



### 操盘建议

金融期货方面：结合宏观面和潜在题材看，股指暂无破位下跌风险，但市场情绪不佳，其仍处震荡市；流动性问题持续发酵、债市仍无企稳迹象。商品期货方面：主要品种走势相对独立，但供需面整体暂处均衡态，短线波幅有限。

操作上：

1. 国债跌势未改，TF1703 和 T1703 空单持有；
2. 供给偏紧，支撑有效，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
2016/12/16	工业品	单边做多NI1705	5%	4星	2016/12/5	95370	23.00%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有
2016/12/16		单边做多ZN1702	5%	4星	2016/12/16	22950	0.00%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	调入
2016/12/16		单边做多TA705	5%	4星	2016/12/1	5170	6.11%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有
2016/12/16	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	4.70%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/12/16		总计	20%			总收益率	153.64%		夏普值				/	
2016/12/16	调入策略					单边做多ZN1702			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>资金面扰动，情绪面受损</p> <p>昨日 A 股弱势震荡，权重股乏力，拖累股指，两市日成交金额 4585 亿元。沪指累计收跌 0.73%，深证成指涨 0.23%，创业板指涨 0.65%。</p> <p>申万行业多数收涨，仅银行，非银金融等权重板块出现下跌，商业贸易，国防军工等领涨。</p> <p>概念指数多数收涨，仅沪股通 50，黄金珠宝，医药电商等 6 个指数下跌，量子通信，股权转让与 O2O 指数涨幅靠前。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 12.43，上证 50 期指主力合约期现基差为 5.81，中证 500 主力合约期现基差为 17.59，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 28.4 和 1.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 112.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 11 月核心 CPI 同比+2.1%，预期+2.2%。2.美国 12 月 Markit 制造业 PMI 初值为 54.2，创近月新高，预期为 54.5。3.欧元区 12 月制造业 PMI 初值为 54.9，创今年新高，预期为 53.7。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.保监会计划将权益类资产占险企总资产比例从 40%下调至 30%，单一股票投资占险企总资产比例从 10%下调至 5%。2.财政部对购置 1.6 升及以下排量的乘用车减按 7.5% 的税率征收车辆购置税。3.养老金入市的准备工作正进行，年底预计进场。</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 2.31%(1.85bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.505%(1.22bp)，资金面趋紧；2.截至 12 月 15 日，沪深两市两融余额合计为 9492.73 亿元，较前一天增加 5.13 亿元。昨日，沪股通买入 20.69 亿元，卖出 23.17 亿元。深股通今日累计流入 7 亿。</p> <p>综合看，宏观面企稳信号逐步增强，且养老金入市在即，股指暂无系统性下跌风险。但近期资金面出现扰动，险资监管从严，致市场情绪受损，预计股指将维持弱势震荡，耐心等待情绪修复。</p> <p>操作上：暂观望</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>恐慌情绪蔓延，债市跌幅扩大</p> <p>昨日国债期货调控下跌，TF1703 和 T1703 早盘触及涨停板低位运行，分别下跌 1.16%和 1.81%。TF1703 对应的 CTD 券 ( 120009.IB ) IRR 为-7.5926，T1703 对应的 CTD</p>		



