



兴业期货早会通报

2018.01.31

操盘建议

金融期货方面：蓝筹板块延续获利出局状态，而宏观面和行业基本面缺乏增量驱动，股指整体维持弱势。但其在前期关键整数位或有较强支撑，新空介入的盈亏比不佳。商品期货方面：沪镍、天胶资金面因素扰动较大，宜观望；避险情绪升温，贵金属前多持有。

操作上：

- 1.全球股市波动加剧致风险偏好下降，黄金 AU1806 前多持有；
- 2.油价大跌、需求偏弱，沥青 BU1806 新空尝试。

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
2018/1/31	工业品	做多ZC805	5%	3星	2018/1/25	670.2	-0.45%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空TA1805	5%	3星	2018/1/29	5734	0.70%	中性	偏空	中性	2	持有
		做空AL1803	5%	3星	2018/1/30	14585	0.79%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做空BU1806	5%	3星	2018/1/31	2874	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	-1.07%	偏多	中性	中性	2	持有
	总计		25%		总收益率		6.94%	夏普值			/	
2018/1/31	调入策略	做空BU1806				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，敬请关注我司网站：<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>弱势未改，但关键整数点位或有强支撑</p> <p>周二（1月30日），上证综指单边下行，收跌0.99%报3488.01点；深成指跌0.65%报11278.78点；创业板指跌近1%报1782.4点；上证50指跌1.33%。两市成交4377亿元，创出阶段新低。</p> <p>盘面上，权重股整体表现依旧低迷，地产、银行领跌，钢铁和水泥等周期板块跌幅亦较明显。而新零售、锂电池和海南板块等概念股则表现活跃。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-11.5(+1.68，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-8.08(-1.78)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为10.64(+12.96)，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-8.6(-0.4)和-10.6(+3.4)，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为20.8(+1.8)，处合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.欧元区第4季度GDP季初值环比+0.6%，符合预期；2.欧元区1月经济景气指数为114.7，预期为116.2；3.欧元区1月消费者信心指数终值为1.3，符合预期。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.工信部称，将继续扩大对外开放，坚持继续“引进来”和鼓励“走出去”双向开放；2.据统计，2017年电子和装备制造业工业增加值分别增长13.8%和10.7%，为去年拉动工业增长的主要力量。</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2.554%(-1.2bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.838%(-0.4bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.5154%(-2.54bp)，7天期报2.8993%(-0.46bp)。</p> <p>结合近日盘面看，蓝筹板块延续获利出局状态，而宏观面和行业基本面依旧缺乏增量驱动，致市场乐观情绪难以激发，股指整体维持弱势。但主要指数在前期关键整数点位预计有较强支撑，新空入场的盈亏比不佳。</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>资金面延续宽松，监管维持震荡调整</p> <p>昨日国债期货延续弱势震荡下行，主力合约TF1803和T1803分别下跌0.10%和下跌0.15%。</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345

	<p>流动性：央行继续暂停逆回购，资金面延续宽松。</p> <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 2400 亿逆回购到期，单日净回笼 2400 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回落。截止 1 月 30 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.52%(-2.54BP), DR007 报收 2.90%(-0.46BP), DR014 报收 3.79%(-10.46BP), DR1M 报收 4.25%(0.00BP)。SHIBOR 利率多数回落，截止 1 月 30 日,SHIBOR 隔夜报收 2.55%(-1.20BP), SHIBOR 7 天报收 2.84%(-0.40BP), SHIBOR 14 天报收 3.86%(-0.50BP), SHIBOR 1 月报收 4.13%(+0.12BP)。</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 3 只国开债发行，计划规模总计 262 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 30 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%(0.00BP), 3.64%(+2.97BP), 3.85%(+1.00BP), 3.93%(-0.76BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.27%(-0.99BP), 4.85%(-1.41BP), 5.02%(+0.20BP), 5.10%(+0.93BP)；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 4.34%(+2.39BP), 4.83%(-1.70BP), 5.01%(-0.11BP), 5.22%(+1.26BP)。</p> <p>综合来看，央行昨日继续暂停公开市场操作，受定向降准和临时准备金动用等因素影响，资金面仍旧偏宽松，央行大量投放流动性可能低，货币政策仍将维持中性。近期监管政策出台明显放缓，但严监管预期不减，叠加一季度 MPA 考核，债市仍有一定压力。目前期债已经出现移仓迹象，但近期市场整体偏谨慎，移仓导致的跨期价差波动或弱于之前，机会空间较小。债市预计仍维持震荡。</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>		<p>投资咨询： Z0013114</p>
<p>有色 金属</p>	<p>有色全线走弱，沪镍轻仓试空</p> <p>周三有色金属全线走弱，沪锌跌逾 1%，沪镍领跌。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2018-1-30，SMM 1#电解铜现货价格为 53120 元/吨，较前日下跌 210 元/吨，较近月合约贴水 205 元/吨，当日早市持货商急于换现，平水铜贴水扩至 240 元/吨左右略有成交，好铜货源有限，压价较难。11 点以后，沪铜直跌 300 元/吨，报价停滞，贸易商暂观望，铜价跌破 53000 元/吨，但下游多进入待工期，接货</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262 从业资格： F3028840</p>

