



操盘建议

金融期货方面：当前流动性仍面临考验，国债期盘下行压力仍大。商品期货方面：主要品种走势仍受供需面主导。

操作上：

1. 市场对债市预期偏悲观，导致国债期货正套走势明显，可尝试买 T1703-卖 T1706 组合；
2. 黑色链需求偏弱，且技术上破位，I1705 可试空；

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	
2016/12/19	工业品	单边做多NI1705	5%	4星	2016/12/5	95370	-0.49%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有	
2016/12/19		单边做多ZN1702	5%	4星	2016/12/16	22950	-2.81%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有	
2016/12/19		单边做多TA1705	5%	4星	2016/12/1	5170	6.19%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有	
2016/12/19	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	3.73%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有	
2016/12/19		总计	20%		总收益率		140.04%	夏普值		/					
2016/12/19	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>市场流动性趋紧，股指震荡偏弱</p> <p>上周 A 股单边下跌，两市日成交金额日均 4600 亿元。沪指累计收跌 3.39% ,深证成指跌 4.21% ,创业板指跌 4.84%。</p> <p>申万行业全数下跌，仅农林牧渔板块上涨，有色金属，家用电器，计算机板块跌幅均超 4%。</p> <p>概念指数多数下跌，生物育种与上海改革等 7 个概念指数上涨，稀土永磁，次新股概念领跌。</p> <p>上周五，沪深 300 主力合约期现基差为 3.23，上证 50 期指主力合约期现基差为-1.28，中证 500 主力合约期现基差为 5.52，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 29.2 和 12，中证 500 期指主力合约较次月价差为 108.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>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.美国 11 月新屋开工总数为 109 万，预期为 123 万。3.欧元区 11 月 CP 终值 I 同比+0.6%，符合预期。4.中央经济工作会议称，2017 年将深化供给侧结构性改革，将防控金融风险放至更重要位置。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.保监会主席指出，明年需积极发展企业年金、职业年金、商业养老保险，并规范保险资金投资运用。2.我国 1-11 月，全国快递服务企业业务收入累计完成 3544.1 亿元，同比增长 44.3%。</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 2.33%(3.8bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.51%(2.5bp)，资金面趋紧；2.截至 12 月 15 日，沪深两市两融余额合计为 9521.41 亿元，较前一日增加 29.6 亿元。同日，沪股通买入 23.49 亿元，卖出 20.87 亿元，资金流入，深股通流入 9 亿。</p> <p>综合看，宏观基本面向好且中央经济工作会议政策导向偏稳，股指暂无系统性风险。但近期保险投资监管从严，资金面出现扰动，致市场情绪暂受损，短期股指预计弱勢震荡为主。</p> <p>操作上：暂观望</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>流动性仍面临考验，国债期盘下行压力仍大</p> <p>上周国债期货持续大幅下跌，周五受央行流动性支撑反弹，TF1703 和 T1703 周跌幅分别为 0.92%和 1.89%。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.中央经济工作会议 12 月 16 日在北京结束,会议强调把防控金融风险放到更加重要的位置,着力防控资产泡沫,确保不发生系统性金融风险。</p> <p>2.美国 11 月新屋开工面积为 109 万平米,前值 132.3 万平米。</p> <p>流动性:资金面持续紧张导致资金成本大幅上涨为缓解资金紧张格局,上周五央行投放了大量流动性。具体来看,上周(12.12-12.16)央行公开市场共进行了 4650 亿 7D、1950 亿 14D 和 1800 亿 28D 逆回购。同时,上周央行公开市场有 5900 亿逆回购到期,综合看央行通过逆回购净投放 2500 亿元。此外,央行周五投放了 3940 亿 MLF,叠加周三到期的 600 亿国库定存,央行公开市场净投放 5840 亿元。</p> <p>银行间流动性方面,随着资金面持续紧张,上周各期限资金成本均大幅上行。截至 12 月 16 日,银行间质押式回购 R001 加权平均利率(下同)报收 2.61%(较上周,下同,+36.7bp),R007 报收 3.67%(+110.63bp),R014 报收 4.44%(+161.97bp),R1M 报收 5.53%(+129.56bp)。Shibor 利率全面上行,截至 12 月 16 日,SHIBOR 隔夜报收 2.33%(+3.75bp),SHIBOR 7 天报收 2.52%(+2.62bp),SHIBOR 14 天报收 2.71%(+3bp),SHIBOR 1 月报收 3.15%(+9.85bp)。</p> <p>国内利率债市场:各期限利率债大幅上行</p> <p>一级市场方面,上周共发行利率债 24 只,发行总额 1006.5 亿元。同时,上周共有 642.2 亿利率债到期,综合来看,利率债净发行量为 364.3 亿元(较上周-1028.75 亿),相比前期大幅减少。</p> <p>二级市场方面,上周受流动性紧张影响,各期限利率债均大幅上行,其中短期利率债上行最明显。截至 12 月 16 日,国债方面,1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.99%(+47.78bp)、3(+30.91bp)、3.06%(+21.48bp)和 3.28%(+19.5bp);国开债方面,1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.74%(+76.77bp)、3.77(+46.25bp)、3.84%(+40.12bp)和 3.79%(+34.23bp);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 3.83%(+72.53bp)、3.85(+48.92bp)、3.89%(+42.5bp)和 3.99%(+34.65bp)。</p> <p>国际利率债市场:通胀预期导致国际债市收益率上行受通胀预期影响,上周主流国家国债收益率小幅上行。截至 12 月 16 日,美国 10 年期国债收益率报收 2.6%(+13bp),日本 10 年期国债收益率 0.08%(+2.5bp),德国 10 年期国债收益率为 0.38%(-3bp)。</p> <p>综合来看,上周五随着央行大规模投放流动性,债市止跌企稳,短期恐慌情绪或逐步缓解。不过,当前仍处于跨节、</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>
-----------	--	--------------------	--------------------------



