



### 操盘建议

金融期货方面：宏观面企稳，但险资入市趋严趋紧导向明确、致市场情绪转空，股指暂维持震荡偏弱格局；通胀预期、流动性偏紧令债市继续承压。商品期货方面：供需面仍主导走势，但短线扰动较大，新单宜轻仓。

操作上：

1. 国债空头格局未改，TF1703 和 T1703 空单持有；
2. 钢铁行业去产能加速，持续利多成材、利空原料，介入买 RB1705-卖 J1705、I1705 组合；
3. 粕类支撑有效，M1705 前多持有。

### 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	
2016/12/14	工业品	单边做多NI1705	5%	4星	2016/12/5	95370	-0.44%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有	
2016/12/14		单边做多TA705	5%	4星	2016/12/1	5170	6.07%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有	
2016/12/14	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	4.30%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有	
2016/12/14	总计		15%	总收益率			141.70%	夏普值		/					
2016/12/14	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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>资金面趋于紧张，股指止跌弱反弹</p> <p>昨日 A 股下行探底后止跌翻红，两市日成交金额 4580 亿元。沪指累计收涨 0.07%，深证成指涨 0.29%，创业板指涨 0.03%。</p> <p>申万行业国防军工板块领涨，钢铁、农林牧渔、食品饮料等板块亦表现不俗；银行板块领跌，建筑装饰、非银金融、传媒等板块走势低迷。</p> <p>概念指数亦概念股多数上涨，生物育种、油气改革、航母等涨幅居前。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 14.03，上证 50 期指主力合约期现基差为 2.73，中证 500 主力合约期现基差为 47.17，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 25.2 和 9.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 104，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.我国 1-11 月城镇固定资产投资同比+8.3%，符合预期；民间固定资产投资同比+3.1%，前值+2.9%。2.我国 1-11 月规模以上工业增加值同比+6%，符合预期。3.我国 1-11 月社会消费品零售总额同比+10.4%，预期+10.3%。4.全国 1-11 月全社会用电量同比+4.96%，增速较去年同期回升 4.24%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.保监会称将从严从重监管保险资金运用，降低险资权益类投资比例上限、实行举牌备案制和防止监管套利等。2.我国 1-11 月新能源汽车累计产销量分别为 42.7 和 40.2 万辆，同比+59.0%和+60.4%。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.昨日银行间利率情况，银行间同业拆借隔夜品种加权利率报 2.296%(0.4bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.496%(0.5bp)，资金面趋紧；2.截至 12 月 09 日，沪深两市两融余额合计为 9617.6 亿元，较前一天减少 30.7 亿元。昨日，沪股通买入 19.62 亿元，卖出 16.45 亿元。深股通今日累计流入 12 亿。</p> <p>宏观面企稳信号进一步增强，股市无系统性风险。但险资入市政策趋严趋紧的导向基本明确，致前期相关板块大幅回调，预计短期内市场情绪仍难明显改善。综合看，预计股指暂维持震荡偏弱格局。</p> <p>操作上：暂观望</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>多重利空压制债市，盘面延续弱势</p> <p>昨日国债期货延续下跌态势，TF1703 和 T1703 分别下跌 0.2%和 0.34%。TF1703 对应的 CTD 券( 160021.IB )IRR</p>		