	<p>量明显下降。</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 14370 元/吨，较前日下跌 150 元/吨，较近月合约贴水 130 元/吨，持货商积极出货，报价紧随期铝变动，当日期铝持续下跌，中间商和下游企业持观望态度，整体成交清淡。</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26870 元/吨，较前日下跌 180 元/吨，较近月合约升水 75 元/吨，冶炼厂正常出货。前期锌价走强，贸易商交投谨慎，多以上单为主；后期锌价下行，部分贸易商以低贴水积极收货，持货商低价出货意愿不佳，下游畏高观望，整体成交一般。</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 104600 元/吨，较前日下跌 150 元/吨，较近月合约升水 1440 元/吨，当日镍价高位震荡，价高采购需求少，市场成交清淡。当日金川公司电解镍（大板）上海报价下调 600 元/吨至 104600 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 30.7 万吨，较前日减少 1700 吨；上期所铜库存 4.94 万吨，较前日减少 200 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 108.49 万吨，较前日减少 600 吨；上期所铝库存 75.2 万吨，较前日增加 373 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 17.44 万吨，较前日减少 1875 吨；上期所锌库存 1.1 万吨，较前日增加 1775 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 35.93 万吨，较前日减少 1422 吨；上期所镍库存 4.46 万吨，较前日减少 189 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 1 月 30 日，伦铜现货价为 7062 美元/吨，较 3 月合约贴水 44.美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.61（进口比值为 7.51），进口盈利 691 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.57（进口比值为 7.51），进口盈利 405 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2252 美元/吨，较 3 月合约贴水 5.美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 6.51（进口比值为 7.84），进口亏损 2947 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 6.61（进口比值为 7.84），进口亏损 2729 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3610 美元/吨，较 3 月合约升水 50.5 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 7.64（进口比值为 7.87），进口亏损 813 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 7.88），进口亏损 999 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 13890 美元/吨，较 3 月合约贴水 0.5 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.72（进口比值为 7.68），进口盈利 541 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.64（进口比值为</p>		
--	--	--	--

	<p>7.68)，进口亏损 533 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)9:00 我国 1 月官方制造业 PMI 值；(2)18:00 欧元区 1 月 CPI 初值；(3)18:00 欧元区 12 月失业率。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据中金监测，1 月 60 城商品住宅销售面积同比 +6.6%；(2)2017 年中国电解铝新投产产能 293 万吨；(3)巢湖云海表示拟以自有资金在安徽巢湖投资建设年产 5 万吨高性能铝合金棒材项目；(4)2016-17 财年，印度国家铝业(Nalco)铝土矿产量 682.5 万吨，较去年同期的 634 万吨同比+7.65%；铝产量 38.7 万吨，较去年同期的 37.2 万吨同比+4%；(5)日本 12 月海关结清后锌出口量同比+3.1%；精炼铜和阴极铜出口同比-8.8%；(6)加拿大矿商第一量子 2017 年镍产量较 2016 年-24%至 17837 吨。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>铜：市场静待国情咨文等重磅事件，美元震荡偏弱运行，但特朗普国情咨文将透露有关基建和贸易的有关内容，或有望提振市场对经济的信心，因此美元短线或有反弹需求，对铜价影响偏空。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，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，因此建议沪铝空单继续持有。</p> <p>锌：因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，前日沪锌持仓量和交易量都大幅增加导致锌价大涨。但正如我们提到的国内春节期间下游消费疲弱，因此沪锌不具备趋势上涨的潜质，昨日沪锌便回吐大部分涨幅，但下方有望获得供给端的支撑，因此依然难以形成趋势行情，建议沪锌新单暂观望。</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，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，随着投资者获利了结，镍价迅速下跌，短期美元有反弹需求，或令镍价运行中枢进一步下移，因此建议沪镍轻仓试空。</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。介入 NI805 合约，策略类型为单边做空，头寸动态为：新增，资金占用比例为</p>		
--	--	--	--



