



操盘建议

金融期货方面：中小板块盈利预期相对较佳、且有支撑，短期弹性更佳；国债属超跌修复、无趋势性走强动力，不宜追涨。商品期货方面：供需面增量驱动显现，主要品种走势分化。

操作上：

1. 中小板块强于蓝筹，多 IC1701-空 IF1701 组合持有；
2. 炉料需求偏弱，供给释放，铁矿 I1705、焦炭 J1705 空单耐心持有；
3. 有色金属企稳，沪锌 ZN1702 轻仓试多。

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

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
2016/12/23	金融衍生品	做多IC1701-做空IF1701	5%	4星	2016/12/21	1.876	0.70%	N	/	/	/	/	2	持有
2016/12/23	工业品	单边做多TA705	5%	4星	2016/12/1	5170	3.68%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有
2016/12/23		单边做多ZN1702	5%	4星	2016/12/23	21350	0.00%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	调入
2016/12/23	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	1.00%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/12/23		总计	5%		总收益率		130.79%		夏普值			/		
2016/12/23	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！！



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指持续震荡，市场成交平淡</p> <p>昨日 A 股持续弱势震荡，成交量处低位，两市日成交金额 4000 亿元。沪指累计收涨 0.07%，深证成指跌 0.06%，创业板指跌 0.27%。</p> <p>申万行业多数下跌，银行、纺织服装、食品饮料、有色、农业、煤炭、券商跌幅较明显，汽车、家电、电力、电气、商贸造好。</p> <p>概念指数涨跌互现，充电桩、迪士尼、新三板、特高压、上海自贸区等涨幅较大，冷链物流、土地流转、量子通信、黄金珠宝等仍未走出低谷。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 35.67，上证 50 期指主力合约期现基差为 13.44，中证 500 主力合约期现基差为 106.78，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 16 和 8.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 93，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国第 3 季度实际 GDP 终值环比+3.5%，预期+3.3%。 2.美国 11 月 PCE 物价指数同比+1.4%，预期+1.5%。 3.美国 11 月耐用品订单环比初值-4.6%，预期-4.8%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.我国 1-11 月全国社会物流总额为 208.8 万亿元，同比增长 6.2%。2.保险监管机构对保险企业新许可证的发放限制从严，中短期发放许可证受限。</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 2.341%(1.1bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.544%(2.5bp)，资金面趋紧；2.截至 12 月 20 日，沪深两市两融余额合计为 9488.68 亿元，较前一天增加 0.38 亿元。昨日，沪股通买入 8.89 亿元，卖出 17.8 亿元。深股通今日累计流入 6 亿。</p> <p>综合看，短期成交陷入低迷，市场整体情绪不佳。而市值偏小且有盈利预期的中小板指相对受资金关注，且技术面有支撑，对冲组合可继续持有。</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>昨日国债期货延续偏强走势，TF1703 和 T1703 分别上涨 0.4%和 0.83%。TF1703 对应的 CTD 券(150002.IB)IRR 为 2.0959，T1703 对应的 CTD 券(160010.IB) IRR 为 3.9107。</p> <p>昨日宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国保监会对保险商新许可证的发放限制趋紧，希望</p>		



