



兴业期货早会通报

2017.12.07

操盘建议

金融期货方面：宏观面和资金面均无明确利多，股指仍无持续推涨动能，整体弱势难改。
商品方面：黑色链品种仍有下行空间，有色金属转空信号进一步明确，宜持空头思路。

操作上：

1. 中小板阻力明确、配置价值相对最低，IC 空单耐心持有；
2. 现货需求大幅转弱，热卷 HC1805 前空持有；
3. 库存高位叠加成本下移，沪铝 AL1802 空单持有。

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
2017/12/7	金融衍生品	做空IC1712	5%	3星	2017/12/6	6098	-0.56%	中性	/	偏空	2	持有
	工业品	做空HC1805	5%	3星	2017/12/7	3827	0.00%	中性	偏空	偏空	2	调入
		做多L1805-做空PP1805	5%	3星	2017/12/7	371	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入
	总计		15%		总收益率		153.3%		夏普值		/	
2017/12/7	调入策略	做空HC1805、做多L1805-做空PP1805				调出策略	做多M1805					

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，股指期货为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>整体缺乏持续推涨动能，IC 空单继续持有</p> <p>周三（12月6日），上证综指收盘跌 0.29%报 3293.96 点，一度下挫 1.5%创出近 4 个月新低；深成指收盘涨 0.52%，一度跌逾 1%；创业板指涨 1.46%，一度跌近 1%；上证 50 全天疲软，收盘跌逾 1%，最多跌逾 2%。两市成交 3934 亿元，仍处于阶段低位。</p> <p>盘面上，权重板块集体哑火，市场整体情绪依旧不佳。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 27.82(+4.95，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 8.33(+3.85)，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 40.8(+5.89)，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(+5.6)和-5.2(+1.6)，处相对合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 37(+1.4)，处合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国 11 月 ADP 新增就业人数为 19 万，符合预期。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.银监会对《商业银行流动性风险管理办法（修订征求意见稿）》公开征求意见；2.全国 11 月 300 个城市共推出土地面积 10939 万平方米，环比-5%，同比+3%。</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 2.573%(-0.6bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.787%(-1.2bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.5455%(+0.16bp)，7 天期报 2.7624%(-2.44bp)； 2.截至 12 月 5 日，A 股融资余额为 10124.36 亿元，较前日减少 133.4 亿元。</p> <p>综合各主要指数近日表现看，盘中虽有一定支撑，但仍无持续的推涨动能，而宏观面和资金面亦无有效提振，其整体弱势难改。</p> <p>操作上：中小板阻力明确、配置价值相对最低，IC 空单耐心持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>银监会发布流动性新指标，MLF 分批续作</p> <p>昨日国债期货早盘窄幅震荡，午后小幅拉升，主力合约 TF1803 和 T1803 分别上涨 0.04%和 0.09%。</p>	研发部 张舒绮	021-80220315

