



操盘建议

金融期货方面：国内宏观面持续改善、且监管政策利空基本消化，股指将重拾涨势，蓝筹板块驱动明确，IH 和 IF 多单持有。商品期货方面：综合供需面和盘面看，其整体维持震荡偏强格局；而减产因素持续提振油价、能化品多单安全性依旧最佳。

操作上：

1. 中频炉去产能题材发酵、利多钢价，RB1705 新多入场；
2. 沪胶基本面良好、且技术面转强，RU1705 新多入场；
3. 沥青与 PTA 成本支撑明显，BU1706 及 TA705 多单持有。

操作策略跟踪

时间	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(%)	止盈	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪	
2016/12/12	工业品	单边做多N11705	5%	4星	2016/12/5	95370	0.39%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有	
2016/12/12		单边做多TA705	5%	4星	2016/12/1	5170	4.68%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有	
2016/12/12	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	3.58%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有	
2016/12/12		总计	15%		总收益率		141.06%	夏普值		/					
2016/12/12	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。

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！！

兴业期货研究部

021-80220213

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>监管利空影响消化，蓝筹表现相对稳健</p> <p>上周 A 股震荡调整，两市日成交金额日均 4500 亿元。沪指累计收跌 0.34%，深证成指跌 1.12%，创业板指跌 2.03%。</p> <p>申万行业涨跌互现，钢铁，银行，食品饮料板块指数领涨；前期涨幅较好的建筑装饰，非银金融板块等权重指数领跌。</p> <p>概念指数多数下跌，O2O，跨境电商指数领涨，次新股，移动 4G 数据指数领跌。</p> <p>上周五，沪深 300 主力合约期现基差为 14.7，上证 50 期指主力合约期现基差为 3.71，中证 500 主力合约期现基差为 57.9，处合理区间(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)。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 25.4 和 10.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 79.8，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.1.美国 12 月密歇根大学消费者信心指数初值为 98，创新高，预期为 94.5。2.据政治局经济工作会议，2017 年仍以推进供给侧结构性改革为主线，适度扩大总需求。3.我国 11 月 CPI 同比+2.3%，创今年 4 月来最高，预期+2.2%。4.我国 11 月 PPI 同比+3.3%，创 2011 年 10 月来最高，预期+2.3%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.今年 1-10 月，央企累计实现利润总额 10231.4 亿元，同比增长 0.5%，初步实现了效益恢复性增长的目标。2.保监会决定暂停恒大人寿委托股票投资业务，并责令公司进行整改。3.11 月券商业绩持续回暖，近七成营收正增长。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.上周五银行间利率情况，银行间同业拆借隔夜品种加权利率报 2.292%(-1.5bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.49%(-0.42bp)，资金面趋紧；2.截至 12 月 01 日，沪深两市两融余额合计为 9649.24 亿元，较前一日减少 1.96 亿元。同日，沪股通买入 34.36 亿元，卖出 38.37 亿元，资金流入，深股通流入 1.7 亿。</p> <p>综合近期盘面看，险资监管的利空已基本消化，而且宏观经济数据持续改善，对股指上涨产生支撑作用。蓝筹权重板块表现相对稳健，多单耐心持有为主。</p> <p>操作上：IH，IF 前多持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>资金面难言乐观，国债期盘下行压力仍大</p> <p>上周国债期货前半周大幅下跌，后半周随着资金面回暖转入震荡盘整，TF1703 和 T1703 周跌幅分别为 0.3%和 0.56%。5 年和 10 年合约与活跃可交割券的基差明显走阔，IRR 明显下降。</p> <p>宏观面消息主要有：</p>		



