



## 兴业期货早会通报

2017.12.12

### 操盘建议

金融期货方面：市场乐观情绪有所体现，且信贷及融资指标明显好于预期，股指新单有入场信号。商品方面：综合盘面和供需面看，黑色链品种仍有上行空间。

操作上：

- 1.宏观面有利多、技术面转强，IF 新多介入；
- 2.供应收缩预期增强，热卷 HC1805 前多持有。

### 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
2017/12/12	金融衍生品	做多IF1712	5%	3星	2017/12/12	4056.4	0.00%	偏多	/	偏多	2	调入
	工业品	做多HC1805	5%	3星	2017/12/11	3940	0.15%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空AU1806	5%	3星	2017/12/8	272.95	0.46%	偏空	偏空	偏空	2	持有
	总计			15%	总收益率			154.8%	夏普值			/
2017/12/12	调入策略	做多IF1712				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。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50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>整体有转强信号, IF 新多入场</p> <p>周一(12月11日), 上证综指单边上行, 收盘涨0.98%报3322.2点, 先后收复3300点和半年线; 深成指涨1.9%报11143.26点; 创业板指涨1.38%重返1800点; 中小板指涨2%。两市成交仅4000亿元, 量能制约反弹高度。</p> <p>盘面上, 题材股、白马股全线活跃, 市场赚钱效应回暖。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为2.1(-3.28, 日涨跌幅, 下同), 处合理区间; 上证50期指主力合约期现基差为-2.3(-0.64), 处合理区间; 中证500主力合约期现基差为15.57(-13.57), 处合理区间。(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(+2.2)和-7.2(-2), 处相对合理区间; 中证500期指主力合约较次月价差为25.6(+15.4), 处合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下:</p> <p>1.我国11月社会融资规模为1.6万亿, 预期为1.25万亿; 新增人民币贷款为1.12万亿, 预期为0.8万亿;</p> <p>2.我国11月M2货币供应同比+9.1%, 预期+8.9%;</p> <p>3.全国11月一般公共预算收入同比-1.4%, 前值+5.4%; 一般公共预算支出同比-9.1%, 前值-8%。</p> <p>行业面主要消息如下:</p> <p>1.保监会拟修订保险保障基金管理办法, 以提高保险业防范化解风险的能力;</p> <p>2.全国11月乘用车销量同比持平, 汽车销量同比+0.7%。</p> <p>资金面情况如下:</p> <p>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2.688%(+8bp, 日涨跌幅, 下同); 7天期报2.818%(+1.9bp); 银行间质押式回购1天期加权利率报2.6923%(+10.44bp), 7天期报2.8706%(+4.42bp);</p> <p>2.截至12月8日, A股融资余额为10137.7亿元, 较前日增加1.38亿元。</p> <p>综合盘面走势和价差结构看, 市场乐观情绪有所体现, 而最新信贷及融资等宏观指标明显好于预期, 亦利于多头力量累积, 新单有入场信号。</p> <p>操作上: 宏观面有利多、技术面转强, IF新多介入。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>融资需求高于预期, 监管预期仍压制债市</p> <p>昨日国债期货早盘震荡下行, 午后一度出现走强但尾</p>	研发部 张舒绮	021-80220315

