



操盘建议

金融期货方面：股指整体暂缺推涨动能，而中小板块基本面和技术面仍相对偏强；债市短期流动性压力缓解、但后市向下驱动犹存，可尝试正套策略。商品期货方面：供需面主导行情、且资金面偏弱，工业品整体处偏空格局。

操作上：

1. 前期多 IC1701-空 IF1701 组合持有；
2. 远月预期悲观，介入买 T1703-卖 T1706 组合；
3. 黑色链品种需求偏弱、库存压力增大，I1705、J1705 空单持有。

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
2016/12/26	金融衍生品	做多IC1701-做空IF1701	5%	4星	2016/12/21	1.876	0.99%	N	/	/	/	/	2	持有
2016/12/26	工业品	单边做多TA705	5%	4星	2016/12/1	5170	2.70%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有
2016/12/26		单边做多ZN1702	5%	4星	2016/12/23	21350	-2.20%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有
2016/12/26	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	-0.35%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/12/26	总计		5%	总收益率			128.67%	夏普值					/	
2016/12/26	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>权重板块表现疲软，对冲组合继续持有</p> <p>上周 A 股震荡下跌，两市日成交金额日均 4000 亿元。沪指累计收跌 0.41%，深证成指跌 1.3%，创业板指跌 1.68%。</p> <p>申万行业指数多数下跌，仅交通运输，建筑装饰，国防军工，通信板块出现上涨，银行与房地产等权重板块领跌。</p> <p>概念指数亦下跌，高送转，次新股概念继续领跌，国企改革，长江经济带指数，航母指数逆市上涨。</p> <p>上周五，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 12 月密歇根大学消费者信心指数终值为 98.2，预期为 98。2.美国 11 月新屋销售总数为 59.2 万户，预期为 57.5 万户。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.我国 1-11 月保险业原保险保费收入 28864.87 亿元，同比增长 28.88%。2.本周沪深两市限售股上市数量达 103.99 亿股，解禁市值为 1694.08 亿元，为今年解禁最大周。</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 2.34%(1.1bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.54%(2.5bp)，资金面趋紧；2.截至 12 月 21 日，沪深两市两融余额合计为 9488.68 亿元，较前一日增加 0.38 亿元。同日，沪股通买入 8.89 亿元，卖出 17.8 亿元，资金流入，深股通无流入。</p> <p>综合看，临近年末股市资金流动性趋紧，市场做多动能不足，市值偏小的中小版指技术面有支撑，且有较佳的盈利预期，对冲组合可继续持有。</p> <p>操作上：持有多 IC1701-空 IF1701 组合</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>短期情绪回暖，债市小幅反弹</p> <p>短期情绪回暖，债市小幅反弹</p> <p>受资金面好转影响，上周国债期货止跌反弹，TF1703 和 T1703 周涨幅分别为 0.29%和 0.74%，盘面减仓明显，显示市场情绪回暖。5 年和 10 年合约与活跃可交割券的基差明显收窄，IRR 明显回升。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.美国 11 月新屋销售面积为 59.2 万平米，前值 56.2 万平米 12 月密歇根大学消费者信心指数终值 98.2，前值 98。</p> <p>流动性：流动性持续回暖，资金成本回落</p>		



