



## 兴业期货早会通报

2018.01.30

### 操盘建议

金融期货方面：股指大幅下挫致短期市场情绪明显弱化，但从大类资产配置价值看，其仍有较强吸引力，且前期关键位预计有较强支撑，新多等待企稳入场信号。商品期货方面：锌基本面平静、资金推涨持续性存疑，其难以领涨有色金属；化工板块整体偏弱，前空可继续持有。

操作上：

- 1.备货需求下滑、库存仍处高位，AL1803 新空入场；
- 2.油价回落、需求转弱，TA805 前空继续持有。

### 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
2018/1/30	工业品	做多ZC805	5%	3星	2018/1/25	670.2	0.30%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空TA1805	5%	3星	2018/1/29	5734	0.14%	中性	偏空	中性	2	持有
		做空AL1803	5%	3星	2018/1/30	14585	0.00%	中性	偏空	偏空	2	调入
	贵金属	做多AU1806	5%	3星	2018/1/29	279.65	-0.63%	偏多	中性	中性	2	持有
	总计		20%		总收益率	6.86%		夏普值		/		
2018/1/30	调入策略	做空AL1803				调出策略	做多IF1802、做多IC1802					

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>短期乐观情绪明显弱化，但无转空趋势信号</p> <p>周一（1月29日），上证综指冲高跳水，收跌0.99%报3523点，盘中创2年新高，振幅创两个月最大；深成指、中小板指跌近2%；创业板指数跌近1%。两市成交5554亿元，上日为5019亿。</p> <p>盘面上，白酒和家电等白马股普遍杀跌，周期股逆市走强，对股指整体有所支撑。而业绩预增、海南板块等概念股表现活跃。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-13.18(+3.32，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-6.3(+9.92)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为-2.32(+11.05)，处合理区间。</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-8.2(+0.6)和-14(-0.2)，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为19.6(+10.4)，处合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国12月核心PCE物价指数同比+1.5%，符合预期；2.美国12月个人收入环比+0.4%，预期+0.3%。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.证监会正开发“鹰眼”资金分析软件等一批调查工具，科技执法将进一步升级；2.国办发文推进农业高新技术产业示范区建设发展。</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2.556%(-1.28bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.842%(-0.78bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.5089%(-3.05bp)，7天期报2.9194%(+1.3bp)。</p> <p>结合盘面看，蓝筹权重股全面回调致股指大幅下挫，短期市场情绪明显弱化。但其前期关键位预计有较强支撑，且从大类资产配置价值看，其仍具备较强的吸引力，即股指无趋势性转空信号，新空介入的盈亏比预期不佳，而新多则可等待企稳入场信号。</p> <p>操作具体建议：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>	研发部 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>资金面维持平稳，监管仍压制债市</p> <p>昨日国债期货低开后小幅走强，尾盘再度回落，主力合约TF1803和T1803分别下跌0.02%和下跌0.04%。</p> <p>流动性：央行公开市场净回笼，资金面维持平稳。</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询：