<p>国债</p>	<p>为-2.9904，T1703 对应的 CTD 券 ( 160023.IB ) IRR 为 -4.2319。</p> <p>昨日宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 11 月规模以上工业增加值累计同比 6%，社会消费品零售总额累计同比 10.4%，城镇固定资产投资累计同比 8.3%。</p> <p>2.保监会：保险资金运用必须把握好三个原则：①投资标的应当以固定收益类产品为主、股权等非固定收益类产品为辅；②股权投资应当以财务投资为主、战略投资为辅；③少量的战略投资应当以参股为主。</p> <p>流动性：资金成本全线上涨</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 500 亿 7D、450 亿 14D 和 200 亿 28D 逆回购，完全对冲当日到期的 1150 亿逆回购,延续零投放操作。</p> <p>银行间流动性方面，随着资金面持续收紧，昨日质押回购利率全线上涨。截至 12 月 13 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率（下同）报收 2.29%（+1.68bp），R007 报收 2.65%（+4.03bp），R014 报收 3.14%（+27.07bp），R1M 报收 4.41%（+12.77bp）。银行间同业拆借方面，昨日 Shibor 利率重回上升通道。截至 12 月 13 日，SHIBOR 隔夜报收 2.3%（+0.4bp），SHIBOR 7 天报收 2.5%（+0.2bp），SHIBOR 14 天报收 2.69%（+0.8bp），SHIBOR 1 月报收 3.09%（+1.6bp）。</p> <p>国内利率债市场：收益率大幅上涨</p> <p>一级市场方面，昨日共有 5 只国开债发行，规模总计 180 亿。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率延续上涨态势。截至 12 月 13 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.6%（+2.51bp）、2.75%（+3.55bp）、2.92%（+1.91bp）和 3.19%（+4.05bp）；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%（+6.99bp）、3.43%（+3.46bp）、3.58%（+5.43bp）和 3.62%（+6.01bp）；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 3.23%（+6.95bp）、3.52%（+7.75bp）、3.6%（+5.49bp）和 3.82%（+7.24bp）。</p> <p>国际利率债市场：主要国家国债收益率持续上行</p> <p>受通胀预期影响，主要国家国债收益率持续上行。截至 12 月 12 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.49%（+2bp），日本 10 年期国债收益率 0.07%（+2bp），德国 10 年期公债收益率为 0.44%（+3bp）。</p> <p>综合来看，当前债市受多重利空影响。受农业供给侧改革政策影响，通胀预期回升，加之监管收紧、经济企稳，均对债市构成利空，流动性方面，近期长期资金成本涨幅扩大，显示跨年资金紧张问题凸显，也明显制约债市。此外，由于</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>
-----------	---	--------------------	--------------------------



	<p>债券占险资资产配置的比例已较高，且险资当前面临的成本压力较大，预计保监会新规对债市影响有限。短期来看，债市将延续偏弱走势以消化前述利空因素，策略上维持偏空思路。</p> <p>操作上：TF1703 和 T1703 空单继续持有。</p>		
<p>有色金属</p>	<p>铜锌前多持有，铝镍新单观望</p> <p>周二日内铜锌镍集体呈现偏弱震荡态势，夜盘则均出现回调，其中沪铜跌幅最大，但三者关键位支撑效用依旧较好；沪铝震荡下行，其运行重心明显下移，且下方关键位支撑逐步减弱。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.我国 1-11 月城镇固定资产投资同比+8.3%，符合预期；民间固定资产投资同比+3.1% 前值+2.9%；2.全国 1-11 月全社会用电量同比+4.96%，增速较去年同期回升 4.24%。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属影响偏多。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2016-12-13 上海金属 1#铜现货价格为 46710 元/吨，较上日下跌 1110 元/吨，较近月合约升水 70 元/吨，沪铜回落，投机商蠢蠢欲动，入市收货，部分下游按需采货，成交较昨日明显改善；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 22530 元/吨，较上日下跌 190 元/吨，较近月合约升水 140 元/吨，冶炼厂及贸易商正常出货，贸易商市场分歧较大，贸易间市场交投活跃，部分下游畏跌观望，整体市场成交一般；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 93600 元/吨，较上日下跌 1350 元/吨，较近月合约升水 300 元/吨，沪镍震荡，贸易商报价较为单一，而下游仍看跌，询价多接货少，部分下游低价挂单等待成交，当日金川下调镍价 1400 元/吨至 94000 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13330 元/吨，较上日下跌 230 元/吨，较近月合约贴水 55 元/吨，沪铝回调，无锡持货商出货态度积极，上海持货商出货意愿较弱，中间商谨慎态度浓厚，现货宽裕，下游企业仅按需采购，市场整体成交转冷。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 12 月 13 日，伦铜现货价为 5757 美元/吨，较 3 月合约贴水 17 美元/吨；伦铜库存为 25.82 万吨，较前日增加 1.66 万吨；上期所铜库存 4.16 万吨，较上日持平；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 8.17（进口比值为 8.2），进口亏损 158 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2704 美元/吨，较 3 月合约贴水 18.75 美元/吨，伦锌库存为 43.59 万吨，较前日减少 1250 吨；上期所锌库存 9.39 万吨，较上日减少 343 吨；以沪锌</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>

