



兴业期货早会通报

2018.01.17

操盘建议

金融期货方面：蓝筹板块依旧强势，利于市场整体情绪的维持，股指偏强特征未改。商品期货方面：主要工业品向下驱动较为明确，宜持空头思路。

操作上：

1. 远月预期乐观，IF1802 可轻仓试多；
2. 下游消费疲弱、库存将继续增加，沪铝 AL1803 空单持有；
3. 钢厂库存累积、下游冬储谨慎，RB1805 新空介入。

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
2018/1/17	金融衍生品	做多IF1802	5%	3星	2018/1/17	4252	0.00%	偏多	/	偏多	2	调入
	贵金属	做多AU1806	5%	3星	2018/1/15	282.1	-0.32%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	工业品	做空RB1805	5%	3星	2018/1/17	3837	0.00%	中性	偏空	偏空	2	调入
	总计		15%	总收益率		6.59%		夏普值		/		
2018/1/17	调入策略	做多IF1802、做空RB1805				调出策略	做空PP1805、做空1805					

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>整体延续偏强走势，IF 新多入场</p> <p>周二（1月16日），上证综指走出翘尾行情，收涨0.77%报3435.59点，盘中两度翻绿，全天振幅较大；深成指涨0.7%报11386.91点；昨日大跌的创业板颓势不改，指数跌0.17%。两市成交5353亿元，上日为5857亿。</p> <p>盘面上，地产、券商等蓝筹股继续扮演推涨角色，题材股则全面哑火。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-10.73(-12.57，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-9.94(-9.55)，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为15.53(+35.15)，期指预期进一步转悲观。（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(-3.8)和-16.8(-8)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为32.2(-5)，处合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.央企2017年累计实现营业收入26.4万亿、利润总额1.4万亿，同比+13.3%和+15.2%；2.央行周二进行7天、14天和63天期共计3200亿逆回购操作，同期有500亿逆回购到期，净投放2700亿。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.银监会主席郭树清称，银行业需要着力降低企业负债率，继续遏制房地产泡沫化倾向；2.据2018年国防科技工业工作会，今年要重点着眼一体化战略体系和能力构建，全力推动军民融合深度发展率先突破。</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2.785%(-0.9bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.879%(+1.9bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.7955%(-0.66bp)，7天期报2.8978%(+3.34bp)。</p> <p>综合近日盘面看，蓝筹板块依旧强势，利于市场整体情绪的维持。再从价差结构看，远月预期乐观，新单有入场信号，可轻仓试多。</p> <p>操作具体建议：介入IF1802合约，策略类型为单边做多，头寸动态为：新增，仓位为5%，入场区间为：4260-4290。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	研发部 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454

<p>国债</p>	<p>央行大量投放流动性，隐含税率持续扩大</p> <p>昨日国债期货昨天小幅高开后震荡下行，主力合约TF1803和T1803分别下跌0.01%和下跌0.07%。</p> <p>流动性：央行大量投放流动性，资金面表现平稳。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行共进行了1600亿7D、1500亿14D和100亿63D的逆回购操作，同时当日有500亿逆回购到期，单日净投放2700亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率短端回落。截止1月16日，银行间质押式回购DR001加权平均利率（下同）报收2.80%(-0.66BP)，DR007报收2.90%(+3.34BP)，DR014报收4.11%(+3.17BP)；SHIBOR利率多短端回落，截止1月16日，SHIBOR隔夜报收2.79%(-0.90BP)，SHIBOR 7天报收2.88%(+1.90BP)，SHIBOR 14天报收3.83%(+1.20BP)，SHIBOR 1月报收4.09%(+0.37BP)。</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160亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率涨跌不一。截止1月16日，国债方面，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为3.58%(+0.02BP)，3.66%(-1.57BP)，3.87%(+0.03BP)，3.96%(-0.54BP)；国开债方面，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为4.39%(+3.57BP)，4.88%(+0.86BP)，5.02%(+0.60BP)，5.06%(+0.50BP)；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4.46%(+1.30BP)，4.91%(-1.12BP)，5.02%(+1.09BP)，5.13%(-0.50BP)。</p> <p>综合来看，市场在监管的压制下，整体表现仍偏弱势。近期监管连续出台，强度超预期，短期来看，债市监管风险仍未完全释放。央行近两日连续投放流动性，资金面相对平稳。国债价格刚性较强，国债和国开债的利差进一步走阔。近期金融债压力明显强于国债，短期内隐含税率预计将维持在高位。在谨慎情绪下，期债预计仍将维持弱势，但下方空间有限。</p> <p>操作上：新单暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 张舒绮</p>	<p>021-80220315</p> <p>从业资格： F3037345</p> <p>投资咨询： Z0013114</p>
<p>有色金属</p>	<p>有色集体走弱，沪铝空单持有</p> <p>周二有色金属集体走弱，铜铝镍夜盘均跌逾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2018-1-16，SMM 1#电解铜现货价格为54450元/吨，较前日上涨150元/吨，较近月合约贴水165元/吨，当日为换月后首个交易日，报价恢复贴水，</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p> <p>从业资格： F3028840</p>

