



兴业期货早会通报

2017.12.19

操盘建议

金融期货方面：市场整体情绪依旧不佳，股指有转空信号。商品方面：有色金属上行驱动明确，多单仍可介入，黑色链品种供需驱动下走势分化，宜持组合思路。

操作上：

1.中小板表现相对更弱，IC 新空入场；2.关税上调增加俄镍进口成本，且技术面有印证，NI1805 新多在 95500 上入场；3.原料冬储提供支撑，买 I1805-卖 RB1805 组合继续持有。

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
2017/12/19	金融衍生品	做空IC1801	5%	3星	2017/12/19	6160.6	0.00%	中性	/	偏空	2	调入
	工业品	做空MA1805	5%	3星	2017/12/14	2950	0.81%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多I1805-做空RB1805	5%	3星	2017/12/18	7.4	0.79%	中性	偏多	偏多	2	持有
	总计		15%		总收益率		155.9%		夏普值		/	
2017/12/19	调入策略	做空IC1801					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>市场情绪不佳、阻力显现，IC 新空入场</p> <p>周一（12月18日），上证综指弱势整理，收盘勉强翻红，涨0.05%报3267.92点；深成指跌0.35%报10960.12点；创业板指跌0.19%报1780.64点。两市成交3408亿元，创阶段次低。</p> <p>盘面上，盘面上，权重股多数走强，中小创普遍低迷，新零售、芯片和5G等概念板块跌幅明显。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为0.39(-3.47，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-8.94(-3.51)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为38.19(+9.43)，显示市场情绪偏弱。（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-4.4(-9.6)和-0.2(+14)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为40.6(+14)，远月预期相对悲观。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.欧元区11月CPI终值同比+1.5%，符合预期。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.据财政部，国企从事公共基础设施、环保等所得享受税收优惠；2.深交所称，将引导社会资本流向生态环保等绿色领域。</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2.724%(-7.9bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.871%(+0.3bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.6939%(-11.75bp)，7天期报2.9185%(+1.87bp)；2.截至12月15日，A股融资余额为10190.93亿元，较前日减少35.36亿元。</p> <p>综合基本面和盘面看，市场整体情绪依旧不佳，技术面阻力有加强迹象。而中小板表现相对更弱、且资金面整体缺乏支撑提振，新空可尝试。</p> <p>操作上：股指有转弱信号，IC新空入场。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>利空因素逐步减弱，债市情绪谨慎向好</p> <p>昨日国债期货早盘高开后震荡下行，主力合约TF1803和T1803分别下跌0.01%和0.03%。</p> <p>流动性：央行公开市场大量投放，资金成本部分回落。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了1200亿7D、1100亿14D和700亿28D的逆回购操作，当日有400</p>	研发部 张舒绮	021-80220315

