



兴业期货早会通报

2018.01.03

操盘建议

金融期货方面：市场情绪明显好转，且技术位有上破信号，股指新单可尝试；债市暂无新增利空，宜观望。商品期货方面：黑色链炉料端表现偏强，新多可介入；避险驱动明确，贵金属前多可继续持有。

操作上：

- 1.多头迹象显现，IF 轻仓做多；
- 2.钢材现货企稳，原料跟随补涨，J1805 新多介入；
- 3.朝鲜、伊朗地缘政治风险继续发酵，沪金 AU1806 前多继续持有。

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
2018/1/3	工业品	做多JM1805-做空J1805	5%	3星	2017/12/29	1.51	0.49%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多NI1805	5%	3星	2017/12/29	97270	1.94%	中性	偏多	偏多	2	持有
	贵金属	做多AU1806	5%	3星	2017/12/27	277	1.19%	偏多	/	偏多	2	持有
	总计		15%	总收益率			157.9%	夏普值			/	
2018/1/3	调入策略	/					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>市场情绪转好，IF 轻仓做多</p> <p>周二（1月2日），权重板块轮番登场，A股大涨迎新年。上证综指收盘涨1.24%报3348.33点，创逾一个月新高；深成指涨1.25%报11178.05点；创业板指数后来居上，涨0.97%报1769.67点。两市成交4455亿元，上日为3658亿元。</p> <p>盘面上，能源化工、煤炭及钢铁等周期股全面爆发，金融股亦普遍走强。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-8.95(-7.65，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-9.67(-0.91)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为-12.77(+17.01)，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0.8(+6.8)和-8.8(+1)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为16(+21.4)，处合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区12月制造业PMI终值为60.6，创新高，符合预期；2.央行12月对金融机构开展常备借贷便利操作共1340.6亿元、中期借贷便利操作共4760亿元、净增加抵押补充贷款共659亿元。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.交通部称，2018年要深化铁路投融资、公司制等关键领域和关键环节改革，有效防控债务风险。</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2.657%(-18.3bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.839%(-11.5bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.5891%(-13.94bp)，7天期报2.7655%(-19.45bp)；2.截至12月29日，A股融资余额为10262.64亿元，较前日减少53.51亿元。</p> <p>综合近日盘面看，经持续上涨后、市场情绪明显好转，且技术位有上破信号，股指新单可尝试。</p> <p>操作上：做多情绪显现，IF轻仓做多。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>国开债重启发行引发大跌，债市下方仍有支撑</p> <p>昨日国债期货早盘大幅下跌，尾盘加速下滑，主力合约TF1803和T1803分别下跌0.34%和0.57%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>中国2017年12月财新制造业PMI为51.5，预期</p>	研发部 张舒绮	021-80220315