<p>国债</p>	<p>1.中国 11 月 PPI 同比 3.3%，创 2011 年 10 月以来最大，PPI 环比 1.5%;11 月 CPI 同比 2.3%，CPI 环比 0.1%。</p> <p>流动性：资金面短期缓解，资金成本短降长升</p> <p>上周央行持续进行净回笼操作。具体来看，上周（12.05-12.09）央行公开市场共进行了 2300 亿 7D、900 亿 14D 和 800 亿 28D 逆回购。同时，上周央行公开市场有 5900 亿 7D、3350 亿 14D 和 100 亿 28D 逆回购到期，综合看央行通过逆回购净回笼 5350 亿元。此外，央行周二投放了 3390 亿 MLF，叠加周三到期的 115 亿 MLF，央行公开市场净回笼 2075 亿元。不过，随着 MPA 考核结束机构资金融出亿元增强，上期资金面整体宽松。</p> <p>银行间流动性方面，随着资金面缓解，上周短期资金成本明显回落，但长期资金成本大幅上涨。截至 12 月 9 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率（下同）报收 2.24%（较上周，下同，-8.16bp），R007 报收 2.57%（-16.67bp），R014 报收 2.82%（-35.48bp），R1M 报收 4.23%（+118.2bp）。Shibor 利率呈现短降长升的格局，截至 12 月 9 日，SHIBOR 隔夜报收 2.29%（-2.75bp），SHIBOR 7 天报收 2.49%（-0.82bp），SHIBOR 14 天报收 2.68%（+2.4bp），SHIBOR 1 月报收 3.06%（+13.97bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债全面上行</p> <p>一级市场方面，上周共发行利率债 30 只，发行总额 1745.3 亿元。同时，上周共有 505 亿利率债到期，综合来看，利率债净发行量为 1240.3 亿元（较上周-102.35 亿），相比前期小幅减少。</p> <p>二级市场方面，上周各期限利率债均持续上行。截至 12 月 9 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.51%（+15.87bp）、2.69（+2.63bp）、2.84%（+5.21bp）和 3.09%（+9.58bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.97%（+19.08bp）、3.31（+12.33bp）、3.44%（+8.96bp）和 3.45%（+9.23bp）；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 3.11%（+20.8bp）、3.36（+14.45bp）、3.46%（+11.29bp）和 3.64%（+8.06bp）。</p> <p>国际利率债市场：通胀预期导致国际债市收益率上行</p> <p>受通胀预期影响，上周主流国家国债收益率小幅上行。截至 12 月 8 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.4%（+0bp），日本 10 年期国债收益率 0.04%（+1bp），德国 10 年期国债收益率为 0.39%（+8bp）。</p> <p>综合来看，上周资金面回暖导致债市悲观情绪缓解，国债期盘止跌转入宽幅盘整。不过，随着年末考核临近，补充跨年资金的压力将逐步显现，加之中央政治局会议再次强调资金“脱虚向实”，反映中央去杠杆态度不变。此外宏观面，近期陆续公布的经济数据大概率改善，也对债市构成利空，</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
-----------	---	--------------------	---------------------