<p>国债</p>	<p>为缓解资金紧张格局，上周央行延续了流动性净投放操作。具体来看，上周（12.19-12.25）央行公开市场共进行了5550亿7D、2850亿14D和1700亿28D逆回购。同时，上周央行公开市场有6300亿逆回购到期，综合看央行通过逆回购净投放3750亿元，叠加周二到期的600亿国库定存，央行公开市场净投放3150亿元。</p> <p>银行间流动性方面，随着资金面持续回暖，上周各期限资金成本均大幅回落。截至12月23日，银行间质押式回购R001加权平均利率（下同）报收2.16%（较上周，下同，-44.74bp），R007报收2.58%（-109.57bp），R014报收3.7%（-74.04bp），R1M报收4.08%（-145.17bp）。Shibor利率延续上行态势。截至12月23日，SHIBOR隔夜报收2.32%（-0.7bp），SHIBOR 7天报收2.54%（+2.4bp），SHIBOR 14天报收2.78%（+6.4bp），SHIBOR 1月报收3.26%（+10.13bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率全面回落</p> <p>一级市场方面，上周共发行利率债7只，发行总额596.2亿元。同时，上周共有606.9亿利率债到期，综合来看，利率债净发行量为-10.7亿元（较上周-375亿），相比前期大幅减少。</p> <p>二级市场方面，上周随着资金面看缓解，各期限利率债收益率均回落，其中短端利率债回调幅度最大。截至12月23日，国债方面，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为2.72%（-27.09bp）、3%（-0.05bp）、3%（-5.48bp）和3.18%（-10.34bp）；国开债方面，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为3.47%（-27.2bp）、3.71%（-6.82bp）、3.75%（-8.75bp）和3.77%（-2.22bp）；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3.62%（-21.47bp）、3.77%（-7.39bp）、3.84%（-4.39bp）和3.89%（-10.1bp）。</p> <p>国际利率债市场：主要国家利率债企稳反弹</p> <p>上周主要国家国债收益率小幅下行，债市情绪回暖。截至12月23日，美国10年期国债收益率报收2.55%（-5bp），日本10年期国债收益率0.06%（-2bp），德国10年期国债收益率为0.28%（-6bp）。</p> <p>综合来看，上周受监管救市政策影响，债市止跌反弹。考虑本周大约有1.2万亿财政存款对冲流动性压力，市场短期或延续修复和反弹格局。不过，当前监管层去杠杆态度坚决，且年底各种资金压力集汇集，单边不宜追涨。考虑到春节换汇和居民集中取现压力仍大，市场对远期流动性悲观，盘面或延续正套走势。</p> <p>操作上：单边暂观望，同时尝试买T1703-卖T1706组合。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>沪锌前多持有，铜镍铝暂观望</p>		

<p>有色金属</p>	<p>上周铜锌镍均出现明显回调，其中铜锌下方关键位支撑效用良好，沪镍运行重心有所下移，其下方支撑明显减弱；沪铝则先扬后抑，其上方关键位阻力显现。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</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%。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 12 月消费者信心指数初值为-5.1，预期为-6。</p> <p>其他地区：</p> <p>1.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>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 2016-12-23 上海金属 1#铜现货价格为 44860 元/吨，较上日上涨 10 元/吨，较近月合约贴水 100 元/吨，临近年末持货商换现意愿加强，加大出货力度，贴水扩大，部分贸易商入市吸收低价货源，下游逢低入市买货略增，周末以中间商结算补票为主；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 21330 元/吨，较上日上涨 100 元/吨，较近月合约升水 200 元/吨，锌价大跌，炼厂出货较少，中间商顺势挺价，临近年末结算，仍有部分贸易商收货交付长单支撑现货升水较为坚挺，下游逢低补库情绪上升，采购亦较上周回暖；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 89400 元/吨，较上日下跌 950 元/吨，较近月合约升水 870 元/吨，随着年末来临，部分贸易商出货积极性下降，年内计划未完成的贸易商积极出货收货，下游拿货积极性亦好转，上周金川调价 5 次，环比下调 4400 元/吨至 89800 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12890 元/吨，较上日下跌 160 元/吨，较近月合约升水 190 元/吨，上游铝厂控货明显，市场流通货源有限，传闻新疆地区发货量有下降，下游企业采购仍较积极。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 12 月 23 日，伦铜现货价为 5482 美元/吨，较 3 月合约贴水 13.25 美元/吨；伦铜库存为 33.45 万吨，较前日减少 1275 吨；上期所铜库存 4.46 万吨，较上日减少 552 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 8.2（进口比值为 8.26），进口亏损 363 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2587 美元/吨，较 3 月合约贴水 14.75 美元/吨；伦锌库存为 42.87 万吨，较前日减少 200 吨；上期所锌库存 8.94 万吨，较上日减少 3125 吨；以沪锌</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
-------------	---	--------------------	---------------------

