



### 操盘建议

金融期货方面：中小板驱动相对明确，股指多 IC-空 IF 组合持有；流动性问题缓和，国债止跌，但短线波幅过大，新单观望。商品期货方面：主要品种暂缺增量驱动，整体维持震荡格局。

操作上：

1. 钢铁炉料供给回升，强势现价逐步回落，I1705、J1705 空单持有；
2. 粕类企稳，M1705 新多入场；

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)

### 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	
2016/12/22	金融衍生品	做多IC1701-做空IF1701	5%	4星	2016/12/21	1.876	0.08%	N	/	/	/	/	2	持有	
2016/12/22	工业品	单边做多TA705	5%	4星	2016/12/1	5170	3.79%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有	
2016/12/22	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	1.58%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有	
2016/12/22	总计		5%	总收益率			130.83%	夏普值		/					
2016/12/22	调入策略	/					调出策略	单边做空T1703							

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！！



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指缩量反弹，入场仍需谨慎</p> <p>昨日 A 股出现反弹，成交量依旧处于低位，两市日成交额 4293 亿元。沪指累计收跌 1.11%，深证成指涨 0.67%，创业板指涨 0.47%。</p> <p>申万行业全线上扬，军工、交运、建筑、石油开采、公用事业、建材领涨，房地产、金融涨幅最窄。</p> <p>概念指数多数收涨，大央企重组、长江经济带、稀土永磁、航母、国资改革、油气改革等涨幅较大，股权转让、高送转等此前人气板块涨幅最窄。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 28.53，上证 50 期指主力合约期现基差为 7.17，中证 500 主力合约期现基差为 91，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 18.4 和 10.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 85.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.中央农村工作会议 19-20 日召开，强调要推进农业供给侧结构性改革。2.欧元区 12 月消费者信心指数初值为-5.1，预期为-6。3.全国 11 月铁路完成货运量同比+13.9%，已连续 4 个月正增长。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.公募基金规模较年初增长 3400 多亿，增幅为 4.08%，保持稳健增速。</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 2.345%(3.4bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.544%(3.9bp)，资金面趋紧；2.截至 12 月 20 日，沪深两市两融余额合计为 9489.23 亿元 较前一天增加 13.33 亿元。昨日，沪股通买入 13.06 亿元，卖出 14.90 亿元。深股通今日累计流入 1.3 亿。</p> <p>综合看，流动性趋紧导致股指成交低迷，市场整体维持震荡走势，中小板指市值偏小且盈利相对较佳具有一定上涨预期。</p> <p>操作上：持有多 IC1701-空 IF1701</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>央行多渠道呵护流动性，债市止跌企稳</p> <p>受多重利好影响，昨日国债期货市场情绪明显好转，早盘高开、尾盘再度拉升，TF1703 和 T1703 分别上涨 1.09% 和 1.57%。TF1703 对应的 CTD 券 ( 140006.IB ) IRR 为 20.5432，T1703 对应的 CTD 券 ( 160023.IB ) IRR 为 -1.6664。</p> <p>昨日宏观面消息主要有：</p> <p>1.郑州限购升级，180 平米以上住房参与限购，非郑州</p>		



