



兴业期货早会通报

2018.01.10

操盘建议

金融期货方面：市场整体情绪依旧良好，股指较其它资产的赚钱效应仍相对最佳。商品期货方面：有色相关品种现转多信号，化工品成本端驱动明确，宜持多头思路。

操作上：

- 1.股指延续偏多格局，IC 和 IF 继续持有；
- 2.菲律宾雨季影响镍矿供给，沪镍 NI1805 新多入场；
- 3.油价大涨推升成本，沥青 BU1806 新多介入。

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
2018/1/10	做多RB1805	5%	3星	2018/1/8	3792	0.45%	中性	偏多	偏多	2	持有
	做空RU1805	5%	3星	2018/1/8	14035	0.07%	中性	偏空	偏空	2	持有
	做多NI1805	5%	3星	2018/1/10	100090	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入
	做多BU1806	5%	3星	2018/1/10	2704	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	0.73%	偏多	/	偏多	2
总计		25%	总收益率			2.2900%	夏普值			/	
2018/1/10	调入策略	做多NI1805、做多BU1806				调出策略	做多ZN1803				

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>整体走势良好，多单持有</p> <p>周二（1月9日），上证综指缩量横盘，全天走势波澜不惊，收盘涨0.13%报3413.9点，连涨8日；深成指涨0.57%报11447.09点；创业板指数跌0.14%报1803.59点。两市成交4825亿元，上日为5586亿。</p> <p>盘面上，酒类和家电等白马股持续受资金追捧，地热、游戏等概念股表现抢眼，而周期股则普遍回调。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-8.1(-4.46，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-9.48(-7.04)，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为10.75(-7.57)，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-4(-4)和-6.8(+2)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为30(-2.8)，处合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.据世界银行，预计2018年全球经济增速为3.1%，较2017年上调0.1%；2.欧元区11月失业率为8.7%，续创新低，符合预期。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.国务院调整自贸区法规，允许设立外商独资经营的娱乐场所；2.中铁总与深交所签署战略合作协议，推进铁路优质资产的资本化。</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2.529%(+6.8bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.744%(+0.7bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.5125%(+8.02bp)，7天期报2.7022%(+0.59bp)。</p> <p>综合盘面看，市场整体情绪依旧良好，股指较其它资产的赚钱效应仍相对最佳。而当日公布的12月物价走势或对其形成增量指引，新单暂观望。</p> <p>操作上：股指延续偏多格局，IC和IF继续持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>严监管下市场谨慎，债市维持震荡</p> <p>昨日国债期货横盘震荡，主力合约TF1803和T1803分别上涨0.02%和下跌0.01%。</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>	研发部 张舒绮	021-80220315

