



兴业期货早会通报

2018.01.23

操盘建议

金融期货方面：目前市场情绪依旧乐观，股指将延续涨势；资金面明显好转，但严监管压力仍存，期债反弹空间有限。商品期货方面：黑色链成材与原料端强弱继续分化，组合可继续持有。

操作上：

1. 蓝筹股与题材概念股轮涨格局良好，沪深 300 指数多单确定性最高，IF1802 新多入场；
2. 冬储提振钢材需求、铁矿石供给压力大，买 RB1805-卖 I1805 组合持有。

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
2018/1/23	金融衍生品	做多IF1802	5%	3星	2018/1/17	4252	2.42%	偏多	/	偏多	2	持有
		做多IC1802	5%	3星	2018/1/18	6239	1.76%	偏多	/	偏多	2	持有
	工业品	做多RB1805-做空I1805*0.7	5%	3星	2018/1/22	10.388	0.01%	中性	偏多	偏多	2	持有
	总计		15%		总收益率		6.96%		夏普值		/	
2018/1/23	调入策略	/					调出策略	/				

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>市场情绪进一步转强，IF 新多入场</p> <p>周一（1月22日），上证综指震荡走高，收盘涨0.39%报3501.36点，创两年新高，该指数近17日录得16涨；深成指涨近2%报11513.08点；创业板指涨逾2%报1768.21点。两市成交5172亿元，上日为5414亿元。</p> <p>盘面上，家电和白酒等大消费板块整体爆发，传媒股迎来久违大涨，互联网金融和人工智能板块表现亦较活跃。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-18.2(-12.8，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-15.27(-9.49)，期指预期较乐观；中证500主力合约期现基差为-0.96(+7.66)，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-6.8(+6)和-14.2(-4)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为23.2(-25.8)，远月悲观预期明显好转。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.IMF上调全球主要经济体2018年经济增速预期，将美国上调0.4%至2.7%，欧元区上调0.3%至2.2%，中国上调0.1%至6.6%；2.全国2017年用电量为6.3万亿千瓦时，同比+6.6%，增速较去年提高1.6%；3.发改委称，坚持不搞大水漫灌“强刺激”，要创新和完善宏观调控。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.中央2018年一号文件将以“乡村振兴”战略为主题，深化农业供给侧结构性改革、推进农业农村现代化等为关键词；2.工信部研究部署2018年促进中小企业发展重点工作，称将进一步加大落实力度；3.我国2017年新能源汽车产量79.4万辆，汽车总产量占比为2.7%，连续三年居世界首位。</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2.771%(-6.5bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.889%(-0.2bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.7436%(-11.18bp)，7天期报2.9159%(-0.66bp)。</p> <p>综合近日盘面看，目前资金面情绪依旧乐观，利于市场风险偏好的进一步提升。而蓝筹股与题材概念股轮动格局良好，从确定性看，沪深300指数新多的盈亏比相对最佳。</p>	研发部 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454

	<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，增仓 5%至持仓 10%；持有 IC1802 合约，策略类型为单边做多，仓位为 10%。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
国债	<p>资金面明显好转，债市短期修复</p> <p>昨日国债期货强势上涨，尾盘再次拉升，主力合约 TF1803 和 T1803 分别上涨 0.2%和上涨 0.32%。</p> <p>流动性：央行持续投放流动性，资金成本多数下行。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行共进行了 600 亿 7D、400 亿 14D 和 100 亿 63D 的逆回购操作，同时当日有 900 亿逆回购到期，单日净投放 200 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率多数下行。截止 1 月 22 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率(下同)报收 2.74%(-11.18BP), DR007 报收 2.92%(-0.66BP), DR014 报收 4.10%(-20.79BP), DR1M 报收 0.00%(0.00BP)。SHIBOR 利率部分下行，截止 1 月 22 日,SHIBOR 隔夜报收 2.77%(-6.50BP), SHIBOR 7 天报收 2.89%(-0.20BP), SHIBOR 14 天报收 3.85%(+0.80BP), SHIBOR 1 月报收 4.11%(+0.09BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率多数下行。</p> <p>一级市场方面，昨日共有 2 只农发债发行，计划规模总计 120 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率多数下行。截止 1 月 22 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.52%(-4.05BP), 3.66%(-1.27BP), 3.87%(-1.15BP), 3.95%(-2.32BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.30%(-5.62BP), 4.90%(-1.54BP), 5.04%(-1.94BP), 5.09%(-3.96BP)；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 4.36%(-4.50BP), 4.95%(-0.57BP), 5.07%(-1.36BP), 5.20%(+1.16BP)。</p> <p>综合来看，资金面出现明显缓和，央行连续在公开市场净投放同时税缴压力消退，昨日资金成本明显下行。央行预计在 25 日定向降准，近期资金面预计平稳。同时海外市场避险情绪抬升，美债收益率短期上行压力减弱。债市在前期连续大跌后，近日并无新增利空，资金面和海外市场好转对债市反弹形成支撑，但目前仍无明确利多因素，同时严监管预期压力不减，预计反弹空间有限。</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>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
有色	<p>美国政府停摆终结在即，沪镍多单继续持有</p>	研发部	021-80220262