<p>国债</p>	<p>藉此降低部分业者的激进经营和投资行为带来的风险。</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 1000 亿 7D、700 亿 14D 和 500 亿 28D 逆回购，同时有 1600 亿逆回购到期，昨日资金投放量 600 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日短期质押回购利率全线回落。截至 12 月 22 日 银行间质押式回购 R001 加权平均利率(下同)报收 2.24%(-17.29bp),R007 报收 2.78%(-48.82bp),R014 报收 4.2%(-32.07bp),R1M 报收 5.41%(-14.82bp)。银行间同业拆借方面，昨日 Shibor 延续上涨态势。截至 12 月 22 日，SHIBOR 隔夜报收 2.34%(-0.4bp)，SHIBOR 7 天报收 2.54%(+0bp)，SHIBOR 14 天报收 2.77%(+1bp)，SHIBOR 1 月报收 3.24%(+1.61bp)。</p> <p>国内利率债市场：收益率持续下跌</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面下跌。截至 12 月 22 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.87%(-4.76bp)、3.06(+0bp)、3.07%(-6.99bp)和 3.19%(-9.07bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.73%(-11.38bp)、3.76%(-7.79bp)、3.76%(-9bp)和 3.74%(-8.1bp)；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 3.85%(-10.7bp)、3.85%(-6.82bp)、3.93%(-7.2bp)和 3.9%(-8bp)。</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 22 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.55%(-2bp)，日本 10 年期国债收益率 0.06%(-1bp)，德国 10 年期国债收益率为 0.27%(-3bp)。</p> <p>综合来看，昨日国债期盘延续涨势。不过，盘面的反弹主要是对前期市场风险释放后的技术性修复，而制约债市的流动性问题仍未有实质改善。当前跨年资金紧张问题仍明显，且人民币贬值压力也未缓解，若后期流动性再次收紧，债市将再度面临下行压力，因此单边不宜追涨，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>沪锌新多尝试，铜镍铝新单观望</p> <p>周四日内铜锌延续下跌态势，夜盘则止跌反升，两者下方关键位支撑效用良好；沪镍下行，其运行重心逐渐下移；沪铝上行动力明显不足，出现回落。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国第 3 季度实际 GDP 终值环比+3.5%，预期+3.3%；2.美国 11 月 PCE 物价指数同比+1.4%，预期</p>		

<p>有色金属</p>	<p>+1.5%。</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 2016-12-22 上海金属 1#铜现货价格为 44850 元/吨，较上日下跌 240 元/吨，较近月合约升水 450 元/吨，沪铜弱勢整理，整体供应较为充裕，投机商吸收低价货源，下游青睐当月票据货源，整体成交以中间商补票为主，成交僵持；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 21230 元/吨，较上日下跌 180 元/吨，较近月合约升水 495 元/吨，冶炼厂惜售，出货少，贸易商手头货不多，加之年底长单即将结束，整体市场货源趋紧，日内下游拿货一般，成交不及昨日；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 90350 元/吨，较上日下跌 1050 元/吨，较近月合约升水 1940 元/吨，沪镍下行，贸易商出货积极，成交较昨日好转，下月票价格偏低，成交较清淡，当日金川下调镍价 500 元/吨至 91000 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13050 元/吨，较上日上涨 120 元/吨，较近月合约升水 215 元/吨，沪铝震荡，持货商挺价惜售，市场流通货源缺少，后沪铝跳水，持货商挺价，中间商谨慎情绪滋生，下游接货意愿趋冷，整体成交呈现供需拉锯。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 12 月 22 日，伦铜现货价为 5498.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 14.25 美元/吨；伦铜库存为 33.58 万吨，较前日减少 3825 吨；上期所铜库存 4.51 万吨，较上日减少 1035 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 8.19（进口比值为 8.26），进口亏损 425 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2604.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 20 美元/吨；伦锌库存为 42.89 万吨，较前日减少 175 吨；上期所锌库存 9.25 万吨，较上日减少 2903 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 8.68），进口亏损 1356 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10885 美元/吨，较 3 月合约贴水 58 美元/吨；伦镍库存为 37.17 万吨，较前日持平；上期所镍库存 9.39 万吨，较上日减少 390 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 8.6（进口比值为 8.33），进口盈利 2853 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1730.5 美元/吨，较 3 月合约升水 12.5 美元/吨；伦铝库存为 213.96 万吨，较前日增加 5025 吨；上期所铝库存 3.73 万吨，较上日减少 2248 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 7.47（进口比值为 8.72），进口亏损 2154 元/吨（不</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
-------------	--	--------------------	--------------------------



