



兴业期货早会通报

2017.12.06

操盘建议

金融期货方面：金融蓝筹股护盘作用将下降，市场做多热情依旧不佳，股指整体延续弱势。
商品方面：结合供需面看，黑色链品种有转空迹象，饲料板块则相对偏强。

操作上：

1. 中小板基本面无提振、技术面持续破位，IC 空单耐心持有；
2. 需求预期转弱，热卷 HC1805 轻仓试空；
3. 拉尼娜升级令供给担忧再起，豆粕 M1805 新多入场。

操作策略跟踪

	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
2017/12/6	金融衍生品	做空IC1712	5%	3星	2017/12/6	6098	0.00%	中性	/	偏空	2	调入
	农产品	做多M1805	5%	3星	2017/12/6	2913	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入
	总计		10%	总收益率		154.0%		夏普值		/		
2017/12/6	调入策略	做空IC1712、做多M1805					调出策略	做空IF1712、做多NI1805				

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，股指杠杆为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>市场整体风险偏好依旧谨慎，IC 空单持有</p> <p>周二（12月5日），市场二八分化明显，金融股走强仍“难救主”，题材股普跌影响士气。上证综指一字横盘死守3300点，收盘跌0.18%报3303.68点；深成指跌1.45%报10854.76点；上证50涨1.7%；创业板指下挫逾2%。两市逾500股跌超5%。市场成交4827亿元，较上日放量明显。</p> <p>盘面上，银行、券商及保险等大金融板块等护盘积极，但周期股集体跌势，而题材股则延续轮番下跌格局。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为22.97(+3.11，日涨跌幅，下同)，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为4.48(+1.92)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为34.91(-10.91)，处相对合理区间。（上述测算资金年化成本为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-2.8(-2)和-6.8(-2.4)，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为35.6(+3.4)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.欧元区10月零售销售同比+0.4%，预期+1.6%； 2.央行官员称，控制杠杆除采用宏观审慎政策，仍需与货币政策协作。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.国内A股已有1256家公司披露2017年度业绩预告，近八成盈利；2.发改委等四部委印发关于规范推进特色小镇和特色小城镇建设的若干意见；3.全国11月快递物流指数为112.1%，比上月回升4.6%。</p> <p>资金面情况如下： 1.当日银行间利率情况如下，银行间同业拆借隔夜品种加权利率报2.579%(-2.1bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.799%(-1.7bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.5439%(-1.77bp)，7天期报2.7868%(+1.25bp)； 2.截至12月1日，A股融资余额为10266.66亿元，较前日减少21.62亿元。</p> <p>综合近日盘面看，金融蓝筹股积极拉涨护盘，但效果有限，且已触及前期关键位，其续涨难度较大，预计整体做多情绪难以释放，市场风险偏好将延续谨慎特征。中小板持续破位下跌，而基本面缺乏提振因素，空单仍有较高安全性。</p> <p>操作上：中小板弱势加重，IC空单持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273

