



## 兴业期货早会通报

2018.01.05

### 操盘建议

金融期货方面：随风险偏好提升，中小成长股弹性较大，其多单盈亏比相对最佳，IC 前多持有。商品期货方面：黑色链炉料与贵金属下行驱动显现，可介入新空；化工品则宜持多头思路。

操作上：

- 1.焦炭供应放松，现货承压下行，J1805 新空入场；
- 2.非农预期向好，沪金 AU1806 新空介入；
- 3.国内产区全面停割将至、且胶价处相对低位，RU1805 新多入场。

### 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
2018/1/5	工业品	做空J1805	5%	3星	2018/1/5	2081	0.00%	中性	偏空	偏空	2	调入
		做多RU1805	5%	3星	2018/1/5	14040	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入
	金融衍生品	做多IC1801	5%	3星	2018/1/4	6388.2	0.25%	偏多	/	偏多	2	持有
		总计	15%		总收益率		2.5%		夏普值		/	
2018/1/5	调入策略	做空J1805、做多RU1805				调出策略	做多JM1805-做空J1805					

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>中小板弹性最佳, IC 前多继续持有</p> <p>周四(1月4日), 上证综指震荡走高, 一度逼近 3400 点, 收盘涨 0.49% 报 3385.71 点, 连涨 5 日; 深成指涨 0.54% 报 11341.35 点; 创业板指数跌 0.04% 报 1794.61 点。两市成交 4964 亿元, 较上日略有缩减。</p> <p>盘面上, 家电和白酒等白马股表现抢眼, 国产芯片、上海城市规划等概念板块走势活跃, 而金融板块整体表现依旧低迷。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为-6.99(+3.22, 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-9.72(+0.02), 处合理区间; 中证 500 主力合约期现基差为 10.64 (+10.59), 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-2.4(-3.2)和-6.6(+3), 处合理区间; 中证 500 期指主力合约较次月价差为 26.6(+0.4), 处合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下:</p> <p>1. 美国 12 月 ADP 就业人数新增 25 万, 创近月新高, 预期+19 万。</p> <p>行业面主要消息如下:</p> <p>1. 证监会发布 302 号文配套通知, 严管券商基金的债券业务; 2. 工信部等八部门联合印发《海洋工程装备制造行业持续健康发展行动计划(2017-2020 年)》。</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 2.5635%(-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 3 日, A 股融资余额为 10316.48 亿元, 较前日增加 18.39 亿元。</p> <p>综合近日盘面看, 股指延续偏强特征, 市场整体氛围尚可。而随风险偏好提升, 中小成长股弹性较大, 其多单盈亏比相对最佳。</p> <p>操作上: 中小板表现相对最强, IC 前多持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>监管密集出台, 债市承压调整</p> <p>昨日国债期货继续维持在低位震荡, 主力合约 TF1803 和 T1803 分别下跌 0.04% 和下跌 0.15%。</p> <p>宏观面消息主要有:</p> <p>中国人民银行、中国银行业监督管理委员会、中国证</p>	研发部 张舒绮	021-80220315