	<p>整体上债市经过盘整后，将可能再度转入下跌。 操作上：单边暂观望。</p>		
有色金属	<p>铜锌镍仍持多头思路，沪铝前空离场 上周铜锌镍冲高后动力略显不足，其中沪镍呈现震荡走势，铜锌则出现明显回调，但三者关键位支撑效用依旧较好；沪铝周初延续跌势，但随后止跌反升，其运行重心有所抬升。 当周宏观面主要消息如下： 美国： 1.美国 11 月就业市场状况指数(LMCI)为 1.5，预期为 -0.2；2.美国 12 月密歇根大学消费者信心指数初值为 98，创新高，预期为 94.5。 欧元区： 1.欧元区第 3 季度 GDP 季终值环比+0.3%，符合预期；2.欧洲央行延长 QE 购债计划至 2017 年 12 月，但月规模减少 200 亿至 600 亿欧元；3.欧洲央行上调 2017 年 GDP 增速 0.1%至 1.7%，上调通胀率 0.1%至 1.3%。 其他地区： 1.据政治局经济工作会议，2017 年仍以推进供给侧结构性改革为主线，适度扩大总需求；2.我国 11 月 PPI 同比 +3.3%，创 2011 年 10 月来最高，预期+2.3%。 总体看，宏观面因素对有色金属影响偏多。 现货方面： (1)截止 2016-12-9，上海金属 1#铜现货价格为 46960 元/吨，较上日下跌 40 元/吨，较近月合约贴水 220 元/吨，沪铜先扬后抑，持货商报价坚挺，贸易商主动收货，推涨好铜升水，平水铜亦收窄贴水，下游裹足不前，贸易商逢低采买引领交易活跃度； (2)当日，0#锌现货价格为 22450 元/吨，较上日下跌 330 元/吨，较近月合约升水 50 元/吨，锌价冲高回落，贸易商维持抛货节奏，炼厂价格优势不明显，出货受阻，下游需求弱，拖累市场成交； (3)当日，1#镍现货价格为 92250 元/吨，较上日下跌 800 元/吨，较近月合约贴水 1050 元/吨，周初镍价维持高位，贸易商出货积极，下游拿货意愿低，贸易商间流转为主，周中沪镍偏弱运行，下游采购稍有好转，周末沪镍低位反弹，贸易商、下游拿货意愿均低，上周金川调价 5 次，较上上周上调 1800 元至 92800 元/吨； (4)当日，A00#铝现货价格为 13430 元/吨，较上日上涨 200 元/吨，较近月合约贴水 15 元/吨，沪铝走势偏弱，周初随着到货增加，持货商出货换现情绪浓厚，后期到货增加幅度放缓，持货商控制出货力度，大贸易商主动收货，下游随之积极接货。 相关数据方面： (1)截止 12 月 9 日，伦铜现货价为 5834 美元/吨，较 3</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>月合约贴水 4 美元/吨；伦铜库存为 21.33 万吨，较前日减少 7800 吨；上期所铜库存 3.93 万吨，较上日减少 203 吨；以沪铜收盘价测算，则沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 8.13（进口比值为 8.2），进口亏损 432 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2710 美元/吨，较 3 月合约贴水 17 美元/吨；伦锌库存为 43.83 万吨，较前日减少 675 吨；上期所锌库存 9.42 万吨，较上日减少 225 吨；以沪锌收盘价测算，则沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.31（进口比值为 8.59），进口亏损 784 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 11330 美元/吨，较 3 月合约贴水 48 美元/吨；伦镍库存为 36.88 万吨，较前日减少 78 吨；上期所镍库存 9.64 万吨，较上日减少 125 吨；以沪镍收盘价测算，则沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.37（进口比值为 8.26），进口盈利 1189 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1743 美元/吨，较 3 月合约升水 4.75 美元/吨；伦铝库存为 210.18 万吨，较前日减少 5750 吨；上期所铝库存 7757 吨，较上日增加 102 吨；以沪铝收盘价测算，则沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.66（进口比值为 8.65），进口亏损 1735 元/吨（不考虑融资收益）。</p> <p>本周关注数据及事件如下：(1)12-13 我国 11 月城镇固定资产投资总额；(2)12-15 美联储 12 月利率决议；(3)12-15 欧元区 12 月 Markit 制造业 PMI 初值；(4)12-15 美国 11 月核心 CPI 初值。</p> <p>产业链消息方面平静。</p> <p>总体看，宏观面、基本面偏多，且下方支撑较好，沪铜前多继续持有；锌矿供应短缺无明显改善，且关键位支撑良好，沪锌新多逢低尝试；菲律宾审查结果公布在即（12 月 15 日），预计将关停更多矿山，沪镍前多继续持有；铝锭到货增速放缓，且下游接货积极，建议前空离场，新单暂观望。</p> <p>单边策略：铜镍前多继续持有，新单暂观望；沪锌前多持有，新多以 22300 止损；沪铝前空离场，新单暂观望。</p> <p>套保策略：铜镍保持买保头寸不变，沪锌适当增加买保头寸，沪铝减少卖保头寸。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>黄金上方承压、白银支撑良好，空黄金-多白银组合可继续持有</p> <p>上周前半周美元指数从高位回落，并呈现震荡格局，后半周则有所提振，再度回升至前期高点，内盘贵金属则走势分化，沪金依旧于低位震荡，整体走势仍受美元高位压制，沪银则小幅反弹，下方支撑增强。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>



