



兴业期货早会通报

2018.01.04

操盘建议

金融期货方面：结合盘面和基本面看，股指整体延续偏强特征；监管趋严，资金面平稳，期债暂观望。商品期货方面：综合供需面，黑色链原料端多头格局未变，前多可继续持有。

操作上：

- 1.市场风险偏好提高，沪深 300 和中证 500 预期表现更强，IF 和 IC 前多持有；
- 2.钢厂需求稳定，且大雪阻碍运输，J1805 多单持有；

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
2018/1/4	工业品	做多JM1805-做空J1805	5%	3星	2017/12/29	1.51	0.28%	中性	偏多	偏多	2	持有
	金融衍生品	做多IC1801	5%	3星	2018/1/4	6388.2	0.00%	偏多	/	偏多	2	调入
	总计		10%	总收益率		2.8%		夏普值		/		
2018/1/4	调入策略	做多IC1801				调出策略	做多AU1806、做多NI1805					

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，股指杠杆为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>延续偏强特征，IF 和 IC 前多持有</p> <p>周三（1月3日），上证综指早盘单边上涨，午后有所回落，收盘涨 0.62%报 3369.11 点，站上 60 日均线；深成指涨 0.91%报 11280.3 点；创业板指涨 1.45%报 1795.38 点。两市成交 5317 亿元，创逾一个月新高。</p> <p>盘面上，地产、水泥及交通等权重股延续轮动态势，雄安等题材股回暖，通信及酒店等板块表现亦较活跃。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为-10.21(-1.26，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-9.74(-0.07)，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 0.05(+12.82)，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 0.8(+0)和-3.6 (+5.2)，处合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 26.2(+10)，处合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.据美联储 12 月会议纪要，多数官员支持继续渐进加息，对低通胀预期有所担忧；2.美国 12 月 ISM 制造业 PMI 值为 59.7，预期为 58.2。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.国常会部署进一步优化营商环境，确定加大支持基础科学研究的措施；2.《关于促进军民融合协同创新的框架合作协议》签署，旨在推动形成交通运输和国防科技工业领域全要素、多渠道、高效益的军民融合深度发展格局。</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 2.5635%(-9.35bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.7302%(-3.53bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.4964%(-9.27bp)，7 天期报 2.7655%(-19.45bp)；2.截至 1 月 2 日，A 股融资余额为 10298.09 亿元，较前日增加 35.45 亿元。</p> <p>综合盘面看，股指整体延续偏强特征，但主要分类指数表现分化：上证 50 滞涨，而中证 500 及沪深 300 指数则表现较好。因市场风险偏好提高，后两者多单盈亏比预期更佳。</p> <p>操作上：股指延续偏强格局，IF 和 IC 前多持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273
	<p>同存备案新规出台，债市仍受监管压力</p> <p>昨日国债期货继续维持在低位震荡，主力合约</p>		



<p>国债</p>	<p>TF1803 和 T1803 分别下跌 0.03%和上涨 0.01%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>日前央行重新设定了同业存单年度发行额度备案要求，方向进一步趋严。根据 2018 年新规，今年各家银行同业存单备案额度将限定在去年 9 月末总负债的 1/3，再刨除同业负债后的所得值。</p> <p>流动性：央行公开市场继续暂停操作，资金面相对平稳。</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 900 亿逆回购到期，单日净回笼 900 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 1 月 3 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.50%(-9.27BP), DR007 报收 2.73%(-3.53BP), DR014 报收 3.57%(-27.87BP), DR1M 报收 3.84%(+0.02BP)；SHIBOR 利率全线下行，截止 1 月 3 日,SHIBOR 隔夜报收 2.56%(-9.35BP), SHIBOR 7 天报收 2.79%(-5.40BP), SHIBOR 14 天报收 3.87%(-7.30BP), SHIBOR 1 月报收 4.62%(-12.10BP)。</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 3 只农发债发行，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 3 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.67%(-1.00BP), 3.74%(-3.60BP), 3.85%(+2.41BP), 3.92%(+1.54BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.40%(-7.89BP), 4.76%(-2.59BP), 4.84%(+3.47BP), 4.88%(+1.31BP)；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 4.47%(-6.69BP), 4.78%(-0.88BP), 4.86%(+0.86BP), 5.03%(+1.57BP)。</p> <p>综合来看，央行再度推出监管新规，同存备案额度要求进一步趋严，在新规影响下预计银行发行额度将进一步缩减，对债市需求形成一定压制。短期来看，国开债续发仍对市场形成压力，但资金面近期相对平稳，新增利空有限，期债预计仍将维持在低位震荡。</p> <p>操作上：新单暂时观望。</p>	<p>研发部 张舒绮</p>	<p>021-80220315</p>
	<p>有色普遍走低，沪铝轻仓试空</p> <p>周三有色金属普遍走低，沪镍领跌，跌逾 1%。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>(1)美国 12 月 ISM 制造业指数 59.7，前值 58.2，预期 58.2。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2018-1-3，SMM 1#电解铜现货价格为 54615 元/吨，较前日下跌 95 元/吨，较近月合约贴水</p>		