	<p>公开市场操作方面，昨日央行暂停公开市场操作操作，同时当日有 1400 亿逆回购到期，单日净回笼 1400 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上行。截止 1 月 29 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.54%(+3.19BP), DR007 报收 2.90%(-1.55BP), DR014 报收 3.89%(-1.53BP), DR1M 报收 4.25%(+21.15BP)；SHIBOR 利率多数上行，截止 1 月 29 日,SHIBOR 隔夜报收 2.57%(+1.54BP), SHIBOR 7 天报收 2.84%(0.00BP), SHIBOR 14 天报收 3.86%(+0.30BP), SHIBOR 1 月报收 4.13%(+0.19BP)。</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，昨日利率债收益率涨跌不一。截止 1 月 29 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.51%(-1.04BP), 3.61%(-2.40BP), 3.84%(+0.85BP), 3.94%(+0.03BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.28%(+1.30BP), 4.86%(-0.08BP), 5.02%(+1.29BP), 5.09%(+0.29BP)；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 4.32%(-0.94BP), 4.85%(-1.22BP), 5.01%(-0.91BP), 5.21%(+1.99BP)。</p> <p>综合来看，昨日债市窄幅震荡，国债和国开债活跃券基本在 1BP 内波动。资金面方面，资金利率多数上行，但受定向降准影响整体仍偏松，央行继续在公开市场净回笼，货币维持中性不变。昨日十年期美债收益率再创新高冲破 2.7%，对国内债市略有压力但影响有限。央行副行长易纲在《中国金融》上发表文章称探索将影子银行、房地产金融、互金等纳入宏观审慎政策框架，监管压力不减。期债短期内预计仍将承压震荡。</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>		Z0013114
有色金属	<p>静待国情咨文，沪铝新空入场</p> <p>周一有色金属先扬后抑，沪铜日间价位拉升，于夜盘低位震荡，沪铝尾盘下挫明显，沪锌涨势明显，夜盘维持高位，沪镍日间大幅上升，于夜盘小幅下跌。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2018-1-29，SMM 1#电解铜现货价格为 53330 元/吨，较前日上涨 110 元/吨，较近月合约贴水 160 元/吨，进入 1 月末，长单交付已结束，下游部分企业陆续放假，加工企业卖货意愿下降，仅少量贸易商买现</p>	研发部 郑景阳	021-80220262 从业资格： F3028840

	<p>抛期，市场畏高少有成交，贴水下扩难扼制。</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 14520 元/吨，较前日上涨 60 元/吨，较近月合约贴水 130 元/吨，当日持货商积极出货，市场流通货源增多，现货贴水扩大，中间商暂处观望，等待更大贴水的现货，下游刚需采购，整体成交供大于求。</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 27050 元/吨，较前日上涨 960 元/吨，较近月合约升水 20 元/吨，冶炼厂积极出货，贸易商交投较为谨慎，下游畏高情绪浓暂处观望，市场整体成交清淡。</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 104750 元/吨，较前日上涨 2350 元/吨，较近月合约贴水 190 元/吨，当日上午市场贸易商报价积极，下游企业畏高观望，价高采购多为刚需，实际成交惨淡。当日金川公司电解镍（大板）上海报价上调 2700 元/吨至 105200 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 30.87 万吨，较前日减少 475 吨；上期所铜库存 4.96 万吨，较前日增加 500 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 108.55 万吨，较前日增加 4050 吨；上期所铝库存 75.17 万吨，较前日增加 1469 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 17.63 万吨，较前日减少 1750 吨；上期所锌库存 0.93 万吨，较前日减少 25 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 36.07 万吨，较前日减少 1068 吨；上期所镍库存 4.48 万吨，较前日减少 24 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 1 月 29 日，伦铜现货价为 7064 美元/吨，较 3 月合约贴水 42.5 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.52（进口比值为 7.49），进口盈利 213 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.54（进口比值为 7.49），进口盈利 348 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2238 美元/吨，较 3 月合约贴水 3.75 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 6.42（进口比值为 7.81），进口亏损 3137 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 6.57（进口比值为 7.81），进口亏损 2815 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3526 美元/吨，较 3 月合约升水 41.5 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 7.65（进口比值为 7.85），进口亏损 714 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.59（进口比值为 7.86），进口亏损 939 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 13750 美元/吨，较 3 月合约升水 1 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.57（进口比值为 7.66），进口亏损 1255 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.61（进口比值为</p>		
--	---	--	--