	<p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率涨跌不一。截止1月9日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.51%(+8.02BP), DR007 报收 2.70%(+0.59BP), DR014 报收 3.46%(-0.75BP), DR1M 报收 3.84%(+0.05BP)；SHIBOR 利率短端出现上行，截止1月9日,SHIBOR 隔夜报收 2.53%(+6.80BP), SHIBOR 7天报收 2.74%(+0.70BP), SHIBOR 14天报收 3.70%(-2.20BP), SHIBOR 1月报收 4.22%(-6.77BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率涨跌不一。</p> <p>一级市场方面，昨日共有2只国开债发行，规模总计171亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率涨跌不一。截止1月9日,国债方面，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为 3.54%(+0.46BP), 3.65%(-2.43BP), 3.83%(-0.02BP), 3.89%(-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 4.21%(+4.13BP), 4.76%(+2.10BP), 4.88%(+1.51BP), 4.93%(+0.37BP)；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 4.29%(+1.58BP), 4.80%(+0.78BP), 4.89%(-0.01BP), 5.04%(-0.25BP)。</p> <p>综合来看，在前期监管连续出台后，市场情绪逐步修复。资金面方面，央行继续暂停公开市场操作，市场流动性表现平稳，但较前期有所收紧，中性维稳的货币政策不变。在严监管预期下，债市预计仍将维持震荡。关注今天将公布的CPI、PPI数据。</p> <p>操作上：新单暂时观望。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>有色普遍走低，沪铝空单持有</p> <p>周二有色金属普遍走低，铜铝锌均下跌，仅沪镍收涨。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止2018-1-9，SMM 1#电解铜现货价格为54450元/吨，较前日上涨120元/吨，较近月合约升水45元/吨，沪期铜区间震荡，早市报价趋稳于升水30~70元/吨，好铜依然率先成交，平水铜于升水40元/吨处难成交，贸易商主动调价，使得升水降至20~30元/吨成交才起色。当日报价趋稳，但整体成交不如昨日。</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为14700元/吨，较前日下跌10元/吨，较近月合约贴水150元/吨，期铝当月震荡上行。持货商平稳出货，随着现货贴水持续收窄，中间商价差利润空间压缩，接货意愿有所回落，下游企业稳定接货，整体成交小幅回落。</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为26290元/吨，较前日上涨300元/吨，较近月合约贴水35元/吨，冶炼</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>厂正常发货。贸易商日内逢高以出货为主，下游畏高以观望为主，仅部分刚需采购，致使现货市场升水逐步下调，刺激少量成交；当日成交较昨日持平。</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 98050 元/吨，较前日上涨 950 元/吨，较近月合约升水 50 元/吨，当日上午镍价先抑后扬，下游畏高，拿货积极性一般，市场成交较昨日转差。当日金川公司电解镍（大板）上海报价上调 700 元/吨至 99400 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 20.37 万吨，较前日减少 175 吨；上期所铜库存 4.17 万吨，较前日减少 839 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 109.29 万吨，较前日减少 3025 吨；上期所铝库存 72.89 万吨，较前日增加 2248 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 18.03 万吨，较前日减少 75 吨；上期所锌库存 0.86 万吨，较前日增加 328 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 36.71 万吨，较前日减少 1374 吨；上期所镍库存 3.52 万吨，较前日增加 320 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 1 月 9 日，伦铜现货价为 7085 美元/吨，较 3 月合约贴水 45 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.66（进口比值为 7.73），进口亏损 497 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.7（进口比值为 7.72），进口亏损 171 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2178 美元/吨，较 3 月合约贴水 16.25 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 6.8（进口比值为 8.07），进口亏损 2749 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 6.95（进口比值为 8.07），进口亏损 2423 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3392 美元/吨，较 3 月合约升水 19 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 7.82（进口比值为 8.11），进口亏损 1005 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 8.11），进口亏损 1244 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 12450 美元/吨，较 3 月合约升水 7.75 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.8（进口比值为 7.92），进口亏损 1469 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 7.92），进口亏损 479 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)9:30 我国 12 月 PPI 值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM 了解，近期覆铜板铜箔加工费保持稳定，未出现上涨的行情；(2)据 SMM，12 月锌冶炼厂开工率环比-4.16%；(3)据 SMM，12 月印尼出口至国内镍</p>	
--	--	--

	<p>矿总量约 88 万湿吨，环比+60%以上；(4)据新华社，2017 年山东省关停电解铝产能 322.25 万吨，超额完成国家任务；(5)据 SMM，截至 2017 年 11 月，阿联酋已经向中国出口了 14188 吨铝合金坯料，与去年同比 +85.77%；(6)据 SMM，12 月菲律宾出口镍矿约 72 万湿吨，较 11 月大幅下降。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>铜：市场预期税改将推动美国经济增长和通胀，促使美联储加快加息节奏，3 月加息预期升温，隔夜美元上涨后，在 92.5 附近持续震荡，美元走高打压有色金属尤其是铜价。但全球经济复苏预期乐观，叠加铜矿供给受限导致加工费继续下调，我们对铜价中长期依然看好，但铜价短期或在美元走强的背景下上行困难，因此建议新单暂观望。</p> <p>铝：部分铝锭到货虽受天气影响，但周一社会库存依然增加 0.3 万吨，库存拐点迟迟未现。天然气供应困扰有所缓解，华东、华中、西南三地氧化铝价格小幅下降，且河南预焙阳极企业自 1 月起开始复产，未来其价格或将下调，因此成本端继续承压，铝价仍有下行空间，沪铝空单继续持有。</p> <p>锌：因雨雪天气影响，大中型矿山产量受限令国内锌精矿供给紧张，且北方炼厂自提汽运受阻导致锌锭供给减少，锌价供给端支撑依然较强，但隔夜伦锌高位回落，止步于 3400，短期上行动能减弱，因此建议沪锌多单暂离场。</p> <p>镍：菲律宾苏里高地区完全进入雨季，发货量大幅减少，12 月菲律宾镍矿出口量明显下降，且国内供给端扰动不断，上周初金川一镍工厂发生失火事故，且江苏德龙工厂检修影响镍铁产出。叠加前期上调了镍板进口税率的利好，镍价突破十万关口，目前上升通道已打开，建议沪镍新多入场。</p> <p>单边策略：NI1805 新多在 100000-101000 之间入场，目标 105000；AL1803 空单持有。</p>		
<p>钢矿</p>	<p>钢材冬储博弈加剧，螺纹 05 震荡运行</p> <p>昨日黑色系震荡调整，铁矿石表现强势，截止 1 月 9 日下午收盘，螺纹钢微涨 0.03%，热卷微跌 0.05%，铁矿石涨 0.9%，持仓量方面，螺纹、热卷日内大幅减仓，铁矿石增仓为主。昨日夜盘，黑色系弱勢回调。</p> <p>一、矿石现货动态：</p> <p>1、铁矿石</p> <p>昨日国内铁矿石市场整体偏强运行。港口现货报价坚挺，工厂以按需采购为主，日内成交量较为稳定，成交价格探涨，部分港口价格调涨 5-10 元/吨。国外铁矿石市场，矿山 PB 粉矿招标价格再度上涨。考虑到近期海外矿山发</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132</p>



