



### 操盘建议

金融期货方面：股指暂缺驱动，短期震荡市难改，新单观望；央行监管政策趋紧、且负面扰动事件发酵，债市难止跌。商品期货方面：目前市场情绪不佳、资金流出致主要品种持续回调，主要品种整体呈偏弱态势。

操作上：

1. 国债空头格局明显，TF1703 和 T1703 空单持有；
2. 需求淡季、且钢厂减产，上游炉料下行压力较大，铁矿 I1705 空单持有；
3. 关键位支撑或现、且供需面并无明确利空，有色金属不宜追空。

### 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
2016/12/20	工业品	单边做多TA705	5%	4星	2016/12/1	5170	5.84%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有
2016/12/20	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
2016/12/20		总计	5%			总收益率	136.02%		夏普值				/	
2016/12/20	调入策略				/		调出策略							单边做多ZN1702/单边做多NI1705

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>股指弱勢震蕩，成交相對平淡</p> <p>昨日 A 股持續弱勢震蕩，兩市日成交金額 3991 億元。滬指累計收跌 0.73%，深證成指漲 0.23%，創業板指漲 0.65%。</p> <p>申萬行業多數回調，計算機、家電、房地產、房地產、建築領跌，農林牧漁、石油化工、交通運輸、食品飲料領漲。</p> <p>概念指數漲跌互現，土地流轉、上海本地重組、智慧農業、絲綢之路、生物育種等漲幅較大，量子通信、區塊鏈、人工智能、次新股、高送轉等跌幅靠前。</p> <p>昨日，滬深 300 主力合約期現基差為 29.98，上證 50 期指主力合約期現基差為 9.98，中證 500 主力合約期現基差為 122.73，處合理區間(資金年化成本為 5%，現貨跟蹤誤差設為 0.1%，未考慮沖擊成本)。從月間價差水平看，滬深 300、上證 50 期指主力合約較次月價差分別 20.2 和 11.6，中證 500 期指主力合約較次月價差為 84，處合理水平。</p> <p>宏觀面主要消息如下：</p> <p>1.美聯儲主席耶倫稱，其就業市場為近十年最強勁狀態，薪資增速回暖。2.據央行，將於 2017 年一季度正式將表外理財納入廣義信貸範圍。3.國內 11 月下半月大部分一線和熱點二線城市房價環比下降或持平。</p> <p>行業面主要消息如下：</p> <p>1.截至今年三季度末，民營銀行資產總額 1329.31 億元，各項貸款 611.57 億元，各項存款 428.20 億元，平均不良貸款率 0.54%，撥備覆蓋率 471.21%。</p> <p>資金面情況如下：</p> <p>1.昨日銀行間利率情況，銀行間同業拆借隔夜品種加權利率報 2.335%(3.9bp, 周漲跌幅，下同)；7 天期報 2.525%(2.9bp)，資金面趨緊；2.截至 12 月 16 日，滬深兩市兩融餘額合計為 9485.72 億元 較前一天減少 34.78 億元。昨日，滬股通買入 10.91 億元，賣出 21.22 億元。深股通今日累計流入 4 億。</p> <p>綜合看，臨近年末流動性趨緊且保險投資監管從嚴，市場做多動能不足，短期處於休整期，預計股指維持震蕩態勢。</p> <p>操作上：暫觀望</p>	研發部 呂嘉懷	021-80220132
	<p>流動性持續緊張，債市延續弱勢</p> <p>昨日國債期貨大幅下跌，TF1703 和 T1703 分別下跌 0.58%和 1.15%。TF1703 對應的 CTD 券(160007.IB)IRR 為-5.0815，T1703 對應的 CTD 券(160017.IB)IRR 為-6.7128。</p> <p>昨日宏觀面消息主要有：</p> <p>1.央行：將於 2017 年一季度正式將表外理財納入廣義信貸範圍。表外理財資產扣除現金和存款等之後納入廣義信貸範圍，納入後廣義信貸指標仍主要以餘額同比增速考核。</p>		



