下跌风险</p> <p>昨日国债期货小幅上扬后持续下跌，TF1703 和 T1703 分别下跌 0.48%和 0.68%。TF1703 对应的 CTD 券(160021.IB)IRR 为-3.27%，T1703 对应的 CTD 券(150005.IB)IRR 为 2.17%。</p> <p>昨日宏观面消息主要有： 1. 中国 12 月末外汇占款环比下降 3178 亿元，余额 21.9 万亿元，连续第 14 个月下降。</p> <p>流动性：流动性趋紧，资金成本上涨</p>		



<p>国债</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 400 亿 7D 和 1900 亿 28D 逆回购，同时有 650 亿逆回购到期，昨日央行资金净投放 1650 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日质押回购利率大幅上涨。截至 1 月 16 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率(下同)报收 2.2%(+9.12bp)，R007 报收 2.58%(+19.89bp)，R014 报收 3.07%(+42.28bp)，R1M 报收 4.16%(+22.89bp)。银行间同业拆借方面，截至 1 月 16 日，SHIBOR 隔夜报收 2.14%(+3.8bp)，SHIBOR 7 天报收 2.42%(+2.59bp)，SHIBOR 14 天报收 2.78%(+1.89bp)，SHIBOR 1 月报收 3.68%(+1.34bp)。</p> <p>国内利率债市场：收益率小幅上涨</p> <p>一级市场方面，昨日无利率债发行。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率短降长升。截至 1 月 16 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.62%(-6.42bp)、2.79%(-1.88bp)、2.96%(+1.44bp) 和 3.25%(+4.74bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.16%(+1.02bp)、3.54%(+3.03bp)、3.69%(+3.08bp) 和 3.8%(+4.56bp)；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%(+0.03bp)、3.55%(-0.5bp)、3.76%(+2.09bp) 和 3.92%(+3.77bp)。</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 13 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.4%(-2bp)，日本 10 年期国债收益率 0.04%(-1bp)，德国 10 年期国债收益率为 0.27%(-1bp)。</p> <p>综合来看，昨日国债期盘大幅下跌，节前流动性压力开始显现。短期在居民集中取现压力下，流动性或延续偏紧格局。不过，近期央行货币投放持续宽松，维稳资金面态度坚定，“钱荒”概率较小。此外，相比 10 年合约，5 年合约移仓速度更慢，且 TF1703 和 TF1706 的贴水差别更小，5 年合约 03-06 价差仍有扩大空间。</p> <p>操作上：买 TF1703-卖 TF1706 组合持有，或直接尝试 TF1706 和 T1706 短空。</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>周一日内铜锌上行，夜盘则有所回调，但两者下方关键位支撑效用依然较好；镍铝震荡，两者上方阻力明显，但下方关键位支撑亦较好。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-1-16，上海金属 1#铜现货价格为 47900 元/吨，较上日上涨 600 元/吨，较近月合约升水 320 元/吨，沪铜上涨，持货商欲换月前急于成交，换现意愿更</p>		

<p>有色 金属</p>	<p>甚，日内市场供应压力较大，但接货者多为有资金的贸易投机商为长单换货而收货；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 22960 元/吨，较上日上涨 430 元/吨，较近月合约升水 190 元/吨，锌价走高，炼厂出货量增加，贸易商积极出货，但下游拿货意愿仍不强，市场上多闻报价，少有成交，整体成交较上周五无好转；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 86000 元/吨，较上日上涨 1050 元/吨，较近月合约升水 1000 元/吨，贸易商出货积极性一般，低价成交一般，高升水成交受冷落，当日金川上调镍价 1000 元至 86000 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13200 元/吨，较上日下跌 100 元/吨，较近月合约贴水 15 元/吨，沪铝下行，持货商交易前期稳定出货，后期沪铝大幅下调，持货商挺价惜售，中间商抛期买现积极，下游接货积极性提高，整体成交尚可。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 1 月 16 日，伦铜现货价为 5857 美元/吨，较 3 月合约贴水 21.5 美元/吨；伦铜库存为 27.9 万吨，较前日减少 2700 吨；上期所铜库存 6.03 万吨，较上日增加 4000 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 8.18），进口亏损 168 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2766 美元/吨，较 3 月合约贴水 16.5 美元/吨，伦锌库存为 42.2 万吨，较前日减少 1250 吨；上期所锌库存 7.57 万吨，较上日减少 1268 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 8.19（进口比值为 8.57），进口亏损 1053 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10235 美元/吨，较 3 月合约贴水 48 美元/吨；伦镍库存为 36.97 万吨，较前日减少 1134 吨；上期所镍库存 8.31 万吨，较上日减少 714 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 8.4（进口比值为 8.28），进口盈利 1202 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1812 美元/吨，较 3 月合约升水 5.5 美元/吨，伦铝库存为 225.1 万吨，较前日增加 6775 吨；上期所铝库存 3.96 万吨，较上日增加 1.12 万吨；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 7.43（进口比值为 8.62），进口亏损 2147 元/吨（不考虑融资收益）。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，截止 1 月 16 日，国内电解铝五地库存合计 36.3 万吨，环比+0.8 万吨。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
------------------	--	--------------------	--------------------------