<p>国债</p>	<p>券 ( 160017.IB ) IRR 为-7.7650 , 均大幅下跌。</p> <p>昨日宏观面消息主要有 :</p> <p>1.美国 11 月 CPI 同比 1.7% , 前值 1.6% ; 11 月 CPI 环比 0.2% , 前值 0.4%。</p> <p>2.欧元区 12 月制造业 PMI 初值 54.9 , 前值 53.7。</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 1400 亿 7D、450 亿 14D 和 600 亿 28D 逆回购 , 同时有 1000 亿逆回购到期 , 综合看昨日资金投放量 1450 亿元。</p> <p>银行间流动性方面 , 昨日质押回购利率全线大幅上涨。截至 12 月 15 日 , 银行间质押式回购 R001 加权平均利率 ( 下同 ) 报收 2.48% ( +16.79bp ) , R007 报收 3.36% ( +42.77bp ) , R014 报收 3.68% ( +37.41bp ) , R1M 报收 5.21% ( +24.53bp )。银行间同业拆借方面 , 昨日 Shibor 利率进一步上涨。截至 12 月 15 日 , SHIBOR 隔夜报收 2.31% ( +1.1bp ) , SHIBOR 7 天报收 2.51% ( +0.6bp ) , SHIBOR 14 天报收 2.71% ( +0.56bp ) , SHIBOR 1 月报收 3.12% ( +1.73bp )。</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 2 只国债和 2 只地方政府债发行 , 规模总计 572.3 亿。</p> <p>二级市场方面 , 昨日利率债收益率全线大幅上涨。截至 12 月 15 日 , 国债方面 , 1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.86% ( +14.97bp )、2.92 ( +16.74bp )、3.09% ( +12.49bp ) 和 3.33% ( +11.29bp ) ; 国开债方面 , 1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.61% ( +23.38bp )、3.70% ( +22.24bp )、3.85% ( +21.73bp ) 和 3.89% ( +22.66bp ) ; 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 3.80% ( +36.73bp )、3.91 ( +35.76bp )、3.93% ( +25.05bp ) 和 4.02% ( +14.25bp )。</p> <p>国际利率债市场 : 美联储加息导致全球债市大幅下跌</p> <p>受美联储加息影响 , 昨日全球债市大幅下跌。截至 12 月 14 日 , 美国 10 年期国债收益率报收 2.63% ( +9bp ) , 日本 10 年期国债收益率 0.09% ( +3.5bp ) , 德国 10 年期国债收益率为 0.37% ( +1bp )。</p> <p>综合来看 , 近期流动性持续收紧 , 导致债市风险事件频发 , 市场恐慌情绪进一步强化 , 现券和国债期货大幅下跌。同时 , 美联储加息下人民币贬值压力也对债市构成利空。短期来看 , 在资金面无明显改善情况下 , 悲观情绪将驱动债市进一步走弱 , 策略上维持偏空思路。</p> <p>操作上 : TF1703 和 T1703 新空入场。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>
	<p>铜锌前多持有 , 沪镍新多尝试 , 沪铝暂观望</p> <p>周三铜镍继续呈现震荡态势 , 两者下方关键位支撑效用依旧较好 ; 沪锌震荡上行 , 其运行重心有所上移 ; 沪铝则延</p>		

<p>有色金属</p>	<p>续跌势，其运行重心再次下移，但下方支撑有所增强。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 11 月核心 CPI 同比+2.1%，预期+2.2%；2.美国 12 月 Markit 制造业 PMI 初值为 54.2，创近月新高，预期为 54.5；3.欧元区 12 月制造业 PMI 初值为 54.9，创今年新高，预期为 53.7。</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 2016-12-15 上海金属 1#铜现货价格为 46830 元/吨，较上日上涨 520 元/吨，较近月合约升水 380 元/吨，沪铜低位反升，部分下游乘换月前加大接货量，成交一度活跃，后持货商挺价心态减弱，下游接货量增加，成交先扬后抑；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 22930 元/吨，较上日上涨 690 元/吨，较近月合约升水 270 元/吨，锌价走高，冶炼厂积极出货，贸易商正常出货，下游畏高观望，采购意愿不强，成交一般，整体差于昨日；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 93850 元/吨，较上日下跌 50 元/吨，较近月合约贴水 50 元/吨，沪镍小幅反弹，下游询价多，拿货少，部分下游低价挂单，但沪镍维持高位，实际成交少；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12730 元/吨，较上日下跌 260 元/吨，较近月合约贴水 215 元/吨，沪铝先抑后扬，持货商挺价惜售，中间商备货意愿积极，下游企业被动接货意愿略有升高，整体成交较为活跃，主要来自贸易商的贡献。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 12 月 15 日，伦铜现货价为 5735 美元/吨，较 3 月合约贴水 6.25 美元/吨；伦铜库存为 29.53 万吨，较前日增加 1.72 万吨；上期所铜库存 4.34 万吨，较上日减少 1133 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 8.15（进口比值为 8.24），进口亏损 501 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2736.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 18.5 美元/吨；伦锌库存为 43.28 万吨，较前日减少 2200 吨；上期所锌库存 9.94 万吨，较上日增加 3452 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 8.16（进口比值为 8.62），进口亏损 1301 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 11365 美元/吨，较 3 月合约贴水 52.5 美元/吨；伦镍库存为 37.14 万吨，较前日增加 1668 吨；上期所镍库存 9.58 万吨，较上日减少 14 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 8.41（进口比值为 8.3），进口盈利 1287 元/吨（不考虑融资收益）；</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
-------------	--	--------------------	---------------------