	<p>跨年资金需求关口，且受美联储加息冲击，人民币贬值压力较大，资金面仍面临考验，债市能否企稳反弹，关键在于央行流动性投放是否具有持续性，策略上单边暂观望。此外，受多重利空影响，市场对债市预期偏悲观，导致国债期货正套走势明显，可尝试做多 03-06 合约价差。</p> <p>操作上：单边暂观望；同时可尝试买 T1703-卖 T1706 组合。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>铜锌镍前多持有，沪铝暂观望</p> <p>上周铜锌镍呈现震荡态势，但三者下方关键位支撑效用良好；沪铝持续下行，其运行重心不断下移，且下方支撑明显减弱。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</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>欧元区：</p> <p>1.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>其他地区：</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%。</p> <p>总体看，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 2016-12-16 上海金属 1#铜现货价格为 46700 元/吨，较上日下跌 130 元/吨，较近月合约升水 400 元/吨，周初投机商入市吸收好铜，升水攀升，下游按需采购，后市场重返贴水，货源松，换现意愿急切，贴水扩大，下游入市接货量未大幅增加，周内成交仍以中间商为主；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 22840 元/吨，较上日下跌 90 元/吨，较近月合约升水 330 元/吨，沪锌小幅上抬，炼厂长单正常出货，新流入进口锌较少，临近年末，贸易商之间交投转淡，下游需求不振，成交持续回落；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 93850 元/吨，与上日持平，较近月合约升水 280 元/吨，沪镍窄幅震荡，贸易商报价、下游询价积极，部分贸易商逢低收货积极，少数下游有备货情况，但市场成交仍较弱，上周金川调价 3 次，环比上调 1400 元至 94200 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13070 元/吨，较上日上涨 340 元/吨，较近月合约升水 190 元/吨，沪铝下行，周初现货维持贴水，换月后，持货商有所惜售，出货受控，现货转为升水。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 12 月 16 日，伦铜现货价为 5649 美元/吨，较</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>