	<p>盘再度走弱，主力合约 TF1803 和 T1803 分别下跌 0.16%和 0.25%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>央行公布 11 月金融数据：11 月新增人民币贷款 1.12 万亿元人民币，其中居民贷款和企业中长期贷款较多。11 月社会融资规模 1.6 万亿元。M2 同比增速回升至 9.1%。</p> <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 400 亿 7D、400 亿 28D 的逆回购操作，同时当日有 600 亿逆回购到期，单日净投放 200 亿。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率全线抬升。截止 12 月 11 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.69%(+10.44BP), DR007 报收 2.87%(+4.42BP), DR014 报收 3.84%(+6.30BP), DR1M 报收 5.16%(+0.16BP)。SHIBOR 利率全线上行，截止 12 月 11 日,SHIBOR 隔夜报收 2.69%(+8.00BP), SHIBOR 7 天报收 2.82%(+1.90BP), SHIBOR 14 天报收 3.85%(0.00BP), SHIBOR 1 月报收 4.46%(+2.39BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率全线。</p> <p>一级市场方面，昨日共有 6 只地方政府债发行，规模总计 49.19 亿元。。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率全线抬升。截止 12 月 11 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.75%(+0.02BP), 3.77%(+1.63BP), 3.90%(+4.74BP), 3.93%(+2.01BP)；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%(+0.54BP), 4.70%(+2.34BP), 4.76%(+3.10BP), 4.83%(+5.70BP)；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%(+0.54BP), 4.72%(+3.89BP), 4.80%(+1.16BP), 4.91%(+5.29BP)。</p> <p>综合来看，昨日公布的社融数据显示目前融资需求仍相对偏强，利率明显下行可能性较弱。短期内资金面受到月中税缴等因素的影响，叠加央行紧平衡的操作，预计资金面短期相对偏紧。昨日期债盘中一度回升主要受到资管新规可能延长过渡期消息的影响，但支持力度有限。短期内债市的主要影响因素仍是资金面和监管政策，预计期债仍将维持弱势震荡。</p> <p>操作上：T1803 轻仓试空。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>美元走弱提振有色金属，铜锌持多头思路</p> <p>周一日间有色金属震荡分化，夜盘则普遍上涨，铜锌镍均涨逾 1%。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>(1)中国 11 月新增人民币贷款 11200 亿元，预期</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>7850 亿元, 前值 6632 亿元。M2 同比增 9.1%, 环比 +0.3 个百分点, 同比-2.3 个百分点, 预期 8.9%, 前值 8.8%。11 月社会融资规模增量为 1.6 万亿元, 同比-2346 亿。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)截止 2017-12-11, SMM 1#电解铜现货价格为 51525 元/吨, 较前日上涨 160 元/吨, 与近月合约持平, 沪期铜继续低位震荡整理, 早市持货商因成交匮乏未维稳周末时的报价, 压价空间大, 部分贸易商主动压价。当日平水铜价格抗跌性良好, 成交明显显现偏向以平水铜为主, 下游保持逢低买盘量, 贸易活跃度受限, 进入交割周期, 平水铜及好铜不愿贴水交易, 成交陷僵持拉锯格局。</p> <p>(2)当日, SMM A00#铝现货价格为 13980 元/吨, 较前日上涨 60 元/吨, 较近月合约贴水 130 元/吨, 持货商出货积极, 中间商主要为下游企业接货, 下游企业交易前期采购积极性较高, 但后期随期铝下行, 采购力度下降, 当日整体成交一般, 主要集中于前期。</p> <p>(3)当日, SMM 0#锌锭现货价格为 25230 元/吨, 较前日上涨 460 元/吨, 较近月合约升水 335 元/吨, 当日炼厂正常出货, 期锌市场整体成交较上周五清淡。第一交易时段, 沪期锌高位盘整, 市场交投谨慎; 第二交易时段, 沪期锌高位回落, 市场转为活跃。</p> <p>(4)当日, SMM 1#电解镍现货价格为 88475 元/吨, 较前日上涨 175 元/吨, 较近月合约贴水 325 元/吨, 早间市场成交情况较上周五转淡, 市场多询价观望, 下游钢厂少量拿货, 当日十点半后镍价跳水, 升水无明显变化, 市场成交转好。当日金川下调电解镍出厂价 500 元至 88000 元/吨。</p> <p>库存方面:</p> <p>(1)LME 铜库存为 19.46 万吨, 较前日减少 550 吨; 上期所铜库存 3.15 万吨, 较前日减少 1524 吨;</p> <p>(2)LME 铝库存为 109.74 万吨, 较前日增加 2900 吨; 上期所铝库存 67.59 万吨, 较前日增加 5442 吨;</p> <p>(3)LME 锌库存为 19.94 万吨, 较前日减少 1700 吨; 上期所锌库存 1.34 万吨, 较前日减少 549 吨;</p> <p>(4)LME 镍库存为 37.62 万吨, 较前日减少 786 吨; 上期所镍库存 3.14 万吨, 较前日减少 622 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面:</p> <p>(1)截止 12 月 11 日, 伦铜现货价为 6539 美元/吨, 较 3 月合约贴水 34.25 美元/吨; 沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.92 (进口比值为 7.85), 进口盈利 458 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 57 元/吨;</p>		
--	---	--	--