<p>金属</p>	<p>周一有色金属震荡分化，夜盘则延续，铝镍小幅收涨。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>(1)美国国会参议院以 81-18 通过政府临时开支法案，延长政府融资至 2 月 8 日，如果众议院也顺利批准，美国政府停摆将结束。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2018-1-22，SMM 1#电解铜现货价格为 53400 元/吨，较前日下跌 55 元/吨，较近月合约贴水 120 元/吨，沪期铜继续围绕 53500 元/吨徘徊，市场报价僵持。下游保持刚需采购，贸易商对目前报价买兴低迷，而持货商对本周下游集中采购的期待预期值较高，暂不愿调降换现。盘面多空拉锯，现货供需僵持。</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 14360 元/吨，较前日下跌 90 元/吨，较近月合约贴水 200 元/吨，早间持货商正常收货，后有大户进行收货，部分中间商选择跟随，持货商出货力度减弱，下游企业消费较淡，整体成交一般。</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26100 元/吨，较前日上涨 190 元/吨，较近月合约贴水 110 元/吨，冶炼厂正常出货，贸易商以出货为主，接货者寥寥，市场报价有所下调；而下游采购意愿仍无改善，畏高锌价仅作刚需性采购。市场成交平淡，整体成交量不及上周五。</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 97700 元/吨，较前日上涨 1775 元/吨，较近月合约贴水 480 元/吨，当日上午市场成交氛围一般，整体成交较好，镍价重心稍上移。金川公司电解镍（大板）上海报价上调 2100 元/吨至 98000 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 21.18 万吨，较前日增加 125 吨；上期所铜库存 5.07 万吨，较前日减少 276 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 108.84 万吨，较前日减少 3425 吨；上期所铝库存 74.69 万吨，较前日增加 2669 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 18.万吨，较前日减少 25 吨；上期所锌库存 1.07 万吨，较前日减少 604 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 36.32 万吨，较前日增加 1668 吨；上期所镍库存 4.52 万吨，较前日减少 406 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 1 月 22 日，伦铜现货价为 7079 美元/吨，较 3 月合约贴水 41.75 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.58（进口比值为 7.58），进口亏损 8 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 7.58），进口盈利 400 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2256 美元/吨，较 3 月合约</p>	<p>郑景阳</p>	<p>从业资格： F3028840</p>
-----------	---	------------	---------------------------