	<p>7.66)，进口亏损 728 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)18:00 欧元区 1 月经济景气指数；(2)18:00 欧元区第 4 季度 GDP 初值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，山东临沂及周边地区电解铝下游企业陆续开始放假；(2)据 SMM，铜精矿现货 TC 至春节前恐无太大变数，基本持稳于 80 美元/吨附近；(3)据 SMM，国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）176.8 万吨，环比上周四+0.3 万吨；(4)据 SMM，青海某铝厂由于自身阳极库存充足，计划将 2 月预焙阳极采购价-200 元/吨；(5)BMI Research 预测 2018 年铝均价从 2000 美元/吨调高至 2100 美元/吨；(6)据 SMM，华南某不锈钢厂春节期间将放缓生产节奏，预计影响 2.5 万吨左右 300 系产量。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>铜：因美国通胀数据与预期相符，美国国债收益率走高，隔夜美元反弹维稳，静待国情咨文等重磅事件，短期美元下跌动能减弱，预计有色金属上行乏力。淡季累库致伦铜库存增加 9.75 万吨。但正如我们之前提到的铜价元旦归来已跌逾 2000 逾点，关于淡季需求减弱的利空大部分也已经消化，春节前铜价前依然难以形成趋势性的行情，因此维持春节前铜价难以形成趋势性行情的判断，建议沪铜新单暂观望。</p> <p>铝：雨雪天气影响铝锭到货量，于供给端支撑铝价。但产能置换通知加快置换进程，加之备货需求临近结束且多数加工企业已提前放假，整体需求清淡，铝价下行动力充分，因此建议沪铝轻仓试空。</p> <p>锌：锌价大涨主要是因为锌精矿供应短缺局面未改，在伦锌表现持续强势下，近期国内市场资金较为宽松，推升锌价，昨日沪锌持仓量和交易量都大幅增加。但我们认为短期锌价上行空间或有限，主要原因有国内下游消费疲弱，削弱沪锌上行动力，且短期美元有反弹需求利空锌价，因此建议沪锌新单观望。</p> <p>镍：供给端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，且下游不锈钢厂春节前的备货导致镍板需求增加，叠加前期美元走弱，镍价上涨至近 3 年高位，但美元下行动能减弱，且冬储对镍价的利多也已经消化，因此继续上涨的驱动减弱，建议沪镍新单暂观望。</p> <p>单边策略：AL1803 合约；策略类型：单边做空；头寸动态：新增，资金占用 5%；入场区间：14500-14600；出场区间：14100-14250；止损区间：14750-14800。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨</p>		
--	---	--	--

<p>钢矿</p>	<p>慎。)</p> <p>钢材终端需求停滞，螺纹上行动力不足</p> <p>昨日黑色系整体走势偏震荡，钢材强于铁矿，截止 1 月 29 日下午收盘，螺纹钢涨 0 %，热卷涨 0.05%，铁矿石跌 0.81%，持仓量方面，成材铁矿石均以减仓为主。昨日夜盘，成材震荡盘整而矿石震荡上行。</p> <p>一、矿石现货动态：</p> <p>1、铁矿石价格情况</p> <p>截止 1 月 29 日，普氏指数 73.75 美元/吨 (-0.85)，折合盘面价格 576.6 元/吨 (-8.8)。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 529 元/吨(-6)，折合盘面价格 582.5 元/吨 (-6.52)，1805 合约基差为 68 (-2.02)。昨日国内铁矿石市场偏弱运行。国产矿价格较稳，钢厂采购意愿偏低，而进口矿稳中偏弱，港口现货部分出现小幅调整，而现货期货市场暂时未定。预计铁矿石现货短期仍以震荡调整为主。</p> <p>截止 1 月 29 日，05 螺矿比为 7.67 (+0.07)，05 螺矿比继续回升。</p> <p>2、海运市场报价 截止 1 月 26 日，巴西线运费为 14.94(+0.05)，澳洲线运费为 6.96 (+0.22)。铁矿石国际海运运费继续回升。</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维持不变，基差持平。截止 1 月 29 日,上海 HRB400 20mm 为 3900 元/吨 (0)，天津 HRB400 20mm 为 4020 元/吨 (0)。螺纹钢 1805 上海基差 76 元/吨 (0)，天津基差 199 元/吨 (0)。</p> <p>昨日国内热轧价格小幅回落，基差略有收窄。截止 1 月 29 日,上海热卷 4.75mm 为 4110 元/吨 (-10)。热卷 1805 基差 273 元/吨 (-12)。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润出现止跌。截止 1 月 29 日，螺纹利润 (原料成本滞后 4 周) 631 元/吨(-11)，热轧利润 549 元/吨(-7)。</p> <p>3、钢厂检修信息：</p> <p>(1) 韶钢计划于 2018 年 1 月 25 日-2 月 9 日对一条棒材轧线进行检修，预计影响日均产量 4500 吨左右。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>1、螺纹、热卷：极端天气来袭，终端需求基本停滞，并且贸易商冬储对价格较为敏感，钢材上行动力不足。但是高炉限产暂未放松的情况下，1 季度钢材社会库存高位可能不及往年同期，春节后工地复工后，钢材大概率出现的阶段性供需错配情况，而贸易商冬储也部分支撑近期钢材需求。综合来看，钢材走势偏震荡。策略上，持有 RB1805 合约，策略类型为单边做多，资金仓位 5%，目标区间为</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>
-----------	--	-------------------	--

