



### 操盘建议

金融期货方面：股指暂缺增量驱动、处震荡市，新单继续观望；债市悲观情绪仍在发酵、而流动性预期依旧偏紧，其弱势难改。商品期货方面：美联储加息符合预期、影响有限，主要品种走势仍受供需面主导。

操作上：

1. 国债维持空头格局，TF1703 和 T1703 空单持有；
2. 通胀预期加强、且供给偏紧，有色金属表现相对稳健，沪锌 ZN1702 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	
2016/12/15	工业品	单边做多NI1705	5%	4星	2016/12/5	95370	0.79%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有	
2016/12/15		单边做多TA705	5%	4星	2016/12/1	5170	6.34%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有	
2016/12/15	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	3.62%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有	
2016/12/15		总计	15%		总收益率		142.11%	夏普值		/					
2016/12/15	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
<p>股指</p>	<p>美国加息落地，等待情绪恢复</p> <p>昨日 A 股弱势震荡，两市日成交金额 4689 亿元。沪指累计收跌 0.46%，深证成指涨 0.96%，创业板指涨 1.11%。</p> <p>申万行业多数收跌，仅国防军工、化工、银行板块上涨；建筑装饰，钢铁与通讯板块领涨。</p> <p>概念指数亦概念股多数下跌，上海国企改革相关概念以及黄金珠宝概念指数上涨，而次新股，网络，大数据概念指数领跌。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 7.34，上证 50 期指主力合约期现基差为 1.57，中证 500 主力合约期现基差为 15.49，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 26.4 和 10.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 118.4，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储上调联邦基金利率 25 个基点至 0.5%-0.75% 符合预期。2.美联储发布最新经济预期上调 2017 年 GDP 增速 0.1%至 2.1%，维持 2017 年通胀率为 1.8%不变。3.美联储发布最新经济预期上调 2017 年 GDP 增速 0.1%至 2.1%，维持 2017 年通胀率为 1.8%不变。4.我国 11 月 M2 货币供应同比+11.4%，预期+11.5%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.中国计划 17 年小排量汽车的购置税优惠改为按 7.5%征收，高于目前 5%的优惠政策。2.到 2020 年，全国旅游直接投资年均增长 20%，实现旅游投资总额达到 2 万亿元。</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 2.3%(0.92bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.499%(0.82bp)，资金面趋紧；2.截至 12 月 13 日，沪深两市两融余额合计为 9488.46 亿元，较前一天减少 12.14 亿元。昨日，沪股通买入 21.47 亿元，卖出 20.59 亿元。深股通今日累计流入 9 亿。</p> <p>综合看，宏观面美国加息符合预期，对 A 股影响有限，暂无系统性风险。但近期流动性趋紧，资金面扰动较大，短期市场情绪受损，预计股指维持震荡偏弱的走势。</p> <p>操作上：暂观望</p>	<p>研发部 吕嘉怀</p>	<p>021-80220132</p>
	<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 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>国债</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</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>
-----------	---	--------------------	--------------------------

	<p>路。</p> <p>操作上：TF1703 和 T1703 空单继续持有。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>铜锌镍仍持多头思路，沪铝暂观望</p> <p>周三沪铜延续震荡态势，其下方支撑继续增强；锌镍震荡上行，两者运行重心均有上移；沪铝则延续跌势，其运行重心再次下移，且下方关键位支撑明显减弱。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储上调联邦基金利率 25 个基点至 0.5%-0.75%，符合预期；2.美联储发布最新经济预期上调 2017 年 GDP 增速 0.1%至 2.1%，维持 2017 年通胀率为 1.8%不变。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2016-12-14 上海金属 1#铜现货价格为 46310 元/吨，较上日下跌 400 元/吨，较近月合约升水 50 元/吨，沪铜低位运行，投机商入市吸收好铜，现铜升水被推升，成交仍以中间商为主，下游按需采购，成交先扬后抑；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 22240 元/吨，较上日下跌 290 元/吨，较近月合约贴水 10 元/吨，锌价走弱，部分炼厂惜售，贸易商正常出货，市场双燕货源较少，下游畏跌少采，整体市场成交无改善；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 93900 元/吨，较上日上涨 300 元/吨，较近月合约升水 500 元/吨，沪镍早间反弹，下游询价多，后持续上行，下游拿货减少，当日金川上调镍价 200 元/吨至 94200 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12990 元/吨，较上日下跌 340 元/吨，较近月合约升水 20 元/吨，沪铝跳水，上海持货商控制出货力度，无锡持货商出货态度积极，部分贸易商低位接货意愿提升，下游企业按需采购，整体成交有所回暖。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 12 月 14 日，伦铜现货价为 5765.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 12.5 美元/吨；伦铜库存为 27.81 万吨，较前日增加 2 万吨；上期所铜库存 4.45 万吨 较上日增加 2907 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 8.14( 进口比值为 8.21 )，进口亏损 397 元/吨( 不考虑融资收益 )；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2735.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 18.25 美元/吨，伦锌库存为 43.5 万吨 较前日减少 900 吨；上期所锌库存 9.59 万吨，较上日增加 2038 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 8.23 ( 进口比值为 8.6 )，进口亏损 1019 元/吨 ( 不考虑融资收益 )；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 11410 美元/吨，较 3 月合约贴水 53 美元/吨；伦镍库存为 36.97 万吨，较前日增加 1140</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>