	<p>平水铜较好铜成交佳，询价者较好铜活跃。期铜区间震荡局面持续，贸易商压价意愿强烈，下游刚需采购，整体成交未改善。</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 14700 元/吨，较前日下跌 250 元/吨，较近月合约贴水 100 元/吨，当日期铝大跌，换月后现货对期货贴水大幅收窄，持货商换现意愿强烈，中间商迫于无利润空间而积极出货，下游企业买涨不买跌，整体成交清淡。</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26190 元/吨，较前日下跌 30 元/吨，较近月合约升水 145 元/吨，冶炼厂正常出货，部分炼厂挺价意愿高。多数贸易商看空消费，积极出货清库存；下游企业逢低入市询价，采购意愿回暖。整体成交较昨日小增。</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 98675 元/吨，较前日下跌 100 元/吨，较近月合约升水 1285 元/吨，当日上午镍价下行，市场成交情况较昨日稍转好，下游钢厂等企业适量采购，多为贸易商补货。当日金川公司电解镍（大板）上海报价下调 400 元/吨至 99000 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 20.47 万吨，较前日增加 1800 吨；上期所铜库存 5.47 万吨，较前日增加 3241 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 108.38 万吨，较前日减少 650 吨；上期所铝库存 74.23 万吨，较前日减少 250 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 18.01 万吨，较前日减少 25 吨；上期所锌库存 1.28 万吨，较前日增加 152 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 36.42 万吨，较前日减少 30 吨；上期所镍库存 4.6 万吨，较前日减少 226 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 1 月 16 日，伦铜现货价为 7180 美元/吨，较 3 月合约贴水 28.75 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.65（进口比值为 7.62），进口盈利 216 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.63（进口比值为 7.62），进口盈利 50 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2228 美元/吨，较 3 月合约贴水 10.25 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 6.7（进口比值为 7.96），进口亏损 2767 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 6.77（进口比值为 7.96），进口亏损 2619 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3474 美元/吨，较 3 月合约升水 47 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 7.73（进口比值为 8.），进口亏损 941 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.66（进口比值为 8.01），进口亏损 1179 元/吨；</p>	
--	---	--