<p>国债</p>	<p>户籍买房需缴纳 2 年以上个税或社保。</p> <p>2.日本政府周三上调对经济的整体评估,为 2015 年 3 月以来首次。</p> <p>流动性:流动性缓和导致资金成本回落</p> <p>公开市场操作方面,昨日央行延续了流动性宽松操作,进行了 1100 亿 7D、700 亿 14D 和 300 亿 28D 逆回购,同时有 1200 亿逆回购到期,昨日资金投放量 900 亿元。</p> <p>银行间流动性方面,昨日短期质押回购利率明显回落。截至 12 月 21 日,银行间质押式回购 R001 加权平均利率(下同)报收 2.42%(-9.58bp),R007 报收 3.28%(-36.78bp),R014 报收 4.52%(+38.26bp),R1M 报收 5.56%(-99.04bp)。银行间同业拆借方面,昨日 Shibor 延续上涨态势。截至 12 月 21 日,SHIBOR 隔夜报收 2.35%(+0bp),SHIBOR 7 天报收 2.54%(+0.65bp),SHIBOR 14 天报收 2.76%(+1.35bp),SHIBOR 1 月报收 3.22%(+2.1bp)。</p> <p>国内利率债市场:收益率持续上涨</p> <p>一级市场方面,昨日共有 2 只国债和 1 只农发债发行,规模总计 380 亿元。</p> <p>二级市场方面,昨日利率债收益率全面下跌。截至 12 月 21 日,国债方面,1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.92%(-12.97bp)、3.06%(-6.41bp)、3.14%(-5.32bp)和 3.28%(-9.24bp);国开债方面,1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.84%(-15.12bp)、3.84%(-9.11bp)、3.85%(-9.6bp)和 3.82%(-10.7bp);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 3.96%(-10.09bp)、3.91%(-10.76bp)、4%(-5.04bp)和 3.98%(-5.35bp)。</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 20 日,美国 10 年期国债收益率报收 2.57%(+3bp),日本 10 年期国债收益率 0.07%(-1bp),德国 10 年期国债收益率为 0.3%(-4bp)。</p> <p>综合来看,受多重利好影响,市场情绪开始回暖,短期来看,随着利空风险逐步释放,加之前期债市下跌过快,短期存在技术性修复需求。不过,近期长期资金持续上涨,说明跨年资金紧张问题仍明显,加之人民币贬值压力也未缓解,后期随着流动性再次收紧,债市将再度面临下行压力,策略上单边暂观望,待盘面反弹结束后择机入场。</p> <p>操作上:单边暂观望。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>
	<p>锌镍持多头思路,铜铝新单观望</p> <p>周三日内有色金属整体呈现反弹态势,夜盘则未能延续,其中铜锌镍再次下跌,但三者下方关键位支撑效用依旧较好;沪铝涨幅收窄,其上方关键位阻力显现。</p> <p>当日宏观面主要消息如下:</p>		

<p>有色金属</p>	<p>1.美国 11 月成屋销售总数为 561 万户，创新高，预期为 550 万户；2.欧元区 12 月消费者信心指数初值为-5.1，预期为-6；3.全国 11 月铁路完成货运量同比+13.9%，已连续 4 个月正增长。</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 2016-12-21 上海金属 1#铜现货价格为 45090 元/吨，较上日上涨 350 元/吨，较近月合约贴水 100 元/吨，沪铜止跌反弹，吸引部分下游逢低采买，现铜贴水收窄，持货商依然有换现意愿，但受制于年末投机盘少，降价亦难出，关帐公司渐增致用货力度减弱，市场再现供需拉锯状态；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 21410 元/吨，较上日上涨 290 元/吨，较近月合约升水 215 元/吨，炼厂长单出货为主，中间商出货节奏放缓，市场交投偏淡，下游成交较昨日继续回落；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 91400 元/吨，较上日上涨 500 元/吨，较近月合约升水 490 元/吨，沪镍小幅上行，贸易商成交情况仍分化，下游拿货积极性仍低，部分贸易商报价偏低，但成交受冷落，当日金川上调镍价 300 元/吨至 91500 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12930 元/吨，较上日上涨 210 元/吨，较近月合约升水 25 元/吨，沪铝上涨，冶炼厂控货力度未见减弱，现货升水大涨，中间商看涨备货意愿仍较积极，下游企业接货意愿维持活跃，整体成交仍显活跃。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 12 月 21 日，伦铜现货价为 5486 美元/吨，较 3 月合约贴水 13.5 美元/吨；伦铜库存为 33.96 万吨，较前日减少 4400 吨；上期所铜库存 4.61 万吨，较上日增加 1594 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 8.21(进口比值为 8.27)，进口亏损 316 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2615 美元/吨，较 3 月合约贴水 20.美元/吨；伦锌库存为 42.91 万吨，较前日减少 25 吨；上期所锌库存 9.54 万吨，较上日减少 3486 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 8.15(进口比值为 8.67)，进口亏损 1386 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10980 美元/吨，较 3 月合约贴水 57.美元/吨；伦镍库存为 37.17 万吨，较前日增加 96 吨；上期所镍库存 9.43 万吨，较上日减少 969 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 8.44(进口比值为 8.33)，进口盈利 1238 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1723 美元/吨，较 3 月合约升</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
-------------	---	--------------------	---------------------