	<p>亿逆回购到期，单日净投放 2600 亿。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率多数回落。截止 12 月 18 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.71%(+1.84BP), DR007 报收 2.92%(-0.28BP), DR014 报收 4.11%(-5.25BP), DR1M 报收 4.50%(-0.07BP)。SHIBOR 利率多数回落，截止 12 月 18 日,SHIBOR 隔夜报收 2.72%(-0.10BP), SHIBOR 7 天报收 2.87%(0.00BP), SHIBOR 14 天报收 3.88%(+1.20BP), SHIBOR 1 月报收 4.64%(+5.68BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率多数下行。</p> <p>一级市场方面，昨日无利率债发行。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率多数下行。截止 12 月 18 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.76%(-1.50BP), 3.77%(+0.01BP), 3.83%(-2.55BP), 3.89%(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 4.56%(+1.38BP), 4.74%(+1.12BP), 4.76%(-1.17BP), 4.80%(+0.02BP)；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 4.59%(+0.41BP), 4.73%(-0.74BP), 4.80%(-1.17BP), 4.92%(-1.20BP)。</p> <p>综合来看，受到年底资金压力较大的影响，昨日央行在公开市场放量投放逆回购，对流动性呵护意图明显。上周的融资质押新规出台和公开市场利率上调的不及预期都在短期内对债市形成一定利好。中央经济会议于 12 月 18-20 日召开，将对 18 年作出规划，具体内容或对债市形成一定影响，同时监管细则还有待逐步落地，关注政策面对债市的影响。</p> <p>操作上：T1803 前多轻仓持有。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>税改议案前夕，有色观望为主</p> <p>周一有色金属走势偏强，仅期锌小幅下挫，而期镍涨幅较大。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-12-18，SMM 1#电解铜现货价格为 53360 元/吨，较前日上涨 800 元/吨，较近月合约贴水 100 元/吨，沪期铜大幅反弹，当日平水铜成交好于好铜，收货者多属需完成长单交付者。铜价连续上扬后，下游的接货力量逐渐下降，下游处于纠结两难中，若贴水进一步扩大或能吸引部分消费入市。</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 14170 元/吨，较前日上涨 120 元/吨，较近月合约贴水 210 元/吨，期铝当月换月至 1801 合约，期铝当月高位震荡。持货商乐于出货，中间商担心贴水扩大，稍作观望，下游企业畏高接货意愿极弱，整体成交较周五回落。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 25670 元/吨，较前日上涨 170 元/吨，较近月合约贴水 40 元/吨，炼厂积极出货；升水持续走低，贸易商成交较清淡，加之下游采购意愿不佳，市场整体成交较上周五无改善。沪锌 1801 合约震荡走低，午盘报收于 25570 元/吨。</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 93375 元/吨，较前日上涨 3550 元/吨，较近月合约升水 265 元/吨，上午镍价高位震荡，市场商家畏高，询价观望居多，市场成交情况较上周五较差。当日金川公司电解镍（大板）上海报价增加 3100 元/吨至 93600 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 19.67 万吨，较前日增加 1525 吨；上期所铜库存 3.25 万吨，较前日减少 1568 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 110.59 万吨，较前日减少 50 吨；上期所铝库存 70.09 万吨，较前日增加 2582 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 19.19 万吨，较前日减少 1850 吨；上期所锌库存 1.5 万吨，较前日增加 3574 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 37.33 万吨，较前日减少 1536 吨；上期所镍库存 3.08 万吨，较前日持平。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 12 月 18 日，伦铜现货价为 6736 美元/吨，较 3 月合约贴水 31 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.79（进口比值为 7.85），进口亏损 389 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 7.85），进口亏损 209 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2036 美元/吨，较 3 月合约贴水 15.5 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 6.91（进口比值为 8.21），进口亏损 2662 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 8.21），进口亏损 2252 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3183 美元/吨，较 3 月合约贴水 0.5 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.12（进口比值为 8.26），进口亏损 446 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.93（进口比值为 8.26），进口亏损 1055 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 11170 美元/吨，较 3 月合约升水 19 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.09（进口比值为 8.05），进口盈利 445 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.08（进口比值为 8.05），进口盈利 384 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)据统计局，中国 11 月精炼铜产量同比+9.8%至 786,000 吨；(2)据 SMM，截止 12 月 18 日，国内电解</p>		
--	---	--	--



