



## 兴业期货早会通报

2018.01.19

### 操盘建议

金融期货方面：各主要板块轮动情绪良好，股指整体延续多头格局。商品期货方面：主要工业品均处震荡市，而化工品则整体偏弱，可试空。

操作上：

1. 中小成长股补涨空间相对最大，IC1802 新多仍可入场；
2. 港口库存、流通货源增量明显，MA1805 新空入场。

### 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
2018/1/19	金融衍生品	做多IF1802	5%	3星	2018/1/17	4252	0.57%	偏多	/	偏多	2	持有
		做多IC1802	5%	3星	2018/1/18	6239	0.27%	偏多	/	偏多	2	持有
	工业品	做空MA1805	5%	3星	2018/1/19	2775	0.00%	中性	偏空	偏空		调入
		总计	15%		总收益率		5.86%	夏普值			/	
2018/1/19	调入策略	做空MA1805				调出策略	做空RB1805、做多BU1806					

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>市场情绪良好，IC 继续做多</p> <p>周四（1月18日），A股呈现沪强深弱格局，上证综指震荡攀升，收涨0.87%报3474.75点，15日14涨，再创两年新高；上证50指数15连涨站上3100点；深成指涨0.14%报11319.91点；创业板指数低迷，下跌0.23%。两市成交4848亿元，上日为6100亿。</p> <p>盘面上，银行领涨两市，钢铁则午后发力。此外，涨价概念股集体活跃。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.我国第4季度GDP同比+6.8%，预期+6.7%，前值+6.8%；2.我国1-12月城镇固定资产投资同比+7.2%，预期+7.1%；民间固定资产投资同比+6%，前值+5.7%；3.我国1-12月社会消费品零售总额同比+10.2%，预期+10.3%；4.我国1-12月规模以上工业增加值同比+6.6%，符合预期。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.据发改委等七部委，央企要大力推动军民融合创新，积极试点推进军工企业股份制改造和混改；2.保监会、财政部正式发文：严禁险资违法违规输血地方债。</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，股指整体延续多头格局，各主要板块轮动情绪良好，而中小成长股补涨空间相对最大，新多仍可入场。</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：加仓，增仓幅度5%至持仓10%，入场区间为：6250-6280。（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
国债	<p>国开债突破5.1，严监管下维持弱势</p> <p>昨日国债期货早盘低位震荡，午后进一步下行，主力合约TF1803和T1803分别下跌0.19%和下跌0.31%。</p> <p>宏观面消息主要有： 中国四季度GDP同比6.8%，预期6.7%，前值6.8%。中国2017年GDP同比增长6.9%，预期6.8%。 中国1-12月城镇固定资产投资同比7.2%，预期7.1%，前值7.2%。民间固定资产投资381510亿元，比上年名义增长6.0%，增速比1-11月份提高0.3个百</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>分点。民间固定资产投资占全国固定资产投资（不含农户）的比重为 60.4%，比 1-11 月份回落 0.1 个百分点。</p> <p>中国 12 月社会消费品零售总额同比 9.4%，预期 10.2%，前值 10.2%。中国 1-12 月社会消费品零售总额同比 10.2%，预期 10.3%，前值 10.3%。</p> <p>中国 12 月规模以上工业增加值同比 6.2%，预期 6.1%，前值 6.1%。中国 1-12 月规模以上工业增加值同比 6.6%，预期 6.6%，前值 6.6%。</p> <p>流动性：央行持续投放流动性，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 800 亿 7D、700 亿 14D 和 100 亿 63D 的逆回购操作，同时当日有 700 亿逆回购到期，单日净投放 900 亿元。</p> <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 18 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.78%(+1.44BP)，DR007 报收 2.91%(+7.40BP)，DR014 报收 4.44%(-2.87BP)，DR1M 报收 4.80%；SHIBOR 利率多数抬升，截止 1 月 18 日，SHIBOR 隔夜报收 2.77%(+0.05BP)，SHIBOR 7 天报收 2.88%(0.00BP)，SHIBOR 14 天报收 3.84%(+0.60BP)，SHIBOR 1 月报收 4.09%(+0.16BP)。</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 只国开债和 3 只进出口债发行，计划规模总计 326 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 18 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)，3.67%(+0.05BP)，3.90%(+1.25BP)，3.98%(+2.00BP)；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%(-0.72BP)，4.92%(+2.57BP)，5.07%(+4.21BP)，5.12%(+4.00BP)；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 4.43%(-2.10BP)，4.91%(0.00BP)，5.07%(+4.01BP)，5.18%(+3.00BP)。</p> <p>综合来看，昨日公布的宏观数据显示，2017 年全年经济表现相对平稳，近期债市受到监管影响，对基本面反应钝化。资金面方面，央行连续在公开市场投放流动性，资金表现相对平稳。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。近期在严监管预期下，债市仍将维持弱势，但央行对流动性呵护意图明显，下行空间有限。</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>有色 金属</p>	<p>有色跌幅收窄，新单观望为主 周四有色金属普遍走低，但夜盘跌幅收窄，其中沪铝</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262 从业资格：</p>