	<p>考虑融资收益)。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:(1)23:00 美国 11 月新屋销售总数;(2)23:00 美国 11 月密歇根大学消费者信心指数终值。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)据海关,截止 2016 年 11 月,我国精炼铜累计进口 326.93 万吨,同比+0.44%;(2)印尼称,如果矿商满足特定条件,将允许其在 2017 年 1 月后出口精矿;(3)据 SMM,国内电解铝五地库存合计 33.1 万吨,环比+1.7 万吨。</p> <p>总体看,铜市供需基本面无明显变化,且宏观面偏中性,预计沪铜维持偏弱震荡态势,新单宜观望;加工费创纪录低点,锌矿短缺格局不改,且下方关键位支撑效用较好,沪锌新多可尝试;印尼有望放松镍矿出口,镍价或承压,沪镍观望为主;铝锭库存继续上升,且上方关键位阻力显现,其涨势难延续,沪铝宜观望。</p> <p>单边策略:沪锌前多持有,ZN1702 新多以 20800 止损;铜镍铝新单观望。</p> <p>套保策略:沪锌增加买保头寸,铜镍铝套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>沪金、沪银前空继续持有</p> <p>圣诞节前美元交投清淡,依旧于高位震荡,沪金日盘则小幅收跌,夜盘运行重心继续下移,沪银走势与之相似,两者弱势依旧。</p> <p>基本面消息方面:1.美国三季度 GDP 年化季环比终值+3.5%,预期+3.3%,前值+3.2%;2.美国三季度核心 PCE 年化季环比+1.7%,符合预期,与前值持平;3.美国 11 月耐用品订单环比初值-4.6%,预期-4.8%,前值+4.6%;4.美国 12 月 17 日当周首次申请失业救济人数 275K 预期 257K,前值 254K。</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 22 日黄金持仓量约为 824.54 吨,较前日下滑 3.56 吨,主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10581.73 吨,较前日上升 29.49 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 19 日为 0.3%,较前日上涨 0.4%。</p> <p>综合看:美国 GDP 数据好于预期继续支撑美元于高位运行,而消费数据良好、就业数据仍处合理区间,均为美联储的 2017 “鹰派加息”提供更充足理由,贵金属依旧承压,且美债收益的震荡攀升也降低了贵金属的吸引力,加之沪金、沪银技术面偏弱,两者前空可继续持有。</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>昨日黑色金属午后大幅下跌，其中焦炭跌超 6%。</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 22 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-572 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-495 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场弱势持稳。截止 12 月 22 日，普氏指数 79.85 美元/吨 (+0.4)，折合盘面价格 678 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 625 元/吨(较上日+0)，折合盘面价格 686 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 650 元/吨(较上日+15)，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小幅回升。截止 12 月 21 日，巴西线运费为 11.525 (较上日+0.39)，澳洲线运费为 5.067 (较上日+0.08)。</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 22 日，上海 HRB400 20mm 为 3330 元/吨(较上日-10)，螺纹钢 1705 合约较现货升水-304 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅下跌。截止 12 月 22 日，上海热卷 4.75mm 为 3870 元/吨(较上日+40)，热卷 1705 合约较现货升水-455 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 22 日，螺纹利润 88 元/吨(较上日-33)，热轧利润 357 元/吨(较上日-26)。</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。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>
	<p>郑煤震荡偏弱，暂无趋势性出现</p> <p>近期动力煤整体呈现小幅震荡态势，技术面则相对偏弱。</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 22 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 610.50 元/吨(较前日-2.63)。(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 22 日，中国沿海煤炭运价指数报 678.93 点(较</p>		



<p>动力煤</p>	<p>前日-1.36%), 国内运费价格小幅回落; 波罗的海干散货指数报价报 928(较前日+1.31%), 近期国际船运费小幅回落。</p> <p>电厂库存方面: 截止 12 月 22 日, 六大电厂煤炭库存 1171.6 万吨, 较上周+8.83 万吨, 可用天数 17.33 天, 较上周-0.05 天, 日耗 67.60 万吨/天, 较上周+0.70 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 22 日, 秦皇岛港库存 761.5 万吨, 较前日+11.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘, 锚地船舶数 79 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>维持高位震荡态势, 布伦特合约暂观望</p> <p>2016 年 12 月 22 日, 原油现货方面, 俄罗斯 ESPO 原油收盘价 55.44 美元 (-0.4); 阿曼原油报收盘价 52.5 美元 (+0.05); 迪拜原油收盘价 51.8 美元(-0.58); 布伦特 DTD 原油收盘价 54.2 美元(+0.55); 胜利原油收盘价 50.3 美元 (-0.61), 辛塔原油收盘价 49.9 美元 (-0.61)。</p> <p>CFTC 石油期货持仓: 截止 12 月 13 日当周, 原油期货: 多头持仓 61478 万桶, 空头持仓 19201.3 万桶; RBOB 汽油期货: 多头持仓 11116.2 万桶, 空头持仓 4943.3 万桶; 超低硫柴油期货: 多头持仓 8973.5 万桶, 空头持仓 4015.2 万桶。</p> <p>技术指标: 2016 年 12 月 22 日, 布伦特原油主力合约上涨 0.58%, 最高探至 55.99 美元, 最低探至 54.82 美元, 收于 55.63 美元。总持仓量增加 2.5 手, 至 55.3 万手。WTI 原油主力合约上涨 0.27%, 最高探至 53.19 元, 最低探至 52.08 美元, 收于 52.65 美元。总持仓减少 0.8 万手, 至 47.2 万手。</p> <p>综合方面: 消息面较为平淡, 油价大概率将维持高位震荡态势, 暂观望。</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>技术面破位, 沥青止盈离场</p> <p>现货方面: 2016 年 12 月 22 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 12 月 15 日当周, 沥青装置开工</p>		



