



兴业期货早会通报

2017.12.08

操盘建议

金融期货方面：市场情绪进一步转弱，股指跌势难改。商品方面：综合近日盘面看，黑色链原料端相对偏弱，贵金属仍有下行空间。

操作上：

- 1.基本面和政策面仍缺增量利多，IC 前空持有；
- 2.需求偏弱，焦煤供给相对过剩，JM1805 前空持有；
- 3.美元走强、避险情绪降温，沪金 AU1806 新空介入。

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
2017/12/8	金融衍生品	做空IC1712	5%	3星	2017/12/6	6098	0.20%	中性	/	偏空	2	持有
	工业品	做空JM1805	5%	3星	2017/12/8	1239.5	0.00%	中性	偏空	偏空	2	调入
		做空AU1806	5%	3星	2017/12/8	272.95	0.00%	偏空	偏空	偏空	2	调入
	总计			15%	总收益率			156.3%	夏普值			/
2017/12/8	调入策略	做空JM1805、做空AU1806				调出策略	做空HC1805、做多L1805-做空PP1805					

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>整体跌势未改，空单持有</p> <p>周四（12月7日），A股继续弱势下探，上证综指收跌0.67%报3272.05点，连跌4日；深成指跌1%报10801.25点；创业板指跌0.41%报1776.99点，盘中一度翻红振幅较大；上证50跌0.93%。两市成交不足3500亿元，创5个月来新低。</p> <p>盘面上，5G、核电等概念板块表现相对较强，而大金融、白马、周期等权重板块低迷，制约股指走势。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为22.46(-5.36，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6.69(-1.64)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为49.87(+9.07)，远月预期转悲观。（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0.8(-2)和-2.6(+2.6)，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为32(-5)，处合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.欧元区第3季度GDP终值同比+2.6%，预期+2.5%；2.央行行长周小川称，将坚持物价稳定、防控金融风险作为宏观调控核心目标；3.我国11月外汇储备环比增加100.64亿至31192.8亿美元，连续第10月上升。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.证监会发行部发布十大举措，包括将全公开IPO审核流程。</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2.585%(+1.2bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.791%(+0.4bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.5682%(+2.27bp)，7天期报2.8051%(+4.27bp)；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>综合看，市场整体情绪进一步转弱，而基本面和政策面依旧缺乏增量提振因素，股指整体跌势难改。</p> <p>操作上：中小板阻力强化、且缺乏利多因素，IC空单耐心持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>置换短期提振市场，年底流动性压力增加</p> <p>昨日国债期货全天震荡下行，主力合约TF1803和T1803分别下跌0.13%和0.16%。</p>	研发部 张舒绮	021-80220315