	<p>铝社会库存 174.1 万吨，环比-0.4 万吨；(3)据统计局，中国 11 月锌产量同比+7.5%至 603,000 吨；(4)据 MyMetal，截至 2017 年 12 月 18 日，全国主要市场锌锭库存 11.66 万吨，环比+1.81 万吨。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>铜：税改议案投票前夕，市场保持谨慎，隔夜美元小幅下挫。欧洲央行全面上调 17-19 年的经济增速预期，全球经济复苏态势良好，支撑铜价连续上涨。但 11 月精炼铜产量较去年同期增加 9.8%至 78.6 万吨，为 2014 年 12 月以来最高水平，国内供给端压力初显，且税改即将迎来最终议案的投票，如果一致协商版本最终通过，有望短线提振美元，因此建议沪铜多单暂止盈离场。</p> <p>铝：11 月原铝产量同比下滑 16.8%至 235 万吨，连续第 5 个月下降，已降至 2015 年 2 月以来的低位，昨日社会库存也再降 0.4 万吨，产量、库存双降为铝价提供支撑，但库存拐点信号有待进一步确认，且氧化铝价格下跌或令成本继续下移，预计铝价震荡为主，沪铝新单暂观望。</p> <p>锌：部分矿山停产、检修令产量有所下滑，国内锌精矿供给紧张，冶炼端部分炼厂检修影响锌锭供给，沪伦比持续低位也令进口锌锭减少，供给端利多持续发酵，锌价连续上涨约 1500 点，但供给端的利多逐渐消化后，锌价上行明显受阻，且昨日社会库存增加 1.81 万吨，表明需求未有明显转暖，因此建议沪锌多单暂止盈离场，空单等待进一步的信号。</p> <p>镍：上周国务院关税税则委员会发布的《2018 年关税调整方案》上调了镍板进口税率，俄镍进口成本增加后或导致其供给受限，而下调 200 系热轧不锈钢卷、不锈钢锭、合金钢锭、不锈钢坯、合金钢坯的出口关税将促进不锈钢出口，需求预期增加，技术上看沪镍突破 95000 的关口，大概率将继续上涨，建议沪镍新多入场。</p> <p>单边策略：NI1805 新多在 95000-95500 之间入场，目标 100000。</p> <p>套保策略：镍适当增加买保头寸。</p>		
<p>钢矿</p>	<p>原料冬储钢矿强弱分化，多矿空螺纹组合继续持有昨日黑色系整体呈现成材弱而原料强的走势。截止 12 月 18 日下午收盘，铁矿石大涨 5.51% 螺纹钢上涨 1.31%，热卷上涨 0.41%，持仓量方面，铁矿石大幅增仓，而螺纹钢和热卷持仓减少。夜盘铁矿维持强势，螺纹、热卷高位回落。</p> <p>一、矿石现货动态：</p> <p>1、铁矿石：</p> <p>昨日铁矿石市场整体偏强。其中，国产矿方面，市场报价维持稳定，矿商心态较好。进口矿方面，港口现货价</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132</p>

	<p>格稳中上涨,部分地区由于铁矿石资源匮乏或者运输紧张问题,导致矿价走高。加之昨日成材价格继续小幅探涨,钢材利润维持高位,在此情况下,钢厂对铁矿石尤其是刚品矿仍有刚性需求。综合来看,铁矿石现货市场近期走势整体偏强。</p> <p>截止12月18日,普氏指数74.5美元/吨(+3.05),折合盘面价格605.5元/吨(+24.3),青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价514元/吨(+5),折合盘面价格566.2元/吨(+5.43),对应01基差50.7(+20.07),05基差为30.2(+22.57)。天津港巴西63.5%粗粉车板价455元/吨(+5),折合盘面价479.57元/吨(+5.43),对应01基差为-35.93(-20.07),05基差为-56.43(-22.57)。</p> <p>截止12月18日,05螺矿比为7.23(-0.3),05螺矿比持续收窄,长期看,螺矿比有持续收窄的趋势。</p> <p>2、海运市场报价</p> <p>海运市场价格涨跌互现。截止12月15日,巴西线运费为19.41(-0.3),澳洲线运费为9.82(+0.01)。澳洲线运费小幅回升,而巴西运费降低。</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>上周国内建筑钢材市场价格小幅下跌,基差继续走阔。截止12月15日,上海HRB400 20mm为4800元/吨(上周0),天津HRB400 20mm为4440元/吨(上周-10)。螺纹钢1801上海基差743元/吨(上周+78),天津基差372元/吨(上周+68),螺纹钢1805上海基差1124元/吨(上周+71),天津基差753元/吨(上周+61)。</p> <p>上周国内热轧价格进一步走强,基差继续走阔。截止12月15日,上海热卷4.75mm为4260元/吨(较上周+40),热卷1801基差127元/吨(较上周+42),热卷1805基差334元/吨(较上周+37)。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润继续增加。截止12月15日,螺纹利润(原料成本滞后4周)1580元/吨(较上周+48),热轧利润1106元/吨(较上周+59)。</p> <p>观点综述及建议:钢矿走势逻辑分化。建筑钢材下游需求转弱明显,现货市场高价亦压制贸易商冬储需求,现已进入被动累库阶段。而铁矿石下游需求有钢厂原料补库支撑,叠加在高炉限产以及吨钢利润维持高位的大背景下,钢厂对高品矿资源的需求依然坚挺,铁矿石走势相对建筑钢材偏强。并且在长期中,高炉复产逻辑下,矿煤焦钢产业链上,利润有从钢厂向炉料端转移的趋势。空螺矿比组合可长期持有。同时,铁水逐利特性以及下游需求强弱分化,螺纹热卷强弱也将逐步逆转,做多卷螺差组合耐心持有。策略上,买I1805-卖RB1805组合继续持有,目标比</p>	
--	---	--