	<p>券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会发文《规范债券市场参与者债券交易业务的通知（银发[2017]302号）》，规范债券市场参与者债券交易业务。</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 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多数回落。截止 1 月 4 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.43%(-6.40BP), DR007 报收 2.70%(-2.92BP), DR014 报收 3.51%(-6.19BP), DR1M 报收 3.86%(+0.03BP)；SHIBOR 利率全线下行，截止 1 月 4 日,SHIBOR 隔夜报收 2.51%(-5.85BP), SHIBOR 7 天报收 2.76%(-2.50BP), SHIBOR 14 天报收 3.80%(-6.80BP), SHIBOR 1 月报收 4.48%(-14.60BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率多数上涨。</p> <p>一级市场方面，昨日共有 4 只国开债发行，规模总计 320 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率多数上涨。截止 1 月 4 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.60%(-6.99BP), 3.75%(+0.70BP), 3.88%(+3.01BP), 3.93%(+1.57BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.34%(-5.79BP), 4.75%(-0.76BP), 4.87%(+3.36BP), 4.94%(+5.66BP)；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 4.42%(-4.37BP), 4.80%(+1.59BP), 4.90%(+4.01BP), 5.05%(+2.19BP)。</p> <p>综合来看，监管再度密集出台，对同存备案进一步限制，同时一行三会发文规范债券市场参与者债券交易业务，对债券正逆回购设定余额限制。金融去杠杆仍在持续推进，债市需求承压较强。近期资金面和宏观面都相对平稳，但监管持续施压，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>有色 金属</p>	<p>有色震荡分化，新单观望为主</p> <p>周四有色金属多数收涨，但整体仍呈现震荡分化格局，夜盘沪镍领涨，涨逾 1%。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2018-1-4，SMM 1#电解铜现货价格为 54590 元/吨，较前日下跌 25 元/吨，较近月合约贴水 25 元/吨，沪期铜延续调整。持货商惜售情绪浓厚，早市贴水收窄至 60~30 元/吨，吸引一轮接货潮。市场货紧价抬，贴水持续收窄，有升水上抬趋势。</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 14590 元/吨，</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>较前日下跌 80 元/吨，较近月合约贴水 290 元/吨，市场认为贴水有继续贴水空间，持货商出货意愿降低，中间商接货热情高涨，下游企业按需采购。市场流通货源偏紧，整体成交活跃。</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 25830 元/吨，较前日下跌 100 元/吨，较近月合约贴水 125 元/吨，炼厂正常发货。下游消费平淡，拖累现货市场交投，但因 18 年长单交投超预期，市场依然表现活跃，升水进一步走高。沪现货市场货源紧张，使得接货难的情况凸显。</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 96875 元/吨，较前日下跌 1000 元/吨，较近月合约贴水 1235 元/吨，市场持货商或看好后市，上午升贴水较为坚挺，下游拿货积极性一般，成交平平。当日金川公司电解镍（大板）上海报价下调 700 元/吨至 97300 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 75 吨；上期所铜库存 4.21 万吨，较前日减少 408 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 110.13 万吨，较前日减少 475 吨；上期所铝库存 72.12 万吨，较前日增加 4830 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 18.06 万吨，较前日减少 250 吨；上期所锌库存 0.76 万吨，较前日减少 475 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 36.59 万吨，较前日减少 138 吨；上期所镍库存 3.36 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 1 月 4 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 7.62（进口比值为 7.7），进口亏损 564 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 101 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 6.59（进口比值为 8.03），进口亏损 3199 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 6.84（进口比值为 8.03），进口亏损 2649 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 7.82（进口比值为 8.09），进口亏损 907 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.79（进口比值为 8.09），进口亏损 1017 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 7.72（进口比值为 7.92），进口亏损 2459 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.89（进口比值为 7.92），进口亏损 314 元/吨。</p>		
--	---	--	--