	<p>流动性：央行重启 28 天逆回购，资金面有所抬升。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 12007D、500 亿 14D 和 1000 亿 28D 的逆回购操作，同时当日有 2700 亿逆回购到期，完全对冲单日到期量。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率多数抬升。截止 12 月 7 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.57%(+2.27BP), DR007 报收 2.81%(+4.27BP), DR014 报收 3.70%(-7.97BP), DR1M 报收 5.01%(+0.03BP)；SHIBOR 利率全线上行，截止 12 月 7 日,SHIBOR 隔夜报收 2.59%(+1.20BP), SHIBOR 7 天报收 2.79%(+0.40BP), SHIBOR 14 天报收 3.85%(+0.20BP), SHIBOR 1 月报收 4.40%(+5.56BP)。</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 只国开债和 3 只进出口债发行，规模总计 450 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 7 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.73%(-0.94BP), 3.75%(0.00BP), 3.84%(+3.18BP), 3.89%(+1.75BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.52%(-1.29BP), 4.67%(-0.64BP), 4.73%(+1.50BP), 4.74%(-2.86BP)；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 4.53%(-0.58BP), 4.69%(-1.37BP), 4.78%(-0.74BP), 4.85%(-0.50BP)。</p> <p>综合来看，国开行在昨天下午进行了债券置换，中标情况基本符合预期，长端利率略有下滑，短期市场受到一定提振。昨日资金成本多数上行，货币政策仍维持紧平衡，央行再度开启 28 天逆回购，对年底流动性有所呵护。中长期债市仍受到监管的压制，但短期内市场情绪的改善对债市略有支撑，关注央行货币宽松情况。</p> <p>操作上：T1803 轻仓试多。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>商品市场集体走弱，铜铝空单继续持有</p> <p>周四日间商品市场全面飘绿，有色金属震荡走低，夜盘则有所反弹，其中沪镍涨逾 1%。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>(1)中国 11 月外汇储备升至 3.12 万亿美元，环比 +100.64 亿美元；(2)美国 12 月 2 日当周首次申请失业救济人数 23.6 万，预期 24 万，前值 23.8 万。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-12-7，SMM 1#电解铜现货价格为 51400 元/吨，较前日上涨 90 元/吨，较近月合约升水 5 元/吨，铜价低位徘徊，持货商仍以换现为主，早市报价虽以平水-升水 40 元/吨开始，但很快出现降价潮，昨日下午买量仍未见大幅扩大，因好铜率先降价，与平水铜几</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>无价差，贸易商更偏好于好铜，铜价尚未企稳，市场仍表现谨慎，成交不及昨日；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 13930 元/吨，较前日下跌 110 元/吨，较近月合约贴水 90 元/吨，现货贴水难以收窄，中间商对于价格信心不足，年底抛售变现意愿较为强烈，市场可流通货源极为充裕，但贸易商及下游接货积极性均表现不高，市场整体成交不佳；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 25040 元/吨，较前日上涨 90 元/吨，较近月合约升水 250 元/吨，部分炼厂日内依然惜售，期锌回升，下游观望为主，采购积极性下降，贸易商长单交投为主，整体成交不及昨日；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 87300 元/吨，较前日下跌 525 元/吨，较近月合约贴水 1650 元/吨，早间市场成交情况较前日持稳，下游及贸易商均有采购，贸易商补货较昨日转好，当日金川未调价。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 19.4 万吨，较前日增加 300 吨；上期所铜库存 3.34 万吨，较前日减少 99 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 109.76 万吨，较前日减少 975 吨；上期所铝库存 67.04 万吨，较前日增加 6301 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 20.26 万吨，较前日减少 2275 吨；上期所锌库存 1.59 万吨，较前日减少 1018 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 37.78 万吨，较前日减少 588 吨；上期所镍库存 3.22 万吨，较前日减少 297 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 12 月 7 日，伦铜现货价为 6539 美元/吨，较 3 月合约贴水 32.5 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.89（进口比值为 7.85），进口盈利 292 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.83（进口比值为 7.85），进口亏损 100 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2029 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 6.99（进口比值为 8.22），进口亏损 2450 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.11（进口比值为 8.22），进口亏损 2227 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3137 美元/吨，较 3 月合约升水 14.5 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.21（进口比值为 8.27），进口亏损 193 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.9（进口比值为 8.27），进口亏损 1149 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 10830 美元/吨，较 3 月合约升水 1.5 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.12（进口比值为 8.07），进口盈利 518 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.1（进口比值为</p>	
--	---	--

	<p>8.07)，进口盈利 290 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下： (1)10:00 我国 11 月进出口情况；(2)21:30 美国 11 月非农就业人数及失业率。</p> <p>产业链消息方面： (1)据 SMM，截止 12 月 7 日，国内电解铝社会库存 176.3 万吨，环比+1 万吨。</p> <p>观点综述及建议： 铜：受美国税改乐观预期、劳动力市场数据强劲及特朗普基建计划或于 1 月公布消息提振，隔夜美元涨超 0.2%，连涨四天，继续在上方压制有色金属。LME 铜库存昨日增加 300 吨，其中增长主要来自于新加坡，连续三日增加也引发市场对国内未来需求的担忧，在市场整体偏空的氛围下，预计铜价短期延续弱势，建议沪铜空单继续持有。</p> <p>铝：进入 12 月下游消费不畅，国内铝锭库存继续增加，而成本端氧化铝价格下跌趋势难改，虽然河南碳素企业全部停产 1 个月，但铝企阳极库存充足，预计停产对阳极价格影响有限，因此成本端将继续下移，铝价在跌破 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：国内部分矿企因天气原因停产，而沪伦比持续偏低也令进口货源减少，因此国内锌精矿短缺愈发严重，同时冶炼端部分炼厂检修影响锌锭供给，供给端对锌价支撑仍在，锌价在 8 月以来的震荡区间底部获得较强支撑，短期继续考验 24500 的支撑位，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周初黑色系走强提振，镍价在周一止跌企稳，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%，之后连续三日下跌，但昨夜盘再现企稳迹象，但当前商品市场整体氛围偏空，沪镍虽有基本面的支撑，但预计短期波动仍然较为剧烈，建议观望为主。</p> <p>单边策略：CU1802、AL1801 空单持有。</p> <p>套保策略：铜、铝保持 50%卖保头寸不变。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>暴跌释放市场恐高情绪，钢材短期恢复震荡走势 昨日黑色系大幅下跌，原料下跌幅度更明显，盘中铁矿石一度跌停。截止 12 月 7 日下午收盘，铁矿石大跌 5.45%，螺纹钢下跌 2.25%，热卷下跌 2.54%，整体减仓下挫。夜盘螺纹、热卷维持震荡，铁矿石维持跌势。</p> <p>一、矿石现货动态： 1、铁矿石 国内铁矿石市场涨跌互现。国产矿方面，市场资源紧缺，矿商预期较好，与钢厂议价过程中较为强硬，市场稳中偏强。进口矿方面，港口价格整体以下行为主，个别品种跌幅较大。其中港口块矿库存增加，成交困</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132</p>