	<p>货量减少，叠加天运原因导致的运输障碍，进口矿市场维持强势，而国内成材冬储预期增强，铁矿石运亦有补库需求。预计铁矿石近期维持强势。</p> <p>截止 1 月 9 日，普氏指数 78.8 美元/吨 (+0.8)，折合盘面价格 627 元/吨 (+5.3)。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 547 元/吨(+9)，折合盘面价格 602.07 元/吨 (+9.87)，1805 合约基差为 41.57 (+4.78)。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 500 元/吨(+0)，折合盘面价 528.48 元/吨 (+0)，1805 合约基差为-32.02 (-5)。</p> <p>截止 1 月 9 日，05 螺矿比为 6.81 (-0.06)，05 螺矿比持续收窄。</p> <p>2、海运市场报价 海运市场价格涨跌互现。截止 1 月 8 日，巴西线运费为 17.36(+0.11)，澳洲线运费为 6.89(-0.08)。澳洲线运费回落而巴西运费提高。</p> <p>二、钢材市场动态：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维持不变，基差基本持平。截止 1 月 9 日，上海 HRB400 20mm 为 3920 元/吨 (0)，天津 HRB400 20mm 为 3950 元/吨 (0)。螺纹钢 1805 上海基差 222 元/吨 (-1)，天津基差 253 元/吨 (-1)。</p> <p>昨日国内热轧价格下跌，基差收敛。截止 1 月 9 日，上海热卷 4.75mm 为 4200 元/吨(0)。热卷 1805 基差 338 元/吨 (+2)。</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 9 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 964 元/吨(-46)，热轧利润 925 元/吨(-35)。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>1、螺纹、热卷：《钢铁行业产能置换实施办法》的利好刺激比较短暂，市场解读发现该实施方案并未对 2017 年底前申请的全部产能置换项目进行明确规定，大概率还是一句项目申报的计划进行产能置换，如此一来，该方案的利好刺激相对远期。钢材端的主要矛盾还是集中于冬储是否会进行这一点。由于下游需求环比持续走弱，高炉开工率提高，钢材现货还在调整过程中，贸易商或在等待现货回调至其合适的心理价格，因此市场短期内偏震荡，但期货下方支撑亦较为强力。策略上，RB1805 前多继续持有。</p> <p>2、铁矿石：Mysteel 预测 2018 年 1 季度海外矿山铁矿石预计发运量将环比降低 5000 万吨，而港口铁矿石高品位铁矿石资源占比处于历史较低水平，在钢厂对高品资源需求坚挺，以及钢厂春节前还将继续补库，国内矿山开工率维持低位的情况下，铁矿石基本面有较强支撑。策略上，I1805 前多持有，新单观望，等待逢低做多的机会。</p>	
--	---	--