	<p>(4)当日，伦镍现货价为 12835 美元/吨，较 3 月合约贴水 4 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.86（进口比值为 7.81），进口盈利 597 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.77（进口比值为 7.81），进口亏损 573 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 终值；(2)22:15 美国 12 月工业产出值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)11 月份，秘鲁最大出口商品铜的出口额为 14.15 亿美元，同比+53%；(2)11 月份，秘鲁锌出口额为 2.37 亿美元，+40%；出口量为 11.06 万吨，+2.5%；(3)据 SMM，印尼本周最新批准 TOSHIDA 和 INTERGRA 两家矿山的镍矿出口配额，分别为 195、100 万湿吨；(4)位于 Sudbury 的 Coleman 铜镍矿，因安全原因于 2017 年 11 月 13 日暂停运营，并将一直关闭到下个月中旬。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>铜：德国社民党拒绝与默克尔组阁谈判，欧元走弱，美元结束四连跌，从三年低位反弹，且 2017 年末铜价快速上涨过度消耗远月预期，叠加市场担忧春节前国内市场需求减弱，昨日投资者获利了结，多头资金在三、四月份合约大量减持导致铜价大幅下挫。但非美货币政策出现边际收紧迹象施压美元，美元中长期跌势不改，支撑铜价。且全球经济复苏预期乐观，叠加铜矿、废铜供给预期受限，我们认为铜价基本面仍有支撑，但短期仍将延续弱势，建议沪铜新单观望。</p> <p>铝：新增产能逐渐放量，且随着雨雪天气转好，铝锭陆续到货，周一社会库存环比增加 0.8 万吨。此外，临近春节，多数下游企业提前放假，下游消费疲弱或令库存继续上升，因此铝价仍有下行空间，建议沪铝空单继续持有。</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，且环保、检修因素影响精炼锌企业生产仍持续，预计 1 月精炼锌开工率或仍不及 80%，锌价供给端支撑依然较强，但国内市场进入传统消费淡季，需求疲弱压制沪锌走势，建议沪锌多单离场。</p> <p>镍：菲律宾镍矿再起环保风波，Zambales 地区的 4 家镍矿山船期暂缓，此外，国内供给端扰动不断，月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，我们对镍价依然乐观，但印尼镍矿出口配额继续增加压制镍价，叠加投资者获利了结，昨日镍价大幅下挫，短期镍价继续延续弱势，建议沪镍新单继续观望。</p> <p>单边策略：持有 AL1803 合约，策略类型为单边做空，头寸动态为：维持 5%仓位；减持 ZN1803 合约，策</p>		
--	---	--	--