	<p>值 6.6 ;买 HC1805-卖 RB1805 组合可继续持有,目标价差 150 到 200。</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>焦化企业限产或将放开,焦炭 1805 合约前多减持上周黑色系整体走势原料强于成材,焦煤日内涨停,截至 12 月 18 日下午收盘,焦煤 1805 涨停,持仓增加 32096 手,焦炭 1805 大涨 5.03%,持仓增加 47392 手,郑煤 1801 涨 0.67%,持仓减少 17316 手。昨日夜盘,黑色系仍然呈现原料强于成材走势,焦煤继续领涨。</p> <p>一、价格链条:</p> <p>1、动力煤:</p> <p>截止 12 月 18 日,动力煤指数 CCI5500 为 699 元/吨(+2)。(注:现货价格取自汾渭能源提供的指数);郑煤主力合约基差为 3.4 元/吨(-2.6),基差小幅收窄;郑煤 1-5 价差为 59.2 (-14.2),1-5 价格有所收敛。</p> <p>2、焦煤焦炭:</p> <p>截止 12 月 18 日,京唐港山西产主焦煤提库价 1600 元/吨(+0),焦煤 1805 基差为 249.5 元/吨 (-82);天津港一级冶金焦平仓价(含税)2345 元/吨(+0),焦炭 1805 基差为 185.5 (-103.5)。焦煤 1-5 价差为 13 (-23);焦炭 1-5 价差 189 (-37);煤焦比 J1805/JM1805 为 1.60(-0.02),双焦 1-5 价差收窄,远月焦煤需求相对坚挺,1805 合约煤焦比收窄。</p> <p>3、海运价格方面:</p> <p>截止 12 月 18 日,中国沿海煤炭运价指数报 1697.75(-0.5%),国内运费小幅回落;波罗的海干散货指数报价 1588(-1.91%),BCI 指数报 3656(-3.2%),国际运费大幅回落。</p> <p>二、库存链条:</p> <p>1、动力煤:</p> <p>截止 12 月 18 日,秦皇岛港库存 675 万吨(+4.5 万吨)。秦皇岛预到船舶数 12 艘,锚地船舶数 92 艘。近期秦港成交较稳定,库存水平小幅增加。</p> <p>六大电厂煤炭库存 1119.6 万吨(-2.26%),可用天数 15 天(上周-1 天),日耗 74.64 万吨/天(+4.25%)。电厂日耗快速增加,库存回落,未来尚有补库空间。</p> <p>三、利润链条:</p> <p>焦煤、焦炭:</p> <p>截止 12 月 18 日,焦化厂模拟利润为 229.11(+100);螺纹上海现货价格为 4830 元/吨(+30),螺纹钢天津现货价格为 4470 元/吨(+30),螺纹钢模拟利润为 1341.96 元/吨(-1.11),热卷上海现货价格为 4310 元/吨(+50),热卷模拟利润为 891.47 元/吨(+22.57)。钢材现货涨幅收窄,而原料价格大幅上涨,导致吨钢利润小幅减少。</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132</p>