<p>国债</p>	<p>关注 MLF 续作情况，债市仍待方向指引</p> <p>昨日国债期货早盘高开后震荡，午后出现跳水，主力合约 TF1803 和 T1803 分别下跌 0.02%和 0.06%。</p> <p>流动性：资金面相对宽松，央行继续净回笼。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行暂停公开市场操作，同时当日有 1700 亿逆回购，单日净回笼 1700 亿。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率短端回落。截止 12 月 5 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.54%(-1.77BP), DR007 报收 2.79%(+1.25BP), DR014 报收 3.72%(+0.29BP), DR1M 报收 4.95%(+0.59BP)；SHIBOR 利率短端回落，截止 12 月 5 日,SHIBOR 隔夜报收 2.58%(-2.10BP), SHIBOR 7 天报收 2.80%(-1.70BP), SHIBOR 14 天报收 3.85%(-0.70BP), SHIBOR 1 月报收 4.30%(+6.55BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率多数回落。</p> <p>一级市场方面，昨日共有 5 只地方政府债发行，规模总计 197.85 亿元。。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率多数回落。截止 12 月 5 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.63%(+0.37BP), 3.76%(-0.53BP), 3.80%(-0.78BP), 3.88%(-1.50BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.53%(-1.27BP), 4.67%(+0.01BP), 4.71%(-1.00BP), 4.78%(-1.98BP)；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 4.55%(+0.19BP), 4.72%(0.00BP), 4.81%(-0.98BP), 4.87%(-2.26BP)。</p> <p>综合来看，在资金面相对宽松的情况下，央行继续暂停公开市场操作维持净回笼，中性偏紧意图明确，关注今日 MLF 续作情况。宏观经济表现符合预期，基本面短期内对债市影响偏中性。政策预期和市场情绪仍是债市的主导因素，短期内进一步恶化概率较低，预计期债仍将维持震荡。</p> <p>操作上：TF1803 前多轻仓持有。</p>	<p>研发部 张舒绮</p>	<p>021-80220315</p>
<p>有色金属</p>	<p>有色全线回落，铜铝镍持空头思路</p> <p>有色金属全线回落，铜、镍跌幅明显，两者运行重心明显下移。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>(1)美国 11 月 Markit 服务业 PMI 终值 54.5，预期 55.2，初值 54.7。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-12-5，SMM 1#电解铜现货价格为 53220 元/吨，较前日下跌 150 元/吨，较近月合约升水 15 元/吨，期铜承压走低，持货商流露出明显抛货的情绪，在成交无果的情况下，好铜率先调降升水，平水铜表</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>面仍执着报价，但顶不住想成交换现的贸易商，调降至贴水 10 元/吨左右，成交艰难，湿法铜贴水 100 元/吨附近，无人问津，下游维持刚需，等待价格回调，昨日贸易商心存纠结，换现与挺升水意愿矛盾胶着，市场成交疲软；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 14410 元/吨，较前日上涨 180 元/吨，较近月合约贴水 150 元/吨，期铝上行，持货商乐于出货，中间商和下游企业接货意愿积极，期铝回落，持货商维持贴水不变，中间商接货意愿加诺，下游企业采购几近完成，成交随盘面回落，整体成交维稳，前热后冷；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 25590 元/吨，较前日下跌 190 元/吨，较近月合约升水 290 元/吨，昨日部分炼厂惜售，贸易商通过升水来调整出货节奏，价格高位震荡，下游按需谨慎采购，观望为主，日内市场整体成交有限；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 91275 元/吨，较前日上涨 400 元/吨，较近月合约升水 2275 元/吨，早间市场成交情况一般，主要为下游钢厂、合金等企业适量采购，镍价跳水后现货升水稍有上调，成交情况转好，当日金川上调镍价 700 元至 91500 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 19.26 万吨，较前日增加 10125 吨；上期所铜库存 3.44 万吨，较前日减少 675 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 110.2 万吨，较前日减少 2600 吨；上期所铝库存 66.06 万吨，较前日增加 2760 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 20.73 万吨，较前日减少 2450 吨；上期所锌库存 1.73 万吨，较前日减少 201 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 37.66 万吨，较前日减少 1884 吨；上期所镍库存 3.25 万吨，较前日减少 25 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 12 月 5 日，伦铜现货价为 6807 美元/吨，较 3 月合约贴水 25.25 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.95（进口比值为 7.84），进口盈利 684 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.81（进口比值为 7.84），进口亏损 191 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2053 美元/吨，较 3 月合约贴水 17.美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.04（进口比值为 8.21），进口亏损 2396 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.12（进口比值为 8.2），进口亏损 2228 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3237 美元/吨，较 3 月合约升水 10 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.19（进口比值为 8.26），进口亏损 208 元/吨；沪锌连 3 合</p>	
--	---	--