	<p>水 8.25 美元/吨 ;伦铝库存为 213.46 万吨 ,较前日增加 2.51 万吨 ;上期所铝库存 3.96 万吨 ,较上日减少 971 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 7.49 ( 进口比值为 8.72 ) ,进口亏损 2122 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 美国第 3 季度实际 GDP 终值 ;(2)23:00 美国 11 月核心 PCE 物价指数。</p> <p>产业链消息方面 :</p> <p>(1)嘉能可公布 2017 年锌精矿计划产量为 119 万吨 ,较 2016 年+9 万吨 ,针对暂停矿山的重启问题 ,表示仍会继续评估重启时机。</p> <p>总体看 ,宏观面偏多 ,但基本面、资金面暂缺驱动 ,沪铜新单观望 ;嘉能可公布产量计划不改锌市供应偏紧格局 ,且下方支撑继续增强 ,沪锌前多持有 ;菲律宾进入雨季 ,加之律宾镍矿整顿令镍市供应维持偏紧格局 ,且下方关键位支撑较强 ,沪镍新多尝试 ;备货需求向好 ,沪铝前空暂离场。</p> <p>单边策略 :沪镍 NI1705 新多以 91700 止损 ;沪锌前多持有 ,新单观望 ;沪铝前空离场 ,新单观望 ;沪铜暂观望。</p> <p>套保策略 :沪镍增加买保头寸 ,沪锌保持买保头寸不变 ,沪铝减少卖保头寸 ,沪铜套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>压力仍在 ,贵金属前空继续持有</p> <p>周三美元指数继续于高位震荡 ,其关键位支撑效用良好 ,内盘贵金属则暂时止跌 ,但金银上方阻力依旧存在。</p> <p>基本面消息方面 : 1.美国 11 月成屋销售总数年化 561 万户 ,创 2007 年 2 月以来新高 ,预期 550 万户 ,前值 557 万户。</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 20 日黄金持仓量约为 828.1 吨 ,较前日下滑 8.89 吨 ,主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10575.83 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 19 日为 0.26% ,较前日下滑 0.03%。</p> <p>综合看 : 美国成屋销售数据表现良好 ,在特朗普新政放松监管、刺激经济的预期、当前就业持续增长的背景下 ,预计美国消费、房市等数据将继续向好支撑美元 ,但圣诞临近 ,市场交投清淡令美元难以上涨、美债收益率下降 ,这令贵金属跌势暂止 ,但节日因素同样令贵金属持仓流失 ,且美元、利率及美债收益率后市预期的向好 ,将继续施压贵金属 ,前空可继续持有。</p> <p>单边策略 : 沪金、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>钢铁炉料</p>	<p>昨日黑色金属呈现宽幅震荡格局，螺矿小幅增仓，煤焦则小幅减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>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 21 日，天津港一级冶金焦平仓价 2225 元/吨(+0)，焦炭 1705 期价较现价升水-454 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-421 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场小幅下跌。截止 12 月 21 日，普氏指数 79.45 美元/吨 (-1.75)，折合盘面价格 675 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 625 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 686 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 635 元/吨(较上日-5)，折合盘面价 675 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>昨日铁矿石海运价格小幅回升。截止 12 月 20 日，巴西线运费为 11.138 (较上日+0.18)，澳洲线运费为 4.988 (较上日-0.004)。</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，市场成交清淡。截止 12 月 21 日，上海 HRB400 20mm 为 3340 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1705 合约较现货升水-171 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅下跌。截止 12 月 21 日，上海热卷 4.75mm 为 3830 元/吨(较上日+0)，热卷 1705 合约较现货升水-242 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，昨日钢厂冶炼利润继续回落。截止 12 月 21 日，螺纹利润 121 元/吨(较上日-39)，热轧利润 383 元/吨(较上日-25)。</p> <p>综合来看，当前为传统钢材需求淡季，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，钢价回调概率较大。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 空单继续持有，新单暂观望。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>
	<p>郑煤窄幅震荡，短期难有趋势</p> <p>前日动力煤持续呈现小幅震荡走势。</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 21 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 613.13 元/吨(较前日+1.76)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面：</p>		



<p>动力煤</p>	<p>截止 12 月 21 日,中国沿海煤炭运价指数报 688.32 点(较前日-2.31%),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-1.29%),近期国际船运费小幅回落。</p> <p>电厂库存方面: 截止 12 月 21 日,六大电厂煤炭库存 1163.8 万吨,较上周-15.4 万吨,可用天数 17.06 天,较上周-0.92 天,日耗 68.22 万吨/天,较上周+2.63 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 21 日,秦皇岛港库存 773 万吨,较前日+37 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘,锚地船舶数 77 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 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 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>沥青基本面支撑,前多持有</p> <p>现货方面:2016 年 12 月 21 日,重交沥青市场价,东北</p>		