	<p>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 1383 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10570 美元/吨，较 3 月合约贴水 56.2 美元/吨；伦镍库存为 37.16 万吨，较前日减少 144 吨；上期所镍库存 9.28 万吨，较上日减少 1113 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 8.34），进口盈利 1103 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1740 美元/吨，较 3 月合约升水 14.25 美元/吨；伦铝库存为 215 万吨，较前日增加 1.05 万吨；上期所铝库存 3.61 万吨，较上日减少 1250 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 8.72），进口亏损 2166 元/吨（不考虑融资收益）。</p> <p>本周关注数据及事件如下：(1) 12-27 我国 10 月规模以上工业企业利润；(2)1-1 我国 12 月官方制造业 PMI 值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 CSPT，目前贸易商主动报盘增多，且炼厂备货基本完成，国内现货铜矿 TC 接近 90 美元/吨，后市有望继续回升；(2)据 SMM，截止 12 月 23 日，全国七大港口镍矿库存为 884 万湿吨，环比-23 万湿吨。</p> <p>总体看，虽宏观面偏多，但铜矿 TC 有回升势头令铜矿山复产预期大增，短期内其弱勢格局或延续，沪铜暂观望；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，沪锌前多继续持有；受菲律宾雨季及环保影响，国内镍矿库存持续下降，但近期印尼考虑放松镍矿出口，且技术面较弱，沪镍或陷入震荡，观望为主；下游需求转弱，且铝锭持续到货令库存上升，但后市新疆发货量或下降，沪铝将陷入震荡，新单宜观望。</p> <p>单边策略：沪锌前多持有，新单观望；铜镍铝新单观望。</p> <p>套保策略：沪锌保持买保头寸不变，铜镍铝套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>美元交投清淡但支撑不减，贵金属前空继续持有</p> <p>上周圣诞节前，美元交投清淡，整体仍于高位运行，呈现震荡态势，内盘贵金属则触底回升，两者关键位支撑大幅下移，且上方阻力仍存。</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；4.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；5.美国 12 月 MARKIT 服务业 PMI 初值 53.4，预期</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>



	<p>55.2, 前值 54.6; 6.美国 11 月耐用品订单环比初值-4.6%, 预期-4.8%, 前值+4.6%; 7.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 24 日黄金持仓量约为 824.54 吨, 主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10581.73 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 22 日为 0.18%, 较前日下滑 0.12%。</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、地产等经济数据良好、耶伦看好就业市场, 均为美联储 2017 “鹰派加息” 铺平道路, 但因圣诞节前投资者交投清淡, 致美元、贵金属均无明显驱动, 预计随假日结束, 投资者回归市场, 美元将延续偏强格局, 贵金属也将继续承压, 可仍持空头思路。</p> <p>单边策略: 沪金、沪银前空继续持有。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>终端需求疲软, 黑色链弱势运行</p> <p>上周黑色金属整体呈现震荡走弱态势, 除铁矿外, 其他品种均小幅增仓, 市场偏空氛围较浓。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周国内焦炭市场呈偏弱态势, 华北、华东部分地区焦炭价格有下调现象。截止 12 月 23 日, 天津港准一级冶金焦平仓价 2205 元/吨(较上周-50), 焦炭 1705 期价较现价升水 -559 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-502 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石现货市场走势偏弱, 进口矿期、现货价格均有所下调, 国产矿市场表现较稳, 个别地区价格略有调涨。截止 12 月 23 日, 普氏指数报价 78.55 美元/吨(较上周-2.25), 折合盘面价格 667 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 620 元/吨(较上周-20), 折合盘面价格 681 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上涨。截止 12 月 22 日, 巴西线运费 12.246, 澳洲线运费为 5.104。</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>上周钢材价格持续下跌, 现货成交清淡。截止 12 月 23 日, 上海 HRB400 20mm 为 3280 元/吨(较上周-190), 螺纹钢 1705 合约较现货升水-296 元/吨。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>