	<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，昨日央行继续暂停逆回购操作，同时当日有 2400 亿逆回购到期，单日净回笼 2400 亿。此外央行昨日完全对冲当日 MLF 到期量。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率部分回落。截止 12 月 6 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.55%(+0.16BP), DR007 报收 2.76%(-2.44BP), DR014 报收 3.78%(+5.94BP), DR1M 报收 4.98%(+0.03BP)；SHIBOR 利率多数回落，截止 12 月 6 日,SHIBOR 隔夜报收 2.57%(-0.60BP), SHIBOR 7 天报收 2.79%(-1.20BP), SHIBOR 14 天报收 3.85%(-0.40BP), SHIBOR 1 月报收 4.34%(+3.55BP)。</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 2 只国债和 3 只农发债发行，规模总计 650 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 6 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.74%(+11.00BP), 3.75%(-1.56BP), 3.80%(+0.61BP), 3.88%(0.00BP)；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%(+0.20BP), 4.68%(+0.09BP), 4.72%(+0.53BP), 4.77%(-0.86BP)；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 4.54%(-0.93BP), 4.70%(-1.26BP), 4.79%(-1.95BP), 4.86%(-1.25BP)。</p> <p>综合来看，昨日银监会《商业银行流动性风险管理办法（修订征求意见稿）》，进一步加强流动性风险的管理。同业业务监管趋严，短期内债市流动性或受到一定压力。央行昨日仅对当日 MLF 到期量进行对冲，并未一次性对冲当月值，中性偏紧的货币政策不变。短期内监管和流动性仍将是债市的主要影响，期债或短期走势偏弱。</p> <p>操作上：TF1803 前多离场，新单暂时观望。</p>		
<p>有色金属</p>	<p>有色金属延续弱势，铜铝锌镍持空头思路</p> <p>周三日间有色金属全线回落，沪镍跌近 4%，夜盘继续偏弱运行，沪铝跌幅较大，跌逾 1%。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>(1)美国 11 月 ADP 就业人数+19 万，预期+19 万，前值+23.5 万。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-12-6，SMM 1#电解铜现货价格为 51310 元/吨，较前日下跌 1910 元/吨，较近月合约升水 35 元/吨，铜价破位下跌，市场流露畏跌恐慌情绪，早市部分大冶炼厂试图挺升水，隔月价差收窄至持平，好铜率先降至升水 40-50 元/吨，少量成交，拖累平水铜为吸引下游逢低补货而降价，持货商无奈下调报价，平水铜降至</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>平水附近，成交略有起色，昨日虽有下游部分逢低补货，但铜价大跌未止，市场多仍驻足，若盘面能企稳，成交量与活跃度或能提升，但升水上抬已显现困难受阻态势；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 14040 元/吨，较前日下跌 370 元/吨，较近月合约贴水 120 元/吨，现货贴水收窄，套保持货商出货积极，期铝再成下压之势，中间商谨慎接货，下游企业按需采购，整体成交未见因价格跳水而接货积极现象；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 24950 元/吨，较前日下跌 640 元/吨，较近月合约升水 90 元/吨，受价格大跌影响，下游采购较前几日有所好转采购积极，贸易商整体成交以国产为主，炼厂惜售，市场整体成交较昨日有所好转；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 87825 元/吨，较前日下跌 3450 元/吨，较近月合约贴水 1175 元/吨，早间市场成交情况较昨日转好，主要为下游钢厂、电镀等企业逢低拿货，午后市场成交较上午持稳，整日下游拿货居多，贸易商少有接货，成交活跃度尚可，当日金川上调镍价 3500 元至 88000 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 19.37 万吨，较前日增加 1125 吨；上期所铜库存 3.35 万吨，较前日减少 822 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 109.86 万吨，较前日减少 3400 吨；上期所铝库存 66.41 万吨，较前日增加 3538 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 20.49 万吨，较前日减少 2400 吨；上期所锌库存 1.69 万吨，较前日减少 401 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 37.84 万吨，较前日增加 1788 吨；上期所镍库存 3.25 万吨，较前日增加 18 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 12 月 6 日，伦铜现货价为 6645 美元/吨，较 3 月合约贴水 30 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.86（进口比值为 7.85），进口盈利 55 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.84（进口比值为 7.85），进口亏损 27 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2052 美元/吨，较 3 月合约贴水 16.5 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 6.93（进口比值为 8.21），进口亏损 2597 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.09（进口比值为 8.21），进口亏损 2290 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3170 美元/吨，较 3 月合约升水 18 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.17（进口比值为 8.27），进口亏损 292 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.91（进口比值为 8.27），进口亏损 1122 元/吨；</p>		
--	---	--	--