<p>国债</p>	<p>2.统计局 :11 月下半月大部分一线和热点二线城市房价环比下降或持平, 55 座城市新建商品住宅价格环比上涨, 10 月为 62 座。</p> <p>流动性：资金成本延续上涨态势</p> <p>公开市场操作方面, 昨日央行进行了 950 亿 7D、300 亿 14D 和 550 亿 28D 逆回购, 同时有 1150 亿逆回购到期, 综合看昨日资金投放量 650 亿元。</p> <p>银行间流动性方面, 昨日质押回购利率涨跌互现, 显示资金面结构性紧张。截至 12 月 19 日, 银行间质押式回购 R001 加权平均利率(下同)报收 2.52%(-9.44bp), R007 报收 3.68%(+1.02bp), R014 报收 4.42%(-1.76bp), R1M 报收 6%(+47.33bp)。银行间同业拆借方面, 昨日 Shibor 利率进一步上涨, 以长期利率最明显。截至 12 月 19 日, SHIBOR 隔夜报收 2.34%(+0.5bp), SHIBOR 7 天报收 2.53%(+0.6bp), SHIBOR 14 天报收 2.73%(+1.4bp), SHIBOR 1 月报收 3.17%(+1.5bp)。</p> <p>国内利率债市场：收益率大幅上涨</p> <p>一级市场方面, 昨日无利率债发行。</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 19 日, 国债方面, 1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.05%(+6.17bp)、3.05(+5.12bp)、3.15%(+9.22bp) 和 3.33%(+5.13bp); 国开债方面, 1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.9%(+16.21bp)、3.89%(+11.58bp)、3.9%(+6.12bp) 和 3.92%(+13.27bp); 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 3.97%(+13.68bp)、3.99(+14.18bp)、4.02%(+12.72bp) 和 4.06%(+7.56bp)。</p> <p>国际利率债市场：全球债市弱势企稳</p> <p>经过前期持续下跌, 昨日全球债市短暂企稳。截至 12 月 16 日, 美国 10 年期国债收益率报收 2.6%(+0bp), 日本 10 年期国债收益率 0.08%(+0.1bp), 德国 10 年期国债收益率为 0.34%(-4bp)。</p> <p>综合来看, 当前债市流动性仍紧张, 加之市场风险事件持续发酵, 导致恐慌情绪延续。同时, 昨日央行定调 MPA 纳入 2017 年一季度考核, 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 空单持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>铜锌镍新单暂观望, 沪铝空单可尝试</p> <p>周一日内有色金属集体回落, 夜盘则延续, 其中铜锌镍跌幅较大, 三者运行重心均有所下移, 且下方关键位支撑减弱; 沪铝夜盘跌幅收窄, 其下方关键位支撑有所增强。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p>		

<p>有色金属</p>	<p>(1)截止 2016-12-19 上海金属 1#铜现货价格为 45790 元/吨,较上日下跌 910 元/吨,较近月合约升水 280 元/吨,沪铜延续跌势,近年末持货商加大出货力度,积极调价现铜贴水,但市场响应寥寥,现铜贴水扩大,年末特征日渐趋重,销售愈发困难;</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为 22220 元/吨,较上日下跌 620 元/吨,较近月合约升水 745 元/吨,冶炼厂出货意愿不强,贸易商保值盘积极出货,但市场货源依旧偏紧,贸易商及下游接货积极性高,成交好于上周五;</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 92750 元/吨,较上日下跌 1100 元/吨,较近月合约升水 940 元/吨,沪镍下行,多数贸易商报价坚挺,少数贸易商报价较低,多为贸易商接货,成交尚可,临近年末下游拿货并不积极,仅少量采购,当日金川下调镍价 1200 元/吨至 93000 元/吨;</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 12820 元/吨,较上日下跌 250 元/吨,较近月合约升水 210 元/吨,持货商出货意愿相比上周五稍弱,市场接货情绪亦不太高,下游已于上周末前逢低补充少量库存,今日少有接货,整体交投稍显清淡。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 12 月 19 日,伦铜现货价为 5649 美元/吨,较 3 月合约贴水 5.75 美元/吨;伦铜库存为 34.55 万吨,较前日增加 3.84 万吨;上期所铜库存 4.33 万吨 较上日减少 200 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 8.18(进口比值为 8.25),进口亏损 383 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 42.97 万吨 较前日减少 1300 吨;上期所锌库存 10.12 万吨,较上日减少 475 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 8.08(进口比值为 8.65),进口亏损 1497 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 37.14 万吨,较前日增加 114 吨;上期所镍库存 9.54 万吨,较上日减少 317 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 8.42(进口比值为 8.31),进口盈利 1219 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 211.23 万吨 较前日减少 5225 吨;上期所铝库存 4.31 万吨,较上日减少 251 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 7.38(进口比值为 8.71),进口亏损 2263 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
-------------	--	--------------------	---------------------