	<p>当日重点关注数据及事件如下：(1)18:00 欧元区 12 月 CPI 初值；(2)21:30 美国 12 月非农就业人数及失业率。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)2017 年第二批公布的限制类废铜进口批文企业 44 家，进口总量约在 49 万吨；(2)据 SMM，截止 1 月 5 日，国内电解铝社会库存 177.4 万吨，环比+1.2 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，隔夜经济数据虽表现向好，但美元依然乏力，重新跌破 92 关口，预计维持弱势震荡。2018 年第一、二批废七类进口批文量较 2017 年第一、二批同比大幅下降 94%，但获得批文的企业除江西格林美外，均位于台州地区，余下地区大部分企业或仍处于审核阶段，因此市场预期后续将陆续公布其他省份的废铜回收企业批文，全年来看废七类铜进口量未必会大幅减少，因此预计铜价维持震荡态势，新单继续观望。</p> <p>铝：雨雪天气影响部分铝锭到货，但周四社会库存依然增加 1.2 万吨，库存拐点迟迟未现，且魏桥大幅减产的概率不大，因此铝价自 15450 位置回落，但氧化铝企业因天然气供应不足减产致氧化铝价格持稳，且预焙阳极价格持续上涨，因此成本端存在支撑，预计铝价震荡为主，新单观望。</p> <p>锌：受雨雪天气影响，大中型矿山产量受限令国内锌精矿供给紧张，1 月锌精矿加工费维持低位，而冶炼厂锌矿紧张导致其长时间处于停产状态，叠加雨雪天气影响运输，以及沪伦比持续低位也令进口锌锭减少，供给端对锌价支撑依然明显，但下游镀锌消费显现疲弱，部分镀锌企业成品库存连续增长，因此元旦后开始不同程度的限产，未来可能影响对锌锭的备货，因此锌锭库存或有继续增加的可能，因此锌价上行或遇阻，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，因此镍价上涨至 99980 的高点，但国内不锈钢消费仍显弱势，镍价止步于十万的关口，进一步上行的动能不足，因此建议新单观望。</p> <p>单边策略：铜铝锌镍新单观望。</p>		
<p>钢矿</p>	<p>黑色链原料强于成材，铁矿石 05 合约前多持有</p> <p>昨日黑色系走势分化，原料整体强于成材，截止 1 月 4 日下午收盘，螺纹钢微涨 0.26%，热卷涨 0.35%，铁矿石涨 1.4%，钢矿均呈现放量上涨的态势。昨日夜盘，黑色系维持原料强于成材格局。</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132</p>

	<p>一、矿石现货动态：</p> <p>1、铁矿石 昨日铁矿石市场整体稳中有涨。国内铁矿方面，市场报价稳定，矿商挺价意愿并未减弱，且迁安地区资源仍然偏紧。进口矿方面，港口现货价格持续小涨，现货市场观望心态较重，实际成交量有所减少。钢材市场暂无增量利空，铁矿石市场重燃对高炉复产的预期，短期内铁矿石现货震荡偏强。</p> <p>截止1月4日，普氏指数 76.4 美元/吨 (+1.2)，折合盘面价格 609.6 元/吨(+7.7)。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 535 元/吨(-3)，折合盘面价格 589.02 元/吨 (-3.26)，1805 合约基差为 45.52 (-10.76)。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 495 元/吨(+5)，折合盘面价 523.04 元/吨 (+5.43)，1805 合约基差为-20.46 (-2.07)。</p> <p>截止1月4日，05 螺矿比为 7.03 (-0.08)，05 螺矿比继续收窄。2、海运市场报价 铁矿石海运成本小幅上涨。截止1月3日，巴西线运费为 16.46(+0.12)，澳洲线运费为 6.48(+0.62)。澳洲线运费和巴西运费小幅上涨。</p> <p>二、钢材市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销价、库存情况</p> <p>昨日国内建筑钢材市场价格继续下跌，基差均收敛。截止1月4日，上海 HRB400 20mm 为 4140 元/吨 (-150)，天津 HRB400 20mm 为 4070 元/吨 (-30)。螺纹钢 1805 合约上海基差 449 元/吨 (-165)，天津基差 377 元/吨 (-41)。</p> <p>昨日国内热轧价格下跌，基差收敛。截止1月4日，上海热卷 4.75mm 为 4230 元/吨(-20)。热卷 1805 合约基差 353 元/吨 (-33)。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润继续下滑。截止1月4日，螺纹利润(原料成本滞后4周) 1049 元/吨(-52)，热轧利润 932 元/吨(-31)。</p> <p>3、钢铁行业要闻</p> <p>工信部：针对钢企因价格上涨产生的扩张冲动，工信部近日发文强调 2018 年要继续坚定不移抓好钢铁去产能工作，严禁以任何理由新增钢铁产能。</p> <p>观点综述及建议：昨日钢材社会库存数据公布，钢材社会库存增加 0.88%，但绝对值较去年同期仍少 7.3%，钢材库存累积基本符合市场预期，未来行情矛盾点仍集中于对现货市场冬储预期的博弈，现货采购量仍然偏低，价格延续调整，但北方地区已有企稳迹象。现货市场的前期的利空因素基本也已在期货盘面反映，而供需面暂无增量驱动，短期内钢材仍处于震荡区间。但考虑到冬储预期以及春节后可能出现的钢材供需缺口，钢材下方支撑较强，钢材走势偏震荡。铁矿石方面，近期期货运行逻辑在钢厂春</p>		
--	--	--	--