	<p>(4)当日，伦镍现货价为 11075 美元/吨，较 3 月合约持平；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.06（进口比值为 8.07），进口亏损 133 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.11（进口比值为 8.07），进口盈利 417 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)18:30 欧元区第 3 季度实际 GDP 终值。</p> <p>产业链消息方面表现平静。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>铜：美国 11 月 ADP 就业人数符合预期，制造业新增就业创历史新高，美元走强，稍后特朗普承认美国政府本周六可能关门，美元指数回吐部分涨幅，预计短期内继续维持震荡状态，有色金属整体延续弱势。LME 铜库存增加 1125 吨，且增长主要来自于新加坡，再次引发市场对未来国内需求的担忧，铜价短期震荡偏弱，沪铜空单继续持有。</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，库存拐点短期更是难以出现，成本端氧化铝价格下跌趋势难改，而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，铝价跌破 14500 支撑位后继续下跌，短期将考验 14000 的支撑位，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，供给端对锌价仍有支撑，但供给端利多已逐渐消化，市场重新担忧未来国内需求走弱，因此关注 24500 的支撑位，如下破则选择入场。</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，周二受投资者获利了结，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，因此短期镍跌大概率将继续下跌，建议沪镍空单持有。</p> <p>单边策略：CU1802、AL1801、NI1805 空单持有；ZN1702 新空在 24475-25250 之间入场，周期 2-3 周，预计年化收益率 50%。</p> <p>套保策略：铜、铝、镍保持 50%卖保头寸不变；锌适当增加卖保头寸。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>市场成交大幅下滑，钢材短期维持弱势</p> <p>昨日黑色系全线下行。截至下午收盘，铁矿石大跌 3.06%，螺纹钢下跌 2.71%，热卷下跌 2.91%，量价齐跌。夜盘螺纹、热卷维持震荡，铁矿石继续震荡下行。</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132</p>

	<p>一、矿石现货动态：</p> <p>1、铁矿石 国内铁矿石市场震荡调整为主。国产矿方面，个别地区报价继续上调，贸易商对后期市场信心较强。进口矿方面，港口价格出现调整，市场活跃度一般。不过由于钢厂库存高企，以及铁矿石期货走弱，钢厂对原料采购心态较为谨慎。</p> <p>截止 12 月 06 日，普氏指数 69 美元/吨 (-3.15)，折合盘面价格 563 元/吨 (-24.3)。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 530 元/吨(-8)，折合盘面价格 584 元/吨 (-8)，对应 01 基差 68.09 (+10.8)，05 基差为 60.59 (+7.8)。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 470 元/吨(+0)，折合盘面价 496 元/吨(+0)，对应 01 基差为-19.63 (+19.5)，05 基差为-27.13 (+16.5)。 2、海运市场报价 海运市场价格小幅回调。截止 12 月 05 日，巴西线运费为 21.07(-0.2)，澳洲线运费为 9.74(-0.1)。</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出现回落，但基差继续走阔。截止 12 月 6 日,上海 HRB400 20mm 为 4930 元/吨 (较昨日-50)。螺纹钢 1801 基差 738 元/吨(较昨日-4)，螺纹钢 1805 基差 1166 元/吨 (较昨日+57)。</p> <p>今日国内热轧价格小幅下跌，基差继续走阔。截止 12 月 6 日,上海热卷 4.75mm 为 4240 元/吨 (较昨日-60)。热卷 1801 基差 122 元/吨(较昨日+33)，热卷 1805 基差 308 元/吨 (较昨日+58)。</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 6 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周)1607 元/吨(较昨日+2)，热轧利润 1082 元/吨(较昨日+2)。</p> <p>观点综述及建议：北方已出现降雪天气导致部分工地停工，加之前期钢材拉涨幅度过大，下游采购放缓，观望心态加重，周三成交量大幅下降 40%。贸易商受此影响，让利出货意愿较强，导致现货价格出现下跌，期货亦受此影响出现回调。综合来看，市场信心受现货下跌冲击较大，短期维持弱势。但考虑到周三库存数据仍有较大幅度下降，显示钢材基本面维持强势，现行空间有限。鉴于热卷需求相对螺纹偏弱，策略上，热卷新空尝试，入场点位 3930 附近。铁矿石到港资源增加，高品资源占比提高，叠加下游钢厂补库动力降低，基本面维持弱势，在成材偏弱的情况下，铁矿整体走势偏弱。</p> <p>操作上：HC1805 新单轻仓试空。</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>钢厂有意增加焦炭库存，焦炭走势强于焦煤</p> <p>昨日黑色系高位震荡，原料端尾盘回调。截至 12 月 06 日下午收盘，焦煤 1805 涨 0.66%，持仓减少 5322</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132</p>