<p>有色 金属</p>	<p>115 元/吨，当日，期铜做技术性回调。早市报价在贴水 140~110 元/吨时贸易商快速入货，之后市场虽询价积极但成交已明显降温。下游入市量不够，回暖乏力。当日市场多为贸易商作为，持货商单方面一味挺价，市场处于拉锯中。</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 14670 元/吨，较前日上涨 30 元/吨，较近月合约贴水 310 元/吨，期铝当月震荡下行至 14945 元/吨。前期套保的持货商开始出货，中间商前期积极接货，导致现货贴水迅速收窄，中间商接货力度随之收窄，下游企业按需采购，采购力度较大，整体成交活跃。</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 25930 元/吨，较前日上涨 220 元/吨，较近月合约升水 150 元/吨，炼厂方面保持正常出货。上海地区库存持续增加，下游需求逐渐转弱，采购有限，但长单品牌成交较好，受到贸易商长单交投影响，市场活跃，进而拉高升水。整体成交较昨日好转。</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 97875 元/吨，较前日上涨 150 元/吨，较近月合约升水 295 元/吨，当日市场需求仍疲弱，市场商家多观望，上午下游小型合金厂、小钢厂适量拿货，市场成交平淡。当日金川公司电解镍（大板）上海报价维持 98000 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 20.02 万吨，较前日减少 425 吨；上期所铜库存 4.25 万吨，较前日增加 4 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 110.18 万吨，较前日增加 425 吨；上期所铝库存 71.64 万吨，较前日增加 4342 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 18.08 万吨，较前日减少 150 吨；上期所锌库存 0.81 万吨，较前日减少 325 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 36.61 万吨，较前日减少 540 吨；上期所镍库存 3.36 万吨，较前日增加 493 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 1 月 3 日，伦铜现货价为 7181 美元/吨，较 3 月合约贴水 44.25 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.67（进口比值为 7.71），进口亏损 257 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.68（进口比值为 7.7），进口亏损 154 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2256 美元/吨，较 3 月合约贴水 12.5 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 6.57（进口比值为 8.03），进口亏损 3254 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 6.8（进口比值为 8.03），进口亏损 2764 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3377 美元/吨，较 3 月合约升水 23.5 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>
------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------	---------------------



	<p>7.88 (进口比值为 8.1)，进口亏损 710 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.75 (进口比值为 8.1)，进口亏损 1159 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 12690 美元/吨，较 3 月合约升水 8.5 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.83 (进口比值为 7.93)，进口亏损 1200 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.88 (进口比值为 7.93)，进口亏损 565 元/吨。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>产业链消息方面表现平静。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>铜：美联储 12 月会议纪要显示税改将加快美联储加息步伐，且经济数据向好，隔夜美元指数冲高，有色金属普遍走低。但美国税改叠加欧元区的经济向好令市场对全球经济复苏预期乐观，且之前现货的深度贴水已逐步修复，因此铜价回调空间有限，建议新单暂观望。</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，周初铝锭社会库存再增 1.9 万吨，库存拐点迟迟未现，且魏桥大幅减产的概率不大，因此铝价出现“买预期卖现实”的现象，建议轻仓试空。</p> <p>锌：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，冶炼厂锌矿紧张导致其长时间处于停产状态，叠加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，预计锌价震荡为主，新单暂观望。</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，因此镍价上涨至 99980 的高点，但美元走强叠加现货市场需求疲弱，镍价自高位回落，今日延续弱势的概率较大，前期多单暂离场。</p> <p>单边策略：AL1803 新空在 14900-15100 之间入场，目标 14500。</p>		
	<p>钢厂补库预期较强，铁矿石 1805 合约前多持有</p> <p>昨日黑色系整体震荡下行，原料走势仍强于成材，截止 1 月 3 日下午收盘 螺纹钢下跌 1.68% 热卷下跌 1.6%，铁矿石下跌 1.38%，持仓量方面，螺纹增仓明显，而铁矿石、热卷减仓为主。昨日夜盘，黑色系延续弱势。</p> <p>一、矿石现货动态：</p>		