	<p>难，导致块矿溢价不断下调。</p> <p>截止 12 月 07 日，普氏指数 67.6 美元/吨(-1.4)，折合盘面价格 552.5 元/吨(10.54.3)。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 518 元/吨(-12)，折合盘面价格 570 元/吨 (-14)，对应 01 基差 78.54 (+10.46)，05 基差为 76.04 (+15.46)。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 465 元/吨(-5)，折合盘面价 490 元/吨 (-5)，对应 01 基差为-157 (+18.07)，05 基差为-4.07 (+23.07)。</p> <p>2、海运市场报价 海运市场价格小幅回调。截止 12 月 06 日，巴西线运费为 20.94(-0.13)，澳洲线运费为 9.75(+0.01)。</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下跌，但远月基差出现收窄。截止 12 月 07 日,上海 HRB400 20mm 为 4840 元/吨 (较昨日-90)。螺纹钢 1801 基差 821 元/吨 (较昨日+82)，螺纹钢 1805 基差 1162 元/吨 (较昨日-5)。</p> <p>今日国内热轧价格小幅下跌，基差继续走阔。截止 12 月 07 日,上海热卷 4.75mm 为 4200 元/吨 (较昨日-40)。热卷 1801 基差 167 元/吨(较昨日+45)，热卷 1805 基差 368 元/吨 (较昨日+60)。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润出现回落。截止 12 月 07 日，螺纹利润 (原料成本滞后 4 周)1557 元/吨(较昨日-42) ,热轧利润 1050 元/吨(较昨日-36)。</p> <p>观点综述及建议：前期钢材市场在低库存支撑下连续快速拉涨，市场已经出现畏高心理，叠加北方工地多有停工，北材南下资源增多，压制需求预期，现货市场成交量逐步减少，周三直接下滑 40%。昨日公布的钢材社会库存数据，库存降幅不及市场预期，社会库存为 775.12 万吨，较前一周减少 3.14%，降幅继续收窄 0.96 个百分点，政策亦有调控钢材价格的预期，市场信心连续受重创，导致贸易商急于出货，多数选择让利出售，现货市场出现大幅普跌，短期企稳较难。综合来看，期货受现货市场情绪影响较重，整体偏弱，但考虑到钢材终端市场尚有补库等需求暂未释放，基本面仍然偏强，现货市场调整之后或将企稳。而期货市场大跌之后，部分释放前期快速上涨积累的风险，短期走势或将恢复震荡。铁矿石港口库存持续增加，叠加下游钢厂补库动力降低，基本面维持弱势，在成材弱势的情况下，铁矿跌势或将延续。</p> <p>操作上：HC1805 前空止盈离场。</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>钢材市场弱势整理，焦煤 05 前空持有</p> <p>昨日黑色系回调，原料端大幅下挫，焦炭领跌。截至 12 月 07 日下午收盘，焦炭 1805 跌停，持仓减少 7850</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132</p>