	<p>吨；上期所镍库存 9.58 万吨，较上日减少 49 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 8.39（进口比值为 8.27），进口盈利 1407 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1755 美元/吨，较 3 月合约升水 7.25 美元/吨；伦铝库存为 209.22 万吨，较前日增加 2.22 万吨；上期所铝库存 16542 吨，较上日增加 551 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 7.52（进口比值为 8.66），进口亏损 1987 元/吨（不考虑融资收益）。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：当日重点关注数据及事件如下：(1)17:00 欧元区 12 月 Markit 制造业 PMI 初值；(2)22:45 美国 12 月 Markit 制造业 PMI 初值。</p> <p>产业链消息方面平静。</p> <p>总体看，铜锌基本面暂无利空压制，虽美联储如预期加息，但其对有色金属影响有限，加之两者下方关键位支撑效用良好，前多可继续持有；菲律宾矿审结果仍有较大不确定性，而当前雨季影响其出货量将继续支撑镍价，前多可继续持有；铝锭到货持续增加，且下方支撑减弱，沪铝暂观望。</p> <p>单边策略：铜锌镍前多持有，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>加息步伐将加快，贵金属新单暂观望</p> <p>美联储加息预期兑现，美元指数则大幅上行，并突破前期高点，下方支撑较强，但内盘贵金属尚未有明显反映，延续反弹走势，两者下方支撑依旧良好。</p> <p>基本面消息方面：1.美联储上调联邦基金利率 25 个基点，符合预期；2.美联储预计明年将加息 3 次，2018 年将同样加息 3 次，并上调长期联邦基金利率预期至 3%；3.美联储预计 美国 2016 年 GDP 增速预期 1.9% 2017 年预期 2.1%；2016 失业率预计为 4.7%，预计 2017 年失业率达到 4.5%；2016PCE 通胀预期为 1.5%，2017 为 1.9%；</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，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10608.28 吨，较前日下降 56.04 吨。</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：美联储如预期加息，同时耶伦发表了乐观言论，并暗示 2017 年将加快升息步伐，或加息 3 次，超出市场预期，美元指数则得到大幅提振，美国后市经济预期向好、加息步伐加快均令外盘贵金属明显承压下滑，内盘金银则因收</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>



	<p>盘时间较早未有反映，预计开盘后将大概率出现补跌情形，沪金、沪银新单宜观望。</p> <p>单边策略：沪金、沪银新单暂观望。</p>		
钢铁炉料	<p>钢铁去产能深化，钢材维持偏强走势</p> <p>昨日黑色金属小幅走弱，铁矿、钢材明显下跌，而焦煤焦炭小幅反弹。</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 14 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-81.5 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-176 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日国内铁矿石市场小幅走弱。截止 12 月 14 日，普氏指数 83.4 美元/吨 (-0.55)，折合盘面价格 701 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 650 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 714 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 660 元/吨(较上日-5)，折合盘面价 702 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 13 日，巴西线运费为 10.396 (较上日+0.1)，澳洲线运费为 5.175 (较上日-0.02)。</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下跌，市场成交也随之收缩。截止 12 月 14 日，上海 HRB400 20mm 为 3510 元/吨(较上日-50)，螺纹钢 1701 合约较现货升水-177 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格大幅下跌。截止 12 月 14 日，上海热卷 4.75mm 为 3850 元/吨(较上日-100)，热卷 1701 合约较现货升水-38 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>受钢价下跌影响，昨日钢厂冶炼利润小幅回落。截止 12 月 14 日，螺纹利润 254 元/吨(较上日-8)，热轧利润 470 元/吨(较上日-27)。</p> <p>综合来看，当前主导黑色金属盘面的逻辑仍未钢厂减产。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，螺纹多单可继续持有。另外，钢厂减产作用下炉料需求减少，钢材强、炉料弱格局将延续，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>	研发部 郭妍芳	021-80220133
	<p>郑煤继续震荡，轻仓试多为主</p>		