	<p>手, 焦炭 1805 微涨 0.41%, 持仓增加 13798 手, 郑煤 1801 微跌 0.27%, 持仓减少 7890 手, 郑煤 1805 微跌 0.19%, 持仓增加 792 手。周五夜盘, 黑色整体延续跌势。</p> <p>一、价格链条:</p> <p>1、动力煤:</p> <p>截止 12 月 06 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 18.4 元/吨(+1.8), 郑煤 1805 基差为 68.4(+1.2), 基差小幅扩大; 郑煤 1-5 价差为 50 (-0.6), 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 06 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 304.5 元/吨(-8); 天津港一级冶金焦平仓价(含税)2045 元/吨(+0), 焦炭 1801 期价较现价升水 63 元/吨(升水幅度+16)。焦煤 1-5 价差为-58(-1); 焦炭 1-5 价差-78(+7); 煤焦比 J1801/JM1801 为 1.61(+0), 焦煤 1-5 价差扩大, 焦炭价差收窄, 煤焦比持平。</p> <p>3、海运价格方面:</p> <p>截止 12 月 06 日, 中国沿海煤炭运价指数报 1395.95(+2.67%), 国内运费大幅提高; 波罗的海干散货指数报价报 1670(+0.24%), BCI 指数报 4126(+0.26%), 国际运费略有提高。</p> <p>二、利润链条:</p> <p>动力煤:</p> <p>截止 12 月 06 日, 秦皇岛港库存 650 万吨(+1 万吨)。秦皇岛预到船舶数 16 艘, 锚地船舶数 77 艘。近期秦港成交及库存水平均整体较稳定。</p> <p>六大电厂煤炭库存 1215.5 吨(-0.10%), 可用天数 18 天(-1 天), 日耗 67.53 万吨/天(+4.49%)。电厂日耗回升, 电厂煤炭库存下降。</p> <p>三、利润链条:</p> <p>焦煤、焦炭:</p> <p>截止 12 月 06 日, 焦化厂模拟利润为 83.86(+0), 焦化厂近期盈利改善。螺纹上海现货价格为 4930 元/吨(-50), 螺纹钢天津现货价格为 4520 元/吨(-90), 螺纹钢模拟利润为 1494.86 元/吨(-13.83), 热卷上海现货价格为 4240 元/吨(-60), 热卷模拟利润为 977.22 元/吨(-49.73), 钢材现货整体出现下跌, 吨钢利润小幅下降。</p> <p>观点综述及建议:</p> <p>1、动力煤: 沿海电厂电煤日耗小幅攀升, 未来需求预期向好, 且运输瓶颈暂未突破, 需求较好的低卡煤到货</p>		
--	--	--	--