	<p>略类型为单边做多，头寸动态为：减持 5%仓位离场。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>钢矿</p>	<p>钢材贸易商冬储谨慎，螺纹 05 合约轻仓试空 昨日钢矿日内宽幅震荡，尾盘震荡下跌，截止 1 月 16 日下午收盘，螺纹钢微涨 0.16%，热卷微跌 0.39%，铁矿石跌 1.3%，持仓量方面，螺纹、铁矿减仓下行，热卷小幅增仓。昨日夜盘，钢矿触底反弹，螺纹领涨。</p> <p>一、矿石现货动态： 1、铁矿石 昨日国内铁矿石价格稳中有跌。国产矿市场报价稳定，维持高位，但是在钢厂盈利持续下滑的情况下，钢厂有意控制内矿使用量，并采取相应措施压低内矿价格，对贸易商形成较大压力。进口矿方面报价继续下调，港口现货、远期现货价格均有回调，港口库存继续增加，亦对进口矿形成较大压力。近期成材价格持续回调，钢厂盈利快速降低，使得钢厂对原材料采购积极性转谨慎，压价心态有所增强，在铁矿石供给整体宽松的情况下，短期内铁矿石市场可能延续调整。</p> <p>截止 1 月 15 日，普氏指数 75.6 美元/吨 (-0.9)，折合盘面价格 600.4 元/吨 (-10)。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 542 元/吨(-0)，折合盘面价格 596.63 元/吨 (-0)，1805 合约基差为 67.13 (+7)，连云港 63.5%品位巴西粗粉车板价为 535 (-0)，折合盘面价格 566.52 (-0)，对应 1805 合约基差为 37.02 (+7)。</p> <p>截止 1 月 16 日，05 螺矿比为 7.16 (+0.07)，05 螺矿比继续扩大。2、海运市场报价 海运市场价格涨跌互现。截止 1 月 15 日，巴西线运费为 15.5(-0.43)，澳洲线运费为 6(-0.06)。铁矿石国际运费小幅回落。</p> <p>二、钢材市场动态： 1、主要钢材品种销价、库存情况 昨日国内建筑钢材市场稳中有涨，基差扩大。截止 1 月 16 日，上海 HRB400 20mm 为 3780 元/吨 (+20)，天津 HRB400 20mm 为 3890 元/吨 (+30)。螺纹钢 1805 上海基差 107 元/吨 (+33)，天津基差 220 元/吨(+43)。</p> <p>昨日国内热轧价格稳中有涨，北方热轧价格小幅上探，基差扩大。截止 1 月 16 日，上海热卷 4.75mm 为 4100 元/吨 (-0)。热卷 1805 基差 405 元/吨 (+15)。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 钢厂利润略有企稳。截止 1 月 16 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 623 元/吨(-35)，热轧利润(原料成本滞后 4 周) 606 元/吨(-48)。</p> <p>观点综述及建议： 1、螺纹、热卷：钢材现货价格经过持续下跌，已经回</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>调至大部分贸易商冬储的心理价位附近，钢材低价资源成交放量，同时市场对于春节后钢材阶段性供需错配仍所期待，产能置换及钢材出口关税调整等政策亦在中长期中有利利于钢材市场，叠加成本端铁矿石在 1 季度支撑较强，钢材难以出现大幅下探。但是由于钢材社会库存累积速度过快引发市场对春季行情担忧，贸易商冬储更加谨慎，短期内压制期价反弹空间。钢材短期仍处于震荡区间。后续需关注冬储及钢材库存情况。策略上，介入 RB1805 合约，策略类型为单边做空，头寸动态为：新增，资金占用比例 5%，入场区间为 3840-3850，目标区间为 3750-3760，止损区间为：3880-3890。</p> <p>2、铁矿石：高炉限产放松及检修高炉复工，高炉开工率连续四周回升，叠加补库需求，近期铁矿石需求稳定，长期中高炉集中复产亦强烈提振铁矿石需求预期，而供给端 1 季度海外铁矿石发货量处于全年低位，铁矿石 05 合约基本面偏强。但是钢厂盈利水平下滑，采购补库节奏放缓，打压铁矿价格的意愿增强，且高炉开工率在春节前难以出现大幅回升，铁矿石上行压力增加。铁矿石走势偏震荡。