<p>煤炭产业链</p>	<p>钢厂仍有焦炭补库空间，焦炭 05 合约支撑较强 昨日黑色系先抑后扬，尾盘大幅拉升，原料强于成材，截至 1 月 8 日下午收盘，焦炭 1805 涨 1.36%，持仓减少 3768 手，焦煤 1805 大涨 2.21%，持仓增加 50932 手，郑煤 1805 涨 0.7%，持仓增加 8146 手。昨日夜盘，焦煤延续强势，焦炭震荡下行</p> <p>一、价格链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 1 月 9 日，动力煤指数 CCI5500 为 725 元/吨(+3)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)；主力合约 ZC805 基差为 94.4 元/吨(-5)，基差扩大；郑煤 5-9 价差为 25.6 (-3)，郑煤 5-9 价差收窄。</p> <p>2、焦煤焦炭：</p> <p>截止 1 月 9 日，京唐港山西产主焦煤提库价 1650 元/吨(+0)，焦煤 1805 基差为 265.5 元/吨 (+6)；天津港一级冶金焦平仓价(含税)2445 元/吨(+0)，焦炭 1805 基差为 355.5(-28)。焦煤 5-9 价差为 65.5(-2.5)；焦炭 5-9 价差 71.5(-5.5)；煤焦比 J1805/JM1805 为 1.50(-0)，焦煤、焦炭 5-9 价差收窄，05 合约煤焦比维持低位。</p> <p>3、海运价格方面：</p> <p>截止 1 月 9 日，中国沿海煤炭运价指数报 1344.09(+5.33%)，国内运费持续回升，波罗的海干散货指数 BDI 报 1395 (+0.72%)，好望角型运费指数 BCI 报 2820 (-0.21%)，BDI 指数继续回升。</p> <p>二、库存链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 1 月 9 日，秦皇岛港库存 661 万吨(+8 万吨)。秦皇岛预到船舶数 15 艘，锚地船舶数 83 艘。近期秦港停泊船只数量回落，成交稳定，库存水平小幅增加。</p> <p>六大电厂煤炭库存 1073.9 万吨(+4.56%)，可用天数 15 天(+1 天)，日耗 71.59 万吨/天(-2.41%)。电厂日耗维持高位，煤炭库存偏低，电厂未来有补库空间。</p> <p>三、利润链条：</p> <p>焦煤、焦炭：</p> <p>截止 1 月 9 日，焦化厂模拟利润为 244.14(-0)；上海 HRB400 20mm 为 3920 元/吨 (-0)，天津 HRB400 20mm 为 3950 元/吨 (-0)，上海螺纹钢模拟利润为 964 元/吨(-46)，上海热卷 4.75mm 为 4200 元/吨 (-0)，热卷模拟利润为 925 元/吨(+2)。昨日钢材现货市场表现较为坚挺，但炉料价格继续上涨，吨钢利润小幅降低。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>1、动力煤：运力持续偏紧，天气因素导致电厂负荷提高，电厂电煤日常生产需求旺盛，且有补库需求，市场采购较为积极。但是降雪降温天气影响了部分产地的出货</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132</p>
--------------	--	-------------------	---------------------