<p>钢铁 炉料</p>	<p>1、铁矿石 昨日铁矿石市场整体稳定运行。港口现货小幅上涨,贸易商挺价意愿较强,而钢厂受现货疲软影响,采购亦不积极,观望心态较重。但考虑到钢厂春节前仍有补库需求,铁矿石价格易涨难跌。</p> <p>截止1月3日,普氏指数75.2美元/吨(+0),折合盘面价格598.1元/吨(+3.7)。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价538元/吨(+8),折合盘面价格592.28元/吨(+8.7),1805合约基差为56.28(+16.2)。天津港巴西63.5%粗粉车板价490元/吨(+10),折合盘面价517.61元/吨(+10.87),1805合约基差为-18.39(+18.37)。</p> <p>截止1月3日,05螺矿比为7.11(-0.02),05螺矿比继续收窄。</p> <p>2、海运市场报价 铁矿石海运成本持续降低。截止1月2日,巴西线运费为16.35(-0.68),澳洲线运费为5.86(-1.14)。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>1、主要钢材品种销价情况</p> <p>昨日国内建筑钢材市场价格涨跌互现,南方现货延续调整,力合约基差小幅走阔。截止1月3日,上海HRB400 20mm为4290元/吨(-40),天津HRB400 20mm为4100元/吨(+10)。螺纹钢1801上海基差205元/吨(+21),天津基差9元/吨(+72),螺纹钢1805上海基差614元/吨(+24),天津基差418元/吨(+75)。</p> <p>昨日国内热轧价格持平,主力合约基差走阔。截止1月3日,上海热卷4.75mm为4250元/吨(0)。热卷1801基差81元/吨(+1),热卷1805基差386元/吨(+63)。</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3日,螺纹利润(原料成本滞后4周)1146元/吨(-29),热轧利润963元/吨(-26)。</p> <p>3、钢厂检修情况</p> <p>河北唐钢于1月2日起对大棒轧线进行大修,预计持续至1约31日,影响螺纹钢产量8万吨左右;河北唐钢计划2月份对1700mm热轧轧线进行大修,预计持续时间半个月,影响热卷产量10万吨左右。</p> <p>观点综述及建议:近日全国大雪天气,钢材需求环比继续走弱的倾向不变,钢材现货可能延续调整。但是考虑到随着现货价格逐步回落,加上春节前资金面紧张情况缓解,市场对贸易商冬储的预期也在逐步增强,现货成交亦小幅增加。综合来看钢材仍处于震荡区间。铁矿石方面,钢材现货降幅收窄,吨钢利润仍将维持在相对高位,钢厂考虑到采暖季结束后高炉将会复产,并且厂内铁矿石库存平均可用天数偏低,春节前钢厂对铁矿石进行补库的预期较强,铁矿石走势或将震荡上行。策略上,HC1805多单</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132</p>
------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------	---------------------