<p>沥青</p>	<p>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 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 21 日，BU1706 合约上涨 0.31%，最高至 2628，最低至 2564，报收于 2592。全天振幅为 2.47%。全天成交 349.7 亿元，较上一交易日减少约 156.1 亿元。</p> <p>综合：原油方面，由于美原油库存增加 225 万桶，短期可能出现小幅回调。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。华东南天气转好，赶工需求仍支撑现货价格。综合来看，由于焦化料-沥青价差过大，多数炼厂转产焦化料；韩国、新加坡炼厂转产燃料油，进口小幅下降，致使沥青整体供应偏紧，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>美原油库存上升，PTA 暂观望</p> <p>2016 年 12 月 21 日 PX 价格为 858.5 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日上涨 8.5 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 74 元。</p> <p>现货市场：2016 年 12 月 21 日 PTA 报收 5155 元/吨，较前一交易日下跌 25 元。MEG 现货报价 7340 元/吨，较前一交易日上涨 140 元。PTA 开工率为 66.79%。12 月 21 日逸盛卖出价 5300 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 632 美元，较前一交易日下跌 3 美元。</p> <p>下游方面：2016 年 12 月 21 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 21 日，PTA1705 合约下跌 2.9%，最高探至 5396，最低探至 5342，报收于 5344。全天振幅 1.01%。成交金额 292 亿，较上一交易日减少约 424 亿。</p> <p>综合：原油方面，昨日 EIA 公布美国原油库存数据，显示增加 225.5 万桶，预计原油将小幅回调。PTA 方面，原油有小幅回调可能，PTA 技术面尚未得到修复，暂观望。</p> <p>操作建议：TA1705 暂观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>





<p>塑料</p>	<p>聚烯烃弱勢调整，短线暂观望</p> <p>上游方面:因美国原油库存意外大增，国际油价暂承压下跌。WTI 原油 2 月合约期价周五收于 52.51 美元/桶，下跌 1.87%；布伦特原油 2 月合约收于 54.53 美元/桶，下跌 1.82%。</p> <p>PE 现货价格继续小幅下跌，终端逢低采购。华北地区 LLDPE 现货价格为 9700-10000 元/吨；华东地区现货价格为 9900-10200 元/吨；华南地区现货价格为 10350-10600 元/吨，华北地区煤化工料拍卖成交 9720。</p> <p>PP 现货价格暂企稳。PP 华北地区价格为 9050-9300，华东地区价格为 8900-9400。华北地区煤化工拍卖价 9030。华北地区粉料价格在 8700。</p> <p>PP 装置方面：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。</p> <p>PE 装置方面：四川石化 30 万吨低压装置 12 月 19 日停车，检修 5-7 天。独山子石化 30 万吨全密度 12 月 20 日停车。宁夏宝丰 30 万吨装置短停。</p> <p>交易所仓单:LLDPE 仓单量为 8800 (-9)；PP 仓单量为 10256 (+0)。</p> <p>综合：聚烯烃弱勢震荡，短期资金持续流出，市场矛盾有所缓和。基本上，1 月合约临近交割，因 1 月仓单不能转抛 5 月，因此未来 1 月现货流出且恰逢春节将短期令市场承压。但另一面来看当前检修率有所提升，且石化库存仍处于无压力位置，因此不宜过度追空。</p> <p>单边策略：PP1705 暂观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>
<p>橡胶</p>	<p>沪胶下方支撑有效，前多持有</p> <p>昨日沪胶高开高走，震荡收涨，夜盘震荡，从盘面和资金面来看，其下方支撑有效。</p> <p>现货方面： 昨日全乳胶（15 年）上海报价为 16800 元/吨（+200，日环比涨跌，下同），与近月基差-1985 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 19100 元/吨（含 17%税）(-200)。今日现货价格涨跌互现，成交相对清淡。</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（+0，日环比），高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 19100 元/吨（+0），合成橡胶价格高位企稳。</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，橡胶主产区降雨未来一周降雨减少。</p> <p>综合看：拉尼娜大概率持续到明年第一季度，影响橡胶产量，且下游轮胎开工率持续高位，天胶基本面偏多格局短期难改，加之沪胶下方支撑有效，前多可继续持有。</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021-80220265</p>



	操作建议：RU1705 前多继续持有，新单暂观望。		
--	---------------------------	--	--



## 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