	<p>量相对不足，港口市场偏强。1月合约临近交割，走势大概率跟随港口现货，短期易涨难跌。近期市场有传言港口对进口煤额度限制有所放松，对5月合约形成一定压制，但随着主力合约移仓换月，5月合约难以大幅走低。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，整体走势偏强。策略上，ZC801前多持有。</p> <p>2、焦炭、焦煤：焦炭走势整体仍强于焦煤。焦炭去库效果较好，且焦炉开工率短时间内难以大幅走高，供给释放缓慢，而吨钢利润持续高位，钢厂有意在焦炭价格相对低位时进行补库，叠加贸易商预期向好采购积极，需求相对供给偏强。焦煤现货价格较稳定，亦为焦炭提供成本支撑，焦化厂有意继续向下游寻求利润空间，现货市场调涨为主，未来仍有小幅上涨的空间。而焦煤需求难以好转，供给相对过剩，基本面偏弱，在成材弱势的情况下，整体弱势运行。策略上，JM1805轻仓试空，组合上，买J1801-卖JM1801继续持有。</p>		
<p>原油</p>	<p>美国原油产量再创新高，前空继续持有</p> <p>油价走势：周三原油大幅下跌，WTI 日间下行 2.63%或 1.51 美元/桶，收于 55.97 美元/桶，布油收跌 2.36%或 1.48 美元/桶，报收 61.20 美元/桶。</p> <p>美元指数：周三美元继续上涨，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 ADP 就业数据符合市场预期同样给予美元支撑。</p> <p>基本面消息方面：1.截止 12 月 1 日美国 EIA 原油库存-561 万桶，预期-286.06 万桶，前值-342.9 万桶；汽油库存+678 万桶，预期+198.39 万桶，前值+362.7 万桶；库欣地区库存-275.3 万桶，预期-291.4 万桶；2.美国原油产量增至 970 万桶/日，再创新高；</p> <p>综合预测：EIA 库存数据趋势基本与 API 数据一致，此前输油管道泄漏、炼厂产能利用率持续提升令原油库存大幅下滑，而季节性出行淡季导致汽油库存堆积，实际上这并未引发市场的过度反应，真正令油价大幅下滑的背后原因在于 EIA 除了公布库存以外，还公布了产量等数据，持续创新高的原油产量才是施压油价的主要阻力；</p> <p>这与我们此前预计的较为一致，OPEC 会议后，EIA 的周度美国原油供给端数据成为了油价的主要矛盾，OPEC 减产，美国并无与 OPEC 一起推动油市再平衡的意图，不断创新高的产量也证实了我们此前的观点，对于美国而言，增产以争夺 OPEC 的市场份额是其持续的目标，其对于油价的阻力也将不断加重，加上美元持续走强也令油价承压，原油前空可继续持有；</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>库欣库存持续下滑将给予 WTI 油价以相对更强支撑，多 WTI-空 BRENT 组合可继续持有。</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>国际油价大跌，化工品集体回调</p> <p>12月6日，塑料主力合约减仓1.6万手-0.11%，基差340（较昨日+10）；PP主力合约增仓5808手+0.02%，基差361（较昨日-2）；甲醇主力合约日盘平收，夜盘-0.25%，基差45（较昨日+22）；L-PP价差371（-12）；PP-3MA价差-479，较昨日-91。</p> <p>上游：国际油价大跌，WTI-2.63%，Brent-2.23%。CFR东北亚乙烯1310（+0）美元/吨，CFR中国丙烯963（+0）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；甲醛及二甲醚继续上涨。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 华北地区9650-9700元/吨，华东地区9800-9950元/吨，华南地区1000-10100元/吨，价格稳定；</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9250-9450元/吨，报价稳定，华东地区粉料价格8950-9050元/吨；</p> <p>MA：华东地区3550-3600元/吨，华南地区36800-3750元/吨，西北地区2830-2890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>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>

	<p>聚烯烃昨日低开高走，尾盘又回落，形成倒锤子形，多头获利了结。市场高价抵触，交投平淡。预计今日小幅下跌，补齐上周五跳空高开的缺口。</p> <p>甲醇维持强势，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：多 L1805 空 PP1805 入场，点位 370，目标价差 500 以上。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>走势陷入胶着，沪胶新单观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 14330 元/吨 较前日-2.98%，持仓 317406 手，较前日-15052 手，夜盘+0.07%，持仓+4004 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 12300 元/吨(-400，日环比涨跌，下同)，与近月基差-1535 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14500 元/吨(含 17%税)(-400)。市场心态较为迷茫，询报盘相对冷清。</p> <p>(2)昨日，泰国合艾原料市场生胶片 43.21 泰铢/公斤(-0.71)，泰三烟片 47.33 泰铢/公斤(+0.23)，田间胶水 47.00 泰铢/公斤(+1.50)，杯胶 36.50 泰铢/公斤(+0.50)，泰国原料收购价格涨跌互现。</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(持平)。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)。下游买气欠佳，市场报盘重心走低，交投气氛偏弱，实际成交具体商谈。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 12 月 6 日，上期所注册仓单 24.67 万吨(较前日+4090 吨)。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)越南橡胶集团同老挝政府签订 1000 万美元橡胶种植合同。</p> <p>综合看，昨日日间沪胶震荡走势，夜间盘面有所上浮，供给端国内供给将在年底因海南停割而全面中断，但国内库存较为充裕，短期影响较小，东南亚主产区正处于割胶旺季，后续仍需重点关注泰国南部降雨情况及拉尼娜现象</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261</p>