策略上，I1805 单观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>郑煤上行压力增加，ZC805 前多止盈离场</p> <p>昨日日内双焦延续弱势，郑煤宽幅震荡，截至 1 月 16 日下午收盘，焦煤 1805 下跌 3.73%，持仓增加 35600 手，焦炭 1805 跌 1.34%，持仓增加 11312 手，郑煤 1805 小幅上涨 0.57%，持仓增加 16488 手。昨日夜盘焦煤延续震荡，焦炭、郑煤震荡上行。</p> <p>一、价格链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 1 月 16 日，动力煤指数 CCI5500 为 737 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 103.6 元/吨(-3.8)，基差小幅收窄；郑煤 5-9 价差为 23.4 (+2.4)，郑煤 5-9 价差扩大。</p> <p>2、焦煤焦炭：</p> <p>截止 1 月 16 日，京唐港山西产主焦煤提库价 1650 元/吨(+0)，焦煤 1805 基差为 372.5 元/吨 (+49.5)；天津港一级冶金焦平仓价(含税)2325 元/吨(-50)，焦炭 1805 基差为 365.5(-25.5)，焦煤基差扩大，而焦炭基差收窄。焦煤 5-9 价差为 26 (-13)；焦炭 5-9 价差 38.5(-0.5)，煤焦比 J1805/JM1805 为 1.53(+0.03)，焦煤焦炭 5-9 价差继续收窄，05 合约煤焦比持续回升。</p> <p>3、海运价格方面：</p> <p>截止 1 月 16 日，中国沿海煤炭运价指数报 1272.83(-8.61%)，国内运费继续大幅回落。波罗的海干</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>散货指数 BDI 报 1221 (-3.4%)，好望角型运费指数 BCI 报 2010 (-9.91%)，国际运费下跌至 4 个月以来低点。</p> <p>二、库存链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 1 月 16 日，秦皇岛港库存 706 万吨(+3 万吨)。秦皇岛预到船舶数 20 艘，锚地船舶数 106 艘。近期秦港成交稳定，港口煤炭库存持续增加。</p> <p>六大电厂煤炭库存 1044.4 万吨(+2.78%)，可用天数 14 天(+1 天)，日耗 74.6 万吨/天(-4.57%)。电厂日耗维持高位，煤炭库存小幅增加，但整体仍处于同期低位，未来还有补库需求。</p> <p>三、利润链条：</p> <p>焦煤、焦炭：</p> <p>截止 1 月 16 日，焦化厂模拟利润为 149.92(-0)；螺纹钢 HRB400 20mm 天津现货价格为 3890 元/吨(+30)，螺纹钢 HRB400 20mm 上海现货价格为 3780 元/吨(+20)，上海螺纹钢模拟利润为 623 元/吨(-35)，热卷上海现货价格为 4100 元/吨(-0)，热卷模拟利润为 606 元/吨(-48)。钢材现货价小幅反弹，吨钢利润继续降低，焦化厂盈利收窄。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>1、动力煤：运力瓶颈松动，到港资源逐渐增加，港口库存持续回升，而近期动力煤价格持续上涨，一定程度上抑制了电厂补库积极性。同时，大型煤企下调煤价行为释放政策方面调控煤价的意图，郑煤现货价格或将逐步回调，郑煤上行压力增加。另外，进口煤限制政策放开，优质低价澳煤或将对国内煤炭市场形成冲击，预计郑煤基本面在春节后将回归松平衡格局。郑煤走势偏震荡。策略上，调出 ZC805 合约，策略类型为单边做多，头寸动态为：调出，出场区间：634-640。</p> <p>2、焦炭、焦煤：焦炭供给宽松，而钢厂焦炭库存已经得到有效补充，短期继续补库的概率偏低，焦炭供需维持相对宽松的格局暂未发生明显改变。但采暖季限产结束后高炉复产预期及期货深度贴水格局，焦炭仍有支撑。焦煤方面，供应增量有限，且低硫煤资源相对紧缺，叠加高炉复产预期支撑，焦煤亦难以出现深跌。另外随着原料成本的下调，在钢材冬储预期支撑下，钢材现货价格亦将逐步企稳，吨钢利润大概率将维持在一定合理水平，钢厂继续大幅打压原料的意愿将逐步降低。策略上，新单观望，等待市场企稳。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>原油</p>	<p>油价陷入震荡，单边趋势性机会难觅</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213 从业资格：</p>