	<p>总体看，宏观面表现平静，但基本面无利空压制，且下方关键位支撑良好，沪铜前多继续持有；锌市供应短缺格局不改，且其下方支撑较好，沪锌前多继续持有；印尼放宽镍矿出口令市场对镍矿供应预期上调，沪镍承压，前空继续持有；运输改善令铝锭库存持续上升，铝市供应压力大，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；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>		
贵金属	<p>避险情绪升温，金银前多可继续持有</p> <p>周一夜间美元指数小幅反弹，涨幅 0.38%，随后则呈现震荡格局，内盘贵金属走势较为相似，日间分别上涨 0.63%与 0.75%，夜盘则均有小幅回调，降幅分别为 0.18%和 0.55%。</p> <p>基本面消息方面平静。</p> <p>机构持仓： 黄金白银持仓量方面：主要黄金 ETF--SPDR Gold Trust 截至 2017 年 1 月 15 日黄金持仓量约为 807.96 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10524.06 吨，均较前日持平。</p> <p>利率方面： 美国通胀指数国债（TIPS）5 年期收益率截止 1 月 12 日为 0.00%，较前日持平。</p> <p>综合看：特朗普有关 NATO 已过时的言论再度引发较大的政治不确定性，而英国首相特蕾莎可能宣布的硬脱欧举措也令市场感到不安，加上特朗普经济前景的不确定性，令投资者避险情绪持续升温，而近日黄金 ETF 持仓量在特朗普当选总统后首次增加印证此点，加上美债收益率持续保持低位，贵金属上行有望持续，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>昨日黑色金属延续偏强走势，除焦煤外，其他品种均小幅增仓。</p> <p>一、炉料现货动态： 1、煤焦 昨日国内焦炭市场报价暂稳，市场成交情况一般，整体观望气氛较浓。截止 1 月 16 日，天津港一级冶金焦平仓价 2020 元/吨(-25)，焦炭 1705 期价较现价升水-199 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-424.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>昨日铁矿石市场稳中有涨，国产矿维稳运行，进口矿市场看涨心态较浓。截止1月16日，普氏指数84美元/吨(+3.55)，折合盘面价格706元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价630元/吨(较上日+0)，折合盘面价格692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、海运市场报价</p> <p>昨日铁矿石海运价格小幅回升。截止1月13日，巴西线运费为12.45(较上日+0.52)，澳洲线运费为5.548(较上日+0.07)。</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稳中有涨，市场销量有所升温。截止1月16日，上海HRB400 20mm为3230元/吨(较上日+50)，螺纹钢1705合约较现货升水145元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格明显上涨。截止1月16日，上海热卷4.75mm为3810元/吨(较上日+30)，热卷1705合约较现货升水-89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回升。截止1月16日，螺纹钢利润(原料成本滞后4周)-45元/吨(较上日+21)，热轧利润257元/吨(较上日+9)。</p> <p>综合来看，随着中频炉整治持续发酵，期货市场对钢材供应收缩预期强烈，带动期盘大幅拉升。不过，随着春节临近，钢材需求整体较弱，一旦市场预期弱化，期盘也将面临下跌风险，策略上不宜追高。</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>郑煤偏多思路为主，正套继续持有</p> <p>近期动力煤表现持续偏强，5-9价差则窄幅震荡为主。</p> <p>现货方面：外煤价格指数跌势放缓。截止1月16日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为582.10元/吨(较前日+0)。(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16日，中国沿海煤炭运价指数报701.35点(较前日-2.76%)，国内运费价格整体回升；波罗的海干散货指数报价报925(+1.65%)，近期国际船运费震荡为主。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止1月16日，六大电厂煤炭库存985.4万吨，较上周-66.5万吨，可用天数14.37天，较上周-1.06天，日耗68.58万吨/天，较上周+0.40万吨/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16日，秦皇岛港库存637万吨，较前日-1万吨。秦皇岛预到船舶数20艘，锚地船舶数56艘。秦港库</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>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。结合盘面，技术上郑煤上行趋势再度形成，且深度贴水现货的状况依然存在。因此，在基本面偏稳，技术面偏强背景下，后市郑煤上行概率较大。此外，买 5-卖 9 组合处于窄幅震荡区间内，前单继续耐心持有。</p> <p>操作上：买 ZC705-卖 ZC709 前单耐心持有；ZC705 做多为主。</p>		
原油	<p>供需平衡可能提前到来，布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 01 月 13 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 57.4 美元 (+0.45)；阿曼原油报收盘价 54.4 美元 (+0.38)；迪拜原油收盘价 54 美元 (+0.32)；布伦特 DTD 原油收盘价 54.5 美元 (-0.22)；胜利原油收盘价 51.4 美元 (+0.2)，辛塔原油收盘价 51 美元 (+0.2)。</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 16 日，布伦特原油主力合约上涨 0.16%，最高探至 55.92 美元，最低探至 55.19 美元，收于 55.68 美元。总持仓量减少 3.6 手，至 41.2 万手。WTI 原油主力合上涨 0.21%，最高探至 53.5 元，最低探至 52.9 美元，收于 53.43 美元。总持仓减少 2.8 万手，至 56.5 万手。</p> <p>综合方面：昨日 OPEC 预计全球原油供需平衡将在第二季度到来，因此将不会延长限产时间。该预计比 EIA 的预计提前一个季度，油价最后上涨。另外，有消息称利比亚的产量已经提高至 75 万桶/日。预计油价短期仍将以震荡为主。</p> <p>操作建议：Brent03 合约前多持有。</p> <p>沥青方面：库存逐渐升高，沥青暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 01 月 16 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 16 日，BU1706 合约上涨 0.44%，最高至 2786，最低至 2718，报收于 2746。全天振幅为 2.48%。全天成交 292.4 亿元，较上一交易日减少约 79.1 亿元。</p> <p>综合：原油方面，OPEC 表示由于全球石油供需平衡预计在 2 季度到来，因此无需延长减产协议，油价随即上涨。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<p>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。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,由于年关将至,终端需求的备货,运输及施工都将受到影响,沥青现货价格上涨动力不足,部分沥青厂商厂库存升高,预计节前期价将偏弱震荡,建议暂观望。</p> <p>操作建议: BU1706 暂观望。</p>		
PTA	<p>原油供需平衡可能提早到来, PTA 前多持有</p> <p>2017 年 01 月 16 日, PX 价格为 874 美元/吨 CFR 中国/台湾,较上一交易日持上涨 2.33 美元,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 104 元。</p> <p>现货市场: 2017 年 01 月 16 日 PTA 报收 5350 元/吨,较前一交易日持平。MEG 现货报价 8000 元/吨,较前一交易日上涨 200 元。PTA 开工率为 74.5%。01 月 16 日逸盛卖出价 5350 元,买入价为 PX 成本(含 ACP)+150。外盘卖出价 652 美元,较前一交易日上涨 2 美元。布伦特原油上涨 0.16%,报收于 55.68 美元。</p> <p>下游方面: 2017 年 01 月 16 日,聚酯切片报价 7625 元/吨,涤纶短纤报价 8150 元/吨,涤纶长丝 FDY 报价 9250 元/吨,涤纶长丝 DTY 报价 10200/吨,涤纶长丝 POY 报价 8600 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 16 日, PTA1705 合约较上一交易日持平,最高探至 5524,最低探至 5436,报收于 5456。全天振幅 1.61%。成交金额 524.2 亿,较上一交易日增加 231 亿。</p> <p>综合: 原油方面, OPEC 表示由于全球石油供需平衡预计将在 2 季度到来,因此无需延长减产协议,油价随即上涨。逸盛石化表示将在春节期间停车 220 万吨装置。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,油价仍将保持震荡,临近逸盛 220 万吨停车,预计 PTA 价格将偏强震荡。</p> <p>操作建议: TA1705 前多持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
	<p>聚烯烃反弹走高,多单可继续持有</p> <p>上游方面: 油市震荡整理。WTI 原油 3 月合约期价周五收于 53.43 美元/桶,上涨 0.21%; 布伦特原油 3 月合约收于 55.68 美元/桶,上涨 0.16%。</p> <p>PE 现货价格上涨,市场货源不多。华北地区 LLDPE 现货价格为 10000-10100 元/吨; 华东地区现货价格为</p>		