<p>贴水 1.5 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 6.49（进口比值为 7.92），进口亏损 3154 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 6.7（进口比值为 7.91），进口亏损 2696 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3463 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 7.71（进口比值为 7.96），进口亏损 864 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.67（进口比值为 7.97），进口亏损 1026 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 12595 美元/吨，较 3 月合约升水 1.25 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.71（进口比值为 7.77），进口亏损 797 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.75（进口比值为 7.77），进口亏损 248 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)18:00 欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数；(2)23:00 欧元区 1 月消费者信心指数初值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)1 月 20 日，26 个督查组和 61 个巡查组检查 26 城市重污染天气应急预警响应具体点位 1046 个，发现仍有 22 家企业（单位）未严格落实重污染天气应急预案停产、限产要求。(2)据环保部，我国将在 2+26” 城市执行大气污染物特别排放限值；(3)据国家统计局，中国 2017 年 12 月精炼铜产量同比+16.7%至 86.5 万吨；(4)据 SMM，当日废铝发票的问题仍未能解决，市场带票废铝依旧紧张；(5)据 SMM，截止 1 月 22 日，全国电解铝社会库存 177.4 万吨，环比+1 万吨；(6)据 Mymetal，截止 1 月 22 日，全国锌锭库存 15.2 万吨，环比-0.7 万吨。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>铜：美国国会参议院投票通过政府短期融资议案，但美元未能因此而提振，隔夜跌 0.36%，90 关口岌岌可危，如果本周日欧央行陆续释放鹰派信号，则将成为压垮美元的最后一根稻草，对铜价存在潜在支撑。但 2017 年末铜价快速上涨过度消耗远月预期，且市场担忧春节前国内市场需求减弱，因此沪铜短期仍难以形成趋势向上的走势，建议新单观望，但做空沪伦比组合可继续持有。</p> <p>铝：在途铝锭集中入库，全国库存环比增加 1 万吨，铝价跌势持续。冬季环保限产政策影响持续，但已接近尾声，对产量的边际影响有所降低。并且，因氧化铝价格处于低位，电解铝利润持续扩大，叠加产能置换政策影响，铝企复产及投产积极性较高，铝价下行动能充分。然而，春节将至，部分下游企业为节前赶制订单，备库需求增加，在一定程度上提振铝价。因此，短期内，铝价震荡为</p>
--