	<p>(2)当日，伦铝现货价为 1992 美元/吨，较 3 月合约贴水 18.5 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.01（进口比值为 8.23），进口亏损 2431 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.13（进口比值为 8.22），进口亏损 2199 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3094 美元/吨，较 3 月合约升水 7.5 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.28（进口比值为 8.27），进口盈利 24 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.94（进口比值为 8.27），进口亏损 1028 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 10990 美元/吨，较 3 月合约升水 0.25 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.15（进口比值为 8.06），进口盈利 940 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.07（进口比值为 8.06），进口盈利 42 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)据 SMM，截止 12 月 11 日，国内电解铝社会库存 175.2 万吨，环比-1.1 万吨；(2)11 月，乘用车共销售 258.95 万辆，环比+10.08%，同比-0.03%。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>铜：市场预计美联储在本周三利率决议加息至 1.25-1.5%的概率为 92.8%，还有 7.2%的可能性加息至 1.5%-1.75%，而维持利率不变的几率为零，加息已无悬念，市场更多的聚焦于美联储透露的 2018 年加息路径，隔夜美联储薪资数据表现平平，可能令美联储放慢明年的加息步伐，因此美元表现疲软，叠加国内汽车销售和信贷数据好于预期改善消费者信心，铜引领有色金属集体上涨。我们认为加息靴子落地后，美元走弱的可能性较大，且经济数据暗示国内需求不弱，铜价本周延续反弹的概率较大，建议沪铜轻仓试多。</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，但美元走弱叠加国内需求预期转好提供支撑，铝价在 14250 受到较强的支撑，建议沪铝新单暂观望。</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，上周锌锭库存下降至 10 万吨以下，而 LME 锌库存也降至 20 万吨以下，因此预计锌价维持强势，沪锌多单持有。</p> <p>镍：11 月菲律宾苏里高地区完全进入雨季，镍矿发货量大幅减少，而印尼镍矿出口配额不断被批准后，出口</p>	
--	---	--



	<p>量不增反降，上周国内七大港口镍矿库存再降 20 万湿吨至 694 万湿吨，因此镍矿供给受限继续支撑镍价。但不锈钢价格下滑抑制对镍的需求，镍价反弹高度存疑，建议沪镍新单暂观望。</p> <p>单边策略：CU1802 新多在 52000-52250 之间入场，周期 1-2 周，预计年化收益率 50%；ZN1802 多单持有。</p> <p>套保策略：铜价延续反弹，适当增加买保头寸；锌保持 50%买保比例不变。</p>		
<p>钢矿</p>	<p>现货基本面偏强，热卷前多继续持有</p> <p>昨日黑色系成材端宽幅震荡，原料端双焦表现强势，铁矿偏弱运行，截至昨天下午收盘，螺纹钢上涨 0.44%，热卷下跌 0.05%，铁矿石跌 2.17%，持仓量均小幅增加。夜盘螺纹、热卷维持向上，铁矿石出现反弹。</p> <p>一、矿石现货动态：</p> <p>1、铁矿石 昨日国内矿及国外矿市场走势分化，整体成交情况较清淡。其中，国产矿整体报价上涨，但由于钢厂本轮补库基本完成，加之钢厂限产趋严，市场采购较清淡。而进口矿市场则稳中偏弱，粉块矿价差继续弱势。</p> <p>截止 12 月 8 日，普氏指数 69.5 美元/吨 (-0.95)，折合盘面价格 567.5 元/吨 (上周-6)。截止 12 月 11 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 507 元/吨(+7)，折合盘面价格 558.59 元/吨 (+7.61)，对应 01 基差 67.59 (+17.61)，05 基差为 63.09 (+18.61)。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 450 元/吨(-5)，折合盘面价 474.13 元/吨 (-5.43)，对应 01 基差为 -16.87 (+4.57)，05 基差为 -21.37 (+5.57)。</p> <p>2、海运市场报价 海运市场价格小幅回调。截止 12 月 8 日，巴西线运费为 21.07(+0.11)，澳洲线运费为 9.66(-0.04)。</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>昨日国内建筑钢材市场价格小幅上涨，基差均出现走阔。截止 12 月 11 日，上海 HRB400 20mm 为 4900 元/吨 (+100)，天津 HRB400 20mm 为 4550 元/吨 (+100)。螺纹钢 1801 上海基差 753 元/吨 (+87)，天津基差 392 元/吨 (+87)，螺纹钢 1805 上海基差 1140 元/吨 (+86)，天津基差 779 元/吨 (+86)。</p> <p>昨日国内热轧价格小幅上涨，基差继续走阔。截止 12 月 11 日，上海热卷 4.75mm 为 4270 元/吨 (+50)。热卷 1801 基差 143 元/吨 (+58)，热卷 1805 基差 349 元/吨 (+52)。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润小幅增加。截止 12 月 11 日，螺纹利润 (原料成本滞后 4 周) 1573 元/吨(+41)，热轧利润 1049 元/</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132</p>