	<p>3900-4000，止损区间为 3900-3920。</p> <p>2、铁矿石：高品矿需求有边际转弱倾向，钢厂铁矿石补库预期降低，叠加港口库存绝对高位，铁矿石基本面维持弱势。但是考虑到 1 季度海外矿山发货量有环比大幅减弱的预期，吨钢利润维持正常偏高水平，高品矿需求难以大幅降低，而高炉集中复产预期下 1 季度铁矿石需求预期向好，铁矿石下方支撑较强。综合来看，铁矿石走势偏震荡。策略上，铁矿石新单观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>政策调控预期，郑煤夜盘回调</p> <p>昨日黑色系整体偏震荡，郑煤维持强势，截至 1 月 29 日下午收盘，焦炭 1805 下跌 0.42%，持仓增加 2472 手，焦煤 1805 下跌 1.12%，持仓增加 26972 手，郑煤 1805 上涨 0.82%，持仓增加 27992 手。昨日夜盘，双焦震荡上行，郑煤高位回调。</p> <p>一、价格链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 1 月 29 日，动力煤指数 CCI5500 为 751 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 72.2 元/吨(-5.8)，基差继续缩小；郑煤 5-9 价差为 41.2(-0.2)，郑煤 5-9 价差小幅走弱。</p> <p>2、焦煤焦炭：</p> <p>截止 1 月 29 日，京唐港山西产主焦煤提库价 1700 元/吨(0)，焦煤 1805 基差为 413.5 元/吨(+14.5)；天津港一级冶金焦平仓价(含税)22225 元/吨(0)，焦炭 1805 基差为 192.5(+8.5)。焦煤 5-9 价差为 21(-18.5)；焦炭 5-9 价差 50.5(-15)；煤焦比 J1805/JM1805 为 1.58(+0.01)，焦煤 5-9 价差大幅走弱，05 合约煤焦比回升。</p> <p>3、海运价格方面：</p> <p>截止 1 月 29 日，中国沿海煤炭运价指数报 1149.59(-4.76%)，国内运费大幅回落。波罗的海干散货指数报 1214 (-0.41%)，好望角型运费指数报 1485 (-0.47%)，国际运费下跌。</p> <p>二、库存链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 1 月 29 日，秦皇岛港库存 683 万吨(较上周五-15 万吨)。秦皇岛预到船舶数 6 艘，锚地船舶数 98 艘。近期秦港存在船只滞港现象，成交稳定，库存水平继续降低。</p> <p>六大电厂煤炭库存 908.59 万吨(较上周五-7.7%)，可用天数 11.22 天(较上周五-1.09 天)，日耗 80.98 万吨/天(较上周五+1.27%)。电厂日耗持续攀升，库存绝对地位</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>但仍持续降低, 可用天数仅 11.22 天, 电厂补库需求强烈。</p> <p>三、利润链条：</p> <p>焦煤、焦炭：</p> <p>截止 1 月 29 日, 焦化厂模拟利润为-57.64(0); 螺纹 HRB400 20MM 上海现货价格为 3900 元/吨(0), 螺纹 HRB400 20MM 天津现货价格为 4020 元/吨 ( 0 ), 螺纹钢模拟利润为 631 元/吨(-11), 热卷 4.75MM 上海现货价格为 4110 元/吨(-10), 热卷模拟利润为 549 元/吨(-7)。上周钢材现货维持稳定, 吨钢利润小幅降低, 焦化厂盈利维持偏低水平。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>1、动力煤：煤矿产量有限, 极端天气致电厂日耗高居不下, 叠加运力紧张问题, 使得动力煤供需持续偏紧, 电厂库存维持在历史绝对低位, 部分电厂库存告急, 推动动力煤价格持续上行。昨日有消息称华能、大唐、华电和国家电投四大发电集团联名向发改委提交《关于当前电煤保供形势的紧急报告》, 报告指出由于煤炭供应不足, 全国统调电厂库存水平快速、大幅下降, 保供风险急剧增大。部分地区已相继出台煤炭保供相关文件。在此情况下, 郑煤政策调控风险大幅增加, 导致昨夜盘多头资金选择获利离场。但是考虑到目前下游需求超预期, 煤炭供应短期难以大幅增加, 动力煤持续偏紧的供需格局仍将持续, 郑煤回调后仍有向上修复基差的动力。策略上, 持有 ZC805 合约, 交易类型为单边做多, 资金仓位 5%, 目标区间：690-700, 止损区间：655-659。</p> <p>2、焦炭、焦煤：焦炭供应持续宽松叠, 而下游钢厂焦炭采购积极性偏低, 焦炭基本面维持弱势, 焦炭现货价格连续四轮下调, 部分焦企为控制库存, 降幅高达 450 元/吨, 焦化利润持续回落至偏低水平。大部分利空因素已被盘面消化, 期货下行压力逐步减弱, 同时随着焦化利润的下滑, 焦化厂开工率继续回升的空间有限, 并且预计采暖季限产结束时, 高炉复工带来的焦炭需求大概率超过焦企复产增加的供应, 预期有所好转。焦煤方面, 虽然焦炭价格下行压力对焦煤形成一定压制, 但是焦企与钢厂双重复产预期, 以及春节前焦煤供应有限的事实, 焦煤下方支撑较强。策略上, 焦炭新单观望, 等待回调后的买入机会。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>美元反弹、驱动消退, 原油前空继续持有</p> <p>油价走势：周一油价回落, WTI 日间下跌 1.09%或 0.72 美元/桶, 收于 65.52 美元/桶, 布油下跌 1.61%或 1.13 美元/桶, 报收 69.16 美元/桶。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询：