	<p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，国内电解铝五地库存合计 32.8 万吨，环比+1.4 万吨；(2)印尼拟对部分企业放宽未加工镍矿出口。</p> <p>总体看，伦铜库存骤升，铜市供给压力增加，而宏观面表现平静，且资金面同样暂缺驱动，沪铜宜观望；受近期环保整顿及年末因素影响，下游加工企业进入消费淡季，但锌市供给偏紧格局未改，锌价或陷入震荡，建议新单观望；印尼考虑放松镍矿出口令整体市场情绪偏空，建议前多暂离场；年末下游消费趋弱，而铝锭库存持续增加，且技术面偏空，沪铝新空可尝试。</p> <p>单边策略：铜镍前多暂离场，新单暂观望；沪锌前多继续持有，新单暂观望；沪铝 AL1702 新空以 12900 止损。</p> <p>套保策略：铜镍减少买保头寸，沪锌保持买保头寸不变，沪铝增加卖保头寸。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>沪金前空暂离场，沪银仍持空头思路</p> <p>美元上行暂止，呈现高位震荡态势，上有阻力，下有支撑，内盘贵金属则暂时摆脱美元压力，沪金继续小幅反弹，沪银则在工业品整体偏弱的影响下，呈现偏弱格局，其运行重心持续下移。</p> <p>基本面消息方面：1.美联储主席耶伦称，美国就业市场为近十年最强状态，诸多迹象表明就业将以稳健步伐推进；2.美国 12 月 MARKIT 服务业 PMI 初值 53.4，预期 55.2，前值 54.6；3.综合 PMI 初值 53.7，前值 54.9。</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 18 日黄金持仓量约为 836.99 吨、主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10575.83 吨，均较前日持平。</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 16 日为 0.32%，较前日持平。</p> <p>综合看：耶伦在 FOMC 后首次讲话偏鹰派支撑美元于高位运行，而周一公布的美国经济数据不及预期，加上临近圣诞美国投资者交投清淡，均令美元缺乏上行动力，金价上方压力暂减轻，而俄罗斯驻土耳其大使遭枪杀、德国卡车冲撞事故被定性为恐怖袭击，均令地缘政治局势紧张，支撑金价上行，沪金前空暂离场，工业品整体趋弱拖累银价，沪银前空可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金前空暂离场，新单暂观望、沪银前空继续持有。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
	<p>需求淡季叠加减产冲击，黑色链弱势运行</p> <p>昨日黑色金属延续弱势，其中铁矿下跌超 5%。</p> <p>一、炉料现货动态：</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>1、煤焦                  昨日国内焦炭市场弱势持稳，个别地区报价下调，贸易商悲观心态较浓。截止 12 月 19 日，天津港一级冶金焦平仓价 2225 元/吨(-30)，焦炭 1705 期价较现价升水-469.5 元/吨；京唐港山西主焦煤库提价 1750 元/吨(+0)，焦煤 1705 期价较现价升水-456.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石                  昨日铁矿石市场弱势维稳。截止 12 月 19 日，普氏指数 80.8 美元/吨 (-1)，折合盘面价格 686 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 640 元/吨(较上日+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(较上日+0)，折合盘面价 691 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价                  昨日铁矿石海运价格小幅回升。截止 12 月 16 日，巴西线运费为 10.792 (较上日+0.37)，澳洲线运费为 4.996 (较上日+0.02)。</p> <p>二、下游市场动态：                  1、主要钢材品种销量、销价情况                  昨日国内建筑钢材价格跌幅扩大，市场成交清淡。截止 12 月 19 日，上海 HRB400 20mm 为 3390 元/吨(较上日-180)，螺纹钢 1705 合约较现货升水-219 元/吨。                  昨日热卷价格小幅下跌。截止 12 月 19 日，上海热卷 4.75mm 为 3850 元/吨(较上日-30)，热卷 1705 合约较现货升水-294 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况                  受钢价下跌影响，昨日钢厂冶炼利润继续回落。截止 12 月 19 日，螺纹利润 183 元/吨(较上日-44)，热轧利润 430 元/吨(较上日-20)。</p> <p>综合来看，当前进入传统的钢材需求淡季，且钢价经过持续上涨高位风险较大，导致钢贸商冬储补库意愿动摇，在缺乏其他新增利多情况下，钢价或承压回调。炉料端，受终端需求疲软和钢厂减产加速的双重影响，短期下跌压力较大。考虑到铁矿石由于库存持续累积，供给压力最大，策略上可尝试铁矿空单。</p> <p>操作上：RB1705 和 I1705 空单持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>郑煤持续震荡，观望或轻仓试多                  前日动力煤持续呈现小幅震荡走势，资金参与意愿亦有明显下降。                  国内现货方面：国内指数更新暂停，国外指数继续推出。                  国际现货方面：外煤价格指数近期出现下调。截止 12 月 19 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 609.62 元/吨(较前日-9.18)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)                  海运方面：                  截止 12 月 19 日，中国沿海煤炭运价指数报 725.80 点(较</p>		





