



操盘建议

金融期货方面：股指短线有企稳迹象、而中小板块驱动仍相对较强；流动性压力缓解、债市氛围缓和，但暂无上行动能，新单观望。商品期货方面：需求预期偏弱、且供给端缺乏增量提振，工业品整体维持弱势。

操作上：

1. 多 IC1701-空 IF1701 组合持有，另可单边轻仓试多 IC1701；
2. 基本面偏空，且技术面破位，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	
2016/12/27	金融衍生品	做多IC1701-做空IF1701	5%	4星	2016/12/21	1.876	0.80%	N	/	/	/	/	2	持有	
2016/12/27	工业品	单边做多TA705	5%	4星	2016/12/1	5170	2.12%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有	
2016/12/27	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	-0.60%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有	
2016/12/27	总计		5%	总收益率			125.76%	夏普值			/				
2016/12/27	调入策略	/					调出策略	单边做多ZN1702							

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>股指触底反弹，成交处于低位</p> <p>昨日 A 股触底反弹，权重股护盘，成交量依旧处于低位，两市日成交金额 3780 亿元。沪指累计收涨 0.4%，深证成指涨 0.33%，创业板指涨 0.48%。</p> <p>申万行业多数上扬，仅采掘，有色，钢铁和休闲服务下跌，建筑装饰，非银金融与机械设备板块领涨。</p> <p>概念指数多数收涨，长江经济带、超级电容等涨幅较大，创投指数，智能电视，黄金板块领跌。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 32.8，上证 50 期指主力合约期现基差为 11.7，中证 500 主力合约期现基差为 74.9，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 23 和 11，中证 500 期指主力合约较次月价差为 94，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.李克强总理称，要坚定不移化解落后产能，才能实现经济转型升级。2.全国 1-11 月施工项目计划总投资同比 +9.1%，增速与上月持平。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.粮食总产量结束 12 年连增，预计以后将继续加大结构调整力度，提高优质、高效、绿色农产品的产量。2.辽宁国企混改正式启动，首批 7 家企业挂牌转让股权。</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 2.294%(-5.1bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.545%(0.75bp)，资金面趋紧；2.截至 12 月 23 日，沪深两市两融余额合计为 9423.44 亿元，较前一天减少 53.26 亿元。昨日，沪股通买入 8.89 亿元，卖出 17.8 亿元。</p> <p>综合看，宏观基本面企稳，暂无系统性风险,但临近年末市场做多动能不足，市值偏小的中小板指技术面有支撑，且有较好盈利预期，谨慎投资者可继续持有对冲组合，激进投资者可逢低做多 IC1701，在 6079 离场。</p> <p>操作上：持有多 IC1701-空 IF1701 组合，IC1701 新多入场</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>短期情绪回暖，债市小幅反弹</p> <p>昨日国债期货城下宽幅震荡走势，TF1703 和 T1703 分别上涨 0.05%和 0%。TF1703 对应的 CTD 券(120004.IB) IRR 为 1.4427，T1703 对应的 CTD 券(160025.IB) IRR 为-5.9789。</p> <p>昨日宏观面消息主要有：</p> <p>1.美国 11 月新屋销售面积为 59.2 万平米，前值 56.2 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>国债</p>	<p>流动性：流动性趋近导致资金成本上涨</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行小幅收紧流动新，进行了400亿7D、200亿14D和100亿28D逆回购，同时有1400亿逆回购到期，昨日资金净回笼700亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日质押回购利率小幅上涨。截至12月26日，银行间质押式回购R001加权平均利率(下同)报收2.18%(+1.27bp)，R007报收2.78%(+20.1bp)，R014报收4.26%(+55.74bp)，R1M报收4.04%(-3.9bp)。银行间同业拆借方面，昨日Shibor延续上涨态势。截至12月26日，SHIBOR隔夜报收2.29%(-2.9bp)，SHIBOR7天报收2.55%(+0.2bp)，SHIBOR14天报收2.78%(+0.7bp)，SHIBOR1月报收3.27%(+1.58bp)。</p> <p>国内利率债市场：收益率涨跌互现</p> <p>一级市场方面，昨日无利率债发行。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率涨跌互现。