	<p>5%，入场区间为：101250-102000，出场区间为：98750-100000，止损价格为：103500。 (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>钢材现货成交偏弱，黑色品种延续震荡 昨日黑色系偏弱运行，铁矿小幅反弹，截止1月30日下午收盘，螺纹钢下跌0.61%，热卷跌0.65%，铁矿石小幅上涨0.58%，持仓量方面，成材铁矿石均大幅减仓。昨日夜盘，黑色系小幅反弹。</p> <p>一、矿石现货动态：</p> <p>1、铁矿石价格情况 截止1月30日，普氏指数73.5美元/吨(-0.25)，折合盘面价格573.3元/吨(-3.3)。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价526元/吨(-3)，折合盘面价格579.24元/吨(-3.26)，1805合约基差为61.74(-6.26)。昨日国内铁矿石市场延续弱势状态。受成材价格小幅上扬影响，国产矿价格稳中有涨，但整体采购量偏低。而进口矿稳中偏弱，港口现货、现货远期整体偏弱。考虑到近期雾霾天气影响下部分地区环保限产趋严，预计铁矿石现货短期仍以震荡调整为主。</p> <p>截止1月30日，05螺矿比为7.58(-0.09)，05螺矿比小幅回落。</p> <p>2、海运市场报价 截止1月29日，巴西线运费为14.81(-0.13)，澳洲线运费为7.06(+0.22)。铁矿石国际运费涨跌互现。</p> <p>二、钢材市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销价、库存情况 昨日国内建筑钢材市场价格小幅回落，基差窄幅波动。截止1月30日，上海HRB400 20mm为3890元/吨(-10)，天津HRB400 20mm为3980元/吨(-40)。螺纹钢1805上海基差89元/吨(+14)，天津基差182元/吨(-17)。</p> <p>昨日国内热轧价格小幅回落，基差窄幅波动。截止1月30日，上海热卷4.75mm为4090元/吨(-20)。热卷1805基差277元/吨(+4)。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 钢厂利润下滑放缓。截止1月30日，螺纹利润(原料成本滞后4周)629元/吨(-4)，热轧利润546元/吨(-3)。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>1、螺纹、热卷：即使市场对春节后钢材阶段性供不应求仍有期待，但是贸易商冬储对于高价资源接受度仍然较低，现货价格小幅反弹后市场成交即转弱，并且随着大范围低温天气的出现，下游工地作业基本停止，钢材终端已</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>