	<p>收盘价测算，则沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.28（进口比值为 8.59），进口亏损 856 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 11275 美元/吨，较 3 月合约贴水 48.75 美元/吨；伦镍库存为 36.86 万吨，较前日减少 72 吨；上期所镍库存 9.58 万吨，较上日减少 351 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 8.4（进口比值为 8.26），进口盈利 1562 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1750 美元/吨，较 3 月合约升水 4.75 美元/吨；伦铝库存为 207 万吨，较前日减少 2.22 万吨；上期所铝库存 15991 吨，较上日增加 629 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 7.65（进口比值为 8.65），进口亏损 1734 元/吨（不考虑融资收益）。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)次日 3:00 美联储利率决议。</p> <p>产业链消息方面：(1)菲律宾矿审结果延期至 2017 年 1 月底公布。</p> <p>总体看宏观面偏多、基本面无利空压制，且支撑仍存，铜锌前多可继续持有；菲律宾矿审结果延期公布，镍矿供应不确定性增加，沪镍新单宜观望；铝锭到货持续增加，且现货市场成交冷淡，沪铝宜观望。</p> <p>单边策略：铜锌镍前多继续持有，新单观望；沪铝新单观望。</p> <p>套保策略：铜锌镍保持买保头寸不变，沪铝套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>加息预期即将兑现，贵金属持多头思路</p> <p>美联储决议前夕市场交投谨慎，美元呈现高位盘整态势，内盘贵金属则为偏弱震荡格局，而沪金关键位支撑效用良好，沪银涨势暂止，但仍于其均线组上方运行，支撑不减。</p> <p>基本面消息方面平静。</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 13 日黄金持仓量约为 856.26 吨 较前日下滑 1.19 吨，截至 12 月 12 日，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 12 日为 0.04%，前值 0.06%。</p> <p>综合看：美联储决议公布之前，市场交投谨慎，当前普遍预期其将升息 25 个基点，而美元、贵金属价格也早已充分反映该预期，投资者关注点已转至美联储此次将释放鹰派还是鸽派信号，美元大幅走强、美债收益率持续上升，均不利</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>



	<p>于美国经济成长, 预计美联储将大概率传达鸽派暗示, 且届时利空将出尽 (加息靴子落地), 黄金可逢低布局多单, 白银前多继续持有。</p> <p>单边策略: 黄金 AU1706 新多以 267 止损, 沪银前多继续持有。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>钢铁去产能深化, 钢材维持偏强走势</p> <p>昨日黑色金属盘面延续分化格局, 钢材上涨明显, 而焦煤焦炭走势偏弱。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日国内焦炭市场持稳运行, 贸易商对后期市场多持看稳态度。截止 12 月 13 日, 天津港一级冶金焦平仓价 2255 元/吨(+0), 焦炭 1701 期价较现价升水-93 元/吨; 京唐港山西主焦煤库提价 1750 元/吨(+0), 焦煤 1701 期价较现价升水-182 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日国内铁矿石市场小幅走强。截止 12 月 13 日, 普氏指数 83.95 美元/吨 (+2.8), 折合盘面价格 707 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 655 元/吨(较上日+25), 折合盘面价格 719 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 665 元/吨(较上日+20), 折合盘面价 707 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>昨日铁矿石海运价格持续回落。截止 12 月 12 日, 巴西线运费为 10.292 (较上日-0.25), 澳洲线运费为 5.196 (较上日-0.07)。</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>昨日国内建筑钢材价格小幅上涨, 市场成交情况一般。截止 12 月 13 日, 上海 HRB400 20mm 为 3560 元/吨(较上日+0), 螺纹钢 1701 合约较现货升水-141 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅上涨。截止 12 月 13 日, 上海热卷 4.75mm 为 3950 元/吨(较上日+20), 热卷 1701 合约较现货升水-69 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>昨日钢厂冶炼利润小幅上涨。截止 12 月 13 日, 螺纹利润 262 元/吨(较上日+16), 热轧利润 497 元/吨(较上日+12)。</p> <p>综合来看, 随着钢铁去产能深化, 钢厂开工率持续下滑, 市场对钢厂减产预期强烈, 钢价上涨动力较强, 策略上可尝试螺纹多单。另外, 考虑到钢厂减产作用下炉料需求减少, 钢材强、炉料弱格局或将延续, 多钢材、空焦炭组合可继续尝试。</p> <p>操作上 :RB1705 多单继续持有 ;同时买 RB1705-卖 J1705 组合继续持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>



