



兴业期货早会通报

2018.01.18

操盘建议

金融期货方面：从全市场看，股指整体维持偏强格局，多头策略确定性相对最高。商品期货方面：原油回升，化工板块相关品种具上行潜力，可试多。

操作上：

1. 中小成长板块有企稳信号，IC1802 新多入场信号；而沪深 300 表现稳健，IF1802 前多持有；

2. 油价预期仍偏乐观，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
2018/1/18	金融衍生品	做多IF1802	5%	3星	2018/1/17	4252	0.05%	偏多	/	偏多	2	持有
		做多IC1802	5%	3星	2018/1/18	6239	0.00%	偏多	/	偏多	2	调入
	工业品	做空RB1805	5%	3星	2018/1/17	3837	0.05%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多BU1806	5%	3星	2018/1/18	2764	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入
	总计		20%		总收益率		6.55%	夏普倍			/	
2018/1/18	调入策略	做多IC1802、做多BU1806				调出策略	做多AU1806					

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>中小板有企稳信号，IC 新多入场</p> <p>周三（1月17日），上证综指收涨0.24%报3444.67点，盘中站上3460点刷新两年新高；深成指跌0.73%报11303.97点；创业板指深V反弹，涨0.72%，盘中跌逾1.5%；上证50连涨14日，盘中最高涨逾2%。两市成交6100亿元，创两个月新高。</p> <p>盘面上，银行及券商等蓝筹股表现强势，继续提振市场情绪。在此带动下，近日表现萎靡的题材概念股止跌拉升，其中国产芯片和文化传媒涨幅较大。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-2.48(+8.25，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-2.82(+7.12)，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为17.46(+1.93)，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-3.4(+1)和-3.4(+13.4)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为26.6(-5.6)，处合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.据美联储最新褐皮书，其近月以来经济继续温和扩张；2.美国12月工业产出环比+0.9%，预期+0.5%；3.欧元区12月CPI终值同比+1.4%，符合预期。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.保监会、财政部联合发文，严禁险资违法违规输血地方债；国税总局称，将进一步深化税制改革，助力供给侧结构性改革；3.据国资委，2018年初步安排煤炭去产能1000万吨以上，重点是要推动行业重组整合力度。</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，股指整体维持偏强格局。而中小成长板块则有企稳信号，因市场整体风险偏好尚可，其新多入场安全性提高。</p> <p>操作具体建议：持有IF1802合约，策略类型为单边做多，仓位为5%；介入IC1802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：6200-6240。（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>定向降准预计月底实施，严监管压力不减</p> <p>昨日国债期货午后再度出现跳水，主力合约 TF1803 和 T1803 分别下跌 0.14%和下跌 0.23%。</p> <p>流动性：央行持续投放流动性，定向降准预计月底实施。</p> <p>1月17日，央行办公厅官微表示，预计普惠金融定向降准可于2018年1月25日全面实施，目前有关金融统计工作正在抓紧进行。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行共进行了1000亿7D、900亿14D和100亿63D的逆回购操作，同时当日有1000亿逆回购到期，单日净投放1000亿元。</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17日，银行间质押式回购DR001加权平均利率（下同）报收2.77%(-2.85BP)，DR007报收2.83%(-6.35BP)，DR014报收4.47%(+36.49BP)；SHIBOR利率多短端回落，截止1月17日，SHIBOR隔夜报收2.77%(-2.00BP)，SHIBOR7天报收2.88%(-0.10BP)，SHIBOR14天报收3.84%(+0.90BP)，SHIBOR1月报收4.09%(-0.36BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率多数抬升。</p> <p>一级市场方面，昨日共有3只农发债和1只国债发行，计划规模总计320亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率多数抬升。截止1月17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%(0.00BP)，3.66%(+0.17BP)，3.89%(+1.84BP)，3.96%(+0.01BP)；国开债方面，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为4.38%(-0.23BP)，4.90%(+1.23BP)，5.03%(+0.88BP)，5.08%(+2.00BP)；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4.45%(-0.77BP)，4.91%(+0.40BP)，5.03%(+1.02BP)，5.15%(+2.00BP)。</p> <p>综合来看，市场在监管的压力下，整体表现仍偏弱，昨日国开活跃券再度刷新3年来新高，十年期债也跌至历史新低。定向降准预计在月底将全面实施，叠加近期央行在公开市场连续投放，预计资金面表现相对平稳，但宽松局面难以出现。国债和国开债的利差持续走阔，短期内隐含税率有望持续走高。在监管强压下，期债预计仍将维持弱势。</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>有色延续弱势，沪铝空单持有</p> <p>周三有色金属延续弱势，铜铝锌镍均下跌。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p> <p>从业资格： F3028840</p>