	<p>约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.91 (进口比值为 8.26) , 进口亏损 1110 元/吨 ;</p> <p>(4)当日, 伦镍现货价为 11330 美元/吨, 较 3 月合约升水 1 美元/吨 ; 沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.19 (进口比值为 8.06) , 进口盈利 1434 元/吨 ; 沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.09 (进口比值为 8.06) , 进口盈利 392 元/吨。</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)截止 12 月 1 日, LME 基金经理持有的期铜净多头寸-5186 手至 59677 手 ; (2)10 月中国不锈钢产量 217.96 万吨, 环比增 2.55%。前 10 月累计不锈钢产量 2014 万吨, 累计同比增 6.00%。11 月份国内不锈钢产量较 10 月环比或下降约 2%。</p> <p>观点综述及建议 :</p> <p>铜 : 周末美国参议院通过共和党税改法案, 税改不断接近落地抵消了服务业数据逊于预期, 美元小幅上涨。昨日 LME 铜库存增加 1.01 万吨, 在连降逾两周后首次增加。美元走强叠加伦铜库存增加, 投资者获利了结, 导致前期表现较强的铜、锌、镍出现较大的跌幅。伦铜库存存在继续增加的可能, 因此短期铜价或继续下跌, 建议沪铜新空入场。</p> <p>铝 : 下游消费增速远不及产能扩张的速度, 铝锭社会库存持续回升, 库存拐点更是遥遥无期, 成本端氧化铝价格继续下跌, 河南碳素企业虽全部停产 1 个月, 但电解铝企业阳极库存充足, 预计停产对阳极价格影响有限, 因此成本端将继续下移, 铝价存在继续下跌的可能, 因此建议沪铝空单继续持有。</p> <p>锌 : 内蒙古、西藏及新疆部分矿企因天气原因将开始停产, 而沪伦比低位令进口处于较大亏损中, 进口精矿亦有限, 因此国内锌精矿短缺愈发严重, 12 月锌精矿加工费继续维持低位, 冶炼端部分炼厂检修影响锌锭供给, 而环保督察组入驻华北后, 对下游消费影响不大, 沪锌连续三日收阳线后, 但美元走强限制其进一步上行, 目前在 25000 位置或能受到支撑, 建议沪锌新单暂观望。</p> <p>镍 : 受未来印尼部分矿山可能面临取消镍矿出口配额的消息及黑色系走强提振, 镍价在本周初止跌企稳, 但随后上行动能明显减弱, 昨日受投资者获利了结, 更是下跌接近 4%, 预计市场会继续炒作采暖季减产不及预期, 因此短期镍价大概率将继续下跌, 建议沪镍新空入场。</p> <p>单边策略 : CU1802 新空在 51000-51250 之间入场, 周期 1-2 周, 预计年化收益率 50% ; NI1805 新空在 87500-88000 之间入场, 周期 1-2 周, 预计年化收益率 50% ; AL1801 空单持有。</p>		
--	---	--	--

	<p>套保策略：铜、镍适当增加卖保头寸，铝保持 50% 卖保头寸不变。</p>		
钢铁 炉料	<p>现货涨幅收窄，螺纹 01 止盈离场</p> <p>昨日黑色系早盘窄幅震荡，尾盘快速下挫。截至下午收盘，螺纹钢下跌 0.76%，热卷下跌 0.59%，持仓量均出现减少。夜盘螺纹、热卷出现跳水。</p> <p>一、矿石现货动态：</p> <p>1、铁矿石 国内铁矿石市场整体稳中偏强。国产矿方面，个别地区报价上调，山西、唐山等地区均出现国产矿资源紧缺情况，导致商家囤货惜售。进口矿方面，港口现货涨幅扩大。在成材现货维持强势，吨钢利润持续上涨的情况下，矿商仍然不愿让价。</p> <p>截止 12 月 05 日，普氏指数 72.15 美元/吨 (-0.35)，折合盘面价格 587.3 元/吨 (-1.6)。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 538 元/吨(+25)，折合盘面价格 592 元/吨 (+27)，对应 01 基差 57.28(+38.17)，05 基差为 52.78 (+35.67)。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 470 元/吨 (+10)，折合盘面价 496 元/吨 (+11)，对应 01 基差为 -39.13 (+21.87)，05 基差为 43.63 (+19.37)。</p> <p>2、海运市场报价 海运市场价格涨跌互现。截止 12 月 04 日，巴西线运费为 21.27(+0.38)，澳洲线运费为 9.95(+0.10)。</p> <p>二、钢材市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况</p> <p>今日国内建筑钢材市场价格继续上涨，上涨幅度略有收窄。截止 12 月 5 日，上海 HRB400 20mm 为 4980 元/吨 (较昨日+30)。螺纹钢 1801 基差 742 元/吨 (较昨日+38)，螺纹钢 1805 基差 1109 元/吨 (较昨日+62)。</p> <p>今日国内热轧价格小幅上涨，基差走阔。截止 12 月 5 日，上海热卷 4.75mm 为 4300 元/吨 (较昨日+20)。热卷 1801 基差 89 元/吨 (较昨日+29)，热卷 1805 基差 250 元/吨 (较昨日+44)。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润涨幅放缓。截止 12 月 5 日，螺纹利润 (原料成本滞后 4 周) 1605 元/吨(较昨日+15) 热轧利润 1080 元/吨(较昨日-15)。</p> <p>综合来看，螺纹现货市场维持上涨态势，但整体涨幅明显收窄，北方地区由于出货较差价格有所回落，导致钢材期货上行压力增加。而需求变化仍是未来主导螺纹走势的主要因素，前期现货市场的持续火爆掩盖了市场对需求减弱的担忧，在低库存及高基差的推动下强势上涨，但随着需求下滑的预期将逐步增强，和现货涨幅收窄，螺纹主力合约回调概率增加。热卷下游需求可能好于螺纹，现货亦有补涨空间，可关注做多卷螺价差的机会。矿石走势受成材影响较大，但考虑到钢厂仍有一定补库需求，矿石整体走势偏震荡。 操作上：RB1801 前多止盈离场。</p>	研发部 魏莹	021-80220132