	<p>(4)当日, 伦铝现货价为 1752 美元/吨, 较 3 月合约升水 6.75 美元/吨, 伦铝库存为 208.94 万吨, 较前日减少 2750 吨; 上期所铝库存 3.81 万吨, 较上日增加 2.16 万吨; 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 7.46 (进口比值为 8.69), 进口亏损 2151 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)21:30 美国营建许可总数。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)菲律宾取消两座镍矿的环境合规证书; (2)据 SMM, 国内电解铝库存五地合计 31.4 万吨, 环比上周四增加 2.1 万吨。</p> <p>总体看, 人民币贬值预期仍存, 且基本面无利空压制, 沪铜前多继续持有; 锌市短缺局面仍无改善, 且下方支撑良好, 沪锌前多继续持有; 菲律宾再次关停镍矿山, 叠加当前雨季影响, 镍矿供应将继续下滑, 沪镍新多可尝试; 铝锭库存上升加大铝市供应压力, 铝价继续承压, 沪铝暂观望。</p> <p>单边策略: 铜锌镍前多继续持有, 沪镍 NI1705 新多以 94800 止损; 沪铝新单观望。</p> <p>套保策略: 铜锌保持买保头寸不变, 沪镍适当增加买保头寸, 沪铝套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>美元涨势再起, 贵金属新单宜观望</p> <p>美联储暗示加息步伐加快、美国经济数据整体向好, 美元指数继续受振走强, 内盘贵金属则明显承压, 沪金、沪银均出现大幅下跌, 其中沪银跌幅较大, 两者下方支撑尽失。</p> <p>基本面消息方面: 1.美国 11 月核心 CPI 同比+2.1%, 预期+2.2%; 2.美国 12 月 Markit 制造业 PMI 初值为 54.2, 创近月新高, 预期为 54.5。</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 15 日黄金持仓量约为 849.44 吨, 较前日下滑 6.82 吨, 主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10608.28 吨, 较前日持平。</p> <p>利率方面:</p> <p>美国 10 年期国债收益率截止 12 月 12 日为 0.04%, 前值 0.06%。</p> <p>综合看: 美联储加息步伐加快预期、美国公布的经济数据整体向好, 继续支撑美元走强, 贵金属则再度遭到抛售, 美元涨势再起、美债收益率继续上扬, 贵金属上方压力较重, 而金银均已至前期关键支撑位, 或呈现偏弱震荡态势, 单边宜观望。</p> <p>单边策略: 沪金、沪银新单暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
	<p>钢铁去产能深化, 钢材维持偏强走势</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>昨日黑色金属小幅走强，各品种均小幅上涨。</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 15 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-51 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-174.5 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 15 日，普氏指数 81.8 美元/吨(+1.6)，折合盘面价格 689 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 640 元/吨(较上日-10)，折合盘面价格 703 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 650 元/吨(较上日-10)，折合盘面价 691 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 14 日，巴西线运费为 10.392 (较上日-0.004)，澳洲线运费为 5.079 (较上日-0.1)。</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 15 日，上海 HRB400 20mm 为 3470 元/吨(较上日-40)，螺纹钢 1701 合约较现货升水-137 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格止跌企稳。截止 12 月 15 日，上海热卷 4.75mm 为 3850 元/吨(较上日+0)，热卷 1701 合约较现货升水 17 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 15 日，螺纹利润 230 元/吨(较上日-24)，热轧利润 448 元/吨(较上日-22)。</p> <p>综合来看，当前主导黑色金属盘面的逻辑仍为钢厂减产。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。在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：买 RB1705-卖 J1705 组合继续持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>郑煤持续震荡，轻仓试多为主</p> <p>前日动力煤继续呈现小幅震荡走势，趋势性仍不明朗。</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 15 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 625.31 元/吨(较前日-2.32)。(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 15 日，中国沿海煤炭运价指数报 748.68 点(较</p>		