	<p>吨(+2)。</p> <p>观点综述及建议:环保去产能叠加高炉开工率继续下滑,钢材供给端有进一步收紧的预期。而下游需求韧性偏强,而南方工地仍有赶工情况,现货市场成交量有所好转,库存短期难以有效累积,钢材基本面偏强势。短期,供给收紧以及极低的社会库存仍然是推动钢材价格上行的动力,但后续亦需关注需求端的变化以及限产是否有放松的可能。由于螺纹利润远高于热卷导致铁水流向螺纹,热卷产能利用率较螺纹出现明显下滑,上周螺纹产能利用率回升1.1个百分点,而热卷则下滑2个百分点,热卷供给收缩预期更加强烈,策略上HC1805维持多头思路。钢厂铁矿石补库基本完成,且钢厂开工有进一步下降的预期,而到港资源持续增加,铁矿石基本面弱势难改,上行承压较明显,跟随成材走势为主。</p> <p>操作上:HC1805前多继续持有。</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>焦炭盘面利润超过9月高位,买焦炭卖焦煤组合获利了结</p> <p>昨日成材宽幅震荡,双焦强势反弹,截至12月11日下午收盘,焦炭1805涨1.89%,持仓增加22070手,焦煤1805涨0.95%,持仓减少23098手,郑煤1801持平+0%,持仓减少31188手。昨日夜盘,黑色系整体延续反弹走势。</p> <p>一、价格链条:</p> <p>1、动力煤:</p> <p>截止12月11日,动力煤指数CCI5500为692元/吨(+0)。(注:现货价格取自汾渭能源提供的指数);力合约ZC801基差为8.6元/吨(+0),基差与前期持平;郑煤1-5价差为75(+10.4),1-5价格继续走强。</p> <p>2、焦煤焦炭:</p> <p>截止12月11日,京唐港山西产主焦煤提库价1590元/吨(-0),焦煤1801基差为315.5元/吨(-37),焦煤1805基差为312.5元/吨(-12);天津港一级冶金焦平仓价(含税)2245元/吨(+100),焦炭1801基差为65元/吨(+20),焦炭1805基差为141(+61)。焦煤1-5价差为-3(+25);焦炭1-5价差76(+41);煤焦比J1801/JM1801为1.71(+0.01),焦煤1-5价差走强,煤焦比小幅扩大。</p> <p>3、海运价格方面:</p> <p>截止12月11日,中国沿海煤炭运价指数报1549.39(+2.9%),国内运费大幅回升;波罗的海干散货指数报1727(+1.47%),国际运费持续回升。</p> <p>二、库存链条:</p> <p>1、动力煤:</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132</p>