<p>煤炭产业链</p>	<p>焦炭现货仍有补涨空间，买焦炭卖焦煤组合继续持有 昨日黑色系高位震荡，原料端尾盘回调。截至 12 月 05 日下午收盘，焦煤 1805 下跌 1.92%，持仓增加 7846 手，焦炭 1805 微跌 0.53%，持仓增加 2384 手，郑煤 1801 微跌 0.12%，持仓减少 18208 手，郑煤 1805 微涨 0.32%，持仓减少 2694 手。周五夜盘，黑色整体出现回调，焦煤 01 合约跌幅超过 2%。</p> <p>一、价格链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 12 月 05 日，动力煤指数 CCI5500 为 691 元/吨(+0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)；郑煤 1801 基差为 16.6 元/吨(+0.8)，郑煤 1805 基差为 67.2(-2)，01 基差小幅扩大而 05 基差收窄；郑煤 1-5 价差为 50.6(-2.8)，郑煤主力合约正处于移仓阶段，1-5 价格持续收窄。</p> <p>2、焦煤焦炭：</p> <p>截止 12 月 05 日，京唐港山西产主焦煤提库价 1610 元/吨(-0)，焦煤 1801 期价较现价贴水 312.5 元/吨(+42)；天津港一级冶金焦平仓价(含税)2045 元/吨(+10)，焦炭 1801 期价较现价升水 47 元/吨(升水幅度-121)。焦煤 1-5 价差为-57(-15.5)；焦炭 1-5 价差-85(-9.5)；煤焦比 J1801/JM1801 为 1.61(+0.03)，焦煤 1-5 价差扩大，煤焦比增加。</p> <p>3、海运价格方面：</p> <p>截止 12 月 05 日，中国沿海煤炭运价指数报 1359.62(+2.18%)，国内运费大幅提高；波罗的海干散货指数报价报 1666(+0.24%)，BCI 指数报 4115 (-0.34%)，国际运费维持高位。</p> <p>二、利润链条：</p> <p>动力煤：</p> <p>截止 12 月 05 日，秦皇岛港库存 649 万吨(+1 万吨)。截止 12 月 04 日，秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 87 艘。近期秦港成交较稳定，库存水平逐步回落。</p> <p>六大电厂煤炭库存 1227.9 吨(-0.33%)，可用天数 20 天(+1 天)，日耗 61.40 万吨/天(-5.32%)。电厂日耗维持同期较高水平，电厂煤炭库存逐步减少。</p> <p>三、利润链条：</p> <p>焦煤、焦炭：</p> <p>截止 12 月 05 日，焦化厂模拟利润为-9.93(+30.06)；焦炭价格再度上涨，带动焦化厂盈利改善。螺纹钢上海现货价格为 4980 元/吨(+30)，螺纹钢模拟利润为 1508.69 元/吨(+12.46)，热卷上海现货价格为 4300 元/吨(+20)，热卷模拟利润为 1026.95 元/吨</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132</p>
--------------	---	-------------------	---------------------