	<p>观点综述及建议：</p> <p>1、动力煤:12月煤矿生产以安全为主，近期榆林地区大矿亦将停产检修保安全，叠加进口煤通关大概率延后至1月份，以及运输瓶颈尚未打破，动力煤供给紧张状态或将延续至12月底，而需求处于旺季，随着天气继续转冷，燃煤取暖带来的消耗亦将增加。综合来看，郑煤基本面维持强势。后续需关注郑煤主力合约移仓换月的情况。策略上，ZC801前多继续持有。</p> <p>2、焦炭、焦煤：春季高炉复产预期叠加钢厂及贸易商原料冬储需求，为焦煤焦炭提供支撑，在吨钢利润维持高位的情况下，炉料冬储预期或将持续。同时，近期焦煤走势或将强于焦炭，首先，随着焦化厂盈利改善明显，毛利达200-300元/吨，焦企有提产打算，昨日山西太原市焦企开会讨论在环保达标的情况下允许焦企满产以保障居民用气；其次，钢厂及焦化厂有正常原料冬储需求；最后，进口煤持续偏紧，低硫煤价格大幅上涨，亦推高国内焦煤价格。一旦焦化企业限产放开，焦煤需求将有新增量出现，而焦炭供应持续偏紧的状态亦将得到缓解。后续可关注逢高做空1805合约煤焦比的机会。策略上，J1805前多适当减持兑现盈利。</p>		
<p>原油</p>	<p>油价支撑渐次消失，仍可持多头思路</p> <p>油价走势：周一油价走势分化，WTI收跌0.02%或0.01美元/桶，收于57.35美元/桶，布油则上涨0.22%或0.14美元/桶，报收63.39美元/桶。</p> <p>美元指数：周一美元震荡，虽短期内有特朗普税改最终通过的利多提振，但此前多头的止盈离场令美元未能更进一步，但税改有望在本周成为最终法案，且普遍预期乐观，预计随着税改进程的持续推进，新增关于税改进程的进展将给予美元更多驱动，美元仍有上行空间。</p> <p>基本面消息方面：1.据EIA，美国2018年1月页岩油产量将增加9.4万桶至641万桶；2.尼日利亚PENGASSAN石油工会暂停罢工，预计将在1月恢复生产；3.据JODI，沙特10月产量环比上涨8.3万桶/日至1005.6万桶/日；4.Forties输油管道运营商英力士称，被关闭管道的破裂并没有扩大。</p> <p>综合预测：此前支撑油价上涨的因素包括北海输油管道的关闭维修、尼日利亚主要石油工会罢工引发的对于其产量下滑的担忧、OPEC成员国将持续减产的预期等，目前以上因素已发生变化，首先是英力士表示Forties管道裂隙未扩大，这将削弱其对于BRENT带来的增量利多；其次是尼日利亚罢工已结束，并将在短期内恢复生产，最后则是沙特产量10月未出现下滑，也将影响油市多头的信心；</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