	<p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2018-1-17，SMM 1#电解铜现货价格为 53620 元/吨，较前日下跌 830 元/吨，较近月合约贴水 155 元/吨，隔夜沪期铜跌逾千元，部分保值盘获利出货，故当日市场报价未见贴水收窄迹象。贸易商希望贴水扩大以成交，下游谨慎观望，市场现分歧，报价变现僵持，整体成交未见改善。</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 14440 元/吨，较前日下跌 260 元/吨，较近月合约贴水 130 元/吨，持货商出货积极，中间商认为此阶段的正常贴水水平为 200 元/吨，下游企业多观望，整体成交较差。</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26090 元/吨，较前日下跌 100 元/吨，较近月合约升水 40 元/吨，冶炼厂正常出货，贸易商着意低升水收货，持货商调价出货意愿不强，双方交投谨慎。下游采购意愿不高，刚需为主，市场成交主要由贸易商贡献，整体成交较昨日小增。</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 96825 元/吨，较前日下跌 1850 元/吨，较近月合约升水 1445 元/吨，当日上午市场部分商家恐跌，持观望心态，市场成交平平。当日金川公司电解镍（大板）上海报价下调 2000 元/吨至 97000 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 25 吨；上期所铜库存 5.45 万吨，较前日减少 200 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 108.87 万吨，较前日增加 4925 吨；上期所铝库存 74.44 万吨，较前日增加 2162 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 1.26 万吨，较前日减少 201 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 36.5 万吨，较前日增加 750 吨；上期所镍库存 4.57 万吨，较前日减少 298 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 1 月 17 日，伦铜现货价为 7023 美元/吨，较 3 月合约贴水 42.25 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.66（进口比值为 7.62），进口盈利 315 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.64（进口比值为 7.62），进口盈利 137 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2172 美元/吨，较 3 月合约贴水 9 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 6.65（进口比值为 7.96），进口亏损 2844 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 6.78（进口比值为 7.96），进口亏损 2567 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3429 美元/吨，较 3 月合约升水 45.25 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 7.72（进口比值为 8.），进口亏损 969 元/吨；沪锌连 3</p>		
--	--	--	--

	<p>合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.67 (进口比值为 8.) , 进口亏损 1130 元/吨 ;</p> <p>(4)当日, 伦镍现货价为 12415 美元/吨, 较 3 月合约贴水 12 美元/吨 ; 沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.81 (进口比值为 7.81) , 进口亏损 53 元/吨 ; 沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.78 (进口比值为 7.81) , 进口亏损 344 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下 : (1)10:00 我国第 4 季度 GDP 值 ; (2)10:00 我国 12 月规模以上工业增加值 ; (3)10:00 我国 12 月城镇固定资产投资总额。</p> <p>产业链消息方面 :</p> <p>(1)据 SMM , 截止 1 月 16 日 , 哈萨克斯坦 2017 年精炼铜+4.2% , 粗钢产量+9.4% , 而精炼锌产量则 +1% ; (2)工信部明确电解铝企业实施产能置换有关事项 ; (3)环境保护部近日印发《排污许可管理办法 (试行) 》 , 规定了排污许可证核发程序等内容 ; (4)据 SMM , 随着俄镍等品牌进口关税上调 1% 至 2% , 国内镍板供应偏紧的情况下 , 下游尝试镍豆作为原料 , 目前国内镍豆接受程度低 , 流通量较低 ; (5)智利国家铜业委员会 (Cochilco) 周三将 2018 年铜均价预估从之前的每磅 2.95 美元上调至 3.06 美元 ; (6)据 WBMS , 截至 11 月底全球铜市供应短缺 11.87 万吨 , 全球原铝市场供应短缺 157.3 万吨 , 全球锌市供应短缺 52.4 万吨 , 全球镍市供应短缺 6.36 万吨。</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导致欧元走弱 , 叠加加拿大央行政策声明基调偏鸽 , 美元指数延续反弹 , 隔夜涨 0.44% , 且 2017 年末铜价快速上涨过度消耗远月预期 , 市场担忧春节前国内市场需求减弱 , 投资者获利了结 , 多头资金在近月合约大量减持导致铜价连续两日大幅下挫。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 , 今日关注四季度国内经济数据 , 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 , 周初社会库存继续增加。且迫于环保及订单少等因素 , 多数下游企业提前放春节假期 , 下游消费疲弱或令库存继续上升。此外 , 工信部明确电解铝企业实施产能置换有关事项 , 但新增产能仍处于投产周期 , 短期供应不受影响 , 因此铝价仍将偏弱运行 , 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</p>		
--	--	--	--