	<p>发生的可能性，下游需求仍偏弱，体现在重卡销售数据同比回落，且轮胎开工率持续下滑，整体看胶价上行空间有限，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>天气炒作多变，连粕高位震荡</p> <p>12月6日，连粕主力合约日盘+1.68%，夜盘-0.82%，美豆-0.52%，美豆粕-0.17%。</p> <p>M1805 看涨期权合约涨幅普遍在 30%以上，看跌期权合约继续下跌。成交量 P/C 为 0.72 (+0.04)。隐含波动率 13.85%，较昨日+0.45%。今日为 M1801 期权最后交易日。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 12 月 6 日，张家港达孚交割地 12 月现货价 3042 元/吨，较昨日+43 元/吨，较一月合约升水 80 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 19.725 万吨 (+0.408 万吨)，现货成交 12.155 万吨，远期基差成交 7.57 万吨。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>截止 12 月 6 日，山东沿海进口美湾大豆(12 月船期)理论压榨利润为-13 元/吨(-64 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 17 元/吨(-54 元/吨)，进口巴西大豆(12 月船期)理论压榨利润为-33 元/吨(-44 元/吨)，进口阿根廷大豆(5 月船期)理论压榨利润为-3 元/吨 (-44 元/吨)；</p> <p>热点关注：</p> <p>12 月 5 日，澳大利亚气象局的报告称目前的气候状况已经符合拉尼娜现象，预计持续到明年 2 月。</p> <p>综合简评：</p> <p>未来 6-10 日，阿根廷天气干燥，出现降雨概率较低。国内油厂未执行合同上周达 678.14 万吨 (+24.12%)，油厂挺价意愿强烈。预计今日豆粕高位震荡。</p> <p>期货：M1805 前多止损离场。</p> <p>期权：买入 M1805C3000 止损离场。</p>	研发部 杨帆	021-80220265
PTA	<p>利多有望逐步体现，PTA 新多逢低介入</p> <p>盘面描述：2017 年 12 月 6 日，PTA 日间上涨 0.22%或 12 元/吨，收于 5500 元/吨，日内成交量增 11.7 万手至 85.5 万手，持仓增 2.2 至 107.4 万手，夜间下行 0.80%或 44 元/吨，收于 5456 元/吨。</p> <p>模拟利润：2017 年 12 月 5 日,PX 价格为 906.7 美元/吨，CFR 中国/台湾较上日-4.2 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 231.7 元/吨。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<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 5750 元/吨, 价格上涨 150 元/吨; 外盘卖出价 725 美元/吨, 价格暂稳。截止 12 月 5 日,PTA 工厂负荷率 72.73%, 较上日不变。</p> <p>原油方面：周三原油大幅下跌, WTI 日间下行 2.63%或 1.51 美元/桶, 收于 55.97 美元/桶, 布油收跌 2.36%或 1.48 美元/桶, 报收 61.20 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 12 月 6 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 5 日,下游聚酯工厂负荷率为 90.2%, 较上日不变。</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 装置于 11 月 26 日因故停车, 原计划检修 20 天, 现推迟至 1 月中旬重启; 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, 检修时间延长, 重启时间待定; 另 1 号线 60 万吨/年装置已于 12 月 4 日重启, 计划近期出料。</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：中石化扬子石化 60 万吨 PTA 装置和江阴汉邦石化 220 万吨/年 PTA 装置推迟重启时间, 加重现货紧张格局, 且逸盛上调 12 月 PTA 挂牌价, 同样利多 PTA 期价, 虽近期受整体板块氛围不佳影响有所下滑, 但供给端利多以及逸盛挂牌价上调有望产生显著提振, 新多可逢低介入。</p> <p>单边策略：TA805 新多在 5460 下方入场。</p> <p>产业策略：预期价格回升状态下, 下游企业买保头寸宜增加。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>基本面支撑较弱, 郑棉空单持有 昨日郑棉主力维持震荡偏弱态势。 上游环节跟踪: (1) 国产棉方面: 疆内现货价格并没有明显上涨, 轧花厂出货意愿较为强烈。截止 12 月 6 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15843 元/吨(-5 元/吨,日涨跌幅, 下同), 较主力 1805 合约基差为 433 元/吨(+0),</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261</p>