	<p>50.7, 前值 50.8。</p> <p>流动性：央行公开市场继续暂停操作，资金紧张度明显好转。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行继续暂停公开市场操作，当日有 1300 亿逆回购到期，单日净回笼 1300 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回落。截止 1 月 2 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.59%(-36.90BP), DR007 报收 2.77%(-32.57BP), DR014 报收 3.85%(-139.66BP), DR1M 报收 3.82%(-2.44BP)；SHIBOR 利率全线抬升，截止 1 月 2 日,SHIBOR 隔夜报收 2.66%(-18.30BP), SHIBOR 7 天报收 2.84%(-11.50BP), SHIBOR 14 天报收 3.94%(-4.60BP), SHIBOR 1 月报收 4.74%(-19.22BP)。</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 只国开债发行，规模总计 120 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率多数回落。截止 1 月 2 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.68%(-11.42BP), 3.78%(-0.22BP), 3.83%(-1.83BP), 3.90%(+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 4.48%(-20.11BP), 4.79%(-0.37BP), 4.81%(-0.78BP), 4.87%(+5.00BP)；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%(-19.42BP), 4.79%(-0.31BP), 4.85%(-0.78BP), 5.01%(+1.71BP)。</p> <p>综合来看，引发昨日债市大跌的主要因素是国开行重启发行叠加财新 PMI 略强于预期，但并未出现明显增量利空因素。从资金面上看，临时准备金和定向降准都将维持资金面稳定，国开行的重启发行利空有限，基本面方面也并未出现利空因素，期债进一步下跌空间有限，等待做多机会。</p> <p>操作上：新单暂时观望。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>有色震荡分化，新单观望为主</p> <p>周二有色金属走势震荡分化，铜、铝小幅下挫，伦锌触及 10 年以来最高水平。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>(1)2017 年 12 月财新中国制造业 PMI 51.5，预期为 50.6, 前值为 50.8。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2018-1-2, SMM 1#电解铜现货价格为 54710 元/吨，较前日下跌 550 元/吨，较近月合约贴水 140 元/吨，新年开市第一日，沪期铜高开低走。当日市场出货者居多，盘面变现尚不稳定，下游接货有限，成交仍显僵持。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 14640 元/吨，较前日下跌 60 元/吨，较近月合约贴水 380 元/吨，期铝冲高后直泄波动剧烈。持货商出货积极，后期期铝下跌较快，市场报价较混乱。中间商于期铝冲高阶段，接货意愿积极。而后，期铝价格下行，以观望为主。下游采购力度一般，整体呈前暖后冷。</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 25710 元/吨，较前日上涨 70 元/吨，较近月合约贴水 125 元/吨，炼厂均积极出货。贸易商多数看好后期升水，接货为主，然市场现货货源较少，整体成交有限；下游消费仅刚需采购，今日市场整体成交略清淡。</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 97725 元/吨，较前日上涨 1675 元/吨，较近月合约贴水 395 元/吨，当日上午镍价高位盘，市场商家畏高，观望心态浓，市场成交一般。当日金川公司电解镍（大板）上海报价上涨 1600 元/吨至 98000 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 20.07 万吨，较前日减少 1075 吨；上期所铜库存 4.25 万吨，较前日增加 200 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 110.14 万吨，较前日减少 550 吨；上期所铝库存 71.2 万吨，较前日增加 2586 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 18.1 万吨，较前日减少 1075 吨；上期所锌库存 0.84 万吨，较前日减少 949 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 36.66 万吨，较前日减少 1164 吨；上期所镍库存 3.31 万吨，较前日增加 1139 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 1 月 2 日，伦铜现货价为 7157 美元/吨，较 3 月合约贴水 40 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.58（进口比值为 7.7），进口亏损 881 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.65（进口比值为 7.7），进口亏损 355 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2242 美元/吨，较 3 月合约贴水 12 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 6.47（进口比值为 8.02），进口亏损 3491 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 6.73（进口比值为 8.02），进口亏损 2923 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3309 美元/吨，较 3 月合约升水 18.5 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 7.84（进口比值为 8.09），进口亏损 839 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.8（进口比值为 8.09），进口亏损 987 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 12260 美元/吨，较 3 月合约贴水 2.75 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.74（进口比值为 7.92），进口亏损 2285 元/吨；沪镍</p>		
--	--	--	--