<p>动力煤</p>	<p>前日-1.86%), 国内运费价格小幅回落; 波罗的海干散货指数报价报 966(较前日-4.65%), 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 15 日, 六大电厂煤炭库存 1162.77 万吨, 较上周-57.8 万吨, 可用天数 17.38 天, 较上周-2.03 天, 日耗 66.90 万吨/天, 较上周+4.02 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 15 日, 秦皇岛港库存 670.5 万吨, 较前日+0.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 19 艘, 锚地船舶数 31 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>美国原油库存下降, 布伦特合约暂观望</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 15 日, 布伦特原油主力合约上涨 0.83%, 最高探至 55.19 美元, 最低探至 53.84 美元, 收于 54.92 美元。总持仓量增加 2.4 手, 至 51.1 万手。WTI 原油主力合约上涨约 0.62%, 最高探至 52.55 元, 最低探至 51.1 美元, 收于 52.16 美元。总持仓增加 1.5 万手, 至 40.4 万手。</p> <p>综合方面: 昨日油价下探后小幅回升。强势美元下, 可能短期给油价带来压力。昨日 EIA 公布美国原油库存情况, 较上周下降 256.3 万桶, 预计油价仍将保持高位震荡。</p> <p>操作建议: Brent 03 合约暂观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>
	<p>期价小幅回调, 沥青暂观望</p> <p>现货方面: 2016 年 12 月 14 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</p>		





<p>沥青</p>	<p>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 15 日 ,BU1706 合约下跌 0.3%，最高至 2518，最低至 2468，报收于 2510。全天振幅为 1.98%。全天成交 223.6 亿元，较上一交易日减少约 2.7 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 暂观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>
<p>PTA</p>	<p>油价短线震荡调整为主，PTA 暂观望</p> <p>2016 年 12 月 15 日 PX 价格为 850.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日上涨 10 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利约 59 元。</p> <p>现货市场：2016 年 12 月 15 日 PTA 报收 5240 元/吨，较前一交易日上涨 10 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 15 日逸盛卖出价 5300 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。布油主力上涨 0.83%，报收于 54.93 美元。</p> <p>下游方面：2016 年 12 月 15 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 9650 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 10450 元/吨，涤纶长丝 POY 报价 8750 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 15 日 ,PTA1705 合约上涨 0.5%，最高探至 5544，最低探至 5408，报收于 5502。全天振幅 2.48%。成交金额 604 亿，较上一交易日增加约 164 亿。</p> <p>综合：美联储宣布加息后，给油价上涨带来压力，预计油价将保持高位震荡。由于 PTA 厂商加工费已经上升至近 700 元，利润较好，且 PTA 厂商整体开工率较高，短线仍有回调可能，因此，建议新单观望。</p> <p>操作建议：TA1705 暂观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>
	<p>聚烯烃短线调整，多单继续持有 上游方面:美元大涨制约油价。WTI 原油 2 月合约期价周</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>





<p>塑料</p>	<p>五收于 52.16 美元/桶，上涨 0.62%；布伦特原油 2 月合约收于 54.23 美元/桶，上涨 0.95%。</p> <p>PE 现货价格小幅下跌，整体报盘下跌 100。华北地区 LLDPE 现货价格为 10100-10200 元/吨；华东地区现货价格为 10100-10400 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 10000。</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 9350-9600，华东地区价格为 9450-9650。华北地区煤化工拍卖价 9300。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 万吨低压装置计划 12 月 18 日停车，检修 5-7 天。</p> <p>交易所仓单:LLDPE 仓单量为 8809 ( +360 )；PP 仓单量为 10256 ( +0 )。</p> <p>综合：聚烯烃日内震荡调整，PP 继续强于 LLDPE。PP 市场货源偏紧的现象仍存，对价格存在支撑。当前石化企业库存较低，短期现货价格难以大幅回调。按石化企业 2017 年检修计划来看，上半年检修相对集中，市场预期库存仍难以积累，聚烯烃继续维持偏强思路，不宜介入空单。</p> <p>单边策略：L1705 及 PP1705 多单持有。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶基本面依旧偏多，新多可逢低尝试</p> <p>昨日沪胶震荡收跌，走势偏弱，夜盘震荡，从盘面和资金面来看，其下方存支撑。</p> <p>现货方面：</p> <p>昨日全乳胶（15 年）上海报价为 17200 元/吨（+100，日环比涨跌，下同），与近月基差-2190 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 20100 元/吨（含 17%税）（+100）。天胶现货价小幅上涨，报盘积极性不高。</p> <p>合成胶价格方面，昨日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 16400 元/吨（+500，日环比），高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 17900 元/吨（+500），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：</p> <p>青岛保税区橡胶库存较 11 月底增长 5.4% 至 10.56 万吨。</p> <p>综合看：现货价格高位上涨，期现价差缩小，对期价提供支撑，未来一周天胶主产区降雨趋势未减，不利橡胶产出，</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021- 80220265</p>



	基本面依旧偏多，且沪胶仍在上涨通道，RU1705 可逢低试多。 操作建议：RU1705 前多继续持有，新多以 19500 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