	<p>且根据 EIA 预计，美国页岩油产量将继续增长，给予国际油市进一步供给端的压力，并且炼厂开工季节性回落将令美国原油库存回升，预计本周 API 与 EIA 数据均偏空，油价下方有一定空间，前空可继续持有。</p> <p>单边策略：WTI1802 (1801 合约将在明日凌晨 3:30 完成最后交易，此前成交或未平仓合约将移至 1802，换月市场波动或放大，注意风险控制)、布油 1802 前空持有。</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>多地限气保民用，供给收缩或提振盘面</p> <p>12 月 18 日，塑料主力合约减仓 2.4 万手上涨 0.69%，基差 240 (较昨日-90)；PP 主力合约减仓 2.1 万手上涨 1.23%，基差 427 (较昨日-138)；甲醇主力合约日盘上涨 1.59%，夜盘下跌 0.68%，基差 384 (较昨日-18)；L-PP 价差 387 (-48)；PP-3MA 价差 236，较昨日-6。</p> <p>上游：福蒂斯管道停运和尼日利亚油气工人罢工利多，而美国原油产量增长利空，国际油价高位震荡，WTI-0.02%，Brent+0.22%。CFR 东北亚乙烯 1330 (+0) 美元/吨，CFR 中国丙烯 974 (+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：农膜原料价格延续弱势，地膜需求偏弱；甲醛及二甲醚小幅上涨。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 华北地区 9500-9700 元/吨，华东地区 9600-9750 元/吨，华南地区 9900-10000 元/吨，价格稳定；</p> <p>PP: 粒料拉丝，华北地区 8900-9000 元/吨，华东地区 9050-9200 元/吨，华南地区 9300-9350 元/吨，华东地区粉料价格 8850-8950 元/吨；</p> <p>MA：华东地区 3620-3650 元/吨，华南地区 3920-3950 元/吨，西北地区 3030-3250 元/吨。西北价格大涨 100 元/吨。</p> <p>装置动态：</p> <p>PP: 泉州炼厂 (20 万吨) 12 月 1 日起检修 45 天，抚顺石化 (30 万吨) 12 月 13 日、中天合创 (35 万吨) 12 月 14 日临时停车。</p> <p>MA: 玖源 (50 万吨)、达州钢铁 (50 万吨)、重庆卡贝乐 (85 万吨) 和江油万利 (15 万吨) 因缺气 12 月 13 日起临时停车，江苏索普 (50 万吨) 12 月 13 日临时</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>停车, 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>昨日盘中空头施压后集中平仓, 尾盘高收。仓单 L1801 为 4246 手 (-133), PP1801 为 3237 手 (-113)。上周开工率 PE 为 92.27% (+1.58%), PP 为 90.37% (-1.77%)。黑色大涨带动商品整体走强, 预计今日聚烯烃小幅上涨。</p> <p>甲醇日盘高位空头集中加仓, 夜盘些许回落。长沙昨日出现限气保民用, 全国多地进入气荒状态, 而中国 LNG 出厂价连涨四日, 已突破 7000 元/吨。华东甲醇因船货到港集中有所松动, 但高基差低库存矛盾仍未缓解, 新空等待入场时机。</p> <p>操作建议: PP1805 前多持有。</p>	
<p>天然橡胶</p>	<p>上行空间仍有限, 沪胶新单观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 14560 元/吨, 较前日 +1.36%, 持仓 351980 手, 较前日+12108 手, 夜盘-0.89%, 持仓-1574 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 12525 元/吨 (+175, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-1550 元/吨; 泰国 RSS3 上海市场报价 14800 元/吨 (含 17% 税) (+200)。市场报盘积极性一般, 下游维持刚需采购。</p> <p>(2) 昨日, 泰国合艾原料市场生胶片 42.10 泰铢/公斤 (-0.56), 泰三烟片 46.39 泰铢/公斤 (+0.49), 田间胶水 41.50 泰铢/公斤(持平) 杯胶 35.50 泰铢/公斤(持平), 泰国原料收购价格波动不大。</p> <p>(3)云南西双版纳产区目前已经进入停割期。</p> <p>(4)昨日, 海南产区胶水 12.4 元/公斤 (持平)。</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)。市场成交气氛一般, 业者随行就市为主, 实际成交具体商谈。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 12 月 18 日, 上期所注册仓单 27.29 万吨 (较前日+2200 吨)。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)欧盟 11 月汽车销量同比增 5.9%。(2)泰总理巴育: 胶价与世界市价联动, 莫施压力。(3)玲珑轮胎拟 40 亿元在湖北荆门建设轮胎生产项目。</p> <p>综合看, 昨日沪胶日间受黑色系情绪带动延续上涨势头, 而夜间开盘后大幅跳水, 最低报 14255, 供给端看国内产区将于年底全面停割, 届时供给将主要依靠东南亚国</p>	<p>研发部 秦政阳 021-80220261</p>