<p>动力煤</p>	<p>郑煤小幅震荡，轻仓试多为主</p> <p>前日动力煤继续呈现小幅震荡走势，日线级别企稳迹象较强。</p> <p>国内现货方面：国内指数更新暂停，国外指数继续推出。</p> <p>国际现货方面：外煤价格指数近期出现下调。截止 12 月 13 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 627.63(较前日-0.91)。(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 13 日，中国沿海煤炭运价指数报 779.80 点(较前日-4.47%)，国内运费价格小幅回落；波罗的海干散货指数报 1052(较前日-1.93%)，近期国际船运费小幅回落。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 12 月 13 日，六大电厂煤炭库存 1196.8 万吨，较上周-36.7 万吨，可用天数 18.85 天 较上周-1.5 天，日耗 63.49 万吨/天，较上周+2.87 万吨/天。近期电厂日耗上升明显，库存正常。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 12 月 13 日，秦皇岛港库存 668 万吨，较前日-0.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 19 艘，锚地船舶数 47 艘。秦港库存高位震荡，成交情况较为一般。</p> <p>综合来看：当前动力煤供给较为充裕，港口库存回升至高位，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，从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：ZC705 轻仓试多为主。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>原油</p>	<p>原油仍保持高位震荡，布伦特合约前多持有</p> <p>2016 年 12 月 13 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 55.8 美元 (-0.75)；阿曼原油报收盘价 53.4 美元 (-0.76)；迪拜原油收盘价 52.8 美元(-0.75)；布伦特 DTD 原油收盘价 54.1 美元 (-0.11)；胜利原油收盘价 51.4 美元 (-0.68)，辛塔原油收盘价 51 美元 (-0.67)。</p> <p>CFTC 原油期货持仓：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 13 日，布伦特原油主力合约下跌 0.4%，最高探至 56.44 美元，最低探至 55.13 美元，收于 55.23 美元。总持仓量减少 2.2 手，至 41.7 万手。WTI 原油主力合约上涨 0.04%，最高探至 54.4 元，最低探至 53.31 美元，收于 53.43 美元。总持仓增加 1.7 万手，至 35.9 万手。</p> <p>综合方面：昨日原油小幅回调，但短期内由于减产利好支撑仍将保持高位震荡。重点关注周三 EIA 公布的美国库存</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>情况。</p> <p>操作建议：Brent 02 合约前多持有。</p>		
沥青	<p>冬季需求将逐渐减弱，沥青逢高止盈</p> <p>现货方面：2016年12月12日，重交沥青市场价，东北地区1950元/吨，华北地区1800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13日，BU1706合约下跌0.24%，最高至2558，最低至2492，报收于2538。全天振幅为2.59%。全天成交200亿元，较上一交易日减少约87亿元。</p> <p>综合：原油方面，昨日原油小幅回调，但短期仍保持高位震荡态势。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。华东部分地区有寒潮来袭，华南逐渐入冬亦将影响需求。综合来看，虽然预计明年对沥青需求偏好，但短期由于华东部分地区寒潮，且华南地区入冬后需求逐渐减小，沥青价格可能出现回调，因此建议逢高止盈。</p> <p>操作建议：BU1706 逢高止盈。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>
PTA	<p>PTA 厂商加工费较高，短期有回调可能，PTA 谨慎持有</p> <p>2016年12月12日PX价格为852.33美元/吨CFR中国/台湾，较上一交易日上涨17.33美元，目前按PX理论折算PTA每吨盈利约158元。</p> <p>现货市场：2016年12月13日PTA报收5350元/吨，较前一交易日上涨50元。MEG现货报价7620元/吨，较前一交易日下跌40元。PTA开工率为71.2%。12月13日逸盛卖出价5250元，买入价为PX成本(含ACP)+150。外盘卖出价630美元，较前一交易日上涨8美元。</p> <p>下游方面：2016年12月13日，聚酯切片报价7800元/吨，涤纶短纤报价8300元/吨，涤纶长丝FDY报价9450元/吨，涤纶长丝DTY报价10325元/吨，涤纶长丝POY报价8700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13日，PTA1705合约下跌0.32%，最高探至5566，最低探至5478，报收于5532。全天振幅1.59%。成交金额419亿，较上一交易日减少约</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>