	<p>手, 焦煤 1805 大跌 7.74%, 持仓增加 7382 手, 郑煤 1801 下跌 0.86%, 持仓减少 23684 手, 郑煤 1805 大跌 3.41%, 持仓减少 2326 手。昨日夜盘, 黑色整体延续跌势, 郑煤反弹。</p> <p>一、价格链条:</p> <p>1、动力煤:</p> <p>截止 12 月 07 日, 动力煤指数 CCI5500 为 692 元/吨(+1)。(注: 现货价格取自汾渭能源提供的指数); 郑煤 1801 基差为 24.2 元/吨(+5.8), 郑煤 1805 基差为 90.6(+22.2), 基差扩大。郑煤 1-5 价差为 66.4 (+16.4), 郑煤 1-5 价格大幅走扩。</p> <p>2、焦煤焦炭:</p> <p>截止 12 月 07 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 407 元/吨 (+102.5), 焦煤 805 基差为 352 元/(+105.5); 天津港一级冶金焦平仓价(含税)2045 元/吨(+0), 焦炭 1801 基差为 74 元/吨(+137), 焦炭 805 基差为 37 元/吨(+137)。焦煤 1-5 价差为-55(+3); 焦炭 1-5 价差-37(+41); 煤焦比 J1801/JM1801 为 1.64(+0.03), 双焦 1-5 价差扩大, 煤焦比扩大。</p> <p>3、海运价格方面:</p> <p>截止 12 月 07 日, 中国沿海煤炭运价指数报 1447.86(+3.72%), 国内运费大幅增加; 波罗的海干散货指数报价报 1679(+0.54%), BCI 指数报 4147(+0.51%), 国际运费继续提高。</p> <p>二、利润链条:</p> <p>动力煤:</p> <p>截止 12 月 07 日, 秦皇岛港库存 655 万吨(+5 万吨)。秦皇岛预到船舶数 9 艘, 锚地船舶数 76 艘。近期秦港成交稳定, 库存水平回升。</p> <p>六大电厂煤炭库存 1190.10 吨(-2.09%), 可用天数 17 天(-1 天), 日耗 70.01 万吨/天(+3.67%)。电厂日耗大幅增加, 电煤库存大幅回落。</p> <p>三、利润链条:</p> <p>焦煤、焦炭:</p> <p>截止 12 月 07 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 4840 元/吨(-90), 螺纹钢天津现货价格为 4480 元/吨(-40), 螺纹钢模拟利润为 1431.93 元/吨(-58.65), 热卷上海现货价格为 4200 元/吨(-40), 热卷模拟利润为 924.91 元/吨(-52.3), 钢材现货普跌, 吨钢利润持续回落。</p> <p>观点综述及建议:</p> <p>1、动力煤: 环保部向京津冀及周边地区“2+26”通道城市下发《关于做好散煤综合治理确保群众温暖过冬工</p>	
--	---	--