	<p>(+25.52), 螺纹现货呈现南北分化, 南方涨幅收窄, 而北方出现下跌, 吨钢利润小幅增加, 热卷有继续补涨意味, 卷螺现货价差或将收窄。</p> <p>观点综述及建议:</p> <p>1、动力煤: 火车运输能力受限短期难以改善, 叠加沿海电厂电煤日耗维持在同期相对高位, 需求较好, 沿海煤价连续小幅攀升, 而内陆地区现货市场逐渐趋稳, 局部地区出现调涨, 郑煤走势整体震荡偏强。结合盘面看, 受黑色系整体回落的影响, 01 合约上行阻力增加, 但整体仍处于均线之上, 05 合约贴水较多, 或有补涨空间。策略上, ZC801 前多持有。</p> <p>2、焦炭、焦煤: 焦煤焦炭基本面尚不足以支撑其独立上行, 整体走势仍受制于钢材。昨日螺纹现货市场整体维持涨势, 但涨幅收窄, 北方地区由于出货不畅出现下跌, 受此影响, 螺纹期货出现回调, 煤焦亦现下跌。鉴于钢材利多因素基本已被市场消化, 期货上行动力有所减弱, 煤焦涨幅扩大, 单边操作难度增加, 观望为主。考虑到吨钢利润继续上涨, 焦炭现货仍有补涨空间, 焦化厂利润或将修复, 而焦煤端库存压力增加, 焦炭走势短期仍强于焦煤。策略上, 买 J1801-卖 JM1801 继续持有, 谨慎者可获利了结。</p>		
原油	<p>静待 EIA 数据指引, 原油前空继续持有</p> <p>油价走势: 周二油价暂止跌, WTI 反弹 0.07%或 0.04 美元/桶, 收于 57.48 美元/桶, 布油则回升 0.34%或 0.21 美元/桶, 报收 62.68 美元/桶。</p> <p>美元指数: 周二美元在税改议案通过的乐观情绪下继续得到提振, 令 PMI 数据不及预期对美元的利空影响减弱, 虽税改议案仍需参众两院进行谈判, 协调两院的不同意见, 但市场预期依旧向好, 目前大概率处于“买预期”阶段, 短期内对美元提振较为明显, 且欧元区经济数据疲弱令欧元下滑也是助推美元的因素之一。</p> <p>基本面消息方面: 1.截止 12 月 1 日美国 API 原油库存-548.1 万桶, 预期-350 万桶, 前值+182.1 万桶; 汽油库存+919.6 万桶, 预期+114.5 万桶, 前值-152.9 万桶; 库欣地区库存-195.1 万桶, 预期-317.8 万桶。</p> <p>综合预测: 本次 API 原油库存降幅与汽油库存增幅均远超预期, 供给端的下滑被需求端的累积所抵消, 原油库存下滑可能的原因之一是拥有价格优势的美国原油出口不断大增, 而汽油累计可能原油则是冬季限制出行需求, 但总体看, API 库存数据影响较小;</p> <p>油价的主要矛盾依旧在于 OPEC 延长减产带来的支撑以及美国原油产量增长前景带来的阻力之间, 在油价上下难定之时, 此前为次要矛盾的美元走势所占影响比重也在逐渐增加, 尤其是短期预期走强的情况下, 建议关注晚</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>间 EIA 公布的库存、产量、出口等数据，相较 API，其将提供更多指引，日间原油大概率维持震荡偏弱格局，前空继续持有。</p> <p>单边策略：WTI1801、布油 1801 前空持有，新单暂观望。</p> <p>套利策略：买 WTI1801-卖 BRENT1801 组合持有。</p> <p>产业策略：原油存震荡偏弱预期，上游企业宜增加卖保头寸，在 WTI 与 BRENT 的逆价差结构将持续的预期下，买近抛远存套利空间，而生产商宜于近月卖出保值锁定最大利润空间。</p>		
<p>甲醇 聚烯 烃</p>	<p>化工品集团回调，甲醇涨势趋缓</p> <p>12月5日，塑料主力合约增仓1.4万手-0.57%，基差330（较昨日+55）；PP主力合约增仓3.2万手-0.09%，基差163（较昨日+8）；甲醇主力合约日评-1.15%，夜盘+0.49%，基差45（较昨日+22）；L-PP价差383（-47）；PP-3MA价差-388，较昨日-272。</p> <p>上游：欧佩克产量下降，利比亚计划限制原油产出，国际高位整理，WTI+0.07%，Brent+0.34%。CFR东北亚乙烯1310（+0）美元/吨，CFR中国丙烯963（+1）美元/吨，鄂尔多斯和山东济宁5500大卡坑口煤价417元/吨和640元/吨（对应到盘面的成本为2276和2344元/吨）。</p> <p>下游：农膜原料价格窄幅整理，地膜需求偏弱；甲醛及二甲醚受甲醇提振小幅上涨。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE：华北地区9700-9800元/吨，华东地区9800-9950元/吨，华南地区1000-10100元/吨，价格上调50元/吨；</p> <p>PP：粒料拉丝，华北地区8850-9050元/吨，华东地区9150-9300元/吨，华南地区9250-9350元/吨，报价上涨100元/吨，华东地区粉料价格8950-9100元/吨；</p> <p>MA：华东地区3550-3600元/吨，华南地区3730-3770元/吨，西北地区2830-2870元/吨。价格大涨200元/吨。</p> <p>装置动态：</p> <p>PE：上海金菲（HDPE）11月17日停车至12月，蒲城清洁能源（全密度）临时停车。</p> <p>PP：海南炼化（20万吨）11月20日停车至明年1月，福基石化（40万吨）11月底开启检修，神华宁煤（65万吨）新投产PP装置开1条线，预计12月3日附近出新产品。</p> <p>MA：青海桂鲁（80万吨）和青海中浩（60万吨）十一月底停车至春节后，西北能源（30万吨）和易高三</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>