<p>沥青</p>	<p>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 22 日 ,BU1706 合约下跌 3.16%，最高至 2592，最低至 2510，报收于 2510。全天振幅为 3.16%。全天成交 320.6 亿元，较上一交易日减少约 29.1 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。华东华南天气转好，赶工需求仍支撑现货价格。综合来看，虽然基本面有支撑，但由于黑色系领跌致使沥青跟跌，且技术面破位，建议止盈离场，新单等待技术面修复后入场。</p> <p>操作建议：BU1706 止盈离场。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 仍处于盘整阶段，暂观望</p> <p>2016 年 12 月 22 日 PX 价格为 855 美元/吨 CFR 中国/台湾,较上一交易日下跌 3.5 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 22 日 PTA 报收 5100 元/吨, 较前一交易日下跌 55 元。MEG 现货报价 7400 元/吨, 较前一交易日上涨 60 元。PTA 开工率为 66.79%。12 月 22 日逸盛卖出价 5200 元，买入价为 PX 成本 (含 ACP) +150。外盘卖出价 630 美元，较前一交易日下跌 2 美元。</p> <p>下游方面：2016 年 12 月 22 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 22 日，PTA1705 合约下跌 1.11%，最高探至 5416，最低探至 5318，报收于 5326。全天振幅 1.82%。成交金额 377 亿，较上一交易日增加约 85 亿。</p> <p>综合：原油方面，原油继续维持高位震荡。PTA 方面，目前聚酯负荷运行良好，但现货加工差继续高企在 500 元左右，多数 PTA 厂家开工负荷亦维持在较高位，因此 PTA 基本面中性偏弱，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>聚烯烃短线陷入震荡，PP 逢反弹布置空单 上游方面:市场对产油国能遵守协议感到乐观，国际油价</p>		



<p>塑料</p>	<p>收涨。WTI 原油 2 月合约期价周五收于 52.65 美元/桶，上涨 0.27%；布伦特原油 2 月合约收于 54.9 美元/桶，上涨 0.68%。</p> <p>PE 现货价格暂企稳，终端采购略有恢复。华北地区 LLDPE 现货价格为 9800-10000 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 9800。</p> <p>PP 现货价格弱稳，成交仍相对低迷。PP 华北地区价格为 8950-9250，华东地区价格为 9000-9400。华北地区煤化工拍卖价 8930。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 9031 (+231)；PP 仓单量为 10256 (+0)。</p> <p>综合：聚烯烃震荡整理，LLDPE 暂强于 PP。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，因此宜反弹介入空单。相对强弱方面，PP 新装置投产压力较大，而 LLDPE 在 2017 年 1 季度将迎来农膜需求旺季，因此 LLDPE 相对走势强于 PP。</p> <p>单边策略：PP1705 空单在 9300 附近入场。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>
<p>橡胶</p>	<p>沪胶波动较大，前多暂离场</p> <p>昨日沪胶高开低走，大幅收跌，夜盘震荡上行，从盘面和资金面来看，上方压力明显。</p> <p>现货方面： 昨日全乳胶（15 年）上海报价为 16900 元/吨（+100，日环比涨跌，下同），与近月基差-1985 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 19200 元/吨（含 17%税）（+100）。今日现货价格微涨，成交清淡。</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：虽基本面暂无新增利空压制，但近日市场情绪较弱，沪胶波动较大，且从技术面看，下方支撑不断减弱，前多可暂时离场。</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021- 80220265</p>



	操作建议：RU1705 前多暂离场，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