	<p>作的函》支出“煤改气”以保障群众温暖过冬为第一原则，凡属于未完工项目及地方，可继续沿用燃煤取暖方式。“煤改气”推动的暂停利多郑煤下游需求。并且近期电厂日耗已回升至同期高位，库存出现明显下降，市场需求预期转好，叠加运力问题始终制约港口煤炭供应，供需偏紧持续推高港口煤价。1月合约临近交割，大概率跟随现货走势，整体偏强。结合盘面看，受黑色系整体回落的影响，01合约回调，但夜盘受利好刺激大幅回升至均线之上。策略上，ZC801前多继续持有。</p> <p>2、焦炭、焦煤：现阶段双焦等炉料走势整体受制于成材。受钢材库存降幅收窄，不及预期，以及现货市场普跌的影响，成材出现大幅回调，双焦由于基本面尚未完全改善，且期货升水或接近平水，缺乏基差保护，回调幅度较成材更大。焦煤基本面仍然维持供需双弱局面，库存偏高，在成材现货普跌的背景下，跌势或将延续。而焦炭走势整体应强于焦煤，主要由于焦炭去库情况良好，焦炉开工率偏低，叠加贸易商及钢厂补库需求，供给相对需求偏紧，现货市场亦维持稳中有升的态势。策略上，JM1805前空继续持有，组合上，买J1801-卖JM1801继续持有。</p>		
<p>原油</p>	<p>上方阻力无明显变化，原油前空继续持有</p> <p>油价走势：周四原油有所回升，WTI 日间上行 1.16%或 0.65 美元/桶，收于 56.62 美元/桶，布油收涨 1.47%或 0.9 美元/桶，报收 62.10 美元/桶。</p> <p>美元指数：周四美元延续涨势，一方面初请人数低于预期令市场对于非农数据报乐观态度，另一方面美国众议院延长临时拨款法案令政府停摆危机解除，且特朗普基建刺激政策也有望于下个月实施，再加上税改前景向好，利多因素共振引发美元的强势格局，预计短期内其涨势将延续。</p> <p>基本面消息方面平静；</p> <p>综合预测：尼日利亚方面传来消息，其主要石油工会威胁于 12 月 18 日举行罢工，因工人大规模被解雇，刚结束不久的 OPEC 会议上，尼日利亚被纳入限产之列，叠加本次罢工威胁产生的油市供应短期内收紧预期，令油价出现回升，但因尼日利亚产量占比有限，其影响也将有限；</p> <p>OPEC 会议后，油市的主要矛盾转移至美国原油供给端的变化，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印证此点，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，原油上方的阻力并未改变，尼日利亚产生的影响将很快消</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>退，在无关于美国供应方面根本性改变的消息之前，油价将维持弱势，前空可继续持有。</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 1802 前空持有，新单暂观望。</p> <p>套利策略：买 WTI1801-卖 BRENT1802 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>聚烯烃宽幅震荡，甲醇相对强势</p> <p>12月7日，塑料主力合约增仓3.1万手-1.63%，基差495（较昨日+155）；PP主力合约增仓1.4万手-3.47%，基差678（较昨日+317）；甲醇主力合约日盘-2.61%，夜盘+0.98%，基差146（较昨日+102）；L-PP价差533（+162）；PP-3MA价差-490，较昨日-11。</p> <p>上游：尼日利亚石油有供应中断的可能，国际油价反弹，WTI+1.16%，Brent+1.47%。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：农膜原料价格先扬后抑，地膜需求尚未启动；甲醛及二甲醚继续上涨。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 华北地区9600-9700元/吨，华东地区9750-9950元/吨，华南地区1000-10150元/吨，价格稳定；</p> <p>PP:粒料拉丝，华北地区8800-8950元/吨，华东地区8950-9150元/吨，华南地区9100-9400元/吨，报价下跌100元/吨，华东地区粉料价格8950-9050元/吨；</p> <p>MA：华东地区3450-3500元/吨，华南地区3550-3700元/吨，西北地区2830-2870元/吨。沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存缩减至53.12万吨，整体沿海地区甲醇整体可流通货源缩减至9万吨。</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>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</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>聚烯烃昨日大幅回落, 如期补齐缺口。行情异动令现货成交转好, 贸易商积极出货, 让利销售以求成交。供需基本面并无较大变化, 现货相对坚挺, 基差已扩大至不合理区间, 盘面更多倾向于围绕合理基差上下摆动, 预计今日小幅反弹, L1805 背靠 9270, PP1805 背靠 8780 做多。另外不建议介入 L15 正套, 5 月合约供大于求。</p> <p>华北环保愈演愈烈, 多地处罚通告频发, 某些省份甚至出现机动车限行。煤改气工程用力过猛, 天然气供给匮乏, 中石化等用气工厂陆续停产保民用。华东现货价格开始松动, 但目前基差仍然较大, 甲醇 01 合约维持 3000 以上判断, 05 合约短期也相对强势, 空单及时止盈。</p> <p>操作建议: 多 L1805 空 PP1805 与价差 530 止盈离场, 盈利 800 元/手。</p>		
<p>天然 橡胶</p>	<p>沪胶创本月新低, 新单暂观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13970 元/吨 较前日-2.75%, 持仓 317688 手 较前日+282 手 夜盘-2.75% 持仓+604 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 12400 元/吨 (+100, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-1150 元/吨; 泰国 RSS3 上海市场报价 14600 元/吨 (含 17% 税) (+100)。业内惜售情绪明显, 但询盘气氛偏淡, 下游买气跟进乏力。</p> <p>(2) 昨日, 泰国合艾原料市场生胶片 43.80 泰铢/公斤 (+0.59), 泰三烟片 47.60 泰铢/公斤 (+0.27), 田间胶水 47.00 泰铢/公斤 (持平) 杯胶 36.50 泰铢/公斤 (持平), 泰国原料收购价格小涨。</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 12.5 元/公斤 (-0.5)。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)。沪胶大涨一定程度上支撑报盘重心, 然沪胶涨势未能延续, 持货商低价出货意向增强。</p> <p>库存动态:</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261</p>