	<p>美元指数：周一美元显著回升，首先是 PCE 环增 0.4%，符合预期，通胀的稳步上升也令美联储的 3 月加息概率升至 72%，年内加息四次的概率也大幅攀升，其次是 10 年期国债收益率的再度走高，令美元的吸引力增强，最后是市场对于美联储首次新年会议的平稳预期、特朗普国情咨文的乐观预期以及美元本身超卖后的技术性反弹，以上因素均为美元近期内筑底企稳的重要支撑。</p> <p>基本面消息方面平静。</p> <p>综合预测：美元如期出现反弹，上周支撑油价上涨的主要驱动不再，原油出现回落，布油更是跌破 70 美元/桶关口，同时周末公布的钻井数上升也引发了油价上涨致美国增产的担忧，且 WTI 与 BRENT 的管理基金净多头寸也未出现了小幅下滑，资金面的推动同样有所减弱；</p> <p>其次当前接近需求淡季，后期原油库存大概率将出现堆积，因此综合看，原油前期的上涨驱动，弱美元、库存降、资金面过热以及美国未增产均被打破，短期内仍推荐维持逢高抛空思路，注意 OPEC 成员国或俄罗斯的言论提振风险。</p> <p>建议：策略类型：单边做空；合约：WTI1803/BRENT1804；头寸动态：持有；资金占用：5%；入场区间：65.8 上方/70.6 上方；出场区间：64.5 下方/69 下方；止损区间：66.5 上方/71.5 上方。</p> <p>产业策略：原油仍处震荡区间，且存高位回落风险，下游企业不宜过分增加采购端买保头寸，上游企业宜于高位卖出保值，锁定产品价格，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>		Z0012703
<p>甲醇 聚烯烃 烃</p>	<p>美元汇率走强，油价下挫，化工品或下跌</p> <p>(1) 盘面异动：聚烯烃早盘多头增仓上行，午后受空头打压小幅回落，但仍立于所有均线之上。夜盘甲醇多头减仓下行。</p> <p>(2) 基差：L1805 为 -165 (+45)，PP1805 为 -114 (+32)，MA1805 为 133 (-60)。</p> <p>(3) 进口价差：LLDPE CFR 远东完税价 9648 元/吨，盘面进口盈利 317 (+145) 元/吨；PP 均聚 CFR 中国完税价 9845 元/吨，盘面进口亏损 281 (-162) 元/吨；甲醇 CFR 中国 3205 元/吨，盘面进口亏损 376 (+61) 元/吨。</p> <p>(4) 合约价差：L5-9 135 (+5)，PP5-9 12 (-3)，MA5-9 92 (+9)；L-PP 401 (-13)，30 日均值 438；PP-3MA 1023 (-92)，30 日均值 748。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>