<p>塑料</p>	<p>10000-10150 元/吨；华南地区现货价格为 10100-10200 元/吨，华北地区煤化工料拍卖 10300。</p> <p>PP 现货价格上涨较快，但下游略显观望。PP 华北地区价格为 8800-9000，华东地区价格为 8980-9150。华东地区煤化工拍卖价 8960。华北地区粉料价格在 8250。</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。</p> <p>交易所仓单:LLDPE 仓单量为 5948 (+0)；PP 仓单量为 10748 (-11)。</p> <p>综合：聚烯烃日内再度拉涨，走势偏强。市场基本消化前期利空，临近春节下游成交将逐步停滞，现货市场指引将减弱，资金主导力量将加强。因预期节后下游将进入旺季而集中补库，短期聚烯烃将反弹，操作上多单可继续持有。</p> <p>相对强弱上 PP 新装置投产压力较大，但因当前 PP 下游 BOPP 企业利润较好，开工率相对偏高，且补库意愿较大，对 PP 价格有支撑；因此多 L 空 PP 策略暂止盈离场。</p> <p>单边策略：L1705 多单继续持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>
<p>油脂</p>	<p>油脂缺乏上行驱动力，多单不宜追高</p> <p>外盘走势：CBOT 市场因马丁路德金日休市；马来西亚棕榈油 3 月合约收于 3145 令吉/吨，上涨 0.87%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 1 月 16 日，豆油基准交割地张家港现货价 7300 元/吨(+50 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，买家观望情绪。国内主要工厂散装豆油成交量为 1.38 万吨(+0.28 万吨，日环比，下同)；当周豆油商业库存总量为 96.33 万吨(+3.33 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(+20)，较主力合约升水 130 元/吨。棕榈油成交不佳，成交 0 吨(0 吨)；当日全国港口棕榈油库存总量为 46.57 万吨(+4.95 万吨)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 1 月 16 日，山东沿海地区进口美豆(2 月船期)理论压榨利润为 9 元/吨(-1 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 39 元/吨(-1 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(-30 元/吨)，较内盘 5 月升水 70 元/吨。</p> <p>产业链消息：巴西卡车司机在马托格罗索的抗议活动继续进行。</p> <p>综合：国内油脂震荡小幅收涨，主要因商品市场整体偏强带动；国内情况来看当前豆油及棕榈油库存均明显回升，国内包装油备货基本结束，且因大豆到港量巨大，国内油厂开机率超高均制约油脂短期走势；但因马来棕榈油出口改善且库存仍偏低，马盘价格走势仍偏强，内外进口倒挂支撑国内价格。整体而言油脂呈震荡趋势，暂无趋势性指引。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>