<p>动力煤</p>	<p>前日-1.56%), 国内运费价格小幅回落; 波罗的海干散货指数报价报 926(较前日-2.07%), 近期国际船运费小幅回落。</p> <p>电厂库存方面: 截止 12 月 19 日, 六大电厂煤炭库存 1159.6 万吨, 较上周-52.5 万吨, 可用天数 16.85 天, 较上周-1.68 天, 日耗 68.82 万吨/天, 较上周+3.41 万吨/天。近期电厂日耗上升明显, 库存有所下降。</p> <p>秦皇岛港方面: 截止 12 月 19 日, 秦皇岛港库存 700 万吨, 较前日+40 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘, 锚地船舶数 58 艘。秦港库存维持高位, 成交情况较为一般。</p> <p>综合来看: 目前上游煤矿因安全检查等因素, 短期减产现象明显增多。但同时, 因前期港口库存持续积累, 上游的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: 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>原油短期将保持高位震荡, 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 12 日, 布伦特原油主力合约上涨 2.01%, 最高探至 57.89 美元, 最低探至 55.11 美元, 收于 55.45 美元。总持仓量减少 0.8 手, 至 44 万手。WTI 原油主力合约上涨 2.18%, 最高探至 54.51 元, 最低探至 52.18 美元, 收于 52.59 美元。总持仓减少 6.8 万手, 至 31.1 万手。</p> <p>综合方面: 昨日油价受非 OPEC 减产利好影响高开, 之后保持高位震荡。目前利好出尽, 油价继续上涨动力将减弱, 但短期仍有减产利好支撑, 预计保持高位震荡。因此, 短期应关注美国原油库存变化以及 12 月美联储加息情况, 建议前多持有。</p> <p>操作建议: Brent 02 合约前多持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>
	<p>油价高位震荡, 沥青逆市向上, 前多持有</p> <p>现货方面: 2016 年 12 月 19 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</p>		