	<p>(5) 上游动态：美元汇率增强、美国原油产量增长打压油价，WTI-1.09%%，Brent-1.63%，CFR 东北亚乙烯 1330 (-0) 美元/吨，CFR 中国丙烯 1151 (-0) 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 9750-9900 元/吨 (-0/-0)，华东地区 9850-10050 元/吨 (+0/-0)，华南地区 9850-10050 元/吨 (+50/+0)；</p> <p>PP：粒料拉丝，华北地区 9400-9420 元/吨 (+150/+70)，华东地区 9480-9530 元/吨 (+80/+30)，华南地区 9600-9750 元/吨 (+30/+100)，华东地区粉料价格 9150-9250 元/吨 (+0/+0)；</p> <p>MA：华东地区 3340-3370 元/吨 (+0/-30)，华南地区 3370-3400 元/吨 (-30/-50)，西北地区 2450-2560 (-120/-90) 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，广州石化 (20 万吨 PP) 1 月 19 日停车 15-20 天；福建联合 (新线 33 万吨 PP) 1 月 22 日停车 7 天，宁波福基 (40 万吨 PP) 1 月 25 日开车；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：          聚烯烃：塑料在 1 万点反复拉锯，多空对抗激烈。月底，各石化厂报价稳定，部分转产低压。下游成交不断转弱，下周小厂基本全部停工，短期基本面难有波澜，日内高抛低吸，短线操作为主，或静待新的机会。          甲醇：昨日降雪已侵入广东地区，全国物流普遍受影响。目前内蒙到沿海的套利空间在 150 元/吨左右，但苦于运输难题，整体供应仍有区域错配现象，待天气影响消除后，甲醇价格会有一定回落，本周看至 2800 以下。          操作建议：观望。          (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>低位震荡格局难改，沪胶新单观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13770 元/吨 较前日-0.18%，持仓 481884 手，较前日-3268 手，夜盘-0.29%，持仓 +1720 手。</p> <p>现货方面：          (1)昨日云南国营全乳胶(SCR5)上海报价为 12000 元/吨(-100,日环比涨跌,下同),与近月基差-1565 元/吨;泰国 RSS3 上海市场报价 14350 元/吨(含 17%税)(-250)。市场报盘积极，买气一般，视成交具体商谈。</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</p>