	持有, RB1805 多单持有, I1805 多单持有。		
煤炭产业链	<p>电厂补库需求较强, 郑煤 1805 合约多单持有</p> <p>昨日黑色系震荡下行, 原料强于成材, 截至 1 月 3 日下午收盘, 焦炭 1805 上涨 0.02%, 持仓增加 22732 手, 焦煤 1805 上涨 1.05%, 持仓增加 37470 手, 郑煤 1805 上涨 0.07%, 持仓减少 2402 手。昨日夜盘, 黑色系延续回调。</p> <p>一、价格链条:</p> <p>1、动力煤:</p> <p>截止 1 月 3 日, 动力煤指数 CCI5500 为 711 元/吨(+2)。(注: 现货价格取自汾渭能源提供的指数); 主力合约 ZC805 基差为 97.8 元/吨(+1.6), 基差扩大; 郑煤 5-9 价差为 23.2 (+0.6), 郑煤 5-9 价差小幅走扩。</p> <p>2、焦煤焦炭:</p> <p>截止 1 月 3 日, 京唐港山西产主焦煤提库价 1600 元/吨(+0), 焦煤 1805 基差为 246 元/吨 (-16); 天津港一级冶金焦平仓价(含税)2495 元/吨(+0), 焦炭 1805 基差为 480(-0.5)。焦煤 5-9 价差为 67(+15); 焦炭 5-9 价差 81(+11); 煤焦比 J1805/JM1805 为 1.49(-0.02), 焦煤焦炭 5-9 价差均有所扩大, 05 合约煤焦比持续收窄。</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 1156.81(+0.05%), 国内运费微增, 波罗的海干散货指数报 1262 (+2.6%), BCI 指数报 2426 (+6.36%), 国际运费大幅回升。</p> <p>二、库存链条:</p> <p>动力煤:</p> <p>截止 1 月 3 日, 秦皇岛港库存 642 万吨(-11 万吨)。秦皇岛预到船舶数 11 艘, 锚地船舶数 96 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 1016 万吨(-0.63%), 可用天数 15 天(+1 天), 日耗 67.73 万吨/天(-7.25%)。电厂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 4290 元/吨(-40), 螺纹天津现货价格为 4100 元/吨 (+10), 上海螺纹钢模拟利润为 1146 元/吨(-29), 热卷上海现货价格为 4250 元/吨(+0), 热卷模拟利润为 963 元/吨(-26)。北方大雪天气影响范围扩大, 需求继续环比走弱, 并且随着北材南下, 南方现货仍有调整压力。</p> <p>观点综述及建议:</p>	研发部 魏莹	021-80220132