	<p>连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.84 (进口比值为 7.92) , 进口亏损 936 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下 : (1)23:00 美国 12 月 ISM 制造业 PMI 值。</p> <p>产业链消息方面 :</p> <p>(1)据 SMM , 截止至 1 月 2 日 , 国内电解铝社会库存 178.1 万吨 , 环比+1.9 万吨 ; (2)甘肃中瑞铝业年产 10 万吨电解铝项目正式投产 ; (3)据 MyMetal , 截止 1 月 2 日 , 全国主要市场锌锭库存 14.65 万吨 , 环比+1.07 万吨。</p> <p>观点综述及建议 :</p> <p>铜 : 税改的大部分积极影响已被美元所消化 , 美元利多出尽 , 维持弱势震荡。受益于全球经济复苏 , 我国出口仍在好转 , 12 月新出口订单较前月回升 1.1 个百分点 , 创 2012 年 4 月以来的新高。但受供给拖累 , 12 月官方制造业 PMI 回落 0.2 个百分点 , 其中生产指标回落 0.3 个百分点 , 经济逐步放缓或引发市场对国内未来需求的担忧 , 因此短期铜价继续上涨的动能减弱 , 建议新单观望。</p> <p>铝 : 氧化铝企业因天然气供应不足减产致氧化铝价格持稳 , 而原铝产量也在持续下降 , 但下游消费疲弱 , 本周铝锭社会库存再增 1.9 万吨 , 库存拐点迟迟未现 , 且魏桥大幅减产的概率不大 , 因此铝价需警惕出现 “买预期卖现实” 的现象 , 建议新单暂观望。</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 , 1 月锌精矿加工费维持低位 , 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 , 供给端对锌价形成支撑 , 但受天然气供应紧张影响 , 镀锌、氧化锌等下游企业出现减产 , 且近期污染天气频繁 , 华北镀锌企业已于近日被要求限产 , 因此下游消费疲弱 , 本周库存继续累积 , 预计锌价上行遇阻 , 建议新单观望。</p> <p>镍 : 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 系不锈钢的出口关税将促进不锈钢出口 , 需求预期增加。此外 , 供应端扰动不断 , 华东某大型镍生铁工厂检修或影响高镍生铁月供应量约 30% , 西北某电解镍冶炼厂火灾事故或影响电解镍产量超 3000 吨。而且新能源热度有望继续发酵 , 因此镍价上涨的概率较大 , 建议沪镍多单持有。</p> <p>单边策略 : NI1805 多单持有。</p>		
<p>钢矿</p>	<p>钢材现货成交回暖 , 钢矿多单继续持有</p> <p>昨日黑色系集体反弹 , 原料走势强于成材 , 铁矿石领涨 , 截止 1 月 2 日下午收盘 , 螺纹钢上涨 2.11% , 热卷上涨 2.11% , 铁矿石涨 2.26% , 持仓量方面 , 螺纹大幅减仓 ,</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132</p>

	<p>而铁矿石、热卷增仓为主，其中热卷多头增仓为主。昨日夜盘，黑色系延续强势，原料依然领涨。</p> <p>一、矿石现货动态：</p> <p>1、铁矿石 上周铁矿石市场整体稳中有涨。国产矿市场运行稳定，市场观望心态渐浓。进口矿方面，港口现货、远期现货价格均有上调，下游对中高品矿的询盘相对较多。由于成材现货处于调整阶段，吨钢利润大幅减少，钢厂有意打压铁矿石等炉料，但是矿商挺价意愿较浓，短期内铁矿石现货大幅回调概率偏低。并且市场普遍认为春节前钢厂将会对铁矿石进行补库，远期现货价格或有继续上涨的动力。综合来看，铁矿石市场整体偏强运行。</p> <p>截止1月2日，普氏指数 75.2 美元/吨 (+0.85)，折合盘面价格 597.7 元/吨 (-0.6)。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 530 元/吨(+7)，折合盘面价格 583.59 元/吨 (+7.61)，1805 合约基差为 40.09 (-4.39)。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 480 元/吨(+0)，折合盘面价 506.74 元/吨 (+0)，1805 合约基差为-36.76 (-7.13)。</p> <p>截止1月2日，05 螺矿比为 7.13 (-0.01)，05 螺矿比继续收窄。</p> <p>2、海运市场报价 铁矿石海运成本降低。截止12月22日，巴西线运费为 17.02(-0.23)，澳洲线运费为 7(-1.43)。澳洲线运费和巴西运费大幅降低。</p> <p>二、钢材市场动态：</p> <p>昨日国内建筑钢材市场价格小幅上涨，基差均出现收窄。截止1月2日，上海 HRB400 20mm 为 4330 元/吨 (+10)，天津 HRB400 20mm 为 4090 元/吨 (+20)。螺纹钢 1805 上海基差 590 元/吨 (-70)，天津基差 342 元/吨 (-59)。</p> <p>昨日国内热轧价格小幅上涨，主力合约基差收窄。截止1月2日，上海热卷 4.75mm 为 4250 元/吨 (+20)。热卷 1805 基差 323 元/吨 (-61)。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润略有下滑。截止1月2日，螺纹利润(原料成本滞后4周)928 元/吨(-6)，热轧利润 743 元/吨(+10)。</p> <p>观点综述及建议：钢材现货市场有止跌企稳迹象，现货成交量亦有所增加，市场情绪有所好转。加上春节前资金面紧张情况将会缓解，市场对贸易商冬储的预期增强。钢材社会库存处于绝对低位，目前仍未进入集中累库阶段，热卷社会库存还在继续下降，叠加高炉开工率维持低位，春节前钢材库存累积程度大概率不及往年同期。由于春节后工地复工早于高炉集中复产，届时钢材市场可能存在供需缺口。另外钢材期货贴水较深，为多单提供保护。钢材走势震荡偏强。铁矿石方面，钢厂铁矿石库存水平偏低，而国内矿山开工较低，港口高品矿资源相对不足，叠加钢</p>	
--	--	--