	<p>(2) 昨日,泰国合艾原料市场生胶片 44.31 泰铢/公斤 (-0.47),泰三烟片 50.00 泰铢/公斤(+2.75),田间胶水 44.00 泰铢/公斤(持平),杯胶 37.00 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(持平)。下游刚需采购,业者报盘坚挺,小单交投为主,实际成交具体商谈。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 1 月 29 日,上期所注册仓单 36.26 万吨(较前日-140 吨)。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)2018 年 1 月上旬日本港口橡胶库存微增 0.2%。</p> <p>(2)2017 年日本丁苯及顺丁胶产量同比增 5.5%。</p> <p>综合看,昨日沪胶受工业品整体氛围影响冲高回落走势,整体仍维持低位震荡格局,供给端 2 月东南亚多数产区将陆续进入停割期,届时全球供给将进入低产阶段,叠加泰国政府限制出口的持续进行,胶价下行空间有限,需求端受年底资金紧张影响下游工厂备货积极性依旧偏差,且青岛保税区及上期所库存仍维持高位水平,胶价受此制约短期内向上突破难度较大,预计后市将延续低位震荡态势,建议短期新单继续观望。</p> <p>操作策略:RU1805 新单观望。</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>成本支撑再度减弱,PTA 前空继续持有</p> <p>盘面描述:2018 年 1 月 29 日,PTA 震荡攀升,日间上涨 0.07%或 4 元/吨,收于 5740 元/吨,日内成交量减 7.0 万手至 45.4 万手,持仓减 0.2 万手至 140.7 万手,夜间下降 0.24%或 14 元/吨,收于 5726 元/吨。</p> <p>模拟利润:2018 年 1 月 26 日,PX 价格为 981.3 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 47.4 元/吨。</p> <p>现货市场:2018 年 1 月 29 日,根据 CCFEI 价格指数,PTA 内盘现货报价 5670 元/吨,较上日不变,MEG 内盘现货报价 7870 元/吨,较上日+10 元/吨;恒力石化 PTA 现货主港现款自提价报 6200 元/吨,较上日不变,外盘卖出价 780 美元/吨,较上日不变;截止 2018 年 1 月 26 日,PTA 工厂负荷率 76.05%,较上日不变。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格: F3011322; 投资咨询: Z0012703