	<p>1、动力煤：下游电厂电煤日耗维持在 70 万吨/天的高位，煤炭库存处于同期低位，库存平均可用天数小幅增加至 15 天，仍低于平均水平，若要将库存补充至 20 天，则电厂库存要增加 33%以上，对郑煤需求形成较强支撑，郑煤走势整体仍震荡偏强。同时，动力煤期现价差维持在 100 元/吨附近，为多头提供保护。策略上，ZC805 前多继续持有。</p> <p>2、焦炭、焦煤：近日全国迎来大雪天气，运力受阻问题再次显现，对焦煤焦炭形成一定支撑。焦化厂开工积极，带动了焦煤的消费需求，而国内煤矿产量增加有限，虽有进口煤进行补充，但焦煤供需结构短期仍维持紧平衡状态。并且元月 1 日山西大矿对焦煤进行大幅提价，昨日山东地区焦煤亦有提价，下游用户接受度良好并加速补库，提振了焦煤市场信心。焦煤走势仍强于焦炭。策略上，J1805 多单继续持有，买 JM1805-卖 J1805 组合继续持有。</p>		
<p>原油</p>	<p>油市多头士气高昂，新多可尝试</p> <p>油价走势：周三国际油价大幅上扬，WTI 涨幅为 2.58%或 1.56 美元/桶，收于 61.93 美元/桶，布油则上扬 2.15%或 1.43 美元/桶，报收 67.98 美元/桶。</p> <p>美元指数：美元止跌回升，ISM 制造业数据向好令美元基本面有所好转，但更重要的支撑因素来自于美联储的会议纪要，纪要内容整体呈现鹰派，多数委员支持继续渐进加息，还提到因特朗普税改等因素带来的通胀压力的积累是美联储必须加快加息步伐的理由，近期，多数机构也预测 2018 年美联储加息次数可能比市场预期的更多，同时 CME 利率期货显示的 3 月加息概率也有所上升，在此驱动下，预计美元将继续回升，今日应关注 ADP 就业、初请人数等非农前瞻性数据。</p> <p>基本面消息方面：1.美国截止 12 月 29 日当周 API 原油库存下降 499.2 万桶，预期下滑 526 万桶，前值下滑 600 万桶；库欣原油下滑 211 万桶，前值下滑 130 万桶；汽油增加 187 万桶，前值增加 310 万桶；精炼油增加 427.2 万桶，预期增加 103 万桶；2.据 Kayrros，截止 2018 年 1 月 1 日当周，全球原油库存连续第三周下滑，降幅 770 万桶，至 10.19 亿桶。</p> <p>综合预测：不仅仅是美国，监测全球 51 个储油点库存的机构 Kayrros 公布的全球原油库存也在连续下滑，这极大地提振了油市多头情绪，同时伊朗的示威活动也愈演愈烈，已致 20 人遇难，除原油主产地动乱引发的油价地缘政治风险升水外，其还引发了市场对于美国可能采取制裁措施影响其原油产量的担忧，令原油的风险溢价进一步抬升，同时元旦后的寒潮天气对取暖油等需求的驱动也在支撑着原油；</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>虽一同公布的成品油库存录得连续上涨，但在上述诸多利多因素的提振下，油市多头士气高昂，在基本面出现较大利空因素之前，建议跟随趋势，新多逢低介入。</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：BRENT1803/WTI1802 新多分别在 68 和 62 下方介入。</p> <p>套利策略：空 BRENT1803-多 WTI1802 价差组合继续持有。</p> <p>产业策略：原油存上行预期，下游炼厂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>油价大涨，能化品或受提振</p> <p>1 月 3 日，塑料主力合约减仓 2.9 万手下跌 0.20%，基差-1755 (+80)；PP 主力合约减仓 3.2 万手上涨 0.03%，基差 110 (+103)；甲醇主力合约减仓 3910 手下跌 0.48%，基差 281 (+54)；L-PP 价差 485 (+23)；PP-3MA 价差 763，较昨日+39。</p> <p>上游：美国和德国经济数据强劲支撑石油市场，伊朗局势紧张继续加剧投资者对该国原油产量的担忧，国际油价至三年新高，WTI+2.58%，Brent+2.15%，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：农膜原料价格延续涨势，棚膜需求转弱，地膜订单略有增加；甲醛及二甲醚横盘整理。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE：华北地区 9800-9900 元/吨 (+0/+0)，华东地区 9850-9950 元/吨 (+0/+50)，华南地区 9950-10050 元/吨 (+150/+50)；</p> <p>PP：粒料拉丝，华北地区 9200-9250 元/吨 (+50/+150)，华东地区 9300-9450 元/吨 (-50/-100)，华南地区 9400-9700 元/吨 (+0/+0)，华东地区粉料价格 9100-9200 元/吨 (+0/+50)；</p> <p>MA：华东地区 3400-3430 元/吨 (+0/+0)，华南地区 3800-3840 元/吨 (+0/+0)，西北地区 2830-3400 (+0/+0) 元/吨。</p> <p>装置动态：</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>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</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>聚烯烃昨日高位震荡, 整体仍强势。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。预计今日继续盘整。</p> <p>甲醇昨日窄幅波动, 多空均有减仓。中国 LNG 出厂价格指数 5462 (-1.27%)。部分 MTO 工厂外售甲醇。北方近几日普遍降雪, 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>夜盘大幅回落, 沪胶新单观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 14295 元/吨, 较前日-0.21%, 持仓 374936 手, 较前日+7702 手, 夜盘-1.75%, 持仓 +21694 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(不变, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-1520 元/吨; 泰国 RSS3 上海市场报价 14600 元/吨(含 17%税)(-100)。市场供应量充足, 然而被下游买气一般。</p> <p>(2) 昨日, 泰国合艾原料市场生胶片 44.45 泰铢/公斤 (+0.12), 泰三烟片 46.83 泰铢/公斤 (-1.17), 田间胶水 40.00 泰铢/公斤 (持平), 杯胶 37.00 泰铢/公斤 (持平), 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。</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)。持货商报盘波动不大, 终端刚需采购延续, 实际成交具体商谈。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 1 月 3 日, 上期所注册仓单 30.98 万吨 (较前日 +2000 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)前 11 月韩国轮胎产销均小幅下滑。</p> <p>综合看，昨日沪胶日间震荡偏弱态势，夜盘急速下跌重回 14000 底部支撑附近，与昨日提出新空逢高介入观点一致，从基本面看并无过多变化，供给端海南部分产区割胶仍能延续至本月中旬左右，但整体供应量偏低，目前因国内库存高企，停割对国内影响有限，节后的提前炒作亦在昨晚告一段落，下游需求端看仍偏弱运行，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高位不减，整体上天胶供大于求的逻辑不变，库存仍为主要压制胶价上行的因素，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，建议沪胶前空止盈离场，新单暂观望。</p> <p>单边策略：RU1805 新单观望。</p> <p>套保策略：预计基差走弱，加工企业宜增加买保头寸。</p>		
PTA	<p>暂无转势信号，PTA 前多继续持有</p> <p>盘面描述：2018 年 1 月 3 日，PTA 日间下跌 0.43% 或 24 元/吨，收于 5552 元/吨，日内成交量 10.6 万手至 55.6 万手，持仓增 0.7 万手至 104.7 万手，夜间上行 0.14%或 8 元/吨，收于 5560 元/吨。</p> <p>模拟利润：2018 年 1 月 2 日,PX 价格为 937.0 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日+5.0 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 247.0 元/吨。</p> <p>现货市场：2018 年 1 月 3 日,根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5800 元/吨，较上日+30 元/吨，MEG 内盘现货报价 7805 元/吨，较上日+35 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 1 月 2 日，PTA 工厂负荷率 72.93%，较上日-0.68%。</p> <p>原油方面：周三国际油价大幅上扬，WTI 涨幅为 2.58%或 1.56 美元/桶，收于 61.93 美元/桶，布油则上扬 2.15%或 1.43 美元/桶，报收 67.98 美元/桶。</p> <p>下游方面：2018 年 1 月 3 日，聚酯切片报价 7900 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 8850 元/吨，较上日+50 元/吨，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9150 元/吨，较上日+50 元/吨，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10175 元/吨，较上日不变，截止 1 月 2 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</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>划于1月17日停车检修15天；4. 海伦石化2号120万吨/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，且油价大涨也令成本端带来的支撑继续发酵，加上技术面支撑良好、资金仍在流入，PTA目前暂无转势信号，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>基本面仍偏弱，郑棉新单观望</p> <p>昨日郑棉主力合约开盘急速下跌，最低报14930，而后围绕14960一线震荡。</p> <p>上游环节跟踪:</p> <p>(1) 国产棉方面: 棉花市场仍延续颓势，商家出货心态浓重，价格仍基本维持。截止1月3日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于15689元/吨(-9元/吨,日涨跌幅,下同),较主力1805合约基差为729元/吨(+71),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3.16元/斤(持平),折合盘面利润率为3.19%(对应CF801合约,下同),新疆棉籽收购价为0.83元/斤(持平),新疆手摘棉收购价格为3.17元/斤(+0.01),折合盘面利润率为1.74%;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0.83%。</p> <p>截止1月3日,全国累计加工483.61万吨,日加工量2.1万吨。其中新疆累计加工468.79万吨,日增量1.9万吨。兵团累计加工147.18万吨,地方累计加工321.61万吨,全国累计公检466.53万吨,公检进度快于上年度水平。</p> <p>截止1月3日,郑棉注册仓单3533张(+185张,日涨跌幅,下同),其中新疆棉3237张(+171);有效预报1525张(-134),总量5058张(+51)。</p> <p>(2) 进口棉方面: 隔夜ICE期棉有所反弹,主要因为近期美棉销售报告情势向好,预计后市将维持上升趋势</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261</p>