	<p>主，建议新单暂观望。</p> <p>锌：因雨雪天气，北方高寒地区部分矿山停产，且有部分矿山仍受环保及检修影响，供给受限。此外，下游消费进入年前备库周期，周一锌锭库存减少 0.7 万吨，锌价出现小幅反弹。但下游开工率仍维持低位，整体需求疲弱，无法支撑锌价继续上行。因此，建议新单暂观望。</p> <p>镍：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，上期所库存连续下降，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，此外，下游不锈钢厂春节前或有备货需求，因此建议沪镍多单继续持有。</p> <p>单边策略：持有 NI1805 合约，策略类型为单边做多，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>钢材现货价格企稳反弹，多螺纹空铁矿组合持有</p> <p>昨日黑色系震荡下行，截止 1 月 22 日下午收盘，螺纹钢微涨 0.03%，热卷下跌 0.64%，铁矿石下跌 0.55%，持仓量方面，螺纹、热卷增仓明显，而铁矿石减仓下行。昨日夜盘，钢矿延续弱势。</p> <p>一、矿石现货动态：</p> <p>昨日铁矿石市场震荡调整为主。国产矿稳中有跌，近期钢厂利润的大幅缩水，原料受打压较严重，铁矿石成交较为清淡。进口矿方面，港口现货、远期现货略有上调。目前钢材冬储行情启动，市场成交热度明显回升，但铁矿石成交跟进较差，预计短期内铁矿石市场延续调整态势。</p> <p>1、铁矿石价格情况</p> <p>截止 1 月 22 日，普氏指数 75.9 美元/吨(-0.95)，折合盘面价格 599.1 元/吨(-9.2)。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 542 元/吨(+4)，折合盘面价格 596.63 元/吨(+4.35)，1805 合约基差为 56.13 (+7.35)。</p> <p>截止 1 月 22 日，05 螺矿比为 7.27 (+0.05)，05 螺矿比继续回升。</p> <p>3、海运市场报价 截止 1 月 19 日，巴西线运费为 14.06(-0.05)，澳洲线运费为 5.64(-0)。澳洲线运费继续回落。</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继续上涨，基差再度走阔。截止 1 月 22 日，上海 HRB400 20mm 为 3940 元/吨(较昨日+70)，天津 HRB400 20mm 为 4030 元/吨(较昨日+80)。螺纹钢 1805 上海基差 135 元/吨(较昨日+71)，天津基差 228 元/吨(较昨日+81)。</p> <p>昨日国内热轧价格小幅上涨，基差走阔。截止 1 月 22</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>日,上海热卷 4.75mm 为 4080 元/吨 (较昨日+20)。热卷 1805 基差 308 元/吨 (较昨日+46)。</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 22 日, 螺纹利润 (原料成本滞后 4 周) 709 元/吨(+46), 热轧利润 581 元/吨 (+33)。</p> <p>3、钢厂检修信息 :</p> <p>(1)河北兴华钢铁型钢生产线 21 日起停产, 为期 15 天, 预计影响产量 5 万吨 ;</p> <p>(2)永钢 1 月 22 日对棒材五厂 B 线检修, 检修到 1 月 28 日, 预计影响螺纹产量 3000 吨/日, 并于 1 月 25 日对棒材五厂 A 线检修, 检修到 28 日结束, 预计影响螺纹产量 3000 吨/日。</p> <p>观点综述及建议 :</p> <p>1、螺纹、热卷 : 上周钢材冬储行情逐步明朗, 推动期货现货企稳共振上涨, 在宏观经济韧性偏强, 下游终端仍存在刚性需求, 以及春节后供需阶段性错配预期等因素叠加下, 市场对冬储预期逐步增强, 上周钢厂库存大降而社会增加, 整体库存增幅收窄更是印证了此前市场对于冬储的预期, 提振了市场信心。但是由于天气因素, 终端需求仍处于环比走弱过程中, 冬储亦未大范围开始。因此, 钢材走势震荡偏强。另外, 炉料受钢厂采购需求影响较大, 近期走势或弱于钢材, 操作上把握多成材空原料的套利机会。策略上, 持有 RB1805 合约, 策略类型为做多, 目标区间为 4000-4010, 止损区间为 3870-3880 ; 持有买 RB1805-卖 I1805 组合, 策略类型为对冲套利, 目标比值为 7.5-7.6, 止损区间为 7.0-7.1。</p> <p>2、铁矿石 : 吨钢利润已经下滑正常偏高水平, 在高品矿价格居高不下以及钢材供需偏紧格局已经缓解的情况下, 钢厂开始增加性价比更优的低品矿的使用比例, 高品矿需求边际减弱, 港口库存中天量的低品矿资源可能会转化成为实际有效供应, 对铁矿石的压制增强。并且钢厂进口铁矿石平均可用库存天数已经上升至 25.5 天, 未来钢厂铁矿石补库节奏大概率将放缓。综合来看, 铁矿石基本面偏弱, 近期走势震荡偏弱。策略上, 新单观望。(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>焦化厂盈利持续收窄, 买焦炭卖焦煤组合持有</p> <p>昨日黑色系震荡下行, 截至 1 月 22 日下午收盘, 焦煤 1805 下跌 1.24%, 持仓增加 8578 手, 焦炭 1805 微涨 0.48%, 持仓减少 16454 手, 郑煤 1805 大涨 1.49%, 持仓增加 47154 手。昨日夜盘, 双焦走势震荡, 郑煤亦高位震荡。</p> <p>一、价格链条 :</p> <p>1、动力煤 :</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格 : F3039424</p>