	<p>低位反弹，领涨有色金属。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>(1)中国 2017 年全年 GDP827122 亿元，同比增 6.9%，市场预期 6.8%，2016 年为 6.7%；(2)中国 2017 年规模以上工业增加值同比增长 6.6%，预期 6.6%，2016 年为 6%；(3)中国 2017 年固定资产投资同比增 7.2%，预期 7.2%，2016 年为 8.1%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2018-1-18，SMM 1#电解铜现货价格为 53520 元/吨，较前日下跌 100 元/吨，较近月合约贴水 110 元/吨，沪期铜低位返升 200 元/吨，早市成交处于僵持状态，持货商无奈调降报价好铜贴水 100 元/吨，平水铜贴水 130 元/吨。下游逢低接货略有改善，贸易投机仍拉锯僵持。</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 14420 元/吨，较前日下跌 20 元/吨，较近月合约贴水 150 元/吨，持货商出货积极，中间商仍在等待贴水扩大，下游刚需采购，采购量较昨日有所提高，整体成交稳中有升。</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 25970 元/吨，较前日下跌 120 元/吨，较近月合约贴水 5 元/吨，冶炼厂正常出货，贸易商交投积极，市场双方就报价基本达成一致，升水持稳，部分下游逢低入市，但仍以刚需为主，整体成交较有起色。</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 96550 元/吨，较前日下跌 275 元/吨，较近月合约升水 550 元/吨，上午镍价走势平稳，下游钢厂等企业采购积极性一般，市场成交氛围一般。当日金川公司电解镍（大板）上海报价下调 200 元/吨至 96800 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 20.55 万吨，较前日增加 800 吨；上期所铜库存 5.19 万吨，较前日减少 2530 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 109.09 万吨，较前日增加 2150 吨；上期所铝库存 74.51 万吨，较前日增加 646 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 18.万吨，较前日减少 75 吨；上期所锌库存 1.23 万吨，较前日减少 274 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 36.25 万吨，较前日减少 2436 吨；上期所镍库存 4.57 万吨，较前日减少 12 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 1 月 18 日，伦铜现货价为 7047 美元/吨，较 3 月合约贴水 39.75 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.62（进口比值为 7.61），进口盈利 89 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 7.61），进口盈利 210 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2187 美元/吨，较 3 月合约</p>	<p>F3028840</p>
--	---	-----------------

	<p>升水 0.5 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 6.58（进口比值为 7.95），进口亏损 3000 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 6.74（进口比值为 7.95），进口亏损 2636 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3445 美元/吨，较 3 月合约升水 40.5 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 7.73（进口比值为 7.99），进口亏损 895 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.69（进口比值为 8.），进口亏损 1043 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 12415 美元/吨，较 3 月合约贴水 6 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.8（进口比值为 7.8），进口亏损 51 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.8（进口比值为 7.8），进口亏损 67 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)23:00 美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，截止 1 月 18 日，国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）176.4 万吨，环比上周四-0.4 万吨；(2)据国家统计局，中国 2017 年 12 月铝产量较上一年同期-1.8%，至 271 万吨。2017 年全年，中国铝产量为 3,227 万吨，较 2016 年+1.6%；(3)美铝预计 2018 年全球铝供应缺口最高将达到 70 万吨。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>铜：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。且出口需求的修复推动 2017 年国内 GDP 超预期增长，国内经济韧性较强，短期对铜价有支撑，沪铜下跌的动能减弱，建议新单暂观望。</p> <p>铝：西北发货受限，部分下游企业节前提前备货，周四社会库存减少 0.4 万吨，铝价小幅反弹。但新增产能仍处于投产周期，且迫于环保及订单减少等因素，多数下游企业提前放假，下游消费难有起色，因此铝价反弹难以持续，但短期受库存减少预期支撑，下跌动能亦减弱，因此建议沪铝新单暂观望。</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</p>		
--	---	--	--