	<p>势，进口指数继续回落，国内外价差重回倒挂格局。截止1月3日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 87.88 美分/磅(-0.89)，折滑准税约为 15601 元/吨(-99)，较同级地产棉价差为 88 元/吨(未考虑配额价格,+90)。</p> <p>中游环节跟踪:</p> <p>(1) 纱线方面: 中端粘胶价格小幅抬高，不过客户接盘意向不高，执行前期成交为主，随着市场整体气氛不断升温，厂家涨价意愿不断加强。截止1月3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 502 元/吨(+240)；涤短 1.4D*38mm 均价为 8950 元/吨 (+25)，利润为+148 元/吨(-79)；粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 14400 元/吨(+50)。</p> <p>其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为 14310 元/吨 (+205)；粘胶短纤和纯棉价差为 8860 元/吨(+180)；进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22980 元/吨(-20)，较同级国产纱线价格 280 元/吨(+250)。</p> <p>(2) 布料方面: 整体价格走势变化不大。截止1月2日,32支纯棉斜纹布价格指数为 5.720 元/米(-0.002)，40支纯棉精梳府绸价格指数为 7.992 元/米(-0.002)。</p> <p>下游产业链消息平静</p> <p>综合看，供给端全球棉花集中上市压力不减，下游需求端多数纺企偏向采购疆棉，长江流域部分轧花厂已停收地产棉，国内棉花销售整体仍延续颓势。隔夜美棉经过前日回调后再次反弹，预计后期维持上涨的可能性较大，整体看短期郑棉上行空间有限，后市或呈震荡偏弱态势。</p> <p>单边策略：CF805 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