	<p>家,若在此期间出现极端天气或将对全球产量造成影响,但因目前国内库存仍持续高位,且青岛保税区库存仍在进一步提升,短期内受停割影响较小,下游需求端看,上月汽车产销量环比同比双增,且上周全钢胎及半钢胎开工率回升,整体天胶近期供需矛盾实质上并无较大变化,多为政策面利好预期所致,未来仍需进一步跟进泰国稳定胶价政策的动态,预计短期盘面上行空间有限,建议沪胶新单暂观望。</p> <p>单边策略:RU1805 前多持有,新单暂观望。</p> <p>套保策略:预计基差走强,加工企业可适当减少买保头寸。</p>		
PTA	<p>基本面缺乏指引,PTA 新单宜观望</p> <p>盘面描述:2017年12月18日,PTA 日间上涨0.11%或6元/吨,收于5338元/吨,日内成交量增13.4万手至50.1万手,持仓减0.5至89.8万手,夜间下行0.52%或28元/吨,收于5366元/吨。</p> <p>模拟利润:2017年12月15日,PX 价格为902.0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268.5元/吨。</p> <p>现货市场:2017年12月18日,根据 CCFEI 价格指数,PTA 内盘现货报价5705元/吨,较上日+15元/吨,MEG 内盘现货报价7450元/吨,较上日+70元/吨;逸盛石化 PTA 现货主港现款自提报价5720元/吨,暂稳;外盘卖出价735美元/吨,价格持稳。截止12月15日,PTA 工厂负荷率76.86%,较上日不变。</p> <p>原油方面:周一原油走势分化,WTI 日间下行0.02%或0.01美元/桶,收于57.35美元/桶,布油收涨0.22%或0.14美元/桶,报收63.39美元/桶。</p> <p>下游方面:2017年12月18日,聚酯切片报价7700元/吨,较上日-25元/吨,涤纶短纤1.4D*38MM 报价8700元/吨,较上日不变,涤纶长丝 POY150D/48F 报价8650元/吨,较上日-50元/吨,涤纶长丝 FDY150D/96F 报价8950元/吨,较上日+75元/吨,涤纶长丝 DTY150D/48F 报价10125元/吨,较上日-25元/吨。截止12月15日,下游聚酯工厂负荷率为88.93%,较上日不变。</p> <p>PTA 装置方面:1.扬子石化60万吨 PTA 装置于11月26日因故停车,推迟至2月份重启;2.桐昆新装置220万吨/年计划上周末投醋酸试车;3.珠海 BP125万吨/年 PTA 装置于周末停车检修,计划检修15天;4.宁波逸盛65万吨/年 PTA 装置于12月10日附近停车检修,目前装置已升温重启,已出合格品。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>下游装置方面：仪征石化涤纶短纤装置于上周停车检修，其他暂无听闻更多装置变动消息。</p> <p>综合预测：供给端方面，珠海 BP125 万吨/年 PTA 装置检修 15 天，但宁波逸盛 65 万吨/年 PTA 装置已产出合格品缓解现货市场。需求端方面，由于下游聚酯需求转弱，工厂库存开始累积。预计 PTA 价格近期以震荡为主，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>供给压力仍存，郑棉空单持有</p> <p>昨日郑棉主力合约维持震荡偏弱走势，下方 15000 仍为有效支撑。</p> <p>上游环节跟踪:</p> <p>(1) 国产棉方面: 国际棉花价格虽不乏稳中有涨，但国内棉花市场行情继续观望气氛较浓，市场成交普遍冷清，价格稳中整理疲乏状态。截止 12 月 18 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15797 元/吨(+0 元/吨, 日涨跌幅, 下同), 较主力 1805 合约基差为 667 元/吨(-70), 基差小幅走弱。内地棉籽收购价为 1.03 元/斤 (持平), 籽棉收购价格为 3.21 元/斤 (持平), 折合盘面利润率为 4.57% (对应 CF801 合约, 下同), 新疆棉籽收购价为 0.81 元/斤 (持平), 新疆手摘棉收购价格为 3.23 元/斤 (+0.11), 折合盘面利润率为 2.62%; 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 4.14%。</p> <p>截止 12 月 17 日, 全国累计加工 440.68 万吨, 日加工量 10.7 万吨。其中新疆累计加工 429.59 万吨, 日增量 9.9 万吨。兵团累计加工 140.93 万吨, 地方累计加工 288.66 万吨, 全国累计公检 407.67 万吨, 公检进度快于上年度水平。</p> <p>截止 12 月 18 日, 郑棉注册仓单 2020 张(+42 张, 日涨跌幅, 下同), 其中新疆棉 1824 张(+37); 有效预报 1785 张(+269), 总量 3805 张(+311)。</p> <p>(2) 进口棉方面: 进口指数小幅上升, 内外棉价差有所收窄。截止 12 月 18 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 86.81 美分/磅(+0.60), 折滑准税约为 15515 元/吨(+78), 较同级地产棉价差为 282 元/吨(未考虑配额价格,-78)。</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、安德拉邦及马哈拉施特拉邦天气均保持正常, 对棉花收获无影响; 巴基斯坦: 旁遮普天气良好, 信德早晚有浓雾预警, 但对棉花收获无影响; 国</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261</p>