	<p>截止 12 月 7 日，上期所注册仓单 24.74 万吨（较前日+690 吨）。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)英国 11 月新车销量同比降 11.2%。(2)泰国副总理颂奇将于本月 8 日下达解决农产品价格低迷的命令。</p> <p>综合看，昨日沪胶受黑色系情绪影响再度跳水创本月来新低，最低报 13800，而基本面看暂无新增利空因素，供给端因库存较为充裕，年底国内产区全面停割对短期的影响较小，若东南亚主产区在割胶旺季时遭遇强降水导致洪涝灾害，届时或将对胶价形成一定支撑，但就目前看，泰国南部本周降雨量已恢复正常水平，下游轮胎需求仍偏弱运行，且上月重卡销售数据同比回落，整体看供大于求的逻辑未变，短期盘面易受市场热点主导，今日可重点关注泰国副总理下达解决农产品价格低迷的具体命令，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：预计基差走弱，加工企业可适当增加买保头寸。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>干旱担忧仍在，不宜过分看空</p> <p>12 月 7 日，连粕主力合约日盘-1.10%，夜盘+0.03%，美豆-1.12%，美豆粕-2.10%。5 月菜油粕缩小至极值 2.798（-0.01），5 月豆油粕比缩小至极值 2.041（-0.02）。</p> <p>M1805 看涨期权合约普遍下跌达前日涨幅一半，看跌期权合约上涨完全弥补前日跌幅。成交量 P/C 为 0.70（-0.02）。隐含波动率 14.21%，较昨日+0.36%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 12 月 7 日，张家港达孚交割地 12 月现货价 3005 元/吨，较昨日-37 元/吨，较一月合约升水 70 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 6.378 万吨（-13.347 万吨），基本均为现货成交，成交大幅转淡。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>截止 12 月 7 日，山东沿海进口美湾大豆(12 月船期)理论压榨利润为 8 元/吨(+21 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 38 元/吨(+21 元/吨)，进口巴西大豆(12 月船期)理论压榨利润为-32 元/吨(+1 元/吨)，进口阿根廷大豆(5 月船期)理论压榨利润为 18 元/吨（+21 元/吨）；</p> <p>综合简评：</p> <p>阿根廷大豆主产区仍以干燥天气为主，播种进度仅完成一半，远远落后于往年。从现在到春节前是生猪养殖传统旺季，育肥期内饲料需求较大。国内油厂压榨量及开机率近两个月一直维持高位，山东多家油厂已经胀库停机，短期供大于求令豆粕承压下跌。9 日美国气象局将发布最</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>新拉尼娜预测报告, 建议投资者适当减少空单以防天气炒作带来的风险。</p> <p>期货&期权: 新单观望</p>		
PTA	<p>商品市场氛围偏弱, PTA 新单观望</p> <p>盘面描述: 2017 年 12 月 7 日, PTA 日间下跌 1.85%或 102 元/吨, 收于 5398 元/吨, 日内成交量增 3.1 万手至 88.7 万手, 持仓减 6.8 至 100.6 万手, 夜间上行 0.33%或 18 元/吨, 收于 5416 元/吨。</p> <p>模拟利润: 2017 年 12 月 6 日,PX 价格为 909.2 美元/吨, CFR 中国/台湾较上日+2.5 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 335.7 元/吨。</p> <p>现货市场: 2017 年 12 月 7 日,根据 CCFEI 价格指数, PTA 内盘现货报价 5760 元/吨, 较上日-40 元/吨, MEG 内盘现货报价 7450 元/吨, 较上日-30 元/吨; 逸盛石化 PTA 现货主港现款自提报价 5850 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 6 日,PTA 工厂负荷率 72.73%, 较上日不变。</p> <p>原油方面: 周四原油小幅回升, WTI 日间上行 1.16%或 0.65 美元/桶, 收于 56.62 美元/桶, 布油收涨 1.47%或 0.9 美元/桶, 报收 62.10 美元/桶。</p> <p>下游方面: 2017 年 12 月 7 日, 聚酯切片报价 7775 元/吨, 较上日+50 元/吨, 涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8850 元/吨, 较上日-25 元/吨, 涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8875 元/吨, 较上日-75 元/吨, 涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9075 元/吨, 较上日不变, 涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10350 元/吨, 较上日-50 元/吨。截止 12 月 6 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: 现货市场持续偏紧, 逸盛连续上调 PTA 价格, 且原油价格回升, 均为 PTA 利多因素, 但当前商</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>品市场整体氛围偏空，PTA 将受拖累，在氛围有所好转之前，新单建议观望。</p> <p>单边策略：TA805 前多持有，新单暂观望。</p> <p>产业策略：预期价格偏弱震荡的状态下，产业链企业套保头寸宜减少。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>供求逻辑不变，郑棉空单持有</p> <p>昨日日间郑棉主力合约收盘前受整体商品氛围影响大幅下跌，夜盘震荡上行走势。</p> <p>上游环节跟踪:</p> <p>(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 7 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15842 元/吨(-1 元/吨,日涨跌幅,下同),较主力 1805 合约基差为 537 元/吨(+104),基差因郑棉走弱大幅走强。内地棉籽收购价为 1.04 元/斤(持平),籽棉收购价格为 3.31 元/斤(持平),折合盘面利润率为 1.40%(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 3.18 元/斤(-0.02),折合盘面利润率为 4.03%;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 3.94%。</p> <p>截止 12 月 6 日,全国累计加工 394.61 万吨,日加工量 5.1 万吨。其中新疆累计加工 386.34 万吨,日增量 4.8 万吨。兵团累计加工 129.61 万吨,地方累计加工 256.73 万吨,全国累计公检 345.52 万吨,公检进度快于上年度水平。</p> <p>截止 12 月 7 日,郑棉注册仓单 1374 张(+57 张,日涨跌幅,下同),其中新疆棉 1195 张(+55);有效预报 1053 张(+1),总量 2427 张(+58)。</p> <p>(2) 进口棉方面: 进口指数小幅上升,内外棉价差继续收窄。截止 12 月 7 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 83.67 美分/磅(+0.20),折滑准税约为 15151 元/吨(+22),较同级地产棉价差为 691 元/吨(未考虑配额价格,-23)。</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;印度:古吉拉特邦与马哈拉施特拉邦天气良好且保持干燥高温,马德拉斯邦北部至安德拉邦沿海有雷暴预警,且风力可达 40-50 公里/时,或对棉花收获造成影响;巴基斯坦:旁遮普及信德早晚有浓雾天气,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</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261</p>