	<p>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，但短期仍延续弱势，建议新单暂观望。</p> <p>单边策略：减持 AL1803 合约，策略类型为单边做空，头寸动态为：减持 5%仓位离场。</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>冬储行情展开，螺纹震荡偏强</p> <p>昨日钢矿震荡上行，尾盘宽幅震荡，截止 1 月 18 日下午收盘，螺纹钢涨 0.84%，热卷涨 0.47%，铁矿石微涨 1.03%，持仓量方面，螺纹、热卷增仓上行，铁矿空头减仓为主。昨日夜盘，热卷、铁矿震荡下行，螺纹高位震荡。</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震荡调整。国产矿市场报价依然稳定，虽然钢厂仍有压价意愿，但是由于污染天气多发，以及天气寒冷导致的成本上升，国内矿选商停工限产较多，导致国产矿资源紧张，商家挺价意愿较浓。进口矿方面现货报价小幅下跌，主要由于钢厂利润萎缩使得钢厂压制高品矿采购价格，并且焦炭价格持续回调，钢厂亦减少高品矿需求。综合来看，预计铁矿石现货价格近期或将维持震荡。</p> <p>截止 1 月 18 日，普氏指数 74.85 美元/吨 (+0.5)，折合盘面价格 592.7 元/吨 (+3.5)。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 (-3.2)，对应 1805 合约基差为 52.02 (-8.7)，连云港 63.5%品位巴西粗粉车板价为 535 (+5)，折合盘面价格 566.52 (+5.43)，对应 1805 合约基差为 29.52 (-0.07)。</p> <p>截止 1 月 18 日，05 螺矿比为 7.19 (-0.01)，05 螺矿比小幅收窄。</p> <p>2、海运市场报价 海运市场价格持续回调。截止 1 月 17 日，巴西线运费为 14.24(-1.05)，澳洲线运费为 5.74(-0.31)。</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，基差小幅波动。截止 1 月 18 日，上海 HRB400 20mm 为 3830 元/吨 (+40)，天津 HRB400 20mm 为 3920 元/吨 (+30)。螺纹钢 1805 上海基差 89 元/吨 (+9)，天津基差 182 元/吨 (-1)。</p> <p>昨日国内热轧价格小幅回落，基差继续收窄。截止 1 月 18 日，上海热卷 4.75mm 为 4060 元/吨 (-10)。热卷 1805 基差 325 元/吨 (-28)。</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 18 日，螺纹利润(原</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>料成本滞后 4 周) 626 元/吨(+6), 热轧利润 554 元/吨(-27)。</p> <p>观点综述及建议:</p> <p>1、螺纹、热卷: 本周库存数据显示, 钢厂库存减少 24.78 万吨, 社会库存增加 42.83 万吨, 总库存增加 18.05 万吨, 钢材库存逐步由钢厂向下游采购环节转移, 冬储行情逐步开启, 表明市场对于春节后钢材阶段性供需错配以及需求预期增强, 钢材走势震荡偏强。但是终端需求基建房地产投资增速放缓是大概率事件, 且钢材社会库存将持续累积, 如果春节后需求不及预期, 钢材上方亦有压力。策略上 RB1805 新单观望。</p> <p>2、铁矿石: 虽然港口库存偏高, 钢厂采购谨慎, 但是冬储行情提振钢材需求, 吨钢利润小幅反弹, 铁矿石上方压力有所减弱。采暖季结束后高炉集中复产, 需求预期下, 钢厂进口矿平均可用天数仅 21.5 天, 铁矿石补库空间较大。中长期中, 1 季度海外铁矿石发货量偏低, 国内矿选商停产较多, 铁矿石供应有限, 亦为铁矿石提供支撑。铁矿石走势震荡偏强。策略上, 持有 I1805 合约, 策略类型为单边做多, 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>电厂库存维持低位, 郑煤走势震荡偏强</p> <p>昨日日内焦炭延续弱势, 焦煤、郑煤震荡上行, 截至 1 月 18 日下午收盘, 焦煤 1805 下跌 0.62%, 持仓减少 13444 手, 焦炭 1805 微涨 0.38%, 持仓减少 24696 手, 郑煤 1805 大幅上涨 1.67%, 持仓增加 46232 手。昨日夜盘双焦震荡下行, 郑煤高位震荡。</p> <p>一、价格链条:</p> <p>1、动力煤:</p> <p>截止 1 月 18 日, 动力煤指数 CCI5500 为 740 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 93.8 元/吨(-11.2), 基差大幅收窄; 郑煤 5-9 价差为 26.6 (+2.8), 郑煤 5-9 价差继续扩大。</p> <p>2、焦煤焦炭:</p> <p>截止 1 月 18 日, 京唐港山西产主焦煤提库价 1700 元/吨(+0), 焦煤 1805 基差为 424 元/吨(+8); 天津港一级冶金焦平仓价(含税)2325 元/吨(-0), 焦炭 1805 基差为 358.5(-7.5), 焦煤基差扩大, 而焦炭基差缩小。焦煤 5-9 价差为 32.5 (-1.5); 焦炭 5-9 价差 45(-4), 煤焦比 J1805/JM1805 为 1.54(+0.01), 焦煤焦炭 5-9 价差收窄, 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 18 日, 中国沿海煤炭运价指数报 1221.09(-0.24%), 国内运费继续回落。波罗的海干散货</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格: F3039424</p>