	<p>节前补库存预期以及港口铁矿石库存压力之间反复博弈，整体运行重心不断上移，但主力合约多次上探 550 压力位也未能形成有效突破，但是考虑到春节后高炉对高品矿资源的需求预期较强叠加采暖季高炉复产预期较确定，铁矿石走势震荡偏强，策略上铁矿石 1805 合约可依托布林中轨逢低做多。操作上，HC1805 前多离场，RB1805 前多持有，I1805 前多持有。</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>徐州焦化厂大幅限产，焦炭 05 多单减仓持有 昨日黑色系走势分化明显，原料强于成材，焦炭领涨，截至 1 月 4 日下午收盘，焦炭 1805 上涨 3.72%，持仓增加 49300 手，焦煤 1805 上涨 1.11%，持仓增加 6718 手，郑煤 1805 上涨 1.76%，持仓增加 13388 手。昨日夜盘，焦炭、郑煤延续强势，焦煤回调。</p> <p>一、价格链条：</p> <p>1、动力煤： 截止 1 月 4 日，动力煤指数 CCI5500 为 711 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 87 元/吨(-6.2)，基差收窄；郑煤 5-9 价差为 26.4 (+3.2)，郑煤 5-9 价差扩大。</p> <p>2、焦煤焦炭： 截止 1 月 4 日，京唐港山西产主焦煤提库价 1630 元/吨(+30)，焦煤 1805 基差为 263 元/吨 (-15)；天津港一级冶金焦平仓价(含税)2445 元/吨(-50)，焦炭 1805 基差为 355 (-125)。焦煤 5-9 价差为 73(+6)；焦炭 5-9 价差 95.5(+14.5)；煤焦比 J1805/JM1805 为 1.53(+0.04)。焦煤、焦炭主力合约基差均大幅收窄，5-9 价差均扩大，而 05 合约煤焦比回升。</p> <p>3、海运价格方面： 截止 1 月 4 日，中国沿海煤炭运价指数报 1178.11(+1.84%)，国内运费继续回升，波罗的海干散货指数报 1341 (+6.26%)，BCI 指数报 2715 (+11.91%)，国际运费大幅回升。</p> <p>二、库存链条： 动力煤： 截止 1 月 4 日，秦皇岛港库存 640 万吨(-2 万吨)。秦皇岛预到船舶数 5 艘，锚地船舶数 100 艘。近期秦港停泊船只数量维持高位，煤炭库存持续减少。 六大电厂煤炭库存 1001 万吨(-1.48%)，可用天数 15 天(+0 天)，日耗 66.73 万吨/天(-1.48%)。电厂煤炭库存持续下降，平均可用天数偏低，未来还有补库需求。</p> <p>三、利润链条： 焦煤、焦炭： 截止 1 月 4 日，焦化厂模拟利润为 357.82(-10.12)；螺纹上海现货价格为 4140 元/吨(-150)，螺纹天</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132</p>