<p>基差与前日持平。内地棉籽收购价为 1.04 元/斤 (- 0.01) , 籽棉收购价格为 3.31 元/斤 (-0.10) , 折合盘面利润率为 1.38% (对应 CF801 合约, 下同) , 南疆棉籽收购价为 0.81 元/斤 (持平) , 南疆手摘棉收购价格为 3.2 元/斤 (-0.01) , 折合盘面利润率为 3.35% ; 北疆棉籽收购价为 0.78 元/斤 (持平) , 北疆机采棉收购价格为 3 元/斤 (持平) , 折合盘面利润率为 3.92%。</p> <p>截止 12 月 5 日, 全国累计加工 389.54 万吨, 日加工量 5.2 万吨。其中新疆累计加工 381.51 万吨, 日增量 4.9 万吨。兵团累计加工 128.27 万吨, 地方累计加工 253.24 万吨, 全国累计公检 343.35 万吨, 公检进度快于上年度水平。</p> <p>截止 12 月 6 日, 郑棉注册仓单 1317 张(+23 张, 日涨跌幅, 下同), 其中新疆棉 1140 张(+23); 有效预报 1052 张(+322), 总量 2369 张(+345)。</p> <p>(2) 进口棉方面: 进口指数与前日持平, 内外棉价差稍有收窄。截止 12 月 6 日, 中国棉花进口指数(FC Index M)收于 83.47 美分/磅(+0.00), 折滑准税约为 15129 元/吨(+0), 较同级地产棉价差为 714 元/吨(未考虑配额价格,-5)。</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: 粘胶短纤价格重心开始松动, 企稳预期落空, 场内悲观气氛弥漫, 目前厂家仍执行结算政策, 库存压力较大。截止 12 月 6 日, 纯棉纱 C32S 普梳均价为 23260 元/吨 (+20 元/吨), 较主力 CY801 合约基差为 245 元/吨(-20), 纺纱利润为 333 元/吨(+26); 涤短 1.4D*38mm 均价为 9025 元/吨(+0), 利润为+388 元/吨(+25); 粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 14200 元/吨(-50)。</p> <p>其中, 涤纶短纤和纯棉纱价差为 14235 元/吨 (+20); 粘胶短纤和纯棉价差为 9060 元/吨(+70); 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(+20)。</p>		
--	--	--



	<p>(2) 布料方面: 整体价格走势变化不大。截止 12 月 6 日,32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.744 元/米(-0.002), 40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.016 元/米(-0.002)。</p> <p>下游产业链消息平静</p> <p>综合看, 昨日 ICE 期棉或受印度棉质量担忧影响有所上浮, 基本面看本年度全球棉花大幅增产的供给压力仍在, 且下游纺织企业采购意愿仍无明显提升, 随郑棉 01 和 05 合约价差进一步拉大, 贸易商疆内采购资源后在远月卖出套保的意愿增强, 仓单注册速度加快或将进一步压制棉价, 预计棉花棉纱后市或将维持震荡偏弱走势。</p> <p>单边策略: CF805 空单继续持有, 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

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