	<p>指数 BDI 报 1139 (-2.15%), 好望角型运费指数 BCI 报 1611 (-7.57%), 国际运费持续下跌。</p> <p>二、库存链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 1 月 18 日，秦皇岛港库存 705.5 万吨(+3.5 万吨)。秦皇岛预到船舶数 9 艘，锚地船舶数 117 艘。近期秦港成交稳定，港口煤炭库存小幅增加。</p> <p>六大电厂煤炭库存 1051.3 万吨(+0.94%)，可用天数 14 天(+0 天)，日耗 75.09 万吨/天(+0.94%)。电厂日耗维持高位，煤炭库存维持同期低位，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 18 日，焦化厂模拟利润为 129.23(+0.6)；螺纹钢 HRB400 20mm 天津现货价格为 3920 元/吨(+30)，螺纹钢 HRB400 20mm 上海现货价格为 3830 元/吨(+40)，螺纹钢模拟利润为 626 元/吨(+7)，热卷上海现货价格为 4060 元/吨(-10)，热卷模拟利润为 554 元/吨(-28)。长材现货价格继续反弹，吨钢利润小幅增加，焦化厂盈利持稳。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>1、动力煤：由于内煤产量有限叠加运力紧张等问题，春节前市场煤资源供应量有限，而天气偏冷及宏观经济韧性较强使得下游用电需求较好，电煤日耗维持同期高位。在此情况下，电厂库存始终维持低位，1 季度电厂被动去库及主动补库的预期较强，郑煤走势震荡偏强。但是亦需注意，1 月底进口煤或将集中到港，可能缓解动力煤供应紧张问题，同时动力煤价格上行，政策调控风险在增加。策略上，ZC805 新单观望。</p> <p>2、焦炭、焦煤：独立焦化厂开工率连续两周回升，导致焦炭供应相对宽松，焦企厂内库存大幅累积，而钢厂焦炭库存已补充至合理水平，节前继续补库的概率偏低，焦炭走势震偏弱。焦煤方面，随着焦炭现货价格开始回调，下游焦化厂采购补库需求亦随之降低，价格压力将逐步从焦炭传导至焦煤，考虑到节前焦煤供应有限，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>OPEC 月报整体偏空，原油单边宜观望</p> <p>油价走势：国际油价开始下滑，WTI 日间下跌 0.58%或 0.37 美元/桶，收于 63.72 美元/桶，布油收跌 0.45%或 0.31 美元/桶，报收 69.14 美元/桶。</p> <p>美元指数：周四美元低位徘徊，美国政府停摆的不确定性仍在干扰美元市场，日内公布的美国房地产数据也表现较差，抵消了就业市场依旧向好的利多提振，但美债收</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p> <p>从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>