	<p>津现货价格为 4070 元/吨 (-30)，螺纹钢模拟利润为 1146 元/吨(-52)，热卷上海现货价格为 4230 元/吨(-20)，热卷模拟利润为 932 元/吨(-31)。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> <p>1、动力煤：昨日全国出现较大范围的降雪天气，居民用电及燃煤取暖带来的耗煤量将继续增加，电厂电煤日耗有望继续维持在 70 万吨/天的高位，煤炭库存处于同期低位，电厂补充煤炭库存的需求较强，同时，大雪天气亦对铁路运力形成阻碍，煤矿至港口的运输瓶颈短期仍然存在，郑煤走势整体仍震荡偏强。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。为应对中央环保督查整改要求，徐州政府下发了全市焦化企业实施限产的通知，全市焦企的生产负荷将强制下降至 30%以下，并要求这些企业在熄焦工艺完成改造前不得恢复生产，使得市场对于焦化企业限产将逐步放松的预期有所减弱，焦炭短期存在反弹的空间。但是考虑到焦炭现货价格已经上涨至高位，而钢厂利润在不断萎缩，钢厂打压焦炭的概率在增加，叠加港口焦炭库存偏高，焦炭继续上行压力也在增加，昨日港口冶金焦的价格已经下调 50 元/吨，未来需注意焦炭多单的高位风险。另外，做空焦化厂利润的组合离场观望，等待入场机会。策略上，J1805 多单减持，兑现盈利，买 JM1805-卖 J1805 组合止损离场。</p>		
<p>原油</p>	<p>油市影响因素纷杂，稳健者多单部分止盈</p> <p>油价走势：周四 WTI 和布油走势分化，WTI 跌幅为 0.06%或 0.04 美元/桶，收于 61.89 美元/桶，布油则上扬 0.12%或 0.08 美元/桶，报收 68.06 美元/桶。</p> <p>美元指数：美元低位徘徊，虽此前美联储较为鹰派的会议纪要短暂给予美元以支撑，但仍未能改善市场的整体情绪，其多头人气依旧脆弱，而周四公布的 ADP 就业数据超预期强劲，令市场对于非农开始抱有较乐观的期待，整体来看，就业市场依旧紧俏，且 12 月的季节性效应或令薪资增长数据意外亮眼，非农有望表现超预期，美元上行概率较大。</p> <p>基本面消息方面：1.美国截止 12 月 29 日当周 EIA 原油库存下降 741.9 万桶，预期下滑 445.56 万桶，前值下滑 460.9 万桶；库欣原油下滑 244.1 万桶，前值下滑 158.4 万桶；汽油增加 481.3 万桶，前值增加 59.1 万桶；精炼油增加 889.9 万桶，预期增加 109 万桶；原油产量为 978.2 万桶/日，环比上升。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>





	<p>综合预测：EIA 公布的原油库存数据给予油市多头额外的情绪面提振，原油库存连续多周下滑抵消了美国原油产量上升的影响，成品油库存则因季节性因素继续增加，但对于 2018 年需求向好的预期也在持续发酵；</p> <p>伊朗政局动乱引发的油价地缘政治风险升水、元旦后的寒潮天气对取暖油等需求的驱动仍为油价下方支撑，短期内来看，油价利多因素未改，但应警惕止盈盘的动向，同时非农数据可能造成的美元大幅波动也将影响油价，稳健者前多可部分止盈。</p> <p>单边策略：BRENT1803/WTI1802 前多部分止盈。</p> <p>套利策略：空 BRENT1803-多 WTI1802 价差组合继续持有，目标位 5.5 美元/桶。</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>国际油价强势，国内运输受阻，能化品或受提振</p> <p>1月4日，塑料主力合约减仓 7186 手上涨 0.15%，基差-190 (-15)；PP 主力合约增仓 28 手上涨 0.36%，基差 76 (-34)；甲醇主力合约增仓 3.3 万手上涨 0.83%，基差 281 (+54)；L-PP 价差 466 (-19)；PP-3MA 价差 725，较昨日-38。</p> <p>上游：美国 EIA 原油库存下降超预期，伊朗局势紧张，国际油价延续涨势，WTI-0.06%，Brent+0.12%，CFR 东北亚乙烯 1400 (+20) 美元/吨，CFR 中国丙烯 1031 (+10) 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：地膜本周西北、西南地区部分企业生产维持高位开机，华北地区大型企业开工在 4-6 成，小厂生产较差；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/+0)，华南地区 9950-10050 元/吨 (+0/+0)；</p> <p>PP：粒料拉丝，华北地区 9250-9350 元/吨 (+50/+100)，华东地区 9350-9550 元/吨 (+50/+100)，华南地区 9500-9700 元/吨 (+100/+0)，华东地区粉料价格 9100-9200 元/吨 (+0/+0)；</p> <p>MA：华东地区 3420-3520 元/吨 (+20/+90)，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>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。五麟煤焦化（10万吨）1月2日停车。</p> <p>综合简评：</p> <p>聚烯烃昨日高位震荡，形成较长下影线，多头下午开盘后集中增仓。下周部分中东和远洋资源集中到港，加之国内装置少有检修，整体供应充足。元旦后地膜需求渐起，订单开始积累，而3日公布的第二批回料进口获批企业仅4家，总计4453吨，远低于去年同批次。当前基本面利多，期价仍有上冲可能，预计今日小幅上涨。</p> <p>甲醇昨日减仓加多显著，日均线有形成多头排列趋势。中国LNG出厂价格指数5373（-0.76%）。截止1月4日，沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存52.43万吨（+1.2万吨），可流通货源8.02万吨（-0.98万吨）。甲醇整体装置开工负荷为68.05%（+2.65%）。北方近几日普遍降雪，影响汽运，对价格形成支撑，预计今日高位震荡。</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>保税区库存稳增，沪胶新单观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于14115元/吨，较前日-1.43%，持仓404120手，较前日+29184手，夜盘-0.39%，持仓+4828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（-200，日环比涨跌，下同），与近月基差-1570元/吨；泰国RSS3上海市场报价14500元/吨（含17%税）（-100）。业者出货压力偏大，胶价继续僵持运行。</p> <p>(2)昨日，泰国合艾原料市场生胶片44.50泰铢/公斤（+0.05），泰三烟片46.51泰铢/公斤（-0.32），田间胶水41.00泰铢/公斤（+1.00），杯胶36.50泰铢/公斤（-0.50），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>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261</p>