	<p>3月合约贴水 5.75 美元/吨；伦铜库存为 30.71 万吨，较前日增加 11775 吨；上期所铜库存 4.35 万吨，较上日增加 188 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 8.16(进口比值为 8.27)，进口亏损 626 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2725 美元/吨，较 3 月合约贴水 19.25 美元/吨；伦锌库存为 43.1 万吨，较前日减少 1825 吨；上期所锌库存 10.16 万吨，较上日增加 2272 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 8.12(进口比值为 8.65)，进口亏损 1470 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 11130 美元/吨，较 3 月合约贴水 50.5 美元/吨；伦镍库存为 37.13 万吨，较前日减少 120 吨；上期所镍库存 9.57 万吨，较上日减少 53 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 8.45(进口比值为 8.33)，进口盈利 1329 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1733 美元/吨，较 3 月合约升水 7.25 美元/吨；伦铝库存为 211.75 万吨，较前日增加 2.81 万吨；上期所铝库存 4.34 万吨，较上日增加 5251 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 7.45(进口比值为 8.72)，进口亏损 2215 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>本周关注数据及事件如下：(1)12-22 美国第 3 季度实际 GDP 终值；(2)12-22 美国 11 月核心 PCE 物价指数；</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)截止 12 月 16 日，全国七大港口镍矿库存为 907 万湿吨，环比下降 42 万湿吨。</p> <p>总体看，宏观面偏多、基本面无利空压制，且下方支撑效用较好，铜锌前多继续持有；菲律宾进入雨季导致国内镍矿库存持续下降，沪镍前多继续持有；电解铝成本上升支撑铝价，但铝锭到货量增加令铝价承压，沪铝偏弱震荡格局或延续，新单宜观望。</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>压力重重，贵金属维持偏空思路</p> <p>美联储如预期加息，美元指数受振大涨，并超越前期高点，国内贵金属在加息前延续震荡走势，加息后则明显承压下滑，周末虽止跌回升，但两者关键位支撑大幅下移。</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；3.美联储上调联邦基金利率 25 个基点至 0.5%-0.75%，符合预期；4.美联储发布最新经济</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>



	<p>预期：上调 2017 年 GDP 增速 0.1%至 2.1%，下调失业率预期 0.2%至 4.5%，维持 2017 年预期通胀率为 1.8%不变；5.美国 11 月新屋开工数 109 万，预期 123 万，前值 132.3 万；6.美国 11 月营建许可数 120.1 万，预期 124 万，前值 122.9 万。</p> <p>机构持仓： 黄金白银持仓量方面：主要黄金 ETF--SPDR Gold Trust 截至 12 月 17 日黄金持仓量约为 836.99 吨 较前日下滑 5.34 吨，截至 12 月 16 日，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10534.54 吨，较前日下降 73.74 吨。</p> <p>利率方面： 美国通胀指数国债 (TIPS) 5 年期收益率截止 12 月 15 日为 0.32%，继续上行。</p> <p>综合看：上周美联储加息主导行情，虽市场对其加息 25 个基点早有预期，对明年美国经济的乐观预期、预计将加息三次的“鹰派加息”态度，均推动美元强势上涨，贵金属则大幅下滑，周末公布的美国房地产数据不及预期令美元涨势暂止，贵金属暂得喘息，但美联储加息步伐的加快仍将令贵金属继续承压，且不断下滑的金银 ETF 持仓也表明投资者对后市并不看好，加之美债收益率的持续大幅上行令贵金属吸引力下降，预计本周贵金属将延续偏弱震荡走势，新空可尝试。</p> <p>单边策略：沪金 AU1706、沪银 AG1706 新空分别以 270、4150 止损。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>补库需求支撑盘面，炉料端近强远弱</p> <p>上周黑色金属整体呈现区间盘整走势，各品种 05 合约均小幅下跌。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周国内焦炭市场基本保持稳定，个别地区焦炭价格有所下调。截止 12 月 16 日，天津港准一级冶金焦平仓价 2255 元/吨(较上周-70)，焦炭 1705 期价较现价升水-505.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1750 元/吨(较上周+0)，焦煤 1705 期价较现价升水-490 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周国内铁矿石市场小幅震荡，进口矿整体持稳，而国产矿小幅上涨，导致内外矿价差扩大。截止 12 月 16 日，普氏指数报价 80.8 美元/吨（较上周-0.35），折合盘面价格 686 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 640 元/吨(较上周+0)，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+0)，折合盘面价 691 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>上周国际矿石运价持续下跌。截止 12 月 15 日，巴西线运费 10.425，澳洲线运费为 4.973。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>