	<p>基本面消息方面如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 11 月就业市场状况指数(LMCI)为 1.5 预期为-0.2；</p> <p>2.美国 12 月密歇根大学消费者信心指数初值为 98 ,创新高，预期为 94.5。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区第 3 季度 GDP 季终值环比+0.3%，符合预期；</p> <p>2.欧洲央行延长 QE 购债计划至 2017 年 12 月 ,但月规模减少 200 亿至 600 亿欧元；3.欧洲央行上调 2017 年 GDP 增速 0.1%至 1.7%，上调通胀率 0.1%至 1.3%。</p> <p>机构持仓:</p> <p>黄金白银持仓量方面：主要黄金 ETF--SPDR Gold Trust 截至 12 月 10 日黄金持仓量约为 857.45 吨 较前日下滑 3.26 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10664.32 吨，较前日持平。</p> <p>利率方面:</p> <p>美国通胀指数国债(TIPS) 5 年期收益率截止 12 月 08 日为 0.00%，继续回落。</p> <p>综合看：金价走势依旧疲软，一方面因美元指数再度走强，其压制不减，另一方面则因美股走势强劲，市场风险偏好持续升温导致黄金青睐度大幅下降，ETF 持仓量呈现连续下滑趋势，美联储加息近在眼前，在此之前金价将继续承压；工业品整体氛围较好，且市场未来需求好转预期增强，工业品属性主导白银走势，其压力相对较小，加之银价下方支撑依旧良好，空黄金-多白银组合可继续持有。</p> <p>单边策略：空黄金-多白银组合继续持有。</p>		
	<p>环保限产下钢厂减产加速，钢材强炉料弱格局延续</p> <p>上周黑色金属分化明显，螺矿钢材震荡偏强，而煤焦走势偏弱。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周国内焦炭市场持续走强，成交情况良好。截止 12 月 9 日，天津港准一级冶金焦平仓价 2325 元/吨(较上周+0)，焦炭 1701 期价较现价升水-192 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1750 元/吨(较上周+0)，焦煤 1701 期价较现价升水-193 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周国内铁矿石市场小幅震荡，进口矿小幅上涨，而国产矿则小幅下跌，导致内外矿价差由正转负。截止 12 月 9 日，普氏指数报价 81.15 美元/吨（较上周+3.85），折合盘面价格 681 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 640 元/吨(较上周+5)，折合盘面价格 703 元/吨；天津港巴西 63.5%粗粉车板价 650 元/吨(较上周+20)，折合盘面价 691 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>上周国际矿石运价持续下跌。截止 12 月 8 日，巴西线运费 11.492，澳洲线运费为 5.404。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况</p> <p>上周钢材价格明显上涨，现货成交情况一般。截止 12 月 9 日，上海 HRB400 20mm 为 3330 元/吨(较上周+190)，螺纹钢 1701 合约较现货升水-105 元/吨。</p> <p>上周热卷价格明显上涨。截止 12 月 9 日，上海热卷 4.75mm 为 3720(较上周+170)，热卷 1701 合约较现货升水 43 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>受炉料端成本上升影响，上周钢铁冶炼利润小幅回落。截止 12 月 2 日，螺纹利润 123 元/吨(较上周-31)，热轧利润 372 元/吨(较上周+8)。</p> <p>综合来看，受冬季环保限产影响，加之去产能深入，近期钢厂开工率持续下滑，市场对远期钢厂减产预期强烈，钢材上涨动能较强。炉料端，随着政策面持续加码释放煤炭产能，煤焦资源偏紧状况改善，而钢厂减产作用下炉料需求减少，钢材强、炉料弱格局延续。因此，策略上维持上周思路，多钢材、空炉料组合继续尝试。</p> <p>操作上：尝试买 RB1705-卖 JM1705/J1705 组合。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>动力煤</p>	<p>煤炭存安监减产压力，郑煤企稳迹象增强</p> <p>本周动力煤呈现小幅震荡走势，持仓量亦持稳为主，市场分歧相对较小。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>国内现货指数暂停止更新。</p> <p>国际现货方面：</p> <p>本周外煤价格开始回落。截止 12 月 9 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 630.85(较上周-12.97)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面：</p> <p>截止 12 月 9 日，中国沿海煤炭运价指数报 828.60 点(较上周-0.23%)，国内运费价格出现持续回落；波罗的海干散货指数报价报 1090(较上周-6.18%)，近期国际船运费小幅下行。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 12 月 9 日，六大电厂煤炭库存 1210.8 万吨，较上周-38.6 万吨,可用天数 18.63 天 较上周-2.8 天,日耗 64.99 万吨/天，较上周+6.69 万吨/天。近期电厂日耗回升较多，库存持平。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 12 月 9 日，秦皇岛港库存 688 万吨，较上周+13 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 44 艘。近期秦港库存已回升至高位。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>综合来看: 当前动力煤供给较为充裕,港口库存持续回升,但随着煤矿产量增加,近期安全事故频发,或使得节前监管政策趋严,进而引起市场资金炒作。而盘面上合约贴水幅度亦较大。因此,预计近期期价呈企稳震荡偏强概率较大。</p> <p>操作上: 暂观望, ZC705 空单离场。</p>		