	<p>材现货企稳后钢厂打压原料预期减弱，市场普遍认为春节前钢厂有补充铁矿石库存的需求，加之采暖季结束高炉将集中复产，铁矿石运行重心将逐步上移。策略上，HC1805 多单持有，RB1805 多单持有，I1805 多单持有。</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>钢材现货有企稳迹象，焦炭 1805 合约多单持有 昨日黑色系整体反弹，原料强于成材，截至 1 月 2 日下午收盘，焦炭 1805 上涨 1.77%，持仓减少 47034 手，焦煤 1805 上涨 1.9%，持仓减少 27676 手，郑煤 1805 上涨 1.22%，持仓减少 14508 手。昨日夜盘，黑色系维持反弹势头，原料仍然强于成材。</p> <p>一、价格链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 1 月 2 日，动力煤指数 CCI5500 为 708 元/吨 (+0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)；主力合约 ZC805 基差为 95.2 元/吨(-7.4)，基差收窄；郑煤 5-9 价差为 22.6 (+2.8)，郑煤 5-9 价差小幅走扩。</p> <p>2、焦煤焦炭：</p> <p>截止 1 月 2 日，京唐港山西产主焦煤提库价 1600 元/吨(+0)，焦煤 1805 基差为 262 元/吨 (-25)；天津港一级冶金焦平仓价(含税)2495 元/吨(+0)，焦炭 1805 基差为 480(-35)。焦煤 5-9 价差为 52(-1)；焦炭 5-9 价差 70(-2.5)；煤焦比 J1805/JM1805 为 1.51(上周-0)，焦煤焦炭 5-9 价差均小幅收窄，05 合约煤焦比维持偏低水平。</p> <p>3、海运价格方面：</p> <p>截止 1 月 2 日，中国沿海煤炭运价指数报 1156.07(-2%)，国内运费持续回落，波罗的海干散货指数报 1230 (-9.96%)，BCI 指数报 281 (-19.4%)，国际运费出现单日最大跌幅。</p> <p>二、库存链条：</p> <p>动力煤：</p> <p>截止 1 月 2 日，秦皇岛港库存 653 万吨(较周五-4 万吨)。秦皇岛预到船舶数 4 艘，锚地船舶数 98 艘。近期秦港停泊船只数量维持高位，煤炭库存持续减少。</p> <p>六大电厂煤炭库存 1022.4 万吨(较周五+3.22%)，可用天数 14 天(较周五+1 天)，日耗 73.03 万吨/天(较周五-4.15%)。电厂日耗维持高位，煤炭库存平均可用天数偏低，电厂还有补库需求。</p> <p>三、利润链条：</p> <p>焦煤、焦炭：</p> <p>截止 1 月 2 日，焦化厂模拟利润为 367.94(+0)；螺纹上海现货价格为 4330 元/吨(+10)，螺纹天津现货价格为 4090 元/吨 (+20)，上海螺纹钢模拟利润为 928 元/吨(-6)，热卷上海现货价格为 4250 元/吨(+20)，热卷模</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132</p>