	<p>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, 建议沪锌新单观望。</p> <p>镍: 印尼镍矿出口配额继续增加叠加投资者获利了结, 镍价大幅下挫, 但江苏德龙工厂检修以及金川电解镍冶炼厂意外事故导致供给端产量受损, 且随着俄镍等品牌进口关税上调 1%至 2%, 国内镍板流入或将受限, 因此我们对镍价不悲观, 建议新单暂观望。</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。</p> <p>(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>冬储逐步开启, 螺纹前空离场</p> <p>昨日钢矿震荡上行, 尾盘宽幅震荡, 截止 1 月 17 日下午收盘, 螺纹钢涨 0.98%, 热卷涨 0.55%, 铁矿石微涨 0.38%, 持仓量方面, 螺纹增仓上行, 铁矿、热卷小幅减仓。昨日夜盘, 钢矿继续震荡上行。</p> <p>一、矿石现货动态:</p> <p>1、铁矿石</p> <p>昨日国内铁矿石价格较稳定。国产矿市场报价稳定, 但由于钢厂盈利仍在下滑, 导致钢厂采购积极性大幅下降, 下游商家观望情绪加重。进口矿方面报价延续弱势, 港口现货弱势持稳, 但远期现货价格继续小幅回调。近期成材价格已经回调至冬储心理价位附近, 钢材出货有所增加, 短期内钢价深度回调的概率偏低。综合来看, 铁矿石近期或将延续震荡走势。</p> <p>截止 1 月 17 日, 普氏指数 74.35 美元/吨 (-1.25), 折合盘面价格 589.2 元/吨(-10.8)。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 538 元/吨(-4), 折合盘面价格 592.28 元/吨 (-4.35), 1805 合约基差为 60.78(-6.35), 连云港 63.5% 品位巴西粗粉车板价为 530 (-5), 折合盘面价格 561.02 (-5.43), 对应 1805 合约基差为 29.59 (-7.43)。</p> <p>截止 1 月 17 日, 05 螺矿比为 7.20 (+0.04), 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 16 日, 巴西线运费为 15.29(-0.21), 澳洲线运费为 6.06(-0.05)。铁矿石国际运费继续小幅回落。</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小幅上涨, 基差收窄。截止 1 月 17 日, 上海 HRB400 20mm 为 3790 元/吨(+10), 天津 HRB400 20mm 为 3890 元/吨(0)。螺纹钢 1805 上海基差 80 元/吨(-27), 天津基差 183 元/吨(-37)。</p> <p>昨日国内热轧价格小幅回落, 基差收窄。截止 1 月 17 日, 上海热卷 4.75mm 为 4070 元/吨(-30)。热卷 1805</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格: F3039424</p>