	<p>(4)海南东部已全面停割，西部地区胶水产出稀少，南部地区预计也将在下周基本停割，国产市场将进入全面停割期。</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）。市场整体交投气氛偏稳。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 1 月 4 日，上期所注册仓单 31.25 万吨（较前日 +2700 吨）。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)2017 年法国新车注册量同比增长 4.7%。(2)新年伊始青岛保税区橡胶库存增幅超 7%。</p> <p>综合看，昨日沪胶震荡偏弱走势，供给端海南东部产区已停割，西部也几无产出，而南部预计于下周停割，届时国内供给将全面中断，但因目前国内库存高企，停割影响有限，下游需求端看仍偏弱运行，体现在上上周全钢胎开工率大幅下滑，且青岛保税区最新 1 月初库存仍维持增长势头，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，近期重点关注下周国内停割及本月泰国南部降雨对供给造成的实际影响，建议沪胶新单继续观望为主。</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>仍有上行空间，PTA 前多继续持有</p> <p>盘面描述：2018 年 1 月 4 日，PTA 日间上涨 1.48% 或 82 元/吨，收于 5634 元/吨，日内成交量增 67 万手至 122.5 万手，持仓增 19.9 万手至 124.6 万手，夜间下行 0.28% 或 16 元/吨，收于 5618 元/吨。</p> <p>模拟利润：2018 年 1 月 3 日，PX 价格为 938.0 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 272.6 元/吨。</p> <p>现货市场：2018 年 1 月 4 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5850 元/吨，较上日 +50 元/吨，MEG 内盘现货报价 7850 元/吨，较上日 +45 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 3 日，PTA 工厂负荷率 74.1%，较上日 +1.17%。</p> <p>原油方面：周四 WTI 和布油走势分化，WTI 跌幅为 0.06% 或 0.04 美元/桶，收于 61.89 美元/桶，布油则上扬 0.12% 或 0.08 美元/桶，报收 68.06 美元/桶。</p> <p>下游方面：2018 年 1 月 4 日，聚酯切片报价 8000 元/吨，较上日 +100 元/吨，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>8975 元/吨, 较上日+125 元/吨, 涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8850 元/吨, 较上日不变, 涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9200 元/吨, 较上日+50 元/吨, 涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10225 元/吨, 较上日+50 元/吨。截止 1 月 3 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. 海南逸盛 220 万吨/年 PTA 装置计划于 1 月 17 日停车检修 15 天; 3. 海伦石化 2 号 120 万吨/年装置 1 月初存在检修计划; 4. 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; 5. 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; 6. 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; 7. 宁波台化年产 120 万吨的 PTA 装置故障于昨夜夜间停车检修, 预计短停 3-4 天。</p> <p>下游装置方面: 1. 盛泽一套 25 万吨聚合预计将于 1 月 10 日停车检修, 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; 3. 澄高包装其 60 万吨/年聚酯瓶片预计下周投产。</p> <p>综合预测: 宁波台化年产 120 万吨的 PTA 装置短停叠加澄高包装其 60 万吨/年聚酯瓶片预计下周投产, 现货市场供给偏紧格局难改, 且下游终端产品产销回暖、价格抬升也形成支撑, PTA 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>隔夜美棉持续上涨, 郑棉新单观望 昨日郑棉主力合约震荡偏强走势。 上游环节跟踪: (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 4 日, 中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15680 元/吨(-9 元/吨, 日涨跌幅, 下同), 较主力 1805 合约基差为 670 元/吨(-59), 基差有所走弱。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 3.35%(对应 CF801 合约, 下同), 新疆棉籽收购价为 0.84 元/斤(+0.01), 新疆手摘棉收购价格为 3.17 元/斤(持平), 折合盘面利润率为 2.09%; 北疆棉籽收购价为 0.82 元/斤(+0.02), 北疆机采棉收购价格为 3 元/斤(持平), 折合盘面利润率为 1.40%。</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261</p>