	<p>拟利润为 743 元/吨(+10)。钢材现货止跌反弹，热卷利润小幅增加，焦化厂盈利维持高位。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>1、动力煤：虽然运力问题以及进口煤限制政策暂时取消都会一定程度上缓解动力煤的供应紧张问题，但是随着北方天气变冷，国内煤矿生产仍难以出现宽松局面，加之下游电煤需求旺盛，电厂日耗维持同期高位，煤炭库存快速减少至同期绝对低位，库存平均可用天数仅 14 天，考虑到未来用电需求以及煤炭最低库存制度的要求，电厂有较强补库动力，郑煤基本面维持强势。同时，动力煤期现价差已拉大到 100 元/吨附近，在现货保持强势的情况下，期货大概率偏强运行。策略上，ZC805 新单轻仓试多，入场点位 610-615 附近。</p> <p>2、焦炭、焦煤：昨日钢材现货市场成交量增加，价格小幅反弹，钢材市场的悲观情绪有所缓解，冬储预期再度增强，短期内钢材价格再度大幅回调的预期减弱，因此市场之前猜测的钢厂通过打压原料端维持盈利的概率也有所降低，使得焦煤、焦炭随钢材反弹出现上涨。同时，由于钢厂春节前补充原料库存的预期叠加高炉集中复产的预期，焦煤焦炭反弹幅度或强于钢材。而焦炭期货贴水幅度较深，亦为多单形成保护。未来需继续关注钢材市场走势。另外，买焦煤卖焦炭组合适当减仓兑现盈利。策略上，J1805 新单轻仓试多，买 JM1805-卖 J1805 组合继续减仓持有。</p>		
<p>原油</p>	<p>继续追多性价比不高，原油宜持组合操作思路</p> <p>油价走势：元旦后首个交易日，国际油价先扬后抑，WTI 涨幅收窄至 0.45%或 0.27 美元/桶，收于 60.37 美元/桶，布油则收跌 0.11%或 0.07 美元/桶，报收 66.55 美元/桶。</p> <p>美元指数：美元延续跌势，特朗普税改进入“卖事实”阶段、美债收益率回落、年末资金面清淡以及其他地区经济强劲致非美货币上扬等因素均不断施压美元，维持此前判断，在本周美联储会议纪要与非农数据出炉前，预计美元将延续偏弱震荡态势。</p> <p>基本面消息方面：1.伊朗爆发近十年来最大示威活动，已进入第六天，但对于其原油生产与出口没有造成影响。</p> <p>综合预测：伊朗的政局动乱并未给予油价以提振，而市场的交易逻辑并未发生改变，一方面美元持续走弱带来明确支撑，另一方面，EIA 月报公布的美国原油产量再创新高，这也令投资者对于 2018 年美国产量突破 1000 万桶/日的预期不断加重，并且若 WTI 进一步走高，页岩油活动将开始显著增加，而此前带来风险溢价的利比亚管道</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>受袭也基本恢复，综合来看，油价进一步上行概率不大，追多性价比不高；</p> <p>北海 Forties 管道完全恢复，我们在此前的评论提及，随着该管道的恢复-其 45 万桶/日的供应也在恢复，Brent-WTI 价差也将逐步收窄，前期空价差组合可继续持有，目标位看至 5.5 美元/桶。</p> <p>单边策略：原油新单暂观望。</p> <p>套利策略：空 BRENT1803-多 WTI1802 价差组合继续持有。</p> <p>产业策略：原油存震荡预期，产业链企业宜减少套保头寸，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>聚烯烃大幅拉涨，多单谨慎持有</p> <p>1月2日，塑料主力合约增仓 10.2 万手上涨 1.58%，基差-355 (较昨日-155)；PP 主力合约增仓 12.7 万手上涨 2.24%，基差 7 (较昨日-208)；甲醇主力合约增仓 1.8 万手上涨 2.45%，基差 227 (较昨日-50)；L-PP 价差 462 (-53)；PP-3MA 价差 724，较昨日-2。</p> <p>上游：利比亚和英国石油管道重启，国际油价上涨后回落，WTI+0.45%，Brent-0.11%，CFR 东北亚乙烯 1380 (+0) 美元/吨，CFR 中国丙烯 1009 (+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：农膜和棚膜价格横盘整理，地膜订单缓慢跟进；甲醛交投偏弱，二甲醚稳中下行。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE：华北地区 9800-9900 元/吨 (+300/+150)，华东地区 9850-9900 元/吨 (+150/+100)，华南地区 9800-10000 元/吨 (+0/+50)；</p> <p>PP：粒料拉丝，华北地区 9150-9200 元/吨 (+50/+50)，华东地区 9350-9550 元/吨 (+150/+100)，华南地区 9400-9700 元/吨 (+50/+250)，华东地区粉料价格 9100-9150 元/吨 (+150/+100)；</p> <p>MA：华东地区 3400-3430 元/吨 (+100/+100)，华南地区 3800-3840 元/吨 (+60/+40)，西北地区 2830-3400 (-120/+0) 元/吨。</p> <p>装置动态：</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>