	<p>原油方面：油价回落，WTI 日间下跌 1.09%或 0.72 美元/桶，收于 65.52 美元/桶，布油下跌 1.61%或 1.13 美元/桶，报收 69.16 美元/桶。</p> <p>下游方面：2018 年 1 月 29 日,聚酯切片报价 8275 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 8750 元/吨，较上日-200 元/吨，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9250 元/吨，较上日-200 元/吨，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10200 元/吨，较上日-150 元/吨，截止 2018 年 1 月 26 日，下游聚酯工厂负荷率 84.13%，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.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；4.利万聚酯一套 70 万吨/年 PTA 装置于 1 月 22 日下午故障停车，已于 1 月 27 日重启；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：1.三房巷 40 万吨聚酯装置计划 2 月 1 日起停车检修，至 2 月下旬；2.天元 20 万吨聚酯装置计划 2 月 1 日起停车检修至 2 月 22 日；3.双兔 25 万吨聚酯装置计划 2 月 1 日起停车检修至 2 月 24 日；4.华宏 30 万吨聚酯装置计划 2 月 3 日起停车至 2 月下旬；5.厦门腾龙 24 万吨聚酯瓶片计划 2 月 1 日起停车检修一周；6.福建百宏 25 万吨装置计划 2 月初停车检修至 2 月底；7.长乐 25 万吨聚酯装置计划 2 月初停车检修 30 天；</p> <p>综合预测：本周利万聚酯以及海南逸盛共计 290 万吨/年 PTA 装置重启，而下游多家聚酯装置 2 月计划停车检修，开工率随检修与春节的到来持续下滑，且原油价格高位回落，加之原料面临 ACP 谈判，PX 有望偏弱运行，PTA 维持空头思路不变。</p> <p>策略建议：策略类型：单边做空；合约：TA805；头寸动态：持有；资金占用：5%；入场区间：5720 上方；出场区间：5660 下方。</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>内外盘均大幅回落，郑棉可逢低介入多单</p> <p>昨日郑棉主力合约收于 15400 元/吨，较前日-0.84%，持仓 454426 手，较前日-9632 手，夜盘-0.74%，持仓-6590 手，整体震荡下行走势。</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: 棉花现货市场心态相对偏淡, 商家库存销售压力较大。截止 1 月 29 日, 中国棉花价格指数 (CC Index 3128B) 收于 15716 元/吨(+7 元/吨, 日涨跌幅, 下同), 较主力 1805 合约基差为 316 元/吨(+127), 基差因郑棉下跌大幅走强。内地棉籽收购价为 1.05 元/斤 (+0.02), 籽棉收购价格为 3.19 元/斤 (-0.01), 折合盘面利润率为 4.87% (对应 CF805 合约, 下同), 新疆棉籽收购价为 0.86 元/斤 (+0.01), 新疆手摘棉收购价格为 3.18 元/斤 (-0.06), 折合盘面利润率为 4.37%; 北疆棉籽收购价为 0.84 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 3.99%。</p> <p>截止 1 月 28 日, 全国累计加工 513.67 万吨, 日加工量 2.0 万吨。其中新疆累计加工 493.96 万吨, 日增量 1.6 万吨。兵团累计加工 150.13 万吨, 地方累计加工 343.83 万吨, 全国累计公检 507.17 万吨, 公检进度快于上年度水平。</p> <p>截止 1 月 29 日, 郑棉注册仓单 5183 张(+93 张, 日涨跌幅, 下同), 其中新疆棉 4605 张(+87); 有效预报 1288 张(-46), 总量 6471 张(+47)。</p> <p>(2) 进口棉方面: 隔夜 ICE 期棉大幅下跌, 最低报 78.15, 但因美棉需求向好, 且未点价合同仍处高位水平, 叠加美元指数持续低位水平, 预计后市仍有进一步上升的空间, 进口指数大幅回落, 国内外价差明显走扩。截止 1 月 29 日, 中国棉花进口指数 (FC Index M) 收于 90.21 美分/磅(-1.35), 折滑准税约为 15878 元/吨(-161), 较同级地产棉价差为 -162 元/吨(未考虑配额价格, +168)。</p> <p>中游环节跟踪:</p> <p>(1) 纱线方面: 中端粘胶表现平稳, 化纤厂家基本签单完毕, 包括节后甚至部分 3 月订单, 而库存方面依旧维持低位, 对后市持心态乐观。截止 1 月 29 日, 纯棉纱 C32S 普梳均价为 23260 元/吨 (+290 元/吨), 较主力 CY805 合约基差为 245 元/吨(+250), 纺纱利润为 472 元/吨(+282); 涤短 1.4D*38mm 均价为 9200 元/吨(-50), 利润为 +537 元/吨(+69); 粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 14600 元/吨(+0)。</p> <p>其中, 涤纶短纤和纯棉纱价差为 14060 元/吨 (+340); 粘胶短纤和纯棉纱价差为 8660 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 26 日, 32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.712 元/米(+0), 40 支纯棉精梳府绸价格指数为 7.982 元/米(+0)。</p> <p>下游产业链消息平静</p>		
--	--	--	--



	<p>综合看，国内商家短期因新棉现货市场清淡销售压力较大，但因化纤厂家粘胶库存持续低位，未来或将对棉价起到一定支撑，需求端多数纺企因前期储备棉基本耗尽开始补库，随时间推移对新棉的需求或将进一步转好，郑棉预期仍相对偏强。从外棉看，本年度印度马邦因受棉红铃虫害影响大幅减产，下月 USDA 不乏会再次下调全球产量预期，预计后市郑棉仍有进一步上升空间，建议新多可待 15300 以下逢低入场。</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：15100-15300，出场区间为：15600-15800，止损价格为：15000。</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