	<p>情况，导致港口资源调入有限，推动了动力煤港口价格的上行。进口煤受国内需求旺盛的影响，在资源到港量偏紧的情况下，进口煤价格涨幅扩大，但市场考虑到进口煤到货周期偏强，下游采购相对谨慎。预计短期内，郑煤走势震荡偏强。不过需要关注的是，进口澳洲煤仍存在一定价格优势，澳大利亚政府昨日上调澳煤出口预期 1%，进口煤或将冲击春节后动力煤市场，并且港口 5500 打卡动力煤价格指数已经上涨至 725，政策施压的风险也在增加。策略上，ZC805 前多持有，新单观望。</p> <p>2、焦炭、焦煤：焦化厂焦炭供应增加，而高炉开工率维持较低水平，钢厂焦炭库存可用天数增加至 13.26 天，高于往年 11-12 天的平均水平，部分钢厂采购放缓，焦炭供需存在阶段性过剩。但是考虑到高炉集中复产将带来 400 万吨左右的焦炭需求增量，因此春节之前钢厂仍还有继续补库的空间，加之雨雪天气阻碍焦炭运输，焦炭下方支撑较强。焦煤方面，煤矿生产发运受雨雪天气阻碍，加之煤矿春节停产放假的预期较为确定，供应端将持续偏紧，需求端中下游焦化厂及钢厂仍在积极补库，焦煤供需阶段性偏紧，尤其是低硫资源需求向好，叠加高炉及焦化厂集中复产预期，焦煤基本面维持强势。策略上，J1805 前多继续持有。</p>		
<p>原油</p>	<p>API 库存大降，原油波动增加</p> <p>油价走势：周二原油大幅上涨，WTI 涨幅为 2.55% 或 1.58 美元/桶，收于 63.48 美元/桶，布油上扬 1.83% 或 1.24 美元/桶，报收 69.16 美元/桶</p> <p>美元指数：美元延续涨势，市场对于美联储的加息预期再度发酵，淡化了此前非农数据不佳的负面影响，而美债收益率抬升也是美元的另一重要驱动，短期内美元看涨情绪浓厚，预计后市仍有上行空间，建议关注周四的通胀以及周五的零售销售数据。</p> <p>基本面消息方面：美国截止 1 月 5 日当周 API 原油库存下降 1120 万桶，预期下滑 410 万桶，前值下降 499.2 万桶；汽油库存增加 433.8 万桶，预期增加 274 万桶，前值增加 187 万桶；库欣地区库存下降 251.6 万桶，前值下降 211 万桶；2.EIA 一年 WTI 远期均价 57.4 美元/桶，前值 52.77 美元/桶。</p> <p>综合预测：API 库存数据远超市场预期，原油库存录得连续第八周下降，进一步向五年均值靠拢，持续地削弱投资者对于美国原油增产导致油市过剩的预期，油价应声大涨，虽 EIA 再度上调美国原油产量预期，但其也上调了需求增速预期，并且在 API 库存数据公布后，多头情绪再度得到大幅提振，EIA 的预测成为次要矛盾；并且 EIA 对于 WTI 远期油价的预期也较此前大幅提升，表明其对于油市的供需平衡预期持续好转。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>下一焦点将在于晚些时候公布的 EIA 库存数据，若两者变动一致，油价将再上层楼，而若两者数据相悖，原油则有大幅回落的风险，期货新单建议观望，在预期波动放大的情况下，宜介入买看跌-买看涨的跨式多头期权组合。</p> <p>单边策略：BRENT1803/WTI1802 前多继续持有，新单暂观望；WTI 期权跨式多头可介入，宜采取 VEGA 值较高合约进行组合。</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>油价创 3 年新高，石化整体或受提振</p> <p>1 月 9 日，塑料主力合约增仓 3348 手下跌 0.30%，基差-130 (+30)；PP 主力合约减仓 1.3 万手下跌 0.31%，基差 101 (+30)；甲醇主力合约减仓 3.6 万手下跌 0.40%，基差 350 (+32)；L-PP 价差 431 (+0)；PP-3MA 价差 559，较昨日+6。</p> <p>上游：美国原油库存大幅度下降，国际油价创 14 年 12 月以来新高，WTI+2.55%，Brent+1.83%，CFR 东北亚乙烯 1405 (+0) 美元/吨，CFR 中国丙烯 1045.5 (+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：棚膜需求变弱，地膜需求略有跟进；甲醛及二甲醚成交偏弱。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE：华北地区 9700-9850 元/吨 (-100/-50)，华东地区 9850-9950 元/吨 (+0/+0)，华南地区 9900-10000 元/吨 (-50/-50)；</p> <p>PP：粒料拉丝，华北地区 9300-9350 元/吨 (+0/+0)，华东地区 9350-9550 元/吨 (-50/+50)，华南地区 9500-9800 元/吨 (+0/+100)，华东地区粉料价格 9180-9250 元/吨 (+30/+0)；</p> <p>MA：华东地区 3650-3680 元/吨 (-50/-70)，华南地区 3550-3630 元/吨 (-60/-170)，西北地区 2810-3030 (+0/-220) 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，上海石化 (1PE 二线 10 万吨) 检修至月底。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>