	<p>PE：中天合创（LDPE）检修，中原石化（全密度二期）故障检修。</p> <p>PP：泉州炼厂（20万吨）12月1日起检修45天，大唐多伦（46万吨）12月19日停车，中煤蒙大（30万吨）12月21日停车，锦西石化（15万吨）12月28日停车至春节后。</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，中原大化（50万吨）11月30日起检修，内蒙古博源（40万吨）12月26日起检修。</p> <p>综合简评：</p> <p>聚烯烃昨日上穿布林通道上轨，多空大幅增仓。上周石化库存PE下跌5.15%，PP下跌5.31%，低库存令石化厂提价意愿较强，但下游成交尚未改善，多刚需采购。预计今日高位震荡。</p> <p>甲醇昨日跟涨聚烯烃，05合约回到2900以上。中国LNG出厂价格指数5462（-1.27%）。部分MTO工厂外售甲醇。西北近几日普遍降雪，影响汽运，或对价格形成支撑，预计今日围绕2900上下震荡。</p> <p>操作建议：单边：新单观望。</p> <p>套利：空L1805多PP1805持有，目标价差400以下。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>下方支撑不足，沪胶新空逢高介入</p> <p>昨日沪胶主力合约收于14340元/吨，较前日+1.41%，持仓367234手，较前日+5308手，夜盘持平，持仓+3896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（+200，日环比涨跌，下同），与近月基差-1565元/吨；泰国RSS3上海市场报价14700元/吨（含17%税）（+200）。市场供应量充足，然而被下游买气一般。</p> <p>(2)昨日，逢泰国交易所假日，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。</p> <p>(4)昨日，海南产区胶水12.6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）。市场气氛无明显波动，持货商随行就市报价，实际成交具体商谈。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止1月2日，上期所注册仓单30.78万吨（较前日+2500吨）。</p> <p>产业链消息方面：</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261</p>