	<p>油价走势：油价高位回落， WTI 日间下跌 1.43%或 0.93 美元/桶，收于 63.88 美元/桶，布油下跌 1.28%或 0.9 美元/桶，报收 69.32 美元/桶。</p> <p>美元指数：周二美元暂止跌，欧央行管委对于通胀与货币政策的谨慎言论、英国 CPI 六个月来的首次下降以及德国组阁仍旧遇阻等均令欧元、英镑等非美货币涨势不再，呈现高位横盘态势，侧面为美元提供一定支撑，但特朗普近日的激烈言论令得美国政府的停摆风险再度增加，而这将成为短期内美元的下行压力，被动受支撑与主动承压相互作用，美元整体依旧偏弱，建议关注日内欧元区经济数据。</p> <p>基本面消息方面消息方面：1.EIA 日前称，美国页岩油 2 月产量预计将增加 11.1 万桶至 655 万桶/日；2.俄罗斯能源部长诺瓦克表示，减产协议应继续进行下去。</p> <p>综合预测：油价高位回落，从基本面看，此前美国原油库存连续下滑、OPEC 减产效果良好持续提振多头士气等驱动已被消化，而 EIA 对于美国页岩油增产的预计引发一定担忧，还需进一步关注本周美国原油库存变动情况以及 OPEC 与 EIA 各自的报告内容，整体看，当前的油市基本面暂缺新增利多提振；</p> <p>从情绪面看，当前油市多头依旧士气高昂，管理基金多头持仓持续上扬，俄罗斯的对于减产的正面言论则将继续为投资者增添信心；</p> <p>从技术面看，油价下方支撑位较为明显，且各项技术指标仍旧呈现多头特征，短期内技术面的回调不构成下跌的趋势性判断，因此追空安全性不高，但当前多单仍无性价比，油价短线或陷入高位震荡，趋势性机会难觅。</p> <p>策略建议：单边宜观望；</p> <p>产业策略：原油存高位震荡预期，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>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
<p>甲醇 聚烯 烃</p>	<p>聚烯烃减仓下行、甲醇增仓大跌，能化整体转弱 1 月 16 日，塑料主力合约减仓 8.2 万手下跌 2.37%，基差 -75 (+240); PP 主力合约减仓 3.1 万手下跌 2.57%，基差 184 (+248); 甲醇主力合约增仓 13.3 万手下跌 3.75%，基差 313 (+35); L-PP 价差 459 (+8); PP-3MA 价差 935，较昨日+82。</p> <p>上游：美股下跌拖累原油期货，WTI-1.43%，Brent-1.28%，CFR 东北亚乙烯 1379 (+0) 美元/吨，CFR 中国丙烯 1056 (+0) 美元/吨。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	<p>下游：棚膜需求偏弱，地膜需求继续跟进；甲醛跟随下跌，二甲醚稳中偏弱。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE：华北地区 9900-9950 元/吨 (-30/-50)，华东地区 9900-10150 元/吨 (+0/-50)，华南地区 9950-10100 元/吨 (+0/+50)；</p> <p>PP：粒料拉丝，华北地区 9400-9450 元/吨 (-0/-50)，华东地区 9450-9700 元/吨 (-50/-0)，华南地区 9650-9850 元/吨 (+50/+50)，华东地区粉料价格 9250-9350 元/吨 (+50/+0)；</p> <p>MA：华东地区 3350-3400 元/吨 (-130/-100)，华南地区 3350-3450 元/吨 (-90/-0)，西北地区 2670-2830 (-30/-200) 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 一、二线) 检修至月底，独山子石化 (新 HDPE) 临时停工，计划近几日开工。</p> <p>PP：泉州炼厂 (20 万吨) 计划 1 月 22 开车，大唐多伦 (一线 23 万吨) 开车时间待定，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)、青海盐湖 (140 万吨) 和江油万利 (15 万吨) 因缺气 12 月 13 日起临时停车，泸天化 (50 万吨) 近期复产，中石化长城能源 (50 万吨) 和新疆新业 (50 万吨) 1 月 7 日停车检修，内蒙古博源 (40 万吨) 12 月 26 日起检修。</p> <p>综合简评：</p> <p>塑料昨日减仓幅度为 2016 年 3 月以来最大，主要席位多空均有减仓，多头拉涨暂告一段落。石化库存低位继续支撑现货价格，但基差有所修复。目前地膜需求仍未释放，高价抵触情绪较强，短期虽有下跌空间，但深跌概率较低，PE 看至 40 日均线 9680，PP 看至 9240。个人理解，只有当价格跌至上下游均可接受的平衡点时，地膜需求才会跟进，新一轮涨势随即到来。</p> <p>甲醇昨日空头增仓几乎是多头两倍，而 1901 合约大幅低开也体现了其远期偏弱的预期。目前下游需求平淡，交投一般，看空情绪渐起，但进一步下跌驱动暂不明朗，预计今日于 2830 上行窄幅震荡。</p> <p>操作建议：PP1805 空单离场；</p> <p>空 PP，多 3MA 套利持有，入场价差：850 以上，目标区间：600 以下，资金占用比例 10%。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	
--	---	--