	<p>截止 12 月 11 日，秦皇岛港库存 666 万吨(较周五 +7 万吨)。秦皇岛预到船舶数 9 艘，锚地船舶数 88 艘。近期秦港成交有所回落，库存水平小幅回升。</p> <p>六大电厂煤炭库存 1160.80 万吨(-较周五 1.83%)，可用天数 17 天(较周五-0 天)，日耗 68.28 万吨/天(较周五-1.83%)。电厂日耗维持较高水平，煤炭库存持续下降。</p> <p>三、利润链条： 焦煤、焦炭： 截止 12 月 11 日，焦化厂模拟利润为 196.31(+100)；螺纹上海现货价格为 4900 元/吨(+100)，螺纹钢天津现货价格为 4550 元/吨(+100)，螺纹钢模拟利润为 1430.82 元/吨(+16.61)，热卷上海现货价格为 4270 元/吨(+50)，热卷模拟利润为 944.68 元/吨(+15.51)。钢材现货止跌反弹，吨钢利润小幅走高，焦炭价格延续上涨，焦化厂盈利明显好转。</p> <p>观点综述及建议： 1、动力煤：郑煤上游供给增量有限，而运力紧张使得港口到货量，而下游沿海电厂日耗处于较高水平，电厂库存逐步降低，叠加燃煤取暖放开，郑煤需求相对供给偏强。郑煤走势震荡偏强。后期亦需关注运力瓶颈的持续性以及基差的走势。策略上，ZC801 前多继续持有。 2、焦炭、焦煤：受环保限产影响焦化厂开工率整体下降，焦化厂厂内库存大幅下降，叠加叠加运力紧张导致的焦炭到港资源有限，焦炭供应持续偏紧。而钢企冬储压力增加，贸易商积极采购，需求端亦有支撑，焦炭供需重回偏紧状态。钢材走强，焦煤现价低位反弹，焦炭现货仍有上涨空间。期货主力合约基差在现货延续强势的情况下亦有所扩大。焦炭走势或将延续强势。焦煤供给较稳定，而需求受限压制维持弱势，基本面相对焦炭偏弱。但鉴于成材企稳反弹，焦炭延续强势，焦煤或将顺势跟涨。考虑到焦炭 01 合约盘面利润已经升至 586，超过前高，继续扩张空间有限，煤焦比存在高位回调风险。策略上，J1805 轻仓试多，买 J1801-卖 JM1801 组合获利了结。</p>		
<p>原油</p>	<p>输油管道意外关闭，原油前空暂离场 油价走势：周一油价延续上周末涨势，WTI 收涨 1.19%或 0.68 美元/桶，收于 58.02 美元/桶，布油周跌幅则为 2.15%或 1.36 美元/桶，报收 64.75 美元/桶。 美元指数：周一美元涨势有所放缓，圣诞节前税法法案落地的乐观预期仍对美元形成有力支撑，且美联储 12 月议息会议开始，市场对本次加息普遍有所预期，目前加息概率为 100%，其产生的利多影响也在逐渐减弱，在会议结果、联储表态正式出炉前，投资者表现依旧偏谨慎，美元偏强震荡可期。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>基本面消息方面：1.北海 FORTIES 输油管道被迫关闭进行维修。</p> <p>综合预测：北海原油产量运输的重要管道 FORTIES 被迫关闭维修，该管道每日将 45 万桶原油经北海输送至苏格兰的金尼尔加工码头，本次维修将需要数周时间，意外的油市收紧消息令原油大幅上扬，布油更是大涨，前期买 WTI-卖 BRENT 组合暂离场；</p> <p>而周末公布的美国原油活跃钻机数再次攀升，OPEC 减产之际美国不断增产，其将成为油市再平衡的主要阻力，这将在中长期内不断破坏油市支撑并施压油价；</p> <p>但短期内上述输油管道的关闭对油价将产生一定提振，前空建议暂离场，而美国原油产量大概率继续增加，激进者可在周三凌晨 API 库存数据公布前高位试空，稳健者可等待 EIA 周度产量报告布局空单。</p> <p>单边策略：WTI1801、布油 1802 前空暂离场，新单暂观望。</p> <p>套利策略：买 WTI1801-卖 BRENT1802 组合暂离场。</p> <p>产业策略：原油短期内存偏强预期，下游企业宜增加买保头寸，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>纽约恐怖袭击再掀波澜，国际油价大涨</p> <p>12 月 11 日，塑料主力合约增仓 2.3 万手-0.11%，基差 24 (较昨日+10)；PP 主力合约减仓 1536 手+0.75%，基差 414 (较昨日-68)；甲醇主力合约日盘冲高回落，夜盘+0.63%，基差 293 (较昨日+102)；L-PP 价差 369 (-78)；PP-3MA 价差 455，较昨日+833。</p> <p>上游：北海一条石油供应管道在发生泄漏后关闭，纽约发生的恐怖袭击事件，国际油价大涨，WTI+1.19%，Brent+2.15%。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；甲醛及二甲醚小幅回落。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 华北地区 9560-9700 元/吨，华东地区 9700-9850 元/吨，华南地区 9950-10100 元/吨，价格下跌 50 元/吨；</p> <p>PP: 粒料拉丝，华北地区 8800-9050 元/吨，华东地区 9100-9350 元/吨，华南地区 9200-9450 元/吨，报价上涨 150 元/吨，华东地区粉料价格 8900-9050 元/吨；</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>MA：华东地区 3470-3500 元/吨，华南地区 3600-3670 元/吨，西北地区 2850-3100 元/吨。价格上涨 60 元/吨。</p> <p>装置动态：</p> <p>PE: 上海金菲 (HDPE) 12 月 11 日开车。</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。</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，天津碱厂 (50 万吨) 12 月 7 日临时停车 4-5 天，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>聚烯烃昨日冲高回落，PP 与 L 价差再度缩小，但暂时不宜做扩价差。目前基本面无明显矛盾，仓位每日变化不大，今日预计维持震荡。</p> <p>夜盘黑色表现强势，甲醇亦冲破 2900。听闻南方多省开始执行环保检查，甲醇现货继续提涨，基差高位，风险加大。预计今日小幅上涨。</p> <p>操作建议：PP1805 前多持有，MA1805 于 2930 以上轻仓加空。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>“天胶式”下跌再现，沪胶新多入场</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 14020 元/吨，较前日持平，持仓 320290 手，较前日+2548 手，夜盘+0.28%，持仓+1646 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 12100 元/吨(不变，日环比涨跌，下同)，与近月基差-1450 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14300 元/吨(含 17%税)(+100)。业者观望走货为主，报盘情况尚可。</p> <p>(2)昨日，逢泰国行宪纪念日补假，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 12.6 元/公斤(+0.10)。海南产区天气好转，原料胶水供应增加。</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)。终端买气略显平淡，持货商随行就市报价，小单交投延续，实际成交具体商谈。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 12 月 11 日，上期所注册仓单 25.45 万吨(较前日+1550 吨)。</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261</p>