	<p>趋近于零，因此春节前钢材需求维持弱势。而供给端，雾霾污染天气影响下高炉开工率仍将维持低位，且钢厂自身也开始安排集中检修，钢材供应维持偏低水平。综合来看，钢材面临供需两弱的局面，冬储逻辑拉动力不足，春节前钢材走势将主要依托库存累积情况，走势或重归震荡。策略上，持有 RB1805 合约，策略类型为单边做多，头寸动态：逢高减持离场，目标区间为 3870-3880，止损区间为 3900-3920。</p> <p>2、铁矿石：虽然 1 季度海外矿山有发货量大幅降低的预期，钢厂亦有采购铁矿石的需求，港口库存亦现下降，但是从目前钢厂生产及铁矿石库存状况来看，春节前钢厂再次集中大规模补充铁矿石库存预期偏低，高炉开工率维持低位也始终压制铁矿石生产需求，叠加港口库存仍处于绝对高位，铁矿石基本面偏弱，无法支撑铁矿石脱离钢材形成单边走势，铁矿石走势震荡偏弱。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>钢厂需求有降低预期，焦炭走势震荡偏弱</p> <p>昨日双焦偏弱运行，郑煤大幅回调，截至 1 月 30 日下午收盘，焦炭 1805 下跌 0.98%，持仓减少 9864 手，焦煤 1805 上涨 0.66%，持仓减少 20594 手，郑煤 1805 大跌 1.77%，持仓减少 41756 手。昨日夜盘，双焦弱势难改，郑煤走势偏震荡。</p> <p>一、价格链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 1 月 30 日，动力煤指数 CCI5500 为 751 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 84.2 元/吨(+12)，基差大幅扩大；郑煤 5-9 价差为 37.8(-3.4)，郑煤 5-9 价差小幅走弱。</p> <p>2、焦煤焦炭：</p> <p>截止 1 月 30 日，京唐港山西产主焦煤提库价 1700 元/吨(0)，焦煤 1805 基差为 405 元/吨 (-8.5)；天津港一级冶金焦平仓价(含税)2225 元/吨(0)，焦炭 1805 基差为 212.5(+20)。焦煤 5-9 价差为 34(+13)；焦炭 5-9 价差 59(+8.5)；煤焦比 J1805/JM1805 为 1.55(-0.03)，焦煤 5-9 价差走强，05 合约煤焦比回升。</p> <p>3、海运价格方面：</p> <p>截止 1 月 30 日，中国沿海煤炭运价指数报 1062.45(-7.58%)，国内运费大幅回落。波罗的海干散货指数报 1191 (-1.89%)，好望角型运费指数报 1450 (-2.36%)，国际运费继续下跌。</p> <p>二、库存链条：</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30日,秦皇岛港库存680万吨(-3万吨)。秦皇岛预到船舶数12艘,锚地船舶数91艘。近期秦港成交稳定,库存水平继续降低。</p> <p>六大电厂煤炭库存887.43万吨(-2.33%),可用天数10.93天(-0.29天),日耗81.19万吨/天(+0.26%)。电厂日耗持续攀升,库存可用天数处于同期绝对低位,电厂补库需求持续增强。</p> <p>三、利润链条: 焦煤、焦炭: 截止1月30日,焦化厂模拟利润为-57.64(0);螺纹HRB400 20MM 上海现货价格为3890元/吨(-10),螺纹HRB400 20MM 天津现货价格为3890元/吨(-30),螺纹钢模拟利润为629元/吨(-4),热卷4.75MM 上海现货价格为4090元/吨(-20),热卷模拟利润为546元/吨(-3)。上周钢材现货价格小幅降低,吨钢利润微降,焦化厂盈利维持偏低水平。</p> <p>观点综述及建议: 1、动力煤: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》后,部分地方政府出台了相关政策以保证春节期间煤炭供应,进口煤放松,以及国内煤矿春节不放假或放短假的保供措施,叠加春节前后工商业用电需求有大幅减弱预期,前期过快上涨的郑煤面临回调压力。但是目前电厂日耗已经攀升至80万吨/日之上,电厂库存持续降低,煤炭库存平均可用天数仅仅10.93天,电厂补库预期持续增强。另外,郑煤基差也维持在80元/吨以上,郑煤难以继续大幅回调,一旦郑煤企稳,电厂补库逻辑仍将推动郑煤上行修复基差。策略上,持有ZC805合约,交易类型为单边做多,头寸动态:持有,目标区间:690-700,止损区间:650-655。</p> <p>2、焦炭、焦煤:钢材需求转弱,且春节前后钢厂检修增多,叠加钢厂焦炭库存水平偏高,钢厂对焦炭的需求有进一步减弱的可能,在焦化厂开工率大幅回升后,焦炭供应持续宽松的情况难以改善,焦炭现货仍有继续回调压力,对期货亦形成一定压制,焦炭走势震荡偏弱。但是随着焦炭现货价格的连续回调,现货对期货的拖累作用也在逐步减弱,且春节后钢厂需求预期仍为焦炭提供一定支撑。焦煤方面,焦化厂对焦煤补库需求减弱,钢厂亦无意继续大规模补充焦煤库存,春节前需求转弱,但采暖季结束焦钢企业双重复产预期下,焦煤下方支撑较强,焦煤走势偏震荡,受焦炭及钢材影响较大。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>库存增加、资金面驱动减弱,原油前空继续持有</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213 从业资格:</p>