	<p>PP: 泉州炼厂 (20 万吨) 计划 1 月 22 开车, 大唐多伦 (46 万吨) 本周计划开车, 锦西石化 (15 万吨) 12 月 28 日停车至春节后。</p> <p>MA: 玫源 (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>聚烯烃昨日小幅回落, 止跌于 10 日均线。近韩国和沙特货源较少, 印度 2 月货源已售罄, 亚洲市场整体供应偏紧, 美金市场价格坚挺, 乙烯丙烯价格也不断创新高。国内石化库存低位, 供需相对平衡, 预计今日偏弱震荡。</p> <p>甲醇昨日窄幅震荡, 夜盘一月合约跌停。目前现货各地表现不一, 华东因长江封航价格维持高位, 华南因到货集中价格松动, 西北因交通受阻价格下滑, 区域货源分配不均。预计今日维持震荡。</p> <p>操作建议: 新单观望。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>基本面仍偏弱, 沪胶空单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 14075 元/吨, 较前日 +0.29%, 持仓 413940 手, 较前日 +868 手, 夜盘 -0.5%, 持仓 +2708 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 (+100, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差 -1525 元/吨; 泰国 RSS3 上海市场报价 14500 元/吨 (含 17% 税) (+100)。市场询报盘气氛一般。</p> <p>(2) 昨日, 泰国合艾原料市场生胶片 43.77 泰铢/公斤 (-0.03), 泰三烟片 46.11 泰铢/公斤 (+0.09), 田间胶水 42.00 泰铢/公斤 (持平), 杯胶 35.50 泰铢/公斤 (-0.50), 泰国原料收购价格窄调。</p> <p>(3) 云南西双版纳产区目前已经进入停割期。</p> <p>(4) 本周海南产区将全面进入停割, 听闻目前海南当地国营、民营厂基本全面停割, 无胶水产出。</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 12400 元/吨 (持平)。实际成交气氛略显一般; 成本方面利好支撑下, 市场卖盘出货积极。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 1 月 9 日, 上期所注册仓单 31.85 万吨 (较前日 +600 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 月印尼天胶出口同比增 18.4%至 277 万吨。 (2)11 月俄罗斯合成胶出口量同比增加 7.4%，出口中国同比增 3.9%</p> <p>综合看，昨日沪胶整体围绕 14050 一线震荡。供给端国内供应已基本中断，但因东南亚产区仍处在产胶阶段且目前国内库存高企，停割影响仍有限，近日仍需重点关注东南亚的降水情况，因本周部分产区降雨量急速提升，拉尼娜现象出现的风险仍存，下游需求端处于季节性偏弱阶段，上周全钢胎及半钢胎开工率均大幅下滑，且青岛保税区库存和去年同期相比多了一倍的量，天胶的供需矛盾仍未得到有效改善，1 月临近交割，而近月合约仍升水现货近 1600 元/吨，短期内仍不乏有迅速回归的可能性，建议沪胶前空继续持有，新单暂观望。</p> <p>单边策略：RU1805 前空持有，新单观望。</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>油价大涨，PTA 前多继续持有</p> <p>盘面描述：2018 年 1 月 9 日，PTA 日间上涨 0.07% 或 4 元/吨，收于 5692 元/吨，日内成交量减 27.4 万手至 54.3 万手，持仓增 3.6 万手至 139.6 万手，夜间下行 0.98%或 56 元/吨，收于 5636 元/吨。</p> <p>模拟利润：2018 年 1 月 8 日,PX 价格为 952.0 美元/吨，CFR 中国/台湾较上日+6.5 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 297.8 元/吨。</p> <p>现货市场：2018 年 1 月 9 日,根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5915 元/吨，较上日+35 元/吨，MEG 内盘现货报价 8180 元/吨，较上日+120 元/吨；恒力石化 PTA 内盘卖出价报 6200 元/吨主港自提，价格上涨 200 元/吨；美金卖出价 760 美元/吨，价格持平。截止 1 月 8 日，PTA 工厂负荷率 71.67%，较上日不变。</p> <p>原油方面：周二原油继续上涨，WTI 涨幅为 2.55% 或 1.58 美元/桶，收于 63.48 美元/桶，布油上扬 1.83% 或 1.24 美元/桶，报收 69.16 美元/桶。</p> <p>下游方面：2018 年 1 月 9 日，聚酯切片报价 8175 元/吨，较上日+25 元/吨，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 9050 元/吨，较上日+25 元/吨，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 9050 元/吨，较上日+25 元/吨，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9400 元/吨，较上日+100 元/吨不变，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10375 元/吨，较上日+50 元/吨。截止 1 月 8 日,下游聚酯工厂负荷率为 87.78%，较上日-1.02%。</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</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>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；8.华彬石化 140 万吨/年装置于 2017 年 11 月 23 日停车，厂家计划 2018 年 1 月 10 日附近重启。</p> <p>下游装置方面：1.盛泽一套 25 万吨聚合预计将于 1 月 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：本周 PTA 装置检修、重启消息交织，但下游存江阴澄高新的聚酯瓶片投产，需求有望进一步抬升，并且多家企业上调 1 月预售价，将对 PTA 期价形成直接提振，而从成本端看，国际油价大幅拉升，对 PTA 价格抬形成支撑，且其技术面支撑良好，前多可继续持有。</p> <p>单边策略：TA805 前多持有。</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>替代品价格上涨，郑棉新单观望</p> <p>昨日郑棉主力合约日间震荡上行走势，夜盘冲高回落，最低报 15185 元/吨。</p> <p>上游环节跟踪:</p> <p>(1) 国产棉方面: 棉花现货市场维持，随着时间的推进，目前留给商家销售的时间窗口越来越少，出货压力较大。截止 1 月 9 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15656 元/吨(-10 元/吨,日涨跌幅,下同),较主力 1805 合约基差为 411 元/吨(-80),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 4.55%(对应 CF801 合约,下同),新疆棉籽收购价为 0.84 元/斤(持平),新疆手摘棉收购价格为 3.2 元/斤(-0.01),折合盘面利润率为 2.38%;北疆棉籽收购价为 0.82 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 2.63%。</p> <p>截止 1 月 9 日,全国累计加工 492.90 万吨,日加工量 1.5 万吨。其中新疆累计加工 476.98 万吨,日增量 1.3 万吨。兵团累计加工 148.43 万吨,地方累计加工</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261</p>