天然橡胶	<p>库存压力不减，沪胶新单观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 14225 元/吨 较前日-1.01%，持仓 409008 手，较前日-4734 手，夜盘-0.52%，持仓 +6404 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 12400 元/吨(-100,日环比涨跌,下同),与近月基差-1660 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14800 元/吨(含 17%税)(-100)。市场报盘积极，然下游维持刚需采购为主。</p> <p>(2) 昨日，泰国合艾原料市场生胶片 46.13 泰铢/公斤 (+0.88)，泰三烟片 48.67 泰铢/公斤 (+0.62)，田间胶水 46.00 泰铢/公斤 (+1.00)，杯胶 38.00 泰铢/公斤 (+0.50)，泰国原料收购价格上涨。</p> <p>(3)云南西双版纳产区已进入停割期。</p> <p>(4)海南产区已进入停割期。</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 12750 元/吨 (+200)，独子山顺丁橡胶 BR9000 市场价 12600 元/吨 (持平)。价格重心延续小涨走势，高价成交略显一般，实际成交具体商谈。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 1 月 16 日，上期所注册仓单 33.61 万吨 (较前日+2900 吨)。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)橡胶轮胎产业持续增长 2017 年产量近 90000 万条。(2)2017 年重卡大增 52%，中卡持平。</p> <p>综合看，昨日沪胶夜盘开盘受整体工业品情绪带动探底回升走势，最低报 14075，而后围绕 14235 一线震荡，供给端国内产区已全面停割，随下月东南亚产区陆续停割后，短期对胶价或将形成一定支撑，下游需求端看，多数轮胎企业农历春节前或将迎来一波补库需求，但天胶的高位库存仍是制约胶价上行的主要因素，泰国政府保价政策的实施力度也有待进一步确认，且工业品整体氛围转弱，盘面上行空间有限，建议短期新单仍以观望为主。</p> <p>操作策略：调出 RU1805 多单；策略类型为单边；头寸动态为：调出；出场区间：14200-14300。</p> <p>套保策略：预计基差走弱，加工企业可适当增加买保头寸。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 秦政阳	021-80220261 从业资格： F3040083
PTA	<p>基本面整体偏弱，PTA 新空尝试</p> <p>盘面描述：截止 2018 年 1 月 16 日，PTA 呈现高位震荡走势，PTA 日间下跌 0.88%或 50 元/吨，收于 5626 元/吨，日内成交量增 27.4 万手至 92.7 万手，持仓减 5.2</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>万手至 133.4 万手，夜间继续下跌 0.6%或 34 元/吨，收于 5592 元/吨。</p> <p>模拟利润：2018 年 1 月 12 日,PX 价格为 956.7 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 203.0 元/吨。</p> <p>现货市场：2018 年 1 月 16 日,根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5775 元/吨，较上日-40 元/吨，MEG 内盘现货报价 8130 元/吨，较上日-170 元/吨；恒力石化 PTA 内盘卖出价报 6200 元/吨主港自提，价格持稳；美金卖出价 760 美元/吨，价格持平。截止 1 月 16 日，PTA 工厂负荷率 75.27%，较上日-1.56%。</p> <p>原油方面：国际油价高位回落，WTI 日间下跌 1.43%或 0.93 美元/桶，收于 63.88 美元/桶，布油下跌 1.28%或 0.9 美元/桶，报收 69.32 美元/桶。</p> <p>下游方面：2018 年 1 月 16 日，聚酯切片报价 8375 元/吨，较上日不变，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 9100 元/吨，较上日不变，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 9075 元/吨，较上日不变，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9500 元/吨，较上日不变，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10400 元/吨，较上日不变。截止 1 月 16 日,下游聚酯工厂负荷率为 87.58%，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，计划 2018 年 2 月 3 日附近重启； 2.海南逸盛 200 万吨/年 PTA 装置于 1 月 16 日起停车检修，计划检修 15 天；3.海伦石化 2 号 120 万吨/年装置 1 月 1 日停车检修，已于 1 月 14 日重启，已出合格品；4.上海石化 40 万吨/年 PTA 装置于 12 月 29 日故障停车，推迟至 2 月 10 日附近重启；5.福化 450 万吨/年装置计划 2 月中旬后停车检修 15 天，目前该装置负荷五成。</p> <p>下游装置方面：1.紫薇 10 万吨涤纶计划下周停车检修，2 月下旬重启；2.佳宝 40 万吨涤纶计划下周停车，2 月下旬重启；3.盛虹 25 万吨聚酯装置检修计划取消；4.华逸 18 万吨聚酯装置计划下周停车，2 月中下旬重启。</p> <p>综合预测：PTA 价格开始回落，宁波台化装置出料，现货市场供应有所增加，上海石化 40 万吨装置推迟重启、逸盛 200 万吨装置开始检修则令供应宽松预期再度削弱，但下游聚酯装置检修偏多，并且随着季节性淡季到来，需求逐步转弱，且国际油价同样开始回落，PTA 的成本端支撑不再，综合考虑，PTA 近期走势将以震荡偏弱为主，新空可尝试。</p>	
--	--	--