	<p>上周热卷价格明显下跌。截止 12 月 23 日,上海热卷 4.75mm 为 3740(较上周-140),热卷 1705 合约较现货升水-355 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,上周钢铁冶炼利润随之持续回落。截止 12 月 23 日,螺纹利润 44 元/吨(较上周-183) 热轧利润 291 元/吨(较上周-159)。</p> <p>综合来看,当前为传统需求淡季,钢贸商冬储补库操作谨慎,使得钢价承压回调。炉料端受终端需求疲软影响,加之钢厂开工率持续下滑,价格短期或维持偏弱态势下跌压力较大。其中,焦煤受焦化厂减产影响,库存持续累积,铁矿库存也维持高位,两者供给压力明显,可尝试空单。</p> <p>操作上:11705 和 JM1705 空单持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>动力煤供需平衡,盘面窄幅震荡偏弱</p> <p>上周动力煤呈现窄幅震荡偏弱走势,技术面亦相对较弱。</p> <p>国内现货方面:</p> <p>国内现货指数暂停止更新。</p> <p>国际现货方面:</p> <p>上周外煤价格开始回落。截止 12 月 23 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 613.13(较上周-5.67)。(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 23 日,中国沿海煤炭运价指数报 673.78 点(较上周-7.16%),国内运费价格出现持续回落;波罗的海干散货指数报价报 961(较上周-3.93%),近期国际船运费小幅下行。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 12 月 23 日,六大电厂煤炭库存 1154.9 万吨,较上周+15.09 万吨,可用天数 17.69 天,较上周+1.38 天,日耗 65.29 万吨/天,较上周-4.59 万吨/天。近期电厂日耗仍处于高位,库存维持正常水平。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止 12 月 23 日,秦皇岛港库存 744.5 万吨,较上周+85 万吨。秦皇岛预到船舶数 19 艘,锚地船舶数 67 艘。近期秦港库存仍处于高位,需求情况尚可。</p> <p>综合来看:目前动力煤仍处消费旺季,同时港口货源亦较为充裕,煤价整体持稳为主。后市随着节假日临近,供需两者均将逐步转淡,但基本面矛盾仍不突出,另考虑到盘面 05 合约已大幅贴水现货,其下行空间亦将有限。</p> <p>操作上:ZC1705 以轻仓做多为主。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>
	<p>西方假期成交清淡,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</p>		



<p>原油</p>	<p>(+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 23 日, 布伦特原油主力合约上涨 0.34%, 最高探至 55.99 美元, 最低探至 55.01 美元, 收于 55.82 美元。总持仓量增加 1.7 手, 至 57 万手。WTI 原油主力合约上涨 1.14%, 最高探至 53.28 元, 最低探至 52.26 美元, 收于 53.25 美元。总持仓增加 0.1 万手, 至 47.3 万手。</p> <p>综合方面: 利比亚供应超预期释放预计将对油价的有所打压。美国油服公司贝克休斯上周五公布数据显示, 截至 2016 年 12 月 23 日当周美国石油活跃钻井数增加 13 座至 523 座, 连增第八周, 同时触及 2015 年 12 月以来最高。另外, 近期由于是西方圣诞节假期, 预计成交量将有所回落, 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>沥青</p>	<p>赶工需求逐渐释放, 沥青暂观望</p> <p>现货方面: 2016 年 12 月 23 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 23 日, BU1706 合约下跌 0%, 最高至 2536, 最低至 2458, 报收于 2500。全天振幅为 3.11%。全天成交 327.9 亿元, 较上一交易日增加约 7.3 亿元。</p> <p>综合: 原油方面, 油价短期仍将处于高位震荡。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。华东华南赶工需求仍支撑现货价格。综合来看, 现货面仍有价格支撑, 但由于期价前期涨幅较快, 目前年底赶工需求逐渐释放后, 期价可能有所回调, 建议新多暂观望。</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 仍处于盘整阶段, 暂观望</p>		