	<p>328.55 万吨，全国累计公检 479.62 万吨，公检进度快于上年度水平。</p> <p>截止 1 月 9 日，郑棉注册仓单 4276 张(+190 张，日涨跌幅，下同)，其中新疆棉 3830 张(+146)；有效预报 988 张(-155)，总量 5264 张(+35)。</p> <p>(2) 进口棉方面: 隔夜 ICE 期棉小幅上涨，且从美元指数反弹幅度看，预计后市进一步上升空间有限，进口指数小幅回升，国内外价差有所收敛。截止 1 月 9 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 88.51 美分/磅(+0.74)，折滑准税约为 15669 元/吨(+87)，较同级地产棉价差为-13 元/吨(未考虑配额价格,-97)。</p> <p>中游环节跟踪:</p> <p>(1) 纱线方面: 粘短市场表现平稳，厂家短期内无库存压力，新单商谈偏高，并受上游原料支撑，部分厂家仍有拉涨意愿。截止 1 月 9 日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23260 元/吨 (+260 元/吨)，较主力 CY801 合约基差为 245 元/吨(+220),纺纱利润为 538 元/吨(+271)；涤短 1.4D*38mm 均价为 9125 元/吨(+25)，利润为+89 元/吨(-47)；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 14135 元/吨(+235)；粘胶短纤和纯棉价差为 8860 元/吨(+260)；进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22940 元/吨(+0)，较同级国产纱线价格 320 元/吨(+260)。</p> <p>(2) 布料方面: 整体价格走势变化不大。截止 1 月 9 日,32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.718 元/米(+0)，40 支纯棉精梳府绸价格指数为 7.990 元/米(+0)。</p> <p>下游产业链消息平静</p> <p>综合看，供给端全国新棉集中上市，近期供应压力不减，下游需求端看部分纺企前期储备棉基本用完，现已开始采购疆棉用以补库，随时间推移需求或将逐步转好，但 3 月即将开启新一轮抛储，中储棉今年第一批出库计划 144 万吨，留给棉企的销售时间逐步减少。随近期原油价格大幅上涨带动化纤价格上涨，对郑棉盘面起到了一定的提振作用，但注册仓单的增多亦将在短期抑制盘面上行空间，预计后市呈震荡偏弱的可能性较大。</p> <p>单边策略：CF805 前空持有，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