	<p>产业链消息方面：</p> <p>(1)印度轮胎企业面临国内天胶供应不足的形势。(2)合盛收购印尼四家橡胶加工厂。(3)11月,我国汽车产销量环比、同比均呈现增长。当月汽车产销分别完成308万辆和295.8万辆,其中产量创历史新高,产销量环比分别增长18.7%和9.7%;同比分别增长2.3%和0.7%。</p> <p>综合看,昨日沪胶开盘受黑色系带动急速拉升,而后仅一小时时间再现“天胶式”断崖下跌,一度下破14000支撑位,最低报13880,结合基本面看并无新增利空消息,年底国内即将迎来全面停割时期,而全球天胶供给主要来源于东南亚国家,至明年2月前均处于割胶旺季,若期间受到拉尼娜现象的扰动,或对供给造成一定影响,盘面届时或将迎来反弹,且因此次泰国保护胶农利益的决心较大,国际三方橡胶理事会(ITRC)上月达成限制出口的协议将于明日再次讨论,或将敲定最终数量及实施力度,下游需求看,上周全钢胎开工率有所回升,叠加泰国农业部计划提高橡胶采购量以提振橡胶价格,或对沪胶形成一定支撑,整体看橡胶处于相对价格低位,建议沪胶05合约新多逢低入场。</p> <p>单边策略:RU1805新多在14000附近逢低入场。</p> <p>套保策略:预计基差继续走弱,加工企业可适当增加买保头寸。</p>		
PTA	<p>下游需求转弱,PTA偏弱运行为主</p> <p>盘面描述:2017年12月11日,PTA日间下跌0.11%或6元/吨,收于5394元/吨,日内成交量增15.7万手至58.2万手,持仓减0.4至98.2万手,夜间上行0.44%或24元/吨,收于5418元/吨。</p> <p>模拟利润:2017年12月8日,PX价格为905.0美元/吨,CFR中国/台湾较上日+1.0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282.5元/吨。</p> <p>现货市场:2017年12月11日,根据CCFEI价格指数,PTA内盘现货报价5705元/吨,较上日-20元/吨,MEG内盘现货报价7380元/吨,较上日+10元/吨;逸盛石化PTA现货主港现款自提报价5700元/吨,较上日下滑150元/吨;外盘卖出价735美元/吨,价格涨10美元/吨。截止12月8日,PTA工厂负荷率73.96%,较上日+1.23%。</p> <p>原油方面:周一原油继续回升,WTI日间上行1.19%或0.68美元/桶,收于58.02美元/桶,布油收涨2.15%或1.36美元/桶,报收64.75美元/桶。</p> <p>下游方面:2017年12月11日,聚酯切片报价7775元/吨,较上日不变,涤纶短纤1.4D*38MM报价8800元/吨,较上日-50元/吨,涤纶长丝</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>POY150D/48F 报价 8750 元/吨, 较上日-100 元/吨, 涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9000 元/吨, 较上日-50 元/吨, 涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10100 元/吨, 较上日-200 元/吨。截止 12 月 8 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. 海南逸盛 200 万吨装置计划 12 月中下旬停车检修; 2. 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; 3. 桐昆新装置 220 万吨/年装置听闻月中投产具体时间未定; 4. 江阴汉邦石化其 220 万吨/年 PTA 装置于 12 月 3 日因故停车, 已于 12 月 10 日升温重启, 计划今日出料; 5. 宁波逸盛三号线 65 万吨/年 PTA 装置故障于周末停车, 重启时间待定。</p> <p>聚酯装置方面: 仪征石化涤纶短纤年产 8.7 万吨装置计划 12 月中旬停车检修 10 天。</p> <p>综合预测: 宁波逸盛三号线 65 万吨/年 PTA 装置故障于周末停车, 但江阴汉邦石化其 220 万吨/年 PTA 装置计划今日出料, 缓解 PTA 供应紧张格局, 并且下游聚酯工厂因聚酯产销平淡降价销售, 但仍未能提振需求, 节前需求将逐步转淡, 该利空将持续施压期价, 预计 PTA 价格近期以偏弱运行为主, 激进者新空可尝试, 稳健者新单建议观望。</p> <p>单边策略: TA805 新单观望。</p> <p>产业策略: 预期价格震荡偏弱的状态下, 上游企业卖保头寸宜增加。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>基本面仍偏弱, 郑棉空单持有</p> <p>昨日郑棉主力合约盘中大幅跳水, 后呈震荡偏弱走势。</p> <p>上游环节跟踪:</p> <p>(1) 国产棉方面: 棉花市场弱势调整, 现货成交相对疲软。截止 12 月 11 日, 中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15838 元/吨(-4 元/吨, 日涨跌幅, 下同), 较主力 1805 合约基差为 698 元/吨(+336), 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 3.27 元/斤(-0.04), 折合盘面利润率为 2.72%(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 3.17 元/斤(-0.01), 折合盘面利润率为 4.44%; 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 4.02%。</p> <p>截止 12 月 10 日, 全国累计加工 413.18 万吨, 日加工量 13.8 万吨。其中新疆累计加工 403.89 万吨, 日增量 13.0 万吨。兵团累计加工 134.36 万吨, 地方累计加</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261</p>