	<p>334 亿。</p> <p>综合：原油方面，昨日原油小幅回落，但短期仍保持高位震荡态势。PTA 方面，PX 价格上涨至 850 上方，虽然短期提供成本支撑，但需注意 PTA 厂商加工费已经上升至 700 元，利润较好，因此短期有小幅回调可能，建议前多谨慎持有。</p> <p>操作建议：TA1705 谨慎持有。</p>		
塑料	<p>聚烯烃高位震荡，多单轻仓为主</p> <p>上游方面:因 IEA 报告显示 OPEC11 月产量创记录，国际油价涨势暂受限。WTI 原油 1 月合约期价周五收于 53.43 美元/桶，上涨 0.04%；布伦特原油 2 月合约收于 55.23 美元/桶，下跌 0.4%。</p> <p>PE 现货价格暂稳，下游承接意愿不强，买盘以少量刚需为主。华北地区 LLDPE 现货价格为 10200-10350 元/吨；华东地区现货价格为 1030-10500 元/吨；华南地区现货价格为 10600-10700 元/吨，华北地区煤化工料拍卖成交 10200。</p> <p>PP 现货价格相对坚挺，市场货源紧缺。PP 华北地区价格为 9300-9500，华东地区价格为 9450-9700。华北地区煤化工拍卖价 9300。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。大唐国际 50 万吨 PP 装置 12 月 9 日停车，年内暂无重启计划。东华能源 40 万吨装置 12 月 3 日停车，计划检修 15 天。</p> <p>PE 装置方面：四川石化 30 万吨低压装置 12 月 13 日停车，计划 20 日重启。</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：聚烯烃日内震荡整理。市场货源偏紧的现象暂难有改观，单因价格涨幅过快，下游承压意愿不强，市场成交多以套利盘为主。短期 PP 现货略强于 LLDPE，短期预计价格以高位震荡为主，多单可继续持有。</p> <p>单边策略：L1705 及 PP1705 多单轻仓持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
橡胶	<p>沪胶基本面存支撑，前多可继续持有</p> <p>昨日沪胶低开高走，大幅上涨，夜盘下跌，从盘面和资金面来看，其运行重心上移。</p> <p>现货方面：</p> <p>昨日全乳胶（15 年）上海报价为 16800 元/吨（-100，日环比涨跌，下同），与近月基差-2690 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 19600 元/吨（含 17%税）(-100)。天胶现货价小幅下跌，人民币现货市场报盘积极性好于昨日，美金胶市场报盘稀少。</p> <p>合成胶价格方面，昨日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价</p>	研发部	021-



	<p>15900 元/吨 ( +600 , 日环比 ), 高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 17400 元/吨 ( +600 ), 合成橡胶价格上涨, 对沪胶支撑增强。</p> <p>产区天气:</p> <p>预计未来一周泰国主产区大部降雨在 65mm 左右, 印尼主产区大部地区降雨在 120mm 左右, 马来西亚主产区降雨在 80mm 左右, 越南主产区大部降雨在 120mm 左右, 天胶主产区降雨不减, 不利于橡胶收集。</p> <p>综合看: 轮胎开工率高位, 汽车产销增速保持, 支撑天胶需求, 虽然泰国目前为供应旺季, 但近期天胶主产区降雨较多, 不利于橡胶的产出, 供给亦存支撑, RU1705 前多可继续持有。</p> <p>操作建议: RU1705 前多继续持有, 新单暂观望。</p>	<p>胡学典</p>	<p>80220265</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

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