	<p>益率飙升则令美元下方得到支撑，同时美联储主席杜德利的鹰派言论也将带来一定提振，预计在无新增驱动的前提下，美元将延续低位震荡态势。</p> <p>基本面消息方面消息方面：1.美国截至1月12日当周EIA原油库存下降686.1万桶，前值下滑494.8万桶，库欣地区库存下降418.4万桶，前值下滑239.5万桶，汽油库存增加362万桶，前值增加413.5万桶；2.OPEC月报显示，2018非OPEC国家原油产量将环比上升115万桶；下调2018原油需求预期6万桶/日至3309万桶/日，并再度上调对于美国原油产量的供应预估；</p> <p>综合预测：OPEC月报的公布与我们此前的预计相悖，其对于非OPEC国家，包括美国在油价上涨环境中的产量预估有所上调，引发市场对于油市再平衡的担忧，而同时对需求的下调则更是雪上加霜，油价盘中急跌，而随后EIA报告显示库存连续第九周下滑，库欣地区库存同样超预期下降则令油价出现V型反转，但仍未能抵消OPEC月报带来的整体利空；</p> <p>同时全球原油库存水平基本已至五年均值水平，但这也有一定概率引发投资者对于OPEC使命达成，减产力度不如此前的隐忧，市场基本已消化OPEC减产与美国原油库存持续下滑带来的提振，开始寻求新的交易逻辑，建议关注下午5点公布的EIA月报，其或引发油价的新一轮短线大幅波动，单边策略宜离场，可介入买看涨-买看跌的多波动率组合。</p> <p>策略建议：WTI1802/BRENT1803合约；策略类型：单边做多；头寸动态：调出；仓位：全部仓位离场；出场区间：63.5上方。</p> <p>产业策略：原油存震荡预期，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>甲醇 聚烯 烃</p>	<p>甲醇供给压力显现，短期仍有下跌空间</p> <p>昨日，塑料主力合约减仓9236手上涨0.05%（空头减仓），基差-25（-5）；PP主力合约增仓7010万手上涨0.21%（多头增仓），基差50（-20）；甲醇主力合约增仓2.4万手下跌0.11%，基差310（-27）；L-PP价425（-15），30日均值441，短期看震荡；PP-3MA价差940（+29），30日均值527，短期看收缩。</p> <p>上游：欧佩克在月度报告中上调非欧佩克特别是北美原油产量预测，国际油价下跌，WTI-0.58%，Brent-</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



<p>0.45%，CFR 东北亚乙烯 1379 (+0) 美元/吨，CFR 中国丙烯 1056 (+0) 美元/吨。</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 (-0/-0)，华东地区 9850-10100 元/吨 (-0/-0)，华南地区 9950-10100 元/吨 (-0/-0)；</p> <p>PP：粒料拉丝，华北地区 9280-9350 元/吨 (-20/-50)，华东地区 9350-9400 元/吨 (-50/-150)，华南地区 9570-9650 元/吨 (-30/-50)，华东地区粉料价格 9200-9300 元/吨 (-0/-0)；</p> <p>MA：华东地区 3400-3600 元/吨 (+100/+160)，华南地区 3340-3400 元/吨 (+10/+60)，西北地区 2670-2730 (+70/+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，上海石化 (1PE 一、二线) 检修至月底，独山子石化 (新 HDPE) 已开工。</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：玫源 (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>聚烯烃昨日上下两难，但夜盘甲醇大跌，预计今日低开偏弱运行，PE 看至 40 日均线 9680，PP 看至 9240。受套保商低价出货及货源流通量增加，现货继续走低，但不宜过分看空，农膜备货仍是潜在利多因素。</p> <p>甲醇夜盘下跌 1.6%，空头增仓明显。截止 1 月 18 日，沿海地区 (江苏、浙江和华南地区) 甲醇库存 61.71 万吨 (+17.70%)，可流通货源增加至 11.6 万吨 (+44.64%)，预计下周到港船货 24.6 万吨 (+4.6 万吨)，甲醇装置开工负荷 70.59% (+1.35%)。本周甲醇库存增量明显，开工率也有所上升，供应端压力显现，后续长江封航解禁压力更是有增无减，且基差仍在高位，短期看跌至 2700 一线。</p>		
--	--	--