	<p>维 (30 万吨) 12 月上旬开车, 华鲁恒升 (170 万吨) 11 月 29 日起检修 20 天, 中原大化 (50 万吨) 11 月 30 日起检修 25 天。</p> <p>综合简评 :</p> <p>聚烯烃受限于需求平淡, 上行动能不足。虽然昨日 1 月合约 PP-3MA 达历史最低位, 但 PP 仍旧偏弱运行, 甲醇对 PP 支撑作用几近消失。化工品集体回调, 聚烯烃难独善其身, 短期维持宽幅震荡观点。</p> <p>甲醇日盘几近涨停, 午盘后回落, 夜盘高位整理。因环保原因, 西南及西北地区天然气和焦炉气供应极度紧张, 工业原料受限, 甲醇制天然气装置多降负或停机, 甲醇现货昨日再涨 200 元/吨, 以当前价格, 下游烯烃厂已经开始亏损, 如若真正大面积停工, 需求崩塌一定会令甲醇急速下跌, 1 月合约建议止盈离场, 5 月合约可于 2900 以上轻仓试空。</p> <p>操作建议 : L1805 前多离场。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>夜盘再度跳水, 沪胶新单观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 14715 元/吨 较前日-0.54%, 持仓 332458 手, 较前日+4170 手, 夜盘-3.18%, 持仓-10206 手。</p> <p>现货方面 :</p> <p>(1)昨日云南国营全乳胶(SCR5)上海报价为 12700 元/吨(-200, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-1520 元/吨; 泰国 RSS3 上海市场报价 14900 元/吨(含 17%税)(-100)。市场情绪较为乐观, 业者观望出货为主, 而下游采购积极性一般。</p> <p>(2) 昨日, 逢泰国九世王诞辰纪念日、国庆节和父亲节, 金融市场休市, 无原料报价。</p> <p>(3)云南西双版纳产区目前已经进入停割期, 原料胶水供应稀少, 市场以二级胶原料胶块为主。</p> <p>(4)昨日, 海南产区胶水 12.2 元/公斤 (+0.3)。目前海南当地胶水产出量不多, 加之月底停割, 原料胶水收购价格继续走高。</p> <p>合成胶价格方面 :</p> <p>昨日, 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 13300 元/吨(持平), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 12200 元/吨(持平)。下游买气稳淡, 持货商出货积极性较高, 实际成交具体商谈。</p> <p>库存动态 :</p> <p>截止 12 月 5 日, 上期所注册仓单 24.26 万吨(较前日+2180 吨)。</p> <p>产业链消息方面 :</p> <p>(1)美国 11 月新车销量总体回暖。</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261</p>

	<p>综合看，昨日沪胶延续前日震荡偏弱走势，夜间尾盘再度跳水，最低报 14030，结合基本面看海南产区将在本月底停割，届时国内供给将全面中断，但因国内库存较为充裕，短期影响较小，东南亚主产区正处于割胶旺季，但因受西南季风影响，泰国气象局称泰国南部地区将会有持续降雨，且局部大雨的情况，若后续降雨过量发生严重洪涝灾害，或对胶价形成一定支撑，下游需求仍偏弱运行，具体体现在重卡销售数据同比回落、轮胎开工率持续下滑，叠加上月大量老胶到期后流入现货市场，隐性库存的压力仍在压制盘面，周初多重利多消息的炒作已告一段落，后市呈震荡偏弱的可能性较大，重点关注下方 14000 支撑位，建议沪胶 05 合约新单暂观望。</p> <p>单边策略：RU1805 新单暂观望。</p> <p>套保策略：预计基差走强，加工企业宜减少买保头寸。</p>		
豆粕	<p>拉尼娜现象升级，连粕或继续上涨</p> <p>12月5日，连粕主力合约日盘-0.24%，夜盘+1.711%，美豆+1.00%，美豆粕+1.84%。</p> <p>M1805 所有期权合约波动较小。成交量 P/C 为 0.68 (+0.03)。隐含波动率 13.40%，较昨日+0.47%。12月7日为 M1801 期权最后交易日。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 12月5日，张家港达孚交割地 12月现货价 2999 元/吨，较昨日-7 元/吨，较一月合约升水 80 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 19.317 万吨 (-1.07 万吨)，现货成交 4.817 万吨，远期基差成交 14.5 万吨。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>截止 12月5日，山东沿海进口美湾大豆(12月船期)理论压榨利润为 51 元/吨(+6 元/吨，日环比，下同)，山东沿海进口美西大豆(12月船期)理论压榨利润为 71 元/吨(+4 元/吨)，进口巴西大豆(12月船期)理论压榨利润为 11 元/吨(+16 元/吨)，进口阿根廷大豆(5月船期)理论压榨利润为 41 元/吨 (-4 元/吨)；</p> <p>热点关注：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 福四通周一将巴西 17/18 年度大豆产量由 11 月预估值 1.061 亿吨上调至 1.076 亿吨； 2. 12月5日，澳大利亚气象局报告称目前的气候状况已经负荷拉尼娜现象。 <p>综合简评：</p> <p>巴西目前基本完成大豆播种，进度快于五年均值。国内华北地区环保预警解除，油厂积极开机，山东部分油厂面临胀库停机，已出现催提现象。供给压力逐步显现。拉尼娜触发概率已经增加至 70%以上，阿根廷干旱忧虑挥之不去，预计今日豆粕继续上涨。</p> <p>期货：M1805 新多入场。</p>	研发部 杨帆	021-80220265