	<p>基差 353 元/吨 (-52)。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 钢厂利润继续下滑。截止 1 月 17 日，螺纹利润 (原料成本滞后 4 周) 619 元/吨(-6)，热轧利润 581 元/吨(-24)。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>1、螺纹、热卷：钢材现货价格止跌企稳，山东地区冬储已开始，但其余地区仍较为谨慎。昨日找钢网库存数据显示，建材库存增加 25.4 万吨，环比增加 8.92%，其中华东、华南、西南地区消费地区库存继续保持大幅增加，冬储需求或将提振市场信心。市场预期春节后工地复工，可能导致钢材存在阶段性供需错配。另外 1 季度铁矿石价格亦为钢材提供支撑。钢材走势震荡偏强。但亦需关注后续冬储情况，以及钢材社库累积幅度。策略上，调出 RB1805 合约，策略类型为单边做空，出场区间为 3830-3840。</p> <p>2、铁矿石：高炉限产放松及检修高炉复工，铁矿石需求稳定，并且钢材价格企稳，冬储预期或将支撑钢价继续反弹，吨钢盈利将维持在较稳定水平，铁矿石下行压力降低。高炉有集中复产预期，叠加废钢炼钢成本相对偏高，铁矿石替代效用增强，使得铁矿石中长期中需求有支撑，而供给端 1 季度海外铁矿石发货量偏低，铁矿石 1 季度基本面维持偏强态势。但也需要关注港口库存，及钢厂原料补库节奏。策略上，介入 I1805 合约，策略类型为单边做多，资金仓位 5%，入场区间 530-535，目标区间 550-560，止损区间 520-525。</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>下游采购需求放缓，双焦上行动力不足</p> <p>昨日日内焦炭延续弱势，焦煤、郑煤震荡上行，截至 1 月 17 日下午收盘，焦煤 1805 小幅上涨 0.51%，持仓减少 33176 手，焦炭 1805 微跌 0.03%，持仓增加 5086 手，郑煤 1805 小幅上涨 0.35%，持仓减少 22172 手。</p> <p>昨日夜盘双焦继续震荡上行，郑煤强势上涨。</p> <p>一、价格链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 1 月 17 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 101.4 元/吨(-2.2)，基差继续收窄；郑煤 5-9 价差为 23.8 (+0.4)，郑煤 5-9 价差小幅扩大。</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 1700 元/吨(+0)，焦煤 1805 基差为 416 元/吨 (-6.5)；天津港一级冶金焦平仓价(含税)2325 元/吨(-0)，焦炭 1805 基差为 366(+0.5)，焦煤基差扩大，而焦炭基差扩大。焦煤 5-9 价差为 34 (+8)；焦炭 5-9 价差 49(+10.5)，煤</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>焦比 J1805/JM1805 为 1.53(+0.03), 焦煤焦炭 5-9 价差扩大, 05 合约煤焦比持续回升。</p> <p>3、海运价格方面： 截止 1 月 17 日, 中国沿海煤炭运价指数报 12224.04(-3.83%), 国内运费继续回落。波罗的海干散货指数 BDI 报 1164 (-4.7%), 好望角型运费指数 BCI 报 1743 (-13.28%), 国际运费大幅下挫。</p> <p>二、库存链条： 1、动力煤： 截止 1 月 17 日, 秦皇岛港库存 702 万吨(-4 万吨)。秦皇岛预到船舶数 8 艘, 锚地船舶数 110 艘。近期秦港成交稳定, 港口煤炭库存小幅降低。 六大电厂煤炭库存 1041.5 万吨(-0.28%), 可用天数 14 天(+0 天), 日耗 74.39 万吨/天(-0.28%)。电厂日耗维持高位, 煤炭库存继续减少, 且整体仍处于同期低位, 未来还有补库需求。</p> <p>三、利润链条： 焦煤、焦炭： 截止 1 月 17 日, 焦化厂模拟利润为 128.63(-21.29); 螺纹钢 HRB400 20mm 天津现货价格为 3890 元/吨(0), 螺纹钢 HRB400 20mm 上海现货价格为 3790 元/吨 (+10), 螺纹钢模拟利润为 619 元/吨(-6), 热卷上海现货价格为 4070 元/吨(-30), 热卷模拟利润为 581 元/吨(-24)。钢材现货价小幅反弹, 吨钢利润逐步企稳, 焦化厂盈利继续收窄。</p> <p>观点综述及建议： 1、动力煤：昨日市场有消息称进口煤通关限制的取消政策或可能在 2 月 15 日到期, 经此利多刺激, 郑煤夜盘大幅拉升, 领涨商品板块。如果此消息确认属实, 市场之前预期进口煤限制放开将导致动力煤供应相对宽松的预期大幅削弱, 叠加下游需求维持强势, 电厂库存维持低位, 补库需求较强的预期, 郑煤走势或将震荡偏强。策略上, ZC805 新单观望。</p> <p>2、焦炭、焦煤：钢厂盈利连续收缩之后, 原料采购节奏放缓焦炭库存偏高, 目前下游厂商以消化库存为主, 而焦化厂限产已经放松, 产量供应增加, 使得焦企厂内库存亦随之累积, 都对焦炭走势形成压制。焦煤供应及运输仍然偏紧, 但是焦炭现货价格已经开启回调模式, 下游焦化厂及钢厂需求亦难以回升, 焦煤走势偏震荡。策略上, 新单观望。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
<p>原油</p>	<p>油市情绪依旧乐观, 短多可尝试介入</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213 从业资格：</p>