	<p>操作建议：空 PP，多 3MA 套利持有，入场价差：912，目标价差：600，止损价差：1012，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>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 14165 元/吨 较前日-0.25%，持仓 412314 手，较前日+3284 手，夜盘-0.11%，持仓 +2774 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-1790 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14700 元/吨(含 17%税)(持平)。现货市场由于买盘积极性欠佳下跌，市场整体成交一般。</p> <p>(2)昨日，泰国合艾原料市场生胶片 46.01 泰铢/公斤(+0.62)，泰三烟片 49.52 泰铢/公斤(+0.52)，田间胶水 45.00 泰铢/公斤(-1.00)，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 12800 元/吨(+200)。市场高价成交略显一般，交投无明显放量。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 1 月 18 日，上期所注册仓单 34.41 万吨(较前日+2880 吨)。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)截至 2018 年 1 月中旬，青岛保税区库存增加至 24.62 万吨，较 1 月初增加 1.06 万吨，增幅 4.5%，较上期增幅缩小。增长主要来自天然胶与合成胶库存的增长。</p> <p>综合看，昨日沪胶继续横盘整理态势，供给端国内产区已处于全面停割阶段，且东南亚部分产区有提前停割的可能，供应紧张的提前预期或将在短期对胶价形成支撑，需求端下游轮胎开工率基本稳定，多数轮胎企业农历春节前或将迎来一波补库需求，库存方面，青岛保税区库存延续稳增态势，较月初再增 1.06 万吨，叠加上期所库存已突破 40 万吨大关，整体库存高位仍是抑制胶价上行的根本原因，预计后市将延续窄幅区间震荡走势，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>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</p>

(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)			
PTA	<p>暂无转势信号, PTA 前空继续持有</p> <p>盘面描述: 2018年1月18日, PTA 小幅反弹整理, PTA 日间上涨 0.11%或 6 元/吨, 收于 5598 元/吨, 日内成交量减 27.4 万手至 49.6 万手, 持仓减 0.3 万手至 128.5 万手, 夜间转而下跌 0.36%或 20 元/吨, 收于 5578 元/吨。</p> <p>模拟利润: 2018年1月17日, PX 价格为 954.8 美元/吨, CFR 中国/台湾较上日-2.4 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 128.6 元/吨。</p> <p>现货市场: 2018年1月18日, 根据 CCFEI 价格指数, PTA 内盘现货报价 5655 元/吨, 较上日-30 元/吨, MEG 内盘现货报价 8050 元/吨, 较上日+10 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, 价格持平。截止 1 月 18 日, PTA 工厂负荷率 70.88%, 较上日-4.39%。</p> <p>原油方面: 油价有所下滑, WTI 日间下跌 0.58%或 0.37 美元/桶, 收于 63.72 美元/桶, 布油收跌 0.45%或 0.31 美元/桶, 报收 69.14 美元/桶。</p> <p>下游方面: 2018年1月18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 18 日, 下游聚酯工厂负荷率为 87.17%, 较上日-0.41%。</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 PTA 装置因故于 1 月 18 日短停, 计划明日装置重启, 产量损失 8000 吨;</p> <p>下游装置方面: 1. 紫薇 10 万吨涤纶计划 1 月 19 日停车检修, 2 月下旬重启; 2. 佳宝 40 万吨涤纶计划 1 月 19 日停车; 3. 华逸 18 万吨聚酯装置计划下周停车; 4. 锦兴 20 万吨的聚酯装置计划 1 月 25 日停车检修; 5. 安兴 20 万吨涤纶短纤计划下周停车, 先前装置负荷 6 成附近;</p>	研发部 贾舒畅	<p>021-80220213</p> <p>从业资格: F3011322;</p> <p>投资咨询: Z0012703</p>