原油	<p>非 OPEC 减产利好推升油价, 布伦特合约前多持有</p> <p>2016 年 12 月 09 日, 原油现货方面, 俄罗斯 ESPO 原油收盘价 54.34 美元 (+0.56); 阿曼原油报收盘价 52.1 美元 (+0.57); 迪拜原油收盘价 51.4 美元 (+0.56); 布伦特 DTD 原油收盘价 52.4 美元 (+0.21); 胜利原油收盘价 50 美元 (+0.54), 辛塔原油收盘价 49.6 美元 (+0.54)。</p> <p>CFTC 石油期货持仓: 截止 11 月 29 日当周, 原油期货: 多头持仓 55169.7 万桶, 空头持仓 26381.6 万桶; RBOB 汽油期货: 多头持仓 10680.8 万桶, 空头持仓 5139 万桶; 超低硫柴油期货: 多头持仓 7838.9 万桶, 空头持仓 4702 万桶。</p> <p>技术指标: 2016 年 12 月 08 日, 布伦特原油主力合约上涨 0.7%, 最高探至 54.46 美元, 最低探至 53.77 美元, 收于 52.42 美元。总持仓量减少 2.7 手, 至 44.8 万手。WTI 原油主力合约上涨 1.02%, 最高探至 51.66 元, 最低探至 50.86 美元, 收于 51.48 美元。总持仓减少 6 万手, 至 37.9 万手。</p> <p>综合方面: 12 月 10 日非 OPEC 国家与 OPEC 展开谈判并达成 5 年来首个减产协议, 11 个非 OPEC 国家参加会议, 将减产 55.8 万桶/日, 其中俄罗斯将在 2017 年第一季度减产 20 万桶/日, 4-5 月减产至 30 万桶/日。此前由于只有 4 个国家公开表示将参加会议, 市场一度较为悲观, 预计减产 40-50 万桶/日, 该结果好于预期, 略低于此前 OPEC 60 万桶/日的计划。由于此利好, 预计原油将继续推涨, 建议前多持有。</p> <p>操作建议: Brent 02 合约前多持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
沥青	<p>非 OPEC 减产利好将推升油价, 沥青前多持有</p> <p>现货方面: 2016 年 12 月 09 日, 重交沥青市场价, 东北地区 1950 元/吨, 华北地区 1700 元/吨, 华东地区 1970 元/吨, 华南地区 2080 元/吨, 山东地区 1850 元/吨, 西北地区 2200 元/吨, 西南地区 3000 元/吨。</p> <p>炼厂方面: 截至 2016 年 11 月 30 日当周, 沥青装置开工率为 55%, 较上周下降 1.5%。炼厂库存为 27%, 较上周下降 2%。国内炼厂理论利润为 23 元/吨。</p> <p>技术指标: 2016 年 12 月 09 日, BU1706 合约下跌 2.13%, 最高至 2506, 最低至 2390, 报收于 2466。全天振幅为 4.85%。全天成交 392.7 亿元, 较上一交易日增加 178.2 亿元。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<p>综合：原油方面，非 OPEC 与 OPEC 达成 15 年来首个减产协议，非 OPEC 将减产 55.8 万桶/日，预计该利好将继续推升油价。沥青装置方面，珠海华峰石化沥青 70#重交沥青停产，日产量为 1000 吨，山东金诚石化 50#和 70#沥青停工无货，日产量为 2000 吨。目前东北及西北地区气温已降至 0 度，不具备施工条件。华北和山东市场供给较充足，价格较稳定。华东和华南需求稳定偏好，赶工较多。综合来看，由于油价仍有上涨空间，沥青下游需求较好，建议前多持有。</p> <p>操作建议：BU1706 前多持有。</p>		
PTA	<p>成本重心继续上移，PTA 前多持有</p> <p>2016 年 12 月 09 日 PX 价格为 824.33 美元/吨 CFR 中国/台湾，较前一交易日上涨 4 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利约 73 元。</p> <p>现货市场：2016 年 12 月 09 日 PTA 报收 5110 元/吨，较前一交易日上涨 50 元。MEG 现货报价 7280 元/吨，较前一交易日增长 220 元。PTA 开工率为 71.2%。12 月 09 日逸盛卖出价 5100 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 618 美元，较前一交易日上涨 3 美元。原油上涨 0.7%，报收于 54.36 美元/桶。</p> <p>下游方面：2016 年 12 月 09 日，聚酯切片报价 7125 元/吨，涤纶短纤报价 7700 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 8900 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 9800/吨，涤纶长丝 POY 报价 8200 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 81.4%。</p> <p>装置方面：天津石化 34 万吨目前仍停车。江阴汉邦 60 万吨目前仍停产。珠海 BP120 万吨于 12 月 01 日停产，预见停车 3 周。</p> <p>技术指标：2016 年 12 月 09 日，PTA1705 合约上涨 2.67%，最高探至 5496，最低探至 52114，报收于 5380。全天振幅 5.38%。成交金额 943.8 亿，较前一交易日增加约 630 亿。</p> <p>综合：原油方面，OPEC 与非 OPEC 国家达成协议，非 OPEC 国家共减产 55.8 万桶/日，多于此前市场预计的 40-50 万桶/日，略少于 OPEC60 万桶/日的目标，基于此利好，预计油价仍有上涨空间，布油主力合约看多至 58 美元。PTA 方面，目前 PTA 厂商库存较低，聚酯企业库存也较低，全产业链去利润较好，成本传导顺畅，价格推升较易。由于油价仍有上涨空间，预计 PTA 将偏强震荡，建议前多持有。</p> <p>操作建议：TA1705 前多持有。</p>		
	<p>聚烯烃维持强势，多单轻仓持有</p> <p>上游方面：OPEC 与非 OPEC 达成减产协议，非 OPEC 计划减产 60 万桶/日，国际油价早评大幅高开。WTI 原油 1 月合约期周五收于 51.48 美元/桶，上涨 1.02%；布伦特原油 2 月合约收于 54.64 美元/桶，上涨 0.7%。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