截至12月26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%(+0.71bp)、2.93%(-7.03bp)、2.94%(-5.91bp)和3.16%(-2.18bp)；国开债方面，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为3.37%(-9.23bp)、3.64%(-6.62bp)、3.77%(+1.34bp)和3.78%(+1.36bp)；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3.56%(-5.91bp)、3.72%(-5.25bp)、3.84%(-0.24bp)和3.88%(-0.26bp)。</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23日，美国10年期国债收益率报收2.55%(+0bp)，日本10年期国债收益率0.05%(-0.5bp)，德国10年期国债收益率为0.28%(+0bp)。</p> <p>综合来看，受监管救市政策影响，债市止跌反弹。由于本周将释放超过1万亿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，后期流动性不确定性较大，单边不宜追涨。另外，考虑到年底各种资金压力汇集，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，同时买T1703-卖T1706组合继续持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>沪铝前空持有，铜锌镍暂观望</p> <p>周一日内有色金属均出现明显回调，其中锌镍盘中触及跌停，夜盘则延续跌势，两者运行重心均不断下移，且下方关键位支撑明显减弱；沪铜偏弱运行，但其下方关键位支撑效用良好；沪铝日内下行，夜盘则止跌反升，其运行重心有所下移，且下方关键位支撑减弱。</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 2016-12-26 上海金属 1#铜现货价格为 44320 元/吨,较上日下跌 540 元/吨,较近月合约升水 280 元/吨,沪铜下跌,大半企业已进入年末结算状态,市场活跃度明显下降,供需两淡,现铜维持贴水,部分下游刚需接货,年末氛围渐浓;</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为 19900 元/吨,较上日下跌 1430 元/吨,较近月合约升水 220 元/吨,锌价大跌,冶炼厂惜售,市场货源依旧偏紧,下游逢低采购积极性增加,贸易商接货也较热情,整体成交较好,好于上周五;</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 83400 元/吨,较上日下跌 6000 元/吨,较近月合约升水 550 元/吨,镍价大跌,下游询价积极,部分拿货积极性好转,但仍有下游看跌,拿货谨慎,当日金川下调镍价 4300 元/吨至 85500 元/吨;</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 12580 元/吨,较上日下跌 310 元/吨,较近月合约贴水 65 元/吨,市场流通货源稀少,中间商低位少量备货,下游企业需求转淡,按需采购,整体成交呈现供需两淡现象。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 12 月 23 日(下同),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;截止 12 月 26 日(下同),上期所铜库存 4.39 万吨,较上日减少 659 吨;以 12 月 26 日(下同)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 8.1(进口比值为 8.27),进口亏损 919 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)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 8.77 万吨,较上日减少 1705 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 7.73(进口比值为 8.68),进口亏损 2459 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)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 9.16 万吨,较上日减少 1181 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 8.24(进口比值为 8.34),进口亏损 1070 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)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 3.46 万吨,较上日减少 1531 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 7.44(进口比值为 8.72),进口亏损 2206 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)9:30 我国 11 月规模以上工业企业利润。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)据 SMM,截止 12 月 26 日,国内电解铝五地库存合</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
-------------	---	--------------------	---------------------