	<p>综合预测：福化 PTA 装置因故短停，造成现货市场供应短暂压力，对 PTA 形成一定支撑，但明日福化装置将逐步恢复，且下游聚酯装置后续检修将逐步增多，并且随着季节性淡季到来，需求逐步转弱，同时其技术面表现偏空，成本端原油也在下跌，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>盘面大幅上涨，郑棉新单暂观望</p> <p>昨日郑棉主力合约收于 15515 元/吨，较前日 +2.04%，持仓 432306 手，较前日 +85460 手，夜盘 -0.58%，持仓 -115462 手，开盘后冲高，最高报 15560，而后呈震荡偏弱走势。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：受期货市场突现大涨影响，现货观望看跌心态略有缩减。截止 1 月 18 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15663 元/吨(+3 元/吨，日涨跌幅，下同)，较主力 1805 合约基差为 148 元/吨(-362)，基差因郑棉上涨大幅走弱。内地棉籽收购价为 1.03 元/斤(-0.01)，籽棉收购价格为 3.17 元/斤(+0.01)，折合盘面利润率为 5.08% (对应 CF805 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 3.25 元/斤(+0.01)，折合盘面利润率为 1.69%；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 3.52%。</p> <p>截止 1 月 18 日，全国累计加工 504.03 万吨，日加工量 1.3 万吨。其中新疆累计加工 486.27 万吨，日增量 1.0 万吨。兵团累计加工 149.62 万吨，地方累计加工 336.65 万吨，全国累计公检 495.82 万吨，公检进度快于上年度水平。</p> <p>截止 1 月 18 日，郑棉注册仓单 4876 张(+65 张，日涨跌幅，下同)，其中新疆棉 4361 张(+85)；有效预报 931 张(-3)，总量 5807 张(+62)。</p> <p>(2) 进口棉方面：隔夜 ICE 期棉继续上涨，主要原因在于美棉需求向好，且美元指数低位水平，叠加美棉未点价合同高企，预计后市仍有反弹空间，进口指数回升，国内外价差有所收窄。截止 1 月 18 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 91.41 美分/磅(+0.40)，折滑准税约为</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</p>



	<p>16013 元/吨(+40), 较同级地产棉价差为-350 元/吨(未考虑配额价格,-37)。</p> <p>中游环节跟踪:</p> <p>(1) 纱线方面: 粘胶短纤市场表现平稳, 春节前预计仍有最后一波备货行情, 并且今日听闻新疆地区部分装置停产, 行业整体供应减少, 利好面增大。截止 1 月 18 日, 纯棉纱 C32S 普梳均价为 23260 元/吨 ( +290 元/吨), 较主力 CY801 合约基差为 245 元/吨(+250), 纺纱利润为 531 元/吨(+287); 涤短 1.4D*38mm 均价为 9225 元/吨(-25), 利润为+376 元/吨(+30); 粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 14450 元/吨(+0)。</p> <p>其中, 涤纶短纤和纯棉纱价差为 14035 元/吨 (+315); 粘胶短纤和纯棉价差为 8810 元/吨(+290); 进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22900 元/吨(+0), 较同级国产纱线价格 360 元/吨(+290)。</p> <p>(2) 布料方面: 整体价格走势变化不大。截止 1 月 18 日, 32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.714 元/米(+0), 40 支纯棉精梳府绸价格指数为 7.984 元/米(+0)。</p> <p>下游产业链消息平静</p> <p>综合看, 昨日郑棉大幅上涨, 最高报 15560, 国内新棉近期受郑棉大涨影响压力有所缓解, 下游需求端部分纺企已经开始节前阶段性补货, 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, 但就目前看价格处于相对高位, 续涨难度较大, 建议新单暂时以观望为主。</p> <p>单边策略: CF805 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