	<p>期权：买入 M1805C3000，入场点位 74。</p>		
PTA	<p>PTA 暂无趋势性机会，单边头寸直观望</p> <p>盘面描述：2017 年 12 月 5 日，PTA 日间下跌 1.40%或 78 元/吨，收于 5488 元/吨，日内成交量减 12.4 万手至 73.9 万手，持仓增 5.4 至 105.2 万手，夜间上行 0.26%或 14 元/吨，收于 5502 元/吨。</p> <p>模拟利润：2017 年 12 月 4 日,PX 价格为 910.8 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日+0.8 美元/吨，按照目前 PX 价格及 PTA 成本公式测算，PTA 当前理论利润为 226.4 元/吨。</p> <p>现货市场：2017 年 12 月 5 日,根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5680 元/吨，较上日-15 元/吨，MEG 内盘现货报价 7520 元/吨，较上日+50 元/吨；逸盛石化 PTA 现货主港现款自提报价 5700 元/吨，价格上涨 100 元/吨；外盘卖出价 725 美元/吨，价格暂稳。截止 12 月 4 日,PTA 工厂负荷率 72.73%，较上日-4.49%。</p> <p>原油方面：周二原油小幅回升，WTI 日间上行 0.07%或 0.04 美元/桶，收于 57.48 美元/桶，布油收涨 0.34%或 0.21 美元/桶，报收 62.68 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 12 月 4 日,聚酯切片报价 7700 元/吨，较上日不变，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8875 元/吨，较上日不变，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8950 元/吨，较上日不变，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9075 元/吨，较上日不变，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10400 元/吨，较上日不变。截止 12 月 4 日,下游聚酯工厂负荷率为 90.2，较上日+0.62%。</p> <p>PTA 装置方面：1.福化 450 万吨/年装置负荷逐步提升至 7 成；3.海南逸盛 200 万吨装置嘉华 12 月停车检修；4.宁波逸盛 1 月有检修计划；5. 中石化扬子石化 60 万吨 PTA 装置 11 月 26 日因故临时停车，预计 20 天重启；6.三房巷 120 万吨/年装置计划 12 月检修；7.桐昆装置 220 万吨/年装置月初投产 110 万吨线路，月底 110 万吨线路，具体时间未定；8. 江阴汉邦石化其 220 万吨/年 PTA 装置于 12 月 3 日因故停车，计划检修 5 天。</p> <p>聚酯装置方面：1.珠海华润 30 万吨/年聚酯瓶片计划本周重启；2.恒逸高新 50 万吨聚酯装置已于上周重启。</p> <p>综合预测：PX 市场价已涨至 ACP 谈判执行价水平，在原油存偏弱震荡预期的前提下，其进一步上行空间有限，对于 PTA 的支撑也告一段落，但据卓创，现货市场流动性依旧偏紧，PTA 下滑空间有限，大概率维持震荡格局，多单性价比不高，可暂离场；</p> <p>单边策略：TA805 前多离场，新单观望。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>产业策略：预期价格震荡的状态下，产业链企业套保头寸宜减少。</p>		
棉纺产业链	<p>供给压力仍存，郑棉空单持有</p> <p>昨日郑棉主力合约震荡下行态势，夜间尾盘探底回升，最低报 15315。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：随着期货上涨，棉花现货市场气氛略有好转。截止 12 月 5 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15848 元/吨(+2 元/吨，日涨跌幅，下同)，较主力 1805 合约基差为 433 元/吨(+42)，基差有所走强。内地棉籽收购价为 1.05 元/斤(持平)，籽棉收购价格为 3.31 元/斤(-0.03)，折合盘面利润率为 1.54%(对应 CF801 合约，下同)，南疆棉籽收购价为 0.81 元/斤(+0.01)，南疆手摘棉收购价格为 3.21 元/斤(持平)，折合盘面利润率为 3.01%；北疆棉籽收购价为 0.78 元/斤(+0.03)，北疆机采棉收购价格为 3 元/斤(持平)，折合盘面利润率为 3.90%。</p> <p>截止 12 月 4 日，全国累计加工 384.35 万吨，日加工量 5.3 万吨。其中新疆累计加工 376.60 万吨，日增量 5.0 万吨。兵团累计加工 126.91 万吨，地方累计加工 249.70 万吨，全国累计公检 337.02 万吨，公检进度快于上年度水平。</p> <p>截止 12 月 5 日，郑棉注册仓单 1294 张(+18 张，日涨跌幅，下同)，其中新疆棉 1117 张(+18)；有效预报 730 张(+94)，总量 2024 张(+112)。</p> <p>(2) 进口棉方面：进口指数小幅回落，内外棉价差有所走扩。截止 12 月 5 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 83.47 美分/磅(-0.26)，折滑准税约为 15129 元/吨(-33)，较同级地产棉价差为 719 元/吨(未考虑配额价格，+35)。</p> <p>(3) 主要国棉区生产情况跟踪：</p> <p>美国：德州本周天气仍以多云为主，对棉花收获无影响，上周德州西北部拉伯克纤检室所检验的新花马值继续下降；印度：西部地区暴雨警报，随热带气旋沿阿拉伯海移动，在接下来的两到三天将给古吉拉特邦和马哈拉施特拉邦带来暴雨天气；巴基斯坦：旁遮普早晚有浓雾天气，信德天气正常，对棉花收获无影响；国内：新疆南疆西部地区有小到中雪，局地大雪，除东北地区、内蒙古中部和东部、华北大部气温偏低 1~4℃外，全国其余大部地区气温接近常年或偏高，其中新疆北部、江淮大部、江南东部和华南大部地区气温偏高 1~4℃。</p> <p>中游环节跟踪：</p> <p>(1) 纱线方面：短绒市场报价平稳，但下游用户观望为主，实谈重心有所松动。截止 12 月 5 日，纯棉纱</p>	研发部 秦政阳	021-80220261