	<p>操作上，棕榈油 P1705 多单逢高减仓。</p>		
粕类	<p>连粕支撑增强，前空离场</p> <p>昨日连粕主力收于 2909 元/吨，较前日+1.75%，连粕主力持仓 2245840 手，较前日-42602 手，夜盘+0.42%，持仓-32252 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>昨日全国豆粕现货均价 3197 元/吨(+10，日环比涨跌，下同)，较近月合约升水 288 元/吨，现货价格稳中微升，前日豆粕现货成交 7.18 万吨 (-1.64，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 118 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 52 元/吨(-94，日环比，下同)，进口巴西大豆(1 月船期)理论压榨利润为 52 元/吨(-84)；</p> <p>2. 昨日，国产菜籽全国平均压榨利润为-837 元/吨(+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>综合看：美豆库存大幅下调，USDA 报告利多继续发酵，对美豆形成支撑，国内连粕由于年前最后一波备货支持，现货成交增加，成交均价上升，加之连粕下方支撑增强，前空可离场。</p> <p>操作上：M1705 前空离场，新单暂观望。</p>	研发部 胡学典	021- 80220265
橡胶	<p>泰国洪水影响持续，前多可继续持有</p> <p>昨日沪胶主力收于 21515 元/吨，较前日+5.57%，沪胶主力持仓 300430 手，较前日+3038 手，夜盘+1.47%，持仓-7556 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>昨日全乳胶(15 年)上海报价为 18800 元/吨(-100，日环比涨跌，下同)，与近月基差-2375 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 20600 元/吨(含 17%税)(+200)。今日现货价格涨跌互现，报盘积极性不高。</p> <p>合成胶价格方面，昨日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 20900 元/吨(+0，日环比)，高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 22300 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，</p>	研发部 胡学典	021- 80220265



	<p>橡胶主产区降雨未来一周降雨增加。</p> <p>综合看：泰国降雨依旧较多，洪涝灾害持续，进口货源偏紧预期升温，轮胎企业开工率高位，需求亦存支撑，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>		
--	--	--	--



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