	<p>油价走势：油价呈现高位整理态势，WTI 日间上行 0.33%或 0.21 美元/桶，收于 64.09 美元/桶，布油收涨 0.19%或 0.13 美元/桶，报收 69.45 美元/桶。</p> <p>美元指数：周三美元继续回升，首先是美联储褐皮书对未来经济的乐观预期以及加息路径给予美元多头以信心，且美联储两位官员的言论也较偏鹰派进一步提振美元，其次加拿大央行加息事实落地、表态偏鸽令加元走弱，侧面支撑美元走强，短期内美元多头氛围再起，其仍有上行空间。</p> <p>基本面消息方面消息方面：1.美国截至 1 月 12 日当周 API 原油库存下降 512 万桶，前值下滑 1120 万桶，库欣地区库存下降 393.6 万桶，前值下滑 251.6 万桶，汽油库存增加 178 万桶，前值增加 433.8 万桶；2. 科威特油长称 2017 年 12 月 OPEC 与非 OPEC 减产率达到 125%。</p> <p>综合预测：油价延续高位整理态势，美元回升令原油此前的上行驱动之一消退，油价盘中出现显著回落，但随后即现拉升，OPEC 成员国减产的态度坚决、美国原油库存连降第九周均进一步巩固了油市多头的交易逻辑与信心，因此油价虽有回落，但下方支撑依旧良好，昨日提及，当前油市情绪面依旧偏多，技术上则有较强支撑，下方空间有限，就此前 OPEC 对于油市再平衡的乐观预期及减产的坚决态度而言，本次 OPEC 报告大概率利多油价，EIA 原油库存也有望实现 9 连降，短多可介入。</p> <p>策略建议：单边做多 WTI1802/BRENT1803；头寸动态：新增调入；仓位：5%；入场区间：64.3 下方/69.6 下方；出场区间：65.5 上方/71 上方。</p> <p>产业策略：原油存偏强预期，上游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>(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>能化整体转弱，期现负反馈良好</p> <p>1 月 17 日，塑料主力合约减仓 3.1 万手下跌 0.56% (多头减仓)，基差-20 (+55)；PP 主力合约减仓 5.4 万手下跌 0.38% (多头减仓)，基差 220 (+36)；甲醇主力合约减仓 7 万手下跌 0.14%，基差 337 (-46)；L-PP 价 440 (-19)，30 日均值 440，短期看震荡；PP-3MA 价差 911 (-24)，30 日均值 480，短期看收缩。</p> <p>上游：美国原油库存连续第九周下降，国际油价再次反弹，WTI+0.33%，Brent+0.19%，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；甲醛继续下跌，二甲醚稳中偏弱。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE：华北地区 9750-9900 元/吨 (-150/-50)，华东地区 9850-10100 元/吨 (-50/-50)，华南地区 9950-10100 元/吨 (+0/+0)；</p> <p>PP：粒料拉丝，华北地区 9300-9400 元/吨 (-100/-50)，华东地区 9400-9550 元/吨 (-50/-150)，华南地区 9600-9700 元/吨 (-50/-150)，华东地区粉料价格 9200-9300 元/吨 (-50/-50)；</p> <p>MA：华东地区 3300-3440 元/吨 (-50/+40)，华南地区 3330-3340 元/吨 (-20/-60)，西北地区 2600-2730 (-70/-100) 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>聚烯烃继续减仓下行。基差基本修复，内外盘价差收窄。目前地膜需求仍未释放，高价抵触情绪较强。现货昨日报价开始松动，期现负反馈良好，短期仍有下跌空间，但深跌概率较低，PE 看至 40 日均线 9680，PP 看至 9240。另外可关注 L 和 PP 的 5-9 反套，基本逻辑是 5 月为淡季合约，9 月为旺季合约。</p> <p>甲醇昨日窄幅震荡，关注 60 日均线 2807 能否突破。各地现货继续下跌，下游需求疲软，交投偏弱。</p> <p>操作建议：空 PP，多 3MA 套利持有，入场价差：912，目标价差：600，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>		
<p>天然橡胶</p>	<p>沪胶上下两难，新单仍以观望为主</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 14145 元/吨 较前日-1.15%，持仓 409030 手 较前日+22 手 夜盘-0.39% 持仓+1202 手。</p> <p>现货方面：</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</p>