	<p>工 269.53 万吨，全国累计公检 372.96 万吨，公检进度快于上年度水平。</p> <p>截止 12 月 11 日，郑棉注册仓单 1591 张(+56 张，日涨跌幅，下同)，其中新疆棉 1412 张(+56)；有效预报 1310 张(+308)，总量 2901 张(+364)。</p> <p>(2) 进口棉方面: 进口指数小幅回落，内外棉价差继续走扩。截止 12 月 11 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 84.52 美分/磅(-0.40)，折滑准税约为 15248 元/吨(-44)，较同级地产棉价差为 590 元/吨(未考虑配额价格,+40)。</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°C 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°C。</p> <p>中游环节跟踪:</p> <p>(1) 纱线方面: 粘胶短纤价格延续弱势，市场气氛依旧偏淡；供应来看，行业负荷维持高位，整体供应宽松，成本来看，原料价格表现坚挺，粘胶厂家成本压力较大。截止 12 月 11 日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23260 元/吨 (+80 元/吨)，较主力 CY801 合约基差为 245 元/吨(+40),纺纱利润为 338 元/吨(+84)；涤短 1.4D*38mm 均价为 8975 元/吨(+50)，利润为+355 元/吨(+22)；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 14285 元/吨(+30)；粘胶短纤和纯棉价差为 9060 元/吨(+80)；进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 23050 元/吨(+0)，较同级国产纱线价格 210 元/吨(+80)。</p> <p>(2) 布料方面: 整体价格走势变化不大。截止 12 月 11 日,32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.737 元/米(-0.002)，40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.009 元/米(-0.002)。</p> <p>下游产业链消息平静</p> <p>综合看，基本面供给端因今年全球棉花丰产，国内抛储延期，目前供给压力较大，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，</p>		
--	--	--	--



	<p>且 ICE 期棉昨日大幅回调，短期盘面延续震荡偏弱的可能性较大，建议郑棉空单继续持有。</p> <p>单边策略：CF805 空单继续持有，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