	<p>油价走势：周二油价跌幅扩大，WTI 日间下跌 2.34%或 1.53 美元/桶，收于 63.99 美元/桶，布油下跌 1.52%或 1.05 美元/桶，报收 68.11 美元/桶。</p> <p>美元指数：北京时间周二夜间美元出现 V 形反转，欧元区 GDP 数据符合预期且增幅创十年新高令欧元一度大涨，美元承压跳水，而税后美国房价指数相关数据好于预期、消费者信心指数同样表现超预期则令美元 V 形反转，而美国财长关于强势美元符合美国利益的言论更是令美元支撑巩固，关注特朗普国情咨文，预计将如预期提振美元。</p> <p>基本面消息方面：1.美国截止 1 月 26 日当周 API 原油库存增加 322.9 万桶，预期增加 10 万桶，前值增加 475.5 万桶；汽油库存增加 269.2 万桶，预期增加 143.3 万桶，前值增加 411.7 万桶。</p> <p>综合预测：原油库存如预期出现增长，预计早些时候的 EIA 数据也将表现出同样趋势，需求淡季逼近、美国钻机数/产量双双增长，均将成为后市原油库存累积以及油价上方的主要压力；</p> <p>当前油市主要矛盾转移至原油基本面，因此虽美元盘中大跌，也未对油价产生影响，油价高企引起美国增产担忧，且钻机数的增长、产量的上升均逐步印证此点，前期不断创新高的原油投机净多头寸也开始下降，过热多头情绪得到修正，短期内油价仍将保持高位回落态势，注意 OPEC 及俄罗斯等主产国方面的言论提振风险，前空可继续持有。</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：原油高位继续回落，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 的逆价差结构将弱化的预期下，买远抛近存套利空间。</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>化工品指数破位，聚烯烃或继续下跌</p> <p>(1) 盘面异动：聚烯烃重演 1 月 16 日行情，PP 多头集中增仓平仓，表现相对 L 强势，盘中 L-PP 一度至 320。甲醇夜盘空头增仓跌破 2800。</p> <p>(2) 基差：L1805 为 -40 (+125)，PP1805 为 -39 (+75)，MA1805 为 147 (+14)。</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/</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>



	<p>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：L5-9 130 (-5)，PP5-9 12 (-0)，MA5-9 78 (-14)；L-PP 351 (-50)，30 日均值 437；PP-3MA 1050 (+27)，30 日均值 776。</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-0.99%，Brent-1.98%，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；甲醛及二甲醚成交零星。</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 (+0/+0)；</p> <p>PP：粒料拉丝，华北地区 9400-9420 元/吨 (+0/+0)，华东地区 9480-9530 元/吨 (+0/+0)，华南地区 9600-9750 元/吨 (+0/+0)，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/-0)，华南地区 3330-3350 元/吨 (-40/-50)，西北地区 2420-2530 (-30/-30) 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：</p> <p>聚烯烃：昨日期货下跌流畅，现货维持稳定，石化厂停销结算，贸易商积极出货，但下游已经开始休假，实际成交一般。据了解部分工厂备货至正月十五，短期盘面仍有下跌空间。此次走势同 1 月 15 日至 1 月 18 日行情类似，加之黑色全面转弱，今日继续下跌概率较大，L1805 关注 9771 处的 40 日均线支撑。</p> <p>甲醇：雨雪天气对物流影响继续发酵，厂家排货困难，甲醛下游已经基本停工。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。</p> <p>操作建议：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>天然橡胶</p>	<p>沪胶“一触即发”，新多静待利空出尽</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格：</p>



	<p>昨日沪胶主力合约收于 13395 元/吨 较前日-3.01%，持仓 508666 手，较前日+26782 手，夜盘-1.88%，持仓 +6798 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 12000 元/吨(不变,日环比涨跌,下同),与近月基差-1540 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14350 元/吨 (含 17%税)(持平)。市场报盘稀少，市场买盘意向较浓，但低价出货意愿不强，交投僵持。</p> <p>(2) 昨日，泰国合艾原料市场生胶片 44.45 泰铢/公斤 (+0.14)，泰三烟片 46.99 泰铢/公斤 (-3.01)，田间胶水 43.00 泰铢/公斤 (-1.00)，杯胶 37.00 泰铢/公斤(持平)，泰国原料收购价格下跌。</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)。看涨预期下业者试探性拉涨报价，但成交欠佳，小单交投延续，实际具体商谈。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 1 月 30 日，上期所注册仓单 36.75 万吨 (较前日+4850 吨)。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)风神卡车胎欧洲销量增长 10%。</p> <p>综合看，昨日沪胶受资金面影响午后大幅跳水，而后因整体工业品氛围不佳呈震荡偏弱走势，整体处于 4 月以来箱体震荡下沿，重点还需关注下方 13300 支撑位，供给端看 2 月泰国东北部及越南产区将优先进入停割期，但因前期市场已预期炒作，现阶段对胶价支撑效果收效甚微，叠加近期多方权威机构均显示去年全球整体呈现供过于求态势，导致胶价始终处于“一触即发”的状态，需求端仍无亮点可寻，下游工厂受年底资金紧张影响备货积极性依旧偏差，库存方面看青岛保税区本月共增 2.69 万吨，上期所库存近 42 万吨，且仍有继续上升的趋势。短期后市或将在惯性下探后有向上修复过程，但受基本面整体偏弱制约向上突破难度较大，多头仍应耐心等待利空出尽，建议短期新单以观望为宜。</p> <p>操作策略：RU1805 新单观望。</p> <p>套保策略：期货走弱或将拖累现货行情，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>		F3040083
PTA	成本重心继续下移，PTA 前空继续持有	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格：