	<p>策略建议：介入 TA805 新空；策略类型：单边；头寸动态：调入，资金占用 5%；入场区间：5580-5600；出场区间：5450-5500。</p> <p>产业策略：预期价格震荡偏弱的状态下，上游企业卖保头寸宜增加。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>需求有转好趋势，郑棉新单暂观望</p> <p>昨日郑棉主力合约震荡偏弱走势。</p> <p>上游环节跟踪:</p> <p>(1) 国产棉方面: 棉花现货市场维持，纺企采购意愿不强，多随用随买为主。截止 1 月 16 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15661 元/吨(+1 元/吨,日涨跌幅,下同),较主力 1805 合约基差为 431 元/吨(+51),基差有所走强。内地棉籽收购价为 1.04 元/斤(持平),籽棉收购价格为 3.15 元/斤(持平),折合盘面利润率为 5.15%(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 3.2 元/斤(持平),折合盘面利润率为 2.28%;北疆棉籽收购价为 0.81 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 2.50%。</p> <p>截止 1 月 16 日,全国累计加工 501.43 万吨,日加工量 1.1 万吨。其中新疆累计加工 484.38 万吨,日增量 0.9 万吨。兵团累计加工 149.46 万吨,地方累计加工 334.92 万吨,全国累计公检 493.05 万吨,公检进度快于上年度水平。</p> <p>截止 1 月 16 日,郑棉注册仓单 4782 张(-33 张,日涨跌幅,下同),其中新疆棉 4247 张(-31);有效预报 867 张(+71),总量 5649 张(+38)。</p> <p>(2) 进口棉方面: 隔夜 ICE 期棉震荡偏弱走势,因美元指数持续走低,叠加美棉未点价合同处高位水平,预计后市仍有进一步上升空间,进口指数因前日 ICE 休市无变化。截止 1 月 16 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 91.47 美分/磅(+0),折滑准税约为 16023 元/吨(+0),较同级地产棉价差为-362 元/吨(未考虑配额价格,+1)。</p> <p>中游环节跟踪:</p> <p>(1) 纱线方面: 粘胶短纤市场暂时平静,近期成交量较少,而新疆地区运输依旧困难,短期内行业受成本支撑依旧表现强势,春节前部分化纤厂或将仍有推涨意愿。截止 1 月 16 日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23260 元/吨(+280 元/吨),较主力 CY801 合约基差为 245 元/吨(+240),纺纱利润为 533 元/吨(+279);涤短 1.4D*38mm 均价为 9250 元/吨(+0),利润为+223 元/</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</p>



	<p>吨(+9)；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 14010 元/吨(+280)；粘胶短纤和纯棉纱价差为 8860 元/吨(+280)；进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22920 元/吨(+0)，较同级国产纱线价格 340 元/吨(+280)。</p> <p>(2) 布料方面: 整体价格走势变化不大。截止 1 月 16 日,32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.716 元/米(+0)，40 支纯棉精梳府绸价格指数为 7.986 元/米(+0)。</p> <p>下游产业链消息平静</p> <p>综合看，国内新棉近期压力有所缓解，下游需求端部分纺企计划春节前适当备货，随时间推移需求或将逐步转好，但因 USDA 最新月报上调中国产量及期末库存，叠加 ICE 期棉近日处在回调阶段，预计郑棉短期上升空间有限，后市维持震荡态势的可能性较大。</p> <p>单边策略：CF805 合约新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</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