	<p>计 34.4 万吨，环比+1.3 万吨；(2)印尼矿业与能源部长周五称，印尼或在明年 1 月初公布镍矿出口新规；(3)商务部禁止自朝鲜进口铜、镍、银、锌。</p> <p>总体看，宏观面表现平静，铜矿 TC 初现回升势头令铜矿山复产预期增加，且下游消费无明显起色，沪铜或继续偏弱运行，建议新单观望；商务部禁止自朝鲜进口锌精矿将令国内锌市供应紧张程度加剧，但受环保及季节性因素影响，下游需求趋弱，沪锌或呈现震荡偏弱格局，建议新单观望；印尼或放松镍矿出口，镍市供应偏紧格局将缓解，令沪镍当前上涨逻辑弱化，建议观望为主；铝锭到货持续增加令库存稳步上升，且下游需求转淡，铝价承压，沪铝前空可继续持有。</p> <p>单边策略：沪铝前空持有，新单观望；铜锌镍新单观望。 套保策略：沪铝保持卖保头寸不变，铜锌镍套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>走势分化，沪金新单观望，沪银前空继续持有</p> <p>本月初美元依旧交投清淡，整体延续高位震荡局势，内盘贵金属走势分化，黄金受美元压制减轻，延续其反弹走势，白银则在整体工业品大幅回落的拖累之下，呈现偏弱运行态势。</p> <p>基本面消息方面平静。</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 25 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： 美国通胀指数国债 (TIPS) 5 年期收益率截止 12 月 22 日为 0.18%，较前日持平。</p> <p>综合看：正值节日期间，投资者交投均显平淡，美元指数暂无明显驱动，延续其整理态势，对贵金属压制减轻，而 ETF 实物持仓量也停止流出、美债收益率未继续攀升，均利多黄金，金价反弹之势或延续，新单宜观望；而白银工业品属性占据主导，在整体工业品大幅下跌的拖累下，白银弱势难改，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>终端需求疲软，黑色链弱势运行</p> <p>昨日黑色金属延续偏弱走势，其中焦煤、焦炭跌超 5%。</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 26 日，天津港一级冶金焦平仓价</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>2205 元/吨(+0), 焦炭 1705 期价较现价升水-651 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-576.5 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 26 日, 普氏指数 78.55 美元/吨 (+0.6), 折合盘面价格 667 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 620 元/吨(较上日+0), 折合盘面价格 681 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 645 元/吨(较上日+5), 折合盘面价 686 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 23 日, 巴西线运费为 12.968 (较上日+0.72), 澳洲线运费为 5.414(较上日+0.31)。</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 26 日, 上海 HRB400 20mm 为 3180 元/吨(较上日-100), 螺纹钢 1705 合约较现货升水-258 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅下跌。截止 12 月 26 日, 上海热卷 4.75mm 为 3700 元/吨(较上日-40), 热卷 1705 合约较现货升水-401 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 26 日, 螺纹利润-35 元/吨(较上日-79), 热轧利润 205 元/吨(较上日-86)。</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, 煤焦受前期政策影响产量增加, 在需求压力下库存持续累积, 可尝试空单。</p> <p>操作上: JM1705 和 J1705 空单持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡下行, 做多仍需等待</p> <p>近期动力煤小幅震荡下行, 技术面表现偏弱。</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: 外煤价格指数持续下调。截止 12 月 26 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 606.34 元/吨(较前日-6.79)。(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 26 日, 中国沿海煤炭运价指数报 672.05 点(较前日-0.25%), 国内运费价格小幅回落; 波罗的海干散货指数报价报 961(较前日+3.56%), 近期国际船运费整体仍处回落。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 12 月 26 日, 六大电厂煤炭库存 1168 万吨, 较上周</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>