	<p>截止 1 月 22 日, 动力煤指数 CCI5500 为 743 元/吨(+1)。(注: 现货价格取自汾渭能源提供的指数); 主力合约 ZC805 基差为 87.4 元/吨(-9.6), 基差继续收窄, 但仍维持高位; 郑煤 5-9 价差为 33.4 (+6.6), 郑煤 5-9 价差持续扩大。</p> <p>2、焦煤焦炭:</p> <p>截止 1 月 22 日, 京唐港山西产主焦煤提库价 1700 元/吨(+0), 焦煤 1805 基差为 428.5 元/吨 (+16); 天津港一级冶金焦平仓价(含税)2275 元/吨(-50), 焦炭 1805 基差为 278.5(-59)。焦煤 5-9 价差为 31(-1.5); 焦炭 5-9 价差 49.5(+3); 煤焦比 J1805/JM1805 为 1.57(+0.03), 焦煤 5-9 价差收窄, 焦炭 5-9 价差扩大, 05 合约煤焦比继续回升。</p> <p>3、海运价格方面:</p> <p>截止 1 月 22 日, 中国沿海煤炭运价指数报 1243.08(+1.57%), 国内运费大小幅回升。波罗的海干散货指数 BDI 报 1129 (+0.36%), 好望角型运费指数 BCI 报 1445 (-3.22%), BDI 指数两周来首次上涨, BCI 延续跌势。</p> <p>二、库存链条:</p> <p>1、动力煤:</p> <p>截止 1 月 22 日, 秦皇岛港库存 707 万吨(+5.5 万吨)。秦皇岛预到船舶数 11 艘, 锚地船舶数 113 艘。近期秦港成交稳定, 库存水平小幅增加。</p> <p>六大电厂煤炭库存 1020.93 万吨(-1.21%), 可用天数 14 天(-0 天), 日耗 72.92 万吨/天(-1.21%)。电厂日耗维持高位, 煤炭库存偏低, 未来仍有补库空间。</p> <p>三、利润链条:</p> <p>焦煤、焦炭:</p> <p>截止 1 月 22 日, 焦化厂模拟利润为 29.23(-100); 螺纹钢 HRB400 20mm 天津现货价格为 4030 元/吨(+80), 螺纹钢 HRB400 20mm 上海现货价格为 3940 元/吨(+70), 螺纹钢模拟利润为 709 元/吨(+46), 热卷上海现货价格为 4080 元/吨(+20), 热卷模拟利润为 581 元/吨(+33)。上周钢材现货价格企稳反弹, 吨钢利润小幅增加, 焦化厂盈利继续下滑。</p> <p>观点综述及建议:</p> <p>1、动力煤: 动力煤价格偏高, 且春节临近, 下游电力消费有冲顶回落的预期, 下游电厂接货意愿降低。而煤炭保供的政策不断出台, 亦在逐步缓解供应瓶颈问题, 首先, 大型煤企下调水煤价格平抑了电煤价格上涨的冲动, 其次, 大秦线路新投入一部分车皮计划, 秦港库存持续小幅增加, 连续 10 日运行于 700 万吨以上, 较月初上涨 57 万吨, 最后, 12 月份原煤产量环比增加 4.73%,</p>	
--	---	--