	<p>内：内蒙古西部、西北地区东北部、江淮大部气温偏低 1~2℃，内蒙古东北部和东北地区大部气温偏低 2~6℃，全国其余大部地区气温接近常年或偏高，其中新疆北部、西南地区北部和西部、江南西部气温偏高 1~4℃。</p> <p>中游环节跟踪：</p> <p>(1) 纱线方面：近期虽原油价格不乏震荡，聚酯原料气氛动荡不定，价格稳中盘整为主，但涤纶短纤市场总体行情相对稳中整理无力态势，市场销售不足，价格小幅走软。截止 12 月 18 日，纯棉纱 C32S 普梳均价为 23260 元/吨 (+110 元/吨)，较主力 CY801 合约基差为 245 元/吨(+70)，纺纱利润为 383 元/吨(+110)；涤短 1.4D*38mm 均价为 8750 元/吨(-25)，利润为+184 元/吨(-59)；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 14510 元/吨(+135)；粘胶短纤和纯棉价差为 9060 元/吨(+110)；进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 23030 元/吨(-10)，较同级国产纱线价格 230 元/吨(+120)。</p> <p>(2) 布料方面：整体价格走势变化不大。截止 12 月 18 日，32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.735 元/米(+0)，40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.007 元/米(+0)。</p> <p>下游产业链消息：</p> <p>(1) 截止 2017 年 11 月，纺企纱线库存为 22.33 天，同比增加 6.37 天，环比增加 0.76 天；坯布库存为 26.76 天，同比减少 1.36 天，环比增加 1.42 天。从连续各月纱线及坯布库存变化走势看，中下游环节需求总体表现正常。</p> <p>综合看，昨日 ICE 期棉有所下滑，主要原因在于上周美联储加息影响后美元走强，但因印度病虫害影响，USDA 已在本月下调了全球产量预测，美棉后市延续上升态势的可能性较大，供给端国内棉花受季节性集中上市影响现货价格出现较明显的下跌，且今年国内因抛储延期，目前供给压力仍存，下游需求看国内纺企补库需求仍偏弱，多数仅少量采购疆棉和内地棉用作配棉，整体看供大于求的逻辑仍在，预计后市或将震荡偏弱运行。</p> <p>单边策略：CF805 前空继续持有，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