	<p>C32S 普梳均价为 23260 元/吨 (+10 元/吨), 较主力 CY801 合约基差为 245 元/吨(-30), 纺纱利润为 327 元/吨(+8); 涤短 1.4D*38mm 均价为 9025 元/吨(+125), 利润为+412 元/吨(-168); 粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 14250 元/吨(-250)。</p> <p>其中, 涤纶短纤和纯棉纱价差为 14235 元/吨(-115); 粘胶短纤和纯棉价差为 9010 元/吨(+260); 进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 23100 元/吨(+0), 较同级国产纱线价格 160 元/吨(+10)。</p> <p>(2) 布料方面: 整体价格走势变化不大。截止 12 月 5 日, 32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.746 元/米(-0.005), 40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.018 元/米(-0.005)。</p> <p>下游产业链消息:</p> <p>(1) 截止 2017 年 10 月, 美国纺织品服装进口总量同比+6.00%, 进口总额同比+7.52%, 大幅上升。其中, 当月来自中国的纺织品服装进口量占比为 51.85%, 环比有所下降。</p> <p>综合看, 本月自 ICAC 上调全球期末库存后 ICE 期棉大幅回落, 郑棉亦呈震荡下行态势, 供给端上游受北半球棉花大幅增产的压力仍在, 且新疆加工速度快于往年水平, 累计加工已达 384 万吨, 供给保持充裕, 近期中游企业受成本和郑棉价格影响套保意愿加强, 或将进一步压制棉价, 下游纺企收购有所增加, 但多数仍维持谨慎的态度, 短期供大于求的基本逻辑不变, 预计棉花棉纱后市呈震荡偏弱走势的可能性较大。</p> <p>单边策略: CF805 空单持有, 新单观望。</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

上海市浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 31 楼

联系电话：0574-87716560/021-80220211

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 号兴业银行大厦 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



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

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

台州营业部

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

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

南京营业部

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766979

天津营业部

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51 号 W5-C1-2 层

联系电话：022-65631658

郑州营业部

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦 1506 室