	<p>(1)昨日云南国营全乳胶(SCR5)上海报价为 12300 元/吨(-100,日环比涨跌,下同),与近月基差-1720 元/吨;泰国 RSS3 上海市场报价 14700 元/吨(含 17%税)(-100)。实单需求有限,市场观望报价。</p> <p>(2)昨日,泰国合艾原料市场生胶片 45.39 泰铢/公斤(-0.74),泰三烟片 49.00 泰铢/公斤(+0.33),田间胶水 46.00 泰铢/公斤(持平),杯胶 38.00 泰铢/公斤(持平),泰国原料收购价格窄调。</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(持平),独子山顺丁橡胶 BR9000 市场价 12600 元/吨(持平)。高价出货承压,持货商随行就市为主,实际成交具体商谈。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 1 月 17 日,上期所注册仓单 34.12 万吨(较前日+5160 吨)。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)横滨轮胎扩大工程胎产能。</p> <p>综合看,昨日沪胶整体震荡偏弱走势,供给端国内产区已处于全面停割阶段,随下月东南亚产区陆续停割后,短期胶价继续向下的空间有限,需求端下游轮胎开工率稳定,多数轮胎企业农历春节前或将迎来一波补库需求,但库存高位仍是抑制胶价上行的根本原因,且政策方面泰国政府保价政策的实施力度也有待进一步确认,随近期工业品氛围整体转弱,盘面上行空间亦有限,预计后市仍以横盘震荡为主,建议短期新单仍以观望为主。</p> <p>操作策略:RU1805 新单暂观望。</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>		
PTA	<p>暂无利多提振,PTA 前空持有</p> <p>盘面描述:截止 2018 年 1 月 17 日,PTA 震荡下滑,PTA 日间下降 1.06%或 60 元/吨,收于 5592 元/吨,日内成交量减 15.7 万手至 77.0 万手,持仓减 4.6 万手至 128.8 万手,夜间继续下跌 0.11%或 6 元/吨,收于 5586 元/吨。</p> <p>模拟利润:2018 年 1 月 16 日,PX 价格为 959 美元/吨,CFR 中国/台湾较上日+1.8 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 183.1 元/吨。</p> <p>现货市场:2018 年 1 月 17 日,根据 CCFEI 价格指数,PTA 内盘现货报价 5685 元/吨,较上日-90 元/吨,</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703