<p>塑料</p>	<p>PE 现货价格小幅上涨,市场货源仍偏少,但成交以套保盘为主,刚需接货意愿不强。华北地区 LLDPE 现货价格为 9900-10000 元/吨;华东地区现货价格为 9950-10200 元/吨;华南地区现货价格为 10350-10500 元/吨,华北地区煤化工料拍卖成交 9840。</p> <p>PP 现货小幅上涨。PP 华北地区价格为 8900-9000,华东地区价格为 9000-9150。华北地区煤化工拍卖价 8870。华北地区粉料价格在 8300。</p> <p>PP 装置方面:宁波福基 40 万吨 PP 装置顺利投产。广州石化 1 线 14 万吨 PP 装置停车。</p> <p>交易所仓单:LLDPE 仓单量为 8449 (+0); PP 仓单量为 10256 (+0)。</p> <p>综合:聚烯烃震荡走高,期价维持强势。短期货源偏紧,贸易商高报明显,但下游刚需接货意愿不强,市场成交多以套利盘为主,因目前港口及石化库存偏低,且油价强势将对现货提供较强支撑,因此预计期价仍将维持强势,操作上多单轻仓持有。</p> <p>单边策略:L1705 及 PP1705 多单轻仓持有。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶基本面存支撑,新多入场</p> <p>上周沪胶震荡上涨,从盘面和资金面来看,其下支撑增强。</p> <p>现货方面:</p> <p>12 月 9 日全乳胶(15 年)上海报价为 15650(+550,日环比涨跌,下同),与近月基差-2830 元/吨;泰国 RSS3 市场山东报价 18600 元/吨(含 17%税)(+700)。受期价上涨推动,上周现货小幅跟涨,但涨幅较小,国产橡胶高位出货积极性较高,美金胶报盘积极性持稳。</p> <p>合成胶价格方面,12 月 9 日,齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 15300 元/吨(+500,周环比),高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 16800 元/吨(+500),合成橡胶价格高位上涨。</p> <p>轮胎企业开工率:</p> <p>截止 2016 年 12 月 9 日,山东地区全钢胎开工率为 72.65%,国内半钢胎开工率为 73.39%,轮胎开工率高位企稳。</p> <p>库存动态:</p> <p>(1)截止 12 月 9 日,上期所库存 26.49 万吨(较上周上升 0.95 万吨),上期所注册仓单 19.71 万吨(较上周上升 0.82 万吨);(2)截止 11 月 30 日,青岛保税区橡胶库存合计 10.02 万吨(较 11 月 16 日增加 0.93 万吨)。</p> <p>产区天气:</p> <p>预计未来一周泰国主产区大部降雨在 85mm 左右,印尼主产区大部地区降雨在 100mm 左右,马来西亚主产区降雨在 90mm 左右,越南主产区大部地区降雨在 85mm 左右,橡胶主产区降雨趋势未减,不利于橡胶收集。</p> <p>综合看:轮胎开工率高位,下游需求持续向好,且泰国主</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021- 80220265</p>



	产区有洪涝发生,不利于橡胶的产出,为沪胶提供有力支撑,新多可以考虑入场。 操作建议:RU1705 前多继续持有,新多以 18500 止损。		



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

联系电话：0574-87716560

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—68402557

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：010-69000899

深圳营业部

深圳市福田区福田街道深南大道 4013 号兴业银行大厦
3A 楼 412、416、417

联系电话：0755-33320775

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业已拿回那个大厦 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

台州营业部

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 2402 室

联系电话：0576—84274548

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—88980839