	<p>(1)飞劲轮胎今年 1 月 1 日起提价。(2)2017 年越南出口天胶 139 万吨,进口 55.9 万吨。</p> <p>综合看,昨日沪胶开盘后急速冲高,而后围绕 14350 一线震荡,基本面并无新增利多因素,盘面上浮或仅为市场对国内停割的提前炒作,海南部分产区割胶能延续至本月中旬左右,目前因国内库存高企,停割对整体供给影响仍有限,需求端持续偏弱,体现在上周全钢胎开工率大幅下滑,且上期所库存及青岛保税区库存均处于上升态势,整体看天胶供大于求的逻辑不变,近期重点关注本月国内停割及泰国南部降雨对供给造成的实际影响,建议沪胶新空可在 14400 附近逢高入场。</p> <p>单边策略:RU1805 新空在 14400 附近逢高入场。</p> <p>套保策略:预计基差走强,加工企业宜减少买保头寸。</p>		
PTA	<p>供应偏紧格局难改,PTA 前多继续持有</p> <p>盘面描述:2018 年 1 月 2 日,PTA 日间上涨 1.01% 或 56 元/吨,收于 5576 元/吨,日内成交量增 18.8 万手至 66.2 万手,持仓增 6.7 万手至 104.0 万手,夜间下行 0.54%或 30 元/吨,收于 5546 元/吨。</p> <p>模拟利润:2017 年 12 月 28 日,PX 价格为 929.0 美元/吨,CFR 中国/台湾较上日+4.0 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 125.5 元/吨。</p> <p>现货市场:2018 年 1 月 2 日,根据 CCFEI 价格指数,PTA 内盘现货报价 5770 元/吨,较上日+70 元/吨,MEG 内盘现货报价 7770 元/吨,较上日+100 元/吨;恒力石化 PTA 内盘卖出价报 6000 元/吨主港自提,价格暂稳;美金卖出价 750 美元/吨,价格暂稳;截止 12 月 29 日,PTA 工厂负荷率 73.61%,较上日-0.94%。</p> <p>原油方面:周二 WTI 原油和布伦特原油走势分化,WTI 日间上行 0.45%或 0.27 美元/桶,收于 60.37 美元/桶,布油收跌 0.11%或 0.07 美元/桶,报收 66.55 美元/桶。</p> <p>下游方面:2018 年 1 月 2 日,聚酯切片报价 7850 元/吨,较上日不变,涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8825 元/吨,较上日+75 元/吨,涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8800 元/吨,较上日不变,涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9100 元/吨,较上日不变,涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10175 元/吨,较上日不变,截止 12 月 29 日,下游聚酯工厂负荷率为 88.8%,较上日不变。</p> <p>PTA 装置方面:1.扬子石化 65 万吨 PTA 装置于 11 月 26 日因故停车,推迟至 2 月份重启;2.珠海 BP 125 万吨/年 PTA 装置于 12 月 15 日停车检修,按计划于 12 月 30 日升温重启;3.海南逸盛 220 万吨/年 PTA 装置计划于 1 月 17 日停车检修 15 天;4.海伦石化 2 号 120</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>万吨/年装置 1 月初存在检修计划；5 三房巷海伦石化 2 号 PTA 装置计划元旦起停车检修，计划检修 20 天，该装置年产能 120 万吨；6.上海石化 40 万吨/年 PTA 装置于 12 月 29 日故障停车，计划 1 月 19 日附近重启；7. 福建佳龙石化位于石狮 60 万吨/年的 PTA 装置于 12 月 28 日短停，已于 1 月 2 日升温重启</p> <p>下游装置方面：1.盛泽一套 25 万吨聚合预计将于 1 月初开始检修，该装置配套有光相关品种；2.一套绍兴 40 万吨/年聚酯装置计划 1 月 15 日附近检修，检修时间 40 天左右，主要配套生产涤纶 FDY 产品。</p> <p>综合预测：上海石化以及海伦石化装置检修，且后续存在的逸盛海南装置检修计划依旧令 PTA 供应难以提升，现货市场供给偏紧格局难改，且上周 1 月 PX 的 ACP 达成于 915 美元/吨，环比涨 5 美元/吨，成本端带来的支撑也将继续发酵，前多可继续持有。</p> <p>单边策略：TA805 前多继续持有。</p> <p>产业策略：预期价格震荡偏强的状态下，下游企业买保头寸宜增加。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>隔夜美棉大幅回调，郑棉新单观望 昨日郑棉主力合约震荡上行走势。 上游环节跟踪: (1) 国产棉方面: 节后棉花市场仍延续颓势，商家出货心态浓重，价格仍基本维持，纺企多偏向疆棉，采购零星。截止 1 月 2 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15698 元/吨(-1 元/吨,日涨跌幅,下同),较主力 1805 合约基差为 658 元/吨(-96),基差有所走弱。内地棉籽收购价为 1.03 元/斤 (-0.01),籽棉收购价格为 3.16 元/斤 (-0.01),折合盘面利润率为 3.50%(对应 CF801 合约,下同),南疆棉籽收购价为 0.83 元/斤(持平),南疆手摘棉收购价格为 3.16 元/斤 (-0.02),折合盘面利润率为 2.38%;北疆棉籽收购价为 0.8 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 1.14%。 截止 1 月 1 日,全国累计加工 481.52 万吨,日加工量 8.0 万吨。其中新疆累计加工 466.89 万吨,日增量 7.4 万吨。兵团累计加工 146.86 万吨,地方累计加工 320.03 万吨,全国累计公检 463.86 万吨,公检进度快于上年度水平。 截止 1 月 2 日,郑棉注册仓单 3348 张(+105 张,日涨跌幅,下同),其中新疆棉 3066 张(+106);有效预报 1659 张(-28),总量 5007 张(+77)。 (2) 进口棉方面: 隔夜 ICE 期棉大幅回调,但后市不乏有开启新一轮上涨的可能,进口指数稍有回升,国内外价差有所走扩。截止 1 月 2 日,中国棉花进口指数(FC</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261</p>