<p>沥青</p>	<p>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 12 月 15 日当周，沥青装置开工率为 56%，较上周上涨 4%。炼厂库存为 21%，较上周下降 2%。国内炼厂理论利润为 298 元/吨。</p> <p>技术指标 2016 年 12 月 19 日，BU1706 合约上涨 3.5%，最高至 2616，最低至 2484，报收于 2576。全天振幅为 5.31%。全天成交 349.3 亿元，较上一交易日增加约 112.2 亿元。</p> <p>综合：原油方面，短期油价仍然保持高位震荡态势。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。华东华南天气转好，赶工需求仍支撑现货价格。综合来看，昨日油价保持高位震荡，但沥青逆市向上，主要由于近期韩国市场报价较高，进口沥青数量减少，厂家库存较低，出货顺畅，预计短期市场将保持强势，建议前多持有。</p> <p>操作建议：BU1706 前多持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>
<p>PTA</p>	<p>油价高位震荡，PTA 轻仓持有</p> <p>2016 年 12 月 19 日 PX 价格为 859.5 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日上涨 3.33 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 19 日 PTA 报收 5300 元/吨，较前一交易日上涨 60 元。MEG 现货报价 7200 元/吨，较前一交易日下跌 400 元。PTA 开工率为 66.79%。12 月 19 日逸盛卖出价 5300 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 635 美元，较前一交易日上涨 5 美元。布油主力下跌 0.45%，报收于 55.7 美元。</p> <p>下游方面：2016 年 12 月 19 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 9750 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 10450/吨，涤纶长丝 POY 报价 8800 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。仪征 65 万吨装置计划停车 2 周。</p> <p>技术指标：2016 年 12 月 19 日，PTA1705 合约上涨 0.65%，最高探至 5584，最低探至 5456，报收于 5506。全天振幅 2.73%。成交金额 417.6 亿，较上一交易日减少约 180 亿。</p> <p>综合：原油方面，减产利好将继续支撑油价，但由于利比亚与尼日利亚近日实际复产超预期，预计总体将保持高位震荡态势。PTA 方面，成本重心仍将上移，但由于目前厂商加工费高达 600 元左右，因此价格仍有小幅向下调整可能，，</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>





	<p>建议轻仓持有。 操作建议：TA1705 轻仓持有。</p>		
塑料	<p>聚烯烃大幅调整，多单暂止损离场</p> <p>上游方面:油价震荡整理。WTI 原油 2 月合约期价周五收于 53.14 美元/桶，上涨 0.08%；布伦特原油 2 月合约收于 55.07 美元/桶，下跌 0.47%。</p> <p>PE 现货价格小幅下跌，部分贸易商报价倒挂。华北地区 LLDPE 现货价格为 9900-10200 元/吨；华东地区现货价格为 10000-10400 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 9950。</p> <p>PP 现货价格下跌，商家观望情绪升温，买涨不买跌显现明显。PP 华北地区价格为 9200-9500，华东地区价格为 9300-9600。华北地区煤化工拍卖价 9280。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：商品市场整体回调，聚烯烃跟随大幅调整，PP1705 尾盘收于跌停。当前市场情绪波动剧烈，贸易商及下游需求方买涨不买跌显现较为明显，阶段性库存偏低仍是潜在的行情支撑因素，因技术上向下突破，因此前期多单暂离场观望。</p> <p>单边策略：L1705 单边观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
橡胶	<p>沪胶下方存支撑，前多持有</p> <p>昨日沪胶小幅下跌，走势偏弱，夜盘跌幅扩大，从盘面和资金面来看，其下方存支撑。</p> <p>现货方面： 昨日全乳胶（15 年）上海报价为 17200 元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差-1750 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 20100 元/吨（含 17%税）（-200）。天胶现货价小幅下跌，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 17700 元/吨（+300，日环比），高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 19100 元/吨（+400），合成橡胶价格继续上行，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 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，</p>	研发部 胡学典	021- 80220265



	<p>橡胶主产区降雨未来一周降雨减少。</p> <p>综合看：泰国抛储对胶价形成压力，但拉尼娜橡胶主产区天气风险因素仍存，且下游需求良好，基本面依旧偏多，加之沪胶下方存支撑，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>		
--	--	--	--



## 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—68401108

### 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：010-69000862

### 深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 层

联系电话：0755—33320775

### 杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 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

浙江省台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

### 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—88980635

**广州营业部**

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801

自编 802 室

联系电话：020-38894240

**南京营业部**

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766990

**济南营业部**

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A 座 23 层

2301-2 单元

联系电话：0531-86123800