	<p>截止1月4日,全国累计加工485.32万吨,日加工量1.7万吨。其中新疆累计加工470.31万吨,日增量1.5万吨。兵团累计加工147.38万吨,地方累计加工322.92万吨,全国累计公检469.03万吨,公检进度快于上年度水平。</p> <p>截止1月4日,郑棉注册仓单3595张(+62张,日涨跌幅,下同),其中新疆棉3290张(+53);有效预报1474张(-51),总量5069张(+11)。</p> <p>(2)进口棉方面:隔夜ICE期棉继续大幅上涨,直逼80美分/磅,且随美元走弱及美棉出口签约持续向好,后市仍不乏有进一步上升的空间,进口指数回升,国内外价差有所收窄。截止1月4日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于88.09美分/磅(+0.21),折滑准税约为15624元/吨(+23),较同级地产棉价差为56元/吨(未考虑配额价格,-32)。</p> <p>中游环节跟踪:</p> <p>(1)纱线方面:粘胶市场近期气氛活跃,不过随着下游备货用户不断增多,厂家前期低价订单超签,价格虽仍有涨势,但用户心态平平,并且终端需求表现平静,市场人士对粘短远期市场存忧。截止1月4日,纯棉纱C32S普梳均价为23260元/吨(+240元/吨),较主力CY801合约基差为245元/吨(+200),纺纱利润为512元/吨(+250);涤短1.4D*38mm均价为9000元/吨(+50),利润为+82元/吨(-66);粘胶短纤1.5D*38mm均价为14400元/吨(+0)。</p> <p>其中,涤纶短纤和纯棉纱价差为14260元/吨(+190);粘胶短纤和纯棉价差为8860元/吨(+240);进口纯棉纱C32S普梳到厂均价22980元/吨(+0),较同级国产纱线价格280元/吨(+240)。</p> <p>(2)布料方面:整体价格走势变化不大。截止1月3日,32支纯棉斜纹布价格指数为5.720元/米(+0),40支纯棉精梳府绸价格指数为7.992元/米(+0)。</p> <p>下游产业链消息</p> <p>综合看,供给端因棉花集中上市近期仍保持较大压力,棉企销售进度缓慢,下游需求端多数纺企补库需求或将推迟至本月底,而3月即将开启新一轮抛储。隔夜美棉持续上涨态势,或将在短期内提振郑棉价格,但盘面上行空间有限。</p> <p>单边策略:CF805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