	<p>Index M)收于 88.77 美分/磅 (+0.12), 折滑准税约为 15719 元/吨(-6), 较同级地产棉价差为-21 元/吨(未考虑配额价格,+5)。</p> <p>中游环节跟踪:</p> <p>(1) 纱线方面: 粘胶市场再次有上涨传闻传出, 具体需观望厂家实际动向, 不过目前厂家产销势头良好, 市场人士对后市乐观预期持续升高, 本月下游观望用户预期也将陆续出手。截止 1 月 2 日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23260 元/吨 (+230 元/吨), 较主力 CY801 合约基差为 245 元/吨(+190),纺纱利润为 492 元/吨(+231); 涤短 1.4D*38mm 均价为 8925 元/吨(+45), 利润为+227 元/吨(+38); 粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 14350 元/吨 (+50)。</p> <p>其中, 涤纶短纤和纯棉纱价差为 14335 元/吨 (+185); 粘胶短纤和纯棉价差为 8910 元/吨(+180); 进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 23000 元/吨(+0), 较同级国产纱线价格 260 元/吨(+230)。</p> <p>(2) 布料方面: 整体价格走势变化不大。截止 12 月 29 日,32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.722 元/米(+0), 40 支纯棉精梳府绸价格指数为 7.994 元/米(+0)。</p> <p>下游产业链消息平静</p> <p>综合看, 供给端棉花市场仍维持颓势, 现货价格基本维持节前水平, 下游需求端纺织厂等待轧花厂资金压力下降价促销, 而轧花厂则等待纺织企业进行阶段性补库, 市场呈现僵持局面。隔夜美棉昨日大幅回调, 整体看短期郑棉上行空间有限, 预计短期棉花棉纱或将呈震荡偏弱走势。</p> <p>单边策略: CF805 前多止盈离场, 新单继续观望。</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