<p>动力煤</p>	<p>前日动力煤继续呈现小幅震荡走势，整体企稳走势仍未被破坏。</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 14 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 627.63 元/吨(较前日+0)。(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 14 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价报 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 14 日，六大电厂煤炭库存 1179.2 万吨，较上周-63.1 万吨，可用天数 17.98 天，较上周-2.29 天，日耗 65.58 万吨/天，较上周+4.30 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 14 日，秦皇岛港库存 670 万吨，较前日+2 万吨。秦皇岛预到船舶数 24 艘，锚地船舶数 38 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>美联储宣布加息，美元走强油价下跌，布伦特合约适当减仓</p> <p>2016 年 12 月 14 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 55.49 美元 (-0.17)；阿曼原油报收盘价 53.2 美元 (-0.11)；迪拜原油收盘价 52.6 美元 (-0.11)；布伦特 DTD 原油收盘价 53.6 美元 (-0.27)；胜利原油收盘价 50.9 美元 (-0.26)，辛塔原油收盘价 50.5 美元 (-0.25)。</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 14 日，布伦特原油主力合约下跌 2.54%，最高探至 56.5 美元，最低探至 54.28 美元，收于 54.47 美元。总持仓量增加 2.8 手，至 48.7 万手。WTI 原油主力合约下跌 2.98%，最高探至 53.8 元，最低探至 51.74 美元，收于 51.84 美元。总持仓增加 2.9 万手，至 38.9 万手。</p> <p>综合方面 昨日美联储宣布加息 25 个基点，并预计 2017 年将加息 3 次，美元大涨，油价下跌。短期内美元仍可能继</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>



	<p>续走强，拖累油价，建议适当减仓。</p> <p>操作建议：Brent 02 合约适当减仓。</p>		
沥青	<p>冬季需求将逐渐减弱，沥青新单观望</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14日，BU1706合约下跌1.33%，最高至2568，最低至2486，报收于2520。全天振幅为3.23%。全天成交226亿元，较上一交易日增加约26亿元。</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，因此建议新单观望。</p> <p>操作建议：BU1706 新单观望。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
PTA	<p>美元走强油价下跌，PTA 短线回调，逢高止盈</p> <p>2016年12月14日PX价格为840.67美元/吨CFR中国/台湾，较上一交易日下跌9.33美元，目前按PX理论折算PTA每吨盈利约103元。</p> <p>现货市场：2016年12月14日PTA报收5230元/吨，较前一交易日下跌50元。MEG现货报价7600元/吨，较前一交易日下跌20元。PTA开工率为71.2%。12月14日逸盛卖出价5350元，买入价为PX成本(含ACP)+150。外盘卖出价630美元，较前一交易日持平。布油主力下跌2.54%，报收于54.47美元。</p> <p>下游方面：2016年12月14日，聚酯切片报价7750元/吨，涤纶短纤报价8300元/吨，涤纶长丝FDY报价9550元/吨，涤纶长丝DTY报价10450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，预计停车3周。</p> <p>技术指标：2016年12月14日，PTA1705合约下跌1.51%，最高探至5564，最低探至5420，报收于5474。全天振幅2.6%。成交金额439亿，较上一交易日增加约20</p>	研发部 潘增恩	021-80220139





	<p>亿。</p> <p>综合：原油方面，昨日美联储宣布加息 25 个基点，并预计明年将加息 3 次，美元大涨拖累油价，短期内美元仍大概率继续走强。另外，PTA 厂商加工费已经上升至近 700 元，利润较好，因此短期有小幅回调可能，建议逢高止盈。</p> <p>操作建议：TA1705 逢高止盈。</p>		
<p>塑料</p>	<p>LLDPE 与 PP 走势有所分化，多单轻仓为主</p> <p>上游方面：OPEC11 月报告显示 OPEC 当月产量达新高，且美元走强亦令油价回调。WTI 原油 1 月合约期价周五收于 51.84 美元/桶，下跌 2.98% 布伦特原油 2 月合约收于 53.72 美元/桶，下跌 2.73%。</p> <p>PE 现货价格小幅下跌，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 10100-10250 元/吨；华东地区现货价格为 10200-10500 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 10100。</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 9400-9600，华东地区价格为 9450-9650。华北地区煤化工拍卖价 9400。华北地区粉料价格在 8500。</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：聚烯烃日内走势有所分化，LLDPE 弱于 PP。当前 PP 市场货源偏紧的现象暂难有改观，短期价格偏强。库存处绝对低位是近期的主要交易逻辑，且根据 2017 年检修计划来看，石化企业上半年检修相对集中，因此未来库存是否能快速积累仍存较大不确定性，整体而言聚烯烃维持偏多思路。</p> <p>单边策略：L1705 及 PP1705 多单轻仓持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>
	<p>沪胶基本面存支撑，前多可继续持有</p> <p>昨日沪胶高开高走，震荡收涨，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 17100 元/吨（+300，日环比涨跌，下同），与近月基差-2610 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 20000 元/吨（含 17%税）（+400）。天胶现货价小幅上涨，人民币现货市场报盘积极性低于昨日，美金胶市场报盘稀少。</p>		



<p>橡胶</p>	<p>合成胶价格方面，昨日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 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：              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，越南主产区大区降雨在 120mm 左右，天胶主产区降雨不减，不利于橡胶收集。</p> <p>产业链消息：              中国计划 2017 年延续汽车购置税优惠政策，小排量汽车购置税按 7.5% 征收，依然低于 10% 的基准税率。</p> <p>综合看：购置税优惠政策延续，汽车产销高增速有望保持，提振轮胎开工率，为沪胶提供支撑，且沪胶仍在上涨通道中，预计沪胶继续下跌空间有限，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>研发部 胡学典</p>	<p>021- 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