	<p>MEG 内盘现货报价 8040 元/吨，较上日-90 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 780 美元/吨，价格上涨 20 美元/吨。截止 1 月 17 日，PTA 工厂负荷率 75.27%，较上日不变。</p> <p>原油方面：油价呈现高位整理态势，WTI 日间上行 0.33%或 0.21 美元/桶，收于 64.09 美元/桶，布油收涨 0.19%或 0.13 美元/桶，报收 69.45 美元/桶。</p> <p>下游方面：2018 年 1 月 17 日，聚酯切片报价 8375 元/吨，较上日不变，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 9075 元/吨，较上日-25 元/吨，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 17 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，预计检修 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：供应端新增驱动暂无，依旧呈现装置出料、推迟重启等多空交织情况，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，且其技术面表现偏空，综合考虑，PTA 近期走势将以震荡偏弱为主，前空可持有。</p> <p>策略建议：TA805 合约；策略类型：单边做空；头寸动态：持有，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>需求预期偏强，郑棉新多介入</p> <p>昨日郑棉主力合约日间开盘后跳水，而后震荡下行态势，最低报 15135，夜盘有所回升，整体围绕 15205 一线震荡。</p> <p>上游环节跟踪:</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</p>

	<p>(1) 国产棉方面: 棉花现货市场维持, 纺企采购意向不强, 多随用随买为主, 部分企业计划春节前适当备货。截止 1 月 17 日, 中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15660 元/吨(-1 元/吨, 日涨跌幅, 下同), 较主力 1805 合约基差为 510 元/吨(+79), 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 3.16 元/斤(+0.01), 折合盘面利润率为 4.67%(对应 CF805 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 3.24 元/斤(+0.04), 折合盘面利润率为 1.05%; 北疆棉籽收购价为 0.82 元/斤(+0.01), 北疆机采棉收购价格为 3 元/斤(持平), 折合盘面利润率为 2.56%。</p> <p>截止 1 月 17 日, 全国累计加工 502.71 万吨, 日加工量 1.3 万吨。其中新疆累计加工 485.32 万吨, 日增量 0.9 万吨。兵团累计加工 149.53 万吨, 地方累计加工 335.79 万吨, 全国累计公检 494.49 万吨, 公检进度快于上年度水平。</p> <p>截止 1 月 17 日, 郑棉注册仓单 4811 张(+29 张, 日涨跌幅, 下同), 其中新疆棉 4276 张(+29); 有效预报 934 张(+67), 总量 5745 张(+96)。</p> <p>(2) 进口棉方面: 隔夜 ICE 期棉震荡上行态势, 主要原因在于美棉需求向好, 且美元指数低位, 叠加美棉未点价合同处高位水平, 预计后市仍有反弹的空间, 进口指数有所回落, 国内外价差有所收窄。截止 1 月 17 日, 中国棉花进口指数(FC Index M)收于 91.01 美分/磅(-0.46), 折滑准税约为 15973 元/吨(-50), 较同级地产棉价差为-313 元/吨(未考虑配额价格, +49)。</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 17 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 534 元/吨(+281); 涤短 1.4D*38mm 均价为 9250 元/吨(+0), 利润为+346 元/吨(+123); 粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 14450 元/吨(+50)。</p> <p>其中, 涤纶短纤和纯棉纱价差为 14010 元/吨(+280); 粘胶短纤和纯棉价差为 8810 元/吨(+230); 进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22900 元/吨(-20), 较同级国产纱线价格 360 元/吨(+300)。</p> <p>(2) 布料方面: 整体价格走势变化不大。截止 1 月 17 日, 32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.714 元/米(-</p>		
--	---	--	--



	<p>0.002), 40 支纯棉精梳府绸价格指数为 7.984 元/米(-0.002)。</p> <p>下游产业链消息平静</p> <p>综合看, 国内新棉近期受郑棉上涨影响压力有所缓解, 下游需求端部分纺企计划春节前适当备货, 南疆北疆多数纺企皮棉已销售过半, 随时间推移需求或将持续转好, USDA 最新月报对中国产量的上调幅度虽大于消费量, 但整体变化有限, 棉价绝对价格处相对低位, 预计郑棉短期仍有走强动力, 建议新多可在 15100 以下介入。</p> <p>单边策略: 介入 CF805 合约, 策略类型为单边做多, 头寸动态为: 新增, 资金占用比例为 10%, 入场区间为: 15000-15100, 出场区间为: 15500-15700, 止损价格为: 14900。</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