	<p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 上周钢材价格明显上涨，现货成交情况一般。截止 12 月 16 日，上海 HRB400 20mm 为 3470 元/吨(较上周+140)，螺纹钢 1705 合约较现货升水-177 元/吨。 上周热卷价格明显上涨。截止 12 月 16 日，上海热卷 4.75mm 为 3880(较上周+160)，热卷 1705 合约较现货升水-204 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 受钢价上涨影响，上周钢铁冶炼利润小幅上涨。截止 12 月 16 日，螺纹利润 227 元/吨(较上周+100)，热轧利润 450 元/吨(较上周+91)。</p> <p>综合来看，环保限产压力下唐山高炉紧急减产对钢材供给构成冲击，而需求面产业链冬储意愿增加，部分钢贸商主动补充库存，这对钢价构成支撑。另外，随着钢铁供给侧改革深入，市场对炉料需求预期偏悲观，导致炉料端呈现近强远弱格局，策略上可尝试正套组合。</p> <p>操作上：RB1705 轻仓试多；同时尝试买 J1701-卖 J1705 或买 JM1701-卖 JM1705 组合。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤持续震荡，轻仓试多为主 上周动力煤呈现小幅震荡走势，短期暂无趋势性机会出现。</p> <p>国内现货方面： 国内现货指数暂停止更新。</p> <p>国际现货方面： 上周外煤价格开始回落。截止 12 月 16 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 618.80(较上周-12.05)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面： 截止 12 月 16 日，中国沿海煤炭运价指数报 737.35 点(较上周-9.67%)，国内运费价格出现持续回落；波罗的海干散货指数报 946(较上周-13.90%)，近期国际船运费小幅下行。</p> <p>电厂库存方面： 截止 12 月 16 日，六大电厂煤炭库存 1139.81 万吨，较上周-70.99 万吨，可用天数 16.31 天，较上周-2.32 天，日耗 69.88 万吨/天，较上周+4.89 万吨/天。近期电厂日耗继续回升，库存下降。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 12 月 16 日，秦皇岛港库存 659.5 万吨，较上周-28.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 艘，锚地船舶数 35 艘。近期秦港库存略有回落，但仍处于高位。</p> <p>综合来看：目前上游煤矿因安全检查等因素，短期减停产现象明显增多。但同时，因前期港口库存持续积累，上游的</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>