PTA	<p>2016年12月23日PX价格为856美元/吨CFR中国/台湾,较上一交易日上涨1美元,目前按PX理论折算PTA每吨亏损约142元。</p> <p>现货市场:2016年12月23日PTA报收5120元/吨,较前一交易日下跌10元。MEG现货报价7400元/吨,较前一交易日持平。PTA开工率为66.79%。12月23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,较前一交易日持平。</p> <p>下游方面:2016年12月23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23日,PTA1705合约上涨0.07%,最高探至5366,最低探至5282,报收于5318。全天振幅1.58%。成交金额351.5亿,较上一交易日减少约25.5亿。</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,现货加工差回落至400左右,短期等待技术面修复,暂观望</p> <p>操作建议:TA1705暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
塑料	<p>聚烯烃偏弱震荡,偏空思路为宜</p> <p>上游方面:油价小幅收涨,因交易所在假日前回补空头。WTI原油2月合约期价周五收于53.25美元/桶,上涨1.14%;布伦特原油2月合约收于55.82美元/桶,上涨0.34%。</p> <p>PE现货价格弱稳,终端采购略有恢复。华北地区LLDPE现货价格为9700-9900元/吨;华东地区现货价格为9800-10200元/吨;华南地区现货价格为10250-10400元/吨,华北地区煤化工料拍卖成交9780。</p> <p>PP现货价格继续阴跌。PP华北地区价格为8900-9250,华东地区价格为9000-9400。华北地区煤化工拍卖价8860。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。大庆石化25万吨全密度12月22日停车,计划停车1周。</p> <p>综合:聚烯烃继续偏弱震荡,PP明显弱于LLDPE。近月临近交割且1月仓单不能转抛5月,货源流出恰逢春节将短期令市场承压。但另一面来看PE当前检修率有所提升,且石化库存仍处于无压力位置,因此LLDPE不宜过度追空。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>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 空单轻仓持有。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶偏弱,单边观望为宜</p> <p>上周沪胶主力合约收于 18665 元/吨,同比-5.25%,持仓 256046 手,同比-14946 手。</p> <p>现货方面:</p> <p>12 月 23 日全乳胶(15 年)上海报价为 16500(-700,日环比涨跌,下同),与近月基差-1610 元/吨;泰国 RSS3 市场山东报价 18700 元/吨(含 17%税)(-1600)。期价下跌影响,现货下跌幅度较大。</p> <p>合成胶价格方面,12 月 23 日,齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 17700 元/吨(+300,周环比),高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 19100 元/吨(+400),合成橡胶价格继续小幅上涨。</p> <p>轮胎企业开工率:</p> <p>截止 2016 年 12 月 23 日,山东地区全钢胎开工率为 71.3%,国内半钢胎开工率为 73.17%,轮胎开工率高位企稳。</p> <p>库存动态:</p> <p>(1)截止 12 月 23 日,上期所库存 28.2 万吨(较上周上升 0.72 万吨),上期所注册仓单 22.14 万吨(较上周上升 1.26 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 60mm 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 75mm 左右,越南主产区大部地区降雨在 125mm 左右,橡胶主产区降雨未来一周降雨增加。</p> <p>产业链消息:</p> <p>1.泰国橡胶管理局抛储计划引发胶农抗议,胶农组织要求管理局延后至三月底再抛储,并在 12 月 26 日前必须作出明确答复,否则将正式起诉;2.2016 年 11 月,中国进口天胶 29 万吨,同比+9.4%。</p> <p>综合看:小排量汽车购置税延续,重卡销售旺盛,支撑橡胶需求,但泰国抛储,市场供应紧张压力缓解,沪胶承压,且近日沪胶走势偏弱,后市呈震荡格局概率较大,单边观望为宜。</p> <p>操作建议:RU1705 单边暂观望。</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—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