	<p>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: 粘胶短纤市场表现疲软, 市场气氛清淡, 让利抛货现象明显, 后市预期价格仍有下滑空间。截止 12 月 7 日, 纯棉纱 C32S 普梳均价为 23260 元/吨 (+40 元/吨), 较主力 CY801 合约基差为 245 元/吨 (+0), 纺纱利润为 334 元/吨(+41); 涤短 1.4D*38mm 均价为 9000 元/吨(-25), 利润为+388 元/吨(+25); 粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 14200 元/吨(+0)。</p> <p>其中, 涤纶短纤和纯棉纱价差为 14260 元/吨 (+65); 粘胶短纤和纯棉价差为 9060 元/吨(+40); 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(+40)。</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 期棉大幅上涨, 原因在于市场对美棉及印度棉的质量担忧仍未减退, 美棉因受前阶段飓风影响整体新棉马值偏高, 印度棉则受虫害影响预计大幅减产, 且美棉未点价合同处于历史高位水平, 基本面看供给端棉花集中上市压力仍在, 且需求端下游多数纺企前期备货充足, 致使短期采购意愿较低, 叠加工商业库存同比增加, 或将进一步制约棉价, 整体供大于求的逻辑不变, 但因 ICE 期棉大涨, 短期盘面不乏有小幅反弹的可能性, 昨日夜盘亦有所印证, 建议新空耐心等待 15400 之上入场机会。</p> <p>单边策略: CF805 空单继续持有, 新空耐心等待 15400 之上入场机会。</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