	<p>短期停产尚未影响至整体供给，港口货源依然较为充裕。因此，郑煤近期仍难走出震荡走势，策略上继续以轻仓做多为主。</p> <p>操作上：ZC1705 以轻仓做多为主。</p>		
原油	<p>短期仍将保持高位震荡，布伦特合约暂观望</p> <p>2016 年 12 月 15 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 54.57 美元 (-0.51)；阿曼原油报收盘价 52.3 美元 (-0.47)；迪拜原油收盘价 51.7 美元 (-0.47)；布伦特 DTD 原油收盘价 52.2 美元 (-0.74)；胜利原油收盘价 49.9 美元 (-0.5)，辛塔原油收盘价 49.5 美元 (-0.5)。</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 16 日，布伦特原油主力合约上涨 1.88%，最高探至 55.97 美元，最低探至 54.39 美元，收于 55.95 美元。总持仓量减少 0.4 手，至 50.7 万手。WTI 原油主力合约上涨约 1.8%，最高探至 53.15 元，最低探至 51.57 美元，收于 53.1 美元。总持仓增加 2.5 万手，至 42.9 万手。</p> <p>综合方面：从上周走势看，原油对美联储加息反应较小，而 EIA 公布美国原油库存下降后，原油价格小幅走高，因此短期仍以重点关注美国原油库存情况为主。预计短期仍将保持高位震荡态势，暂观望。</p> <p>操作建议：Brent 03 合约暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
沥青	<p>华东华南天气转好，赶工需求支撑价格，沥青逢低入场</p> <p>现货方面：2016 年 12 月 15 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 16 日，BU1706 合约下跌 0.3%，最高至 2550，最低至 2478，报收于 2484。全天振幅为 2.87%。全天成交 237 亿元，较上一交易日增加约 14 亿元。</p> <p>综合：原油方面，减产利好仍支撑油价，但预计油价短期以高位震荡为主。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</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<p>足，价格较稳定。华东华南天气转好，赶工需求仍支撑现货价格。综合来看，由于油价保持高位震荡态势，且华东华南天气转好，预计赶工需求仍将支撑价格，建议逢低入场。</p> <p>操作建议：BU1706 逢低入场。</p>		
PTA	<p>多空分歧较大，PTA 轻仓持有</p> <p>2016年12月16日PX价格为856.17美元/吨CFR中国/台湾，较上一交易日上涨6美元，目前按PX理论折算PTA每吨盈利约2元。</p> <p>现货市场：2016年12月16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66.79%。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16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80.39%。</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16日，PTA1705合约下跌0.34%，最高探至5612，最低探至5462，报收于5470。全天振幅2.73%。成交金额593.5亿，较上一交易日减少约10.5亿。</p> <p>综合：原油方面，减产利好将继续支撑油价，但由于美原油产量仍小幅上升，预计总体将保持高位震荡态势。PTA方面，成本重心仍将上移，但由于目前日内振幅较大，显示多空分歧较严重，预计PTA短线仍将大幅震荡，建议轻仓持有。</p> <p>操作建议：TA1705 轻仓持有。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
塑料	<p>聚烯烃暂陷入调整，PP 多单继续持有</p> <p>上游方面：因有迹象显示产油国将在1月起执行减产，国际油价上涨。WTI原油2月合约期价周五收于53.1美元/桶，上涨1.8%；布伦特原油2月合约收于55.33美元/桶，上涨2.03%。</p> <p>PE现货价格偏弱运行，价格短期调整。华北地区LLDPE现货价格为10050-10200元/吨；华东地区现货价格为10100-10400元/吨；华南地区现货价格为10550-10700元/吨，华北地区煤化工料拍卖成交10020。</p> <p>PP现货价格相对坚挺，市场货源仍紧缺。PP华北地区价格为9400-9550，华东地区价格为9550-9800。华北地区煤化工拍卖价9340。华北地区粉料价格在8700。</p> <p>PP装置方面：宁波福基40万吨PP装置顺利投产。广州</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>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18日停车,检修5-7天。</p> <p>交易所仓单:LLDPE仓单量为8809(+0);PP仓单量为10256(+0)。</p> <p>综合:聚烯烃周内冲高回落,LLDPE明显弱于PP。技术上短期LLDPE进入调整,现货下游刚需承接力有限;但因显现库存处低位,因此价格下部支撑亦相对较强,预计期价呈现震荡走势。操作上L1705多单暂离场,PP1705多单可继续持有。</p> <p>单边策略:PP1705多单持有。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶基本面存支撑,新多可逢低尝试</p> <p>上周沪胶冲高回落,震荡上涨,从盘面和资金面来看,其下支存支撑。</p> <p>现货方面:</p> <p>12月16日全乳胶(15年)上海报价为17200(+1550,日环比涨跌,下同),与近月基差-1910元/吨;泰国RSS3市场山东报价20300元/吨(含17%税)(+1700)。受下游需求推动,上周现货大幅赏上涨,成交积极性好于上周。</p> <p>合成胶价格方面,12月16日,齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价17400元/吨(+2100,周环比),高桥顺丁橡胶BR9900市场价18700元/吨(+1900),合成橡胶价格大幅上涨。</p> <p>轮胎企业开工率:</p> <p>截止2016年12月16日,山东地区全钢胎开工率为71.19%,国内半钢胎开工率为73.5%,轮胎开工率高位企稳。</p> <p>库存动态:</p> <p>(1)截止12月16日,上期所库存27.48万吨(较上周上升1万吨),上期所注册仓单20.89万吨(较上周上升1.17万吨);(2)截止12月15日,青岛保税区橡胶库存合计10.56万吨(较11月30日增加0.54万吨)。</p> <p>产区天气:</p> <p>预计未来一周泰国主产区大部降雨在45mm左右,印尼主产区大部地区降雨在85mm左右,马来西亚主产区降雨在55mm左右,越南主产区大部地区降雨在85mm左右,橡胶主产区降雨未来一周降雨减少。</p> <p>综合看:虽青岛保税区库存继续小幅季节性增加,但现货价格大幅上涨,对期价暂无压制。橡胶主产区拉尼娜影响仍存,加之下游轮胎开工率高位,支撑胶价,沪胶后市或继续上行,RU1705可逢低试多。</p> <p>操作建议:RU1705前多继续持有,新多以19400止损。</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