	<p>盘面描述：2018年1月30日，PTA 震荡下滑，日间下降 0.77%或 44 元/吨，收于 5696 元/吨，日内成交量增 23.0 万手至 68.5 万手，持仓减 8.1 万手至 132.6 万手，夜间继续下滑 0.04%或 2 元/吨，收于 5694 元/吨。</p> <p>模拟利润：2018年1月29日,PX 价格为 990.3 美元/吨，CFR 中国/台湾较上日+9.0 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 8.73 元/吨。</p> <p>现货市场：2018年1月30日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5625 元/吨，较上日-45 元/吨，MEG 内盘现货报价 7800 元/吨，较上日-70 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 29 日，PTA 工厂负荷率 77.41%，较上日 +1.36%。</p> <p>原油方面：周二油价继续下滑，WTI 日间下跌 2.34%或 1.53 美元/桶，收于 63.99 美元/桶，布油下跌 1.52%或 1.05 美元/桶，报收 68.11 美元/桶。</p> <p>下游方面：2018年1月30日,聚酯切片报价 8175 元/吨，较上日-100 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 8750 元/吨，较上日不变，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9200 元/吨，较上日-50 元/吨，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10150 元/吨，较上日-50 元/吨，截止 2018 年 1 月 29 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，计划 1 月 30 日升温重启；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>F3011322; 投资咨询： Z0012703</p>
--	--	---

	<p>综合预测：供应端，海南逸盛 200 万吨/年 PTA 装置升温重启，供应进一步增多，而需求端，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，PTA 上行阻力较大，且原油价格大幅下滑，加之原料面临 ACP 谈判，预计成本重心下移，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>下行空间有限，郑棉前多耐心持有 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: 因期货下跌，棉花现货市场观望气氛略增，节前小幅补货，且好质量资源略显惜售心态，部分商家库存不多的，已有囤货节后销售意向。截止 1 月 30 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15715 元/吨(-1 元/吨,日涨跌幅,下同),较主力 1805 合约基差为 460 元/吨(+144),基差大幅走弱。内地棉籽收购价为 1.04 元/斤 (-0.01),籽棉收购价格为 3.19 元/斤(持平),折合盘面利润率为 3.82%(对应 CF805 合约,下同),南疆棉籽收购价为 0.86 元/斤(持平),南疆手摘棉收购价格为 3.15 元/斤(-0.03),折合盘面利润率为 4.44%;北疆棉籽收购价为 0.84 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 3.10%。</p> <p>截止 1 月 30 日,郑棉注册仓单 5246 张(+63 张,日涨跌幅,下同),其中新疆棉 4605 张(+87);有效预报 1258 张(-30),总量 6504 张(+33)。</p> <p>(2) 进口棉方面: 隔夜 ICE 期棉震荡下行走势,主要原因为美棉出口签约量增速大幅放缓,且 3 月末点价合同量持续减少。昨日进口指数大幅下滑,国内外价格几近一致。截止 1 月 30 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 88.98 美分/磅(-2.58),折滑准税约为 15722 元/吨(-317),较同级地产棉价差为-7 元/吨(未考虑配额价格,+316)。</p> <p>中游环节跟踪:</p> <p>(1) 纱线方面: 随着春节逐步临近,粘短市场整体气氛走淡,下游纱厂陆续放假,化纤厂家同样不再有新动作,近期安排发货为主。截止 1 月 30 日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23260 元/吨(+290 元/吨),较主力 CY805 合</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</p>



	<p>约基差为 245 元/吨(+250),纺纱利润为 474 元/吨(+291);涤短 1.4D*38mm 均价为 9175 元/吨(-25),利润为+483 元/吨(-54);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 14085 元/吨(+315);粘胶短纤和纯棉价差为 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 29 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,且随郑棉下跌,市场观望情绪渐浓,好质量货源惜售心态较为明显,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,ICE 期棉近期虽因美棉签约增速下滑略显疲态,但本年度印度马邦受虫害大幅减产,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,建议前多耐心持有。</p> <p>单边策略:持有 CF805 合约,策略类型为单边做多,头寸动态为:持有,资金占用比例为 10%,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