	<p>也一定程度上反映了煤矿响应发改委保障冬春旺季供应的政策意图。另外，2月中旬将恢复进口煤限制措施的消息已经被辟谣，春节后进口煤增加亦将影响供应情况。综合来看，郑煤上行压力逐步增加。策略上，ZC805 新单观望，等待 660 以上的做空机会。</p> <p>2、焦炭、焦煤：双焦基本面暂无增量驱动，走势整体跟随钢材。由于焦炭供应持续宽松，叠加钢厂采购焦炭节奏放缓，打压意图偏强，焦炭现货价格继续承压下行，本周山西、山东以外地区焦炭价格开始第三轮调降，而焦煤现货价格相对坚挺，导致焦化厂盈利继续大幅下滑，焦化厂未来或将控制产量。在此情况下，价格压力或将传导至上游焦煤端，使得焦煤走势或将弱于焦炭。策略上，持有买 J1805-卖 JM1805*2.6 组合，策略类型为对冲套利，目标比值为 1.62-1.64，止损比值为 1.48-1.50。(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>关注雨雪天气对物流影响</p> <p>(1) 盘面异动：聚烯烃上行至 10 日均线后承压回落；甲醇空头减仓显著，止跌企稳。</p> <p>(2) 基差：L1805 为-90 (-25)，PP1805 为-6 (+12)，MA1805 为 287 (-13)。聚烯烃基差平稳，甲醇基差逐渐修复。</p> <p>(3) 进口价差：LLDPE CFR 远东完税价 9739 元/吨，PP 均聚 CFR 中国完税价 9819 元/吨，甲醇 CFR 中国 3130 元/吨。聚烯烃盘面进口套利窗口关闭，甲醇盘面受进口支撑。</p> <p>(4) 合约价差：L5-9 150 (+0)，PP5-9 55 (-8)，MA5-9 95 (-4)；L-PP 434 (+37)，30 日均值 437；PP-3MA 1017 (-51)，30 日均值 626。聚烯烃 5-9 及 PP-3MA 或收缩。</p> <p>(5) 上游动态：受美元走软和强劲经济预期提振，国际油价上涨，WTI+0.74%，Brent+0.86%，CFR 东北亚乙烯 1379 (+0) 美元/吨，CFR 中国丙烯 1066 (+00) 美元/吨。</p> <p>(6) 下游现状：棚膜需求偏弱；地膜跟进缓慢，厂家开工 5 成左右；甲醛及二甲醚继续下跌。</p> <p>(7) 现货报价：LLDPE：华北地区 9700-9850 元/吨 (-0/-0)，华东地区 9850-10150 元/吨 (+50/+0)，华南地区 9850-10050 元/吨 (-0/-0)；</p> <p>PP：粒料拉丝，华北地区 9300-9350 元/吨 (+0/+0)，华东地区 9400-9500 元/吨 (+50/+50)，华南地区 9500-9650 元/吨 (+0/+0)，华东地区粉料价格 9150-9200 元/吨 (+0/+0)；</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	<p>MA：华东地区 3320-3420 元/吨 (-70/-80)，华南地区 3350-3400 元/吨 (+20/+50)，西北地区 2600-2650 (-0/-80) 元/吨。</p> <p>(8) 装置动态：茂名石化 (三线 20 万吨 PP) 1 月 16 日停车，绍兴三圆 (20 万吨 PP) 1 月 19 日停车；同煤广发、甘肃华亭各自 60 万吨煤制甲醇装置检修至月底，西南部分天然气制甲醇装置近期有开车计划。</p> <p>综合简评：</p> <p>聚烯烃：临近春节，下游企业尤其小工厂已开始逐渐开始休假，需求整体呈下滑趋势，加之石化厂惯例月底清库，未来上涨空间进一步压缩。而近期美金市场报盘大幅走高，韩国均聚涨至 1300 美金，又形成底部支撑。多空交织，维持震荡判断。</p> <p>甲醇：华南地区现货小幅上涨，其他区域报价松动，下游交投平淡，观望居多。北方雨雪天气来袭，物流恐受影响，预计近几日甲醇维持强势。</p> <p>操作建议：无</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>供需格局未改善，沪胶新单观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 14075 元/吨 较前日-0.14%，持仓 438652 手，较前日+5794 手，夜盘-0.14%，持仓 +3018 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-1880 元/吨;泰国 RSS3 上海市场报价 14600 元/吨(含 17%税)(-100)。下游维持刚需采购，市场小单走货为主。</p> <p>(2)昨日，泰国合艾原料市场生胶片 45.00 泰铢/公斤 (+0.31)，泰三烟片无报价，田间胶水 44.00 泰铢/公斤 (持平)，杯胶 37.50 泰铢/公斤 (持平)，泰国原料收购价格持稳为主。</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 (持平)。业者随行就市报价，下游刚需采购延续，实际成交具体商谈。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 1 月 22 日，上期所注册仓单 35.06 万吨 (较前日+1750 吨)。</p> <p>产业链消息方面：</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</p>

	<p>(1)IRSG:2017 年前 9 月全球天胶产量增 7.3%，缺口 14.4 万吨。</p> <p>综合看，昨日沪胶围绕 14080 一线窄幅震荡，基本面整体依旧偏弱态势，供给端东南亚部分产区受近期连续降雨降温影响有提前停割的可能，停割预期短期对胶价有所支撑，而需求端仍无明显改善，青岛保税区及上期所库存保持上升态势，整体库存高位是抑制胶价上行的根本原因，预计后市仍将延续低位震荡走势，建议短期新单仍以观望为主。</p> <p>操作策略：RU1805 新单继续观望。</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>供需继续弱化，PTA 前空继续持有</p> <p>盘面描述：2018 年 1 月 22 日，PTA 大幅上涨，PTA 日间上涨 0.96%或 54 元/吨，收于 5668 元/吨，日内成交量增 16.9 万手至 82.9 万手，持仓增 3.6 万手至 130.5 万手，夜间继续上涨 0.21%或 12 元/吨，收于 5680 元/吨。</p> <p>模拟利润：2018 年 1 月 19 日,PX 价格为 965.8 美元/吨，CFR 中国/台湾较上日+8.6 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 39.6 元/吨。</p> <p>现货市场：2018 年 1 月 22 日,根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5675 元/吨，较上日+35 元/吨，MEG 内盘现货报价 8070 元/吨，较上日+70 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 22 日，PTA 工厂负荷率 75.27%，较上日+4.39%。</p> <p>原油方面：本日原油小幅回升，WTI 日间上行 0.74%或 0.47 美元/桶，收于 63.94 美元/桶，布油上涨 0.86%或 0.59 美元/桶，报收 69.24 美元/桶。</p> <p>下游方面：2018 年 1 月 22 日，聚酯切片报价 8300 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 8950 元/吨，较上日-50 元/吨，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9450 元/吨，较上日-50 元/吨，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10350 元/吨，较上日-50 元/吨。截止 1 月 22 日,下游聚酯工厂负荷率为 85.27%，较上日-1.01%。</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.上海石化 40 万吨/年 PTA 装置于</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703

	<p>12月29日故障停车，推迟至2月10日附近重启；4.福化450万吨/年PTA装置因故于1月18日短停，已于1月20日产出合格品；5.嘉兴石化另外110万吨/年线路计划本周重启；</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本周停车；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本周停车，先前装置负荷6成附近；</p> <p>综合预测：随着福化装置恢复正常运行，PTA开工率上升，供应继续稳步增加，且下游聚酯装置停车检修逐步增多，并且随着季节性淡季到来，需求继续弱化，然而，成本端原油的回升、资金面因素对PTA起到一定支撑作用，预计PTA走势仍将以震荡偏弱为主，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>需求逐步转好，郑棉新单观望</p> <p>昨日郑棉主力合约收于15520元/吨，较前日+0.94%，持仓422166手，较前日+37000手，夜盘+0.13%，持仓-7078手，整体呈震荡上行走势。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：棉花现货市场心态一般，呈现调整状态，观望心态相对较浓。截止1月22日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于15688元/吨(+25元/吨，日涨跌幅，下同)，较主力1805合约基差为168元/吨(-205)，基差大幅走弱。内地棉籽收购价为1.04元/斤(持平)，籽棉收购价格为3.17元/斤(持平)，折合盘面利润率为5.97%(对应CF805合约，下同)，南疆棉籽收购价为0.84元/斤(持平)，南疆手摘棉收购价格为3.25元/斤(持平)，折合盘面利润率为2.41%；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4.24%。</p> <p>截止1月21日，全国累计加工508.34万吨，日加工量3.2万吨。其中新疆累计加工489.74万吨，日增量2.6万吨。兵团累计加工149.89万吨，地方累计加工339.85万吨，全国累计公检499.70万吨，公检进度快于上年度水平。</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</p>



	<p>截止 1 月 22 日, 郑棉注册仓单 4953 张(+58 张, 日涨跌幅, 下同), 其中新疆棉 4417 张(+58); 有效预报 983 张(+5), 总量 5936 张(+63)。</p> <p>(2) 进口棉方面: 隔夜 ICE 期棉小幅震荡为主, 随美元指数进一步走低, 后市仍有进一步上升的空间, 进口指数有所回升, 国内外价差继续走扩。截止 1 月 22 日, 中国棉花进口指数(FC Index M)收于 92.50 美分/磅(+0.68), 折滑准税约为 16142 元/吨(+73), 较同级地产棉价差为-454 元/吨(未考虑配额价格,-48)。</p> <p>中游环节跟踪:</p> <p>(1) 纱线方面: 粘短行业再次传来利好, 业内多套装置停车, 供应受到影响, 化纤厂家再度小幅调涨, 控制接单, 前期偏高价格的僵持商谈纷纷开始落实, 整体商谈气氛良好。截止 1 月 22 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 503 元/吨(+263); 涤短 1.4D*38mm 均价为 9175 元/吨(-25), 利润为+440 元/吨(+0); 粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 14550 元/吨(+50)。</p> <p>其中, 涤纶短纤和纯棉纱价差为 14085 元/吨(+315); 粘胶短纤和纯棉价差为 8710 元/吨(+240); 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, 国内新棉受近期郑棉上涨影响压力有所缓解, 粘胶短纤因业内多套装置停车, 短期或将提振棉价, 下游需求端看部分纺企因前期储备棉消化过半, 陆续开始采购新棉以维持生产, 叠加春节前阶段性补货预期, 随时间推移需求将进一步转好, 但就目前看价格已处于相对高位, 盘面上行空间有限, 建议新单暂时仍以观望为主。</p> <p>单边策略: CF805 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>		
--	--	--	--

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