	<p>+8.4 万吨,可用天数 17.8 天,较上周+0.95 天,日耗 65.62 万吨/天,较上周-3.20 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:</p> <p>截止 12 月 26 日,秦皇岛港库存 712.5 万吨,较前日-13.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 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。结合盘面,技术上下跌趋势形成,但 05 合约同样已大幅贴水,下方空间受限。策略上,不建议过度看空,等待技术面企稳后,再介入多单。</p> <p>操作上:ZC705 等待做多机会。</p>		
<p>原油</p>	<p>西方油市休市,布伦特合约暂观望</p> <p>2016 年 12 月 23 日,原油现货方面,俄罗斯 ESPO 原油收盘价 55.61 美元 (-0.09);阿曼原油报收盘价 52.8 美元 (+0.16);迪拜原油收盘价 52.2 美元 (+0.21);布伦特 DTD 原油收盘价 53.6 美元 (-0.32);胜利原油收盘价 50.6 美元 (+0.15),辛塔原油收盘价 50.2 美元 (+0.15)。</p> <p>CFTC 原油期货持仓: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 26 日油市休市,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 美元,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:美国能源部日前发布公告称,将在下个月尽快开始卖出价值约为 3.75 亿美元的美国战略石油储备,所获得的油资将用于美国战储设备的维护,卖价大约在 50 美元/桶,预计该消息将对油价有所负面影响,建议暂观望。</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>赶工需求逐渐释放,沥青暂观望</p> <p>现货方面:2016 年 12 月 26 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 22 日当周,沥青装置开工率为 51%,较上周下降 5%。炼厂库存为 15%,较上周下降</p>		



<p>沥青</p>	<p>6%。国内炼厂理论利润为 379 元/吨。 技术指标 2016 年 12 月 26 日 ,BU1706 合约下跌 0.88% ,最高至 2514 ,最低至 2416 ,报收于 2468。全天振幅为 3.92%。全天成交 320 亿元 ,较上一交易日减少 7.9 亿元。 综合：原油方面 ,由于西方节日 ,昨日原油休市。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。 操作建议：BU1706 暂观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 开工率恢复 ,暂观望 2016 年 12 月 26 日亚洲市场休市 ,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 173 元。 现货市场 :2016 年 12 月 26 日 PTA 报收 5070 元/吨 ,较前一交易日下跌 50 元。MEG 现货报价 7550 元/吨 ,较前一交易日上涨 150 元。PTA 开工率为 70.1%。12 月 26 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。 下游方面 :2016 年 12 月 26 日 ,聚酯切片报价 7700 元/吨 ,涤纶短纤报价 8225 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 8750 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 81%。 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 ,已于 23 日恢复。仪征 65 万吨装置计划 27 日恢复 ,宁波台化 120 万吨 ,12 月 23 日停车 ,计划 28 附近恢复。 技术指标 :2016 年 12 月 26 日 ,PTA1705 合约下跌 0.83% ,最高探至 5352 ,最低探至 5252 ,报收于 5262。全天振幅 1.88%。成交金额 391.9 亿 ,较上一交易日增加约 40 亿。 综合：原油方面 ,原油由于西方假期 ,昨日休市。PTA 方面 ,下游聚酯价格开始回落 ,珠海 BP120 万吨已经复产 ,剩下检修产能也将在本周恢复 ,开工率走高 ,预计期货价格将偏弱震荡。 操作建议：TA1705 暂观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>
	<p>聚烯烃短线反弹 ,PP 空单逢高尝试入场 上游方面:因圣诞假期 ,外盘油市休市。 PE 现货价格稳定为主 ,虽昨日午后期货上涨 ,但现货跟进乏力。华北地区 LLDPE 现货价格为 9700-9900 元/吨 ;</p>		



<p>塑料</p>	<p>华东地区现货价格为 9800-10200 元/吨；华南地区现货价格为 10200-10300 元/吨，华北地区煤化工料拍卖成交 9630。</p> <p>PP 现货价格继续阴跌。PP 华北地区价格为 8800-9000，华东地区价格为 8800-9200。华北地区煤化工拍卖价 8760。华北地区粉料价格在 8600。</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。钦州石化 20 万吨装置 11 月 5 日检修，计划 1 月 5 日重启。荆门石化 13 万吨装置 12 月 13 日重启，计划 1 月 3 日重启。</p> <p>PE 装置方面：四川石化 30 万吨低压装置 12 月 19 日停车，昨日已经重启。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：聚烯烃昨日低位反弹，期价连续下跌后出现技术性止跌。基本面来看，仓单压力仍制约近月及现货价格，且商品整体走势仍相对偏弱亦制约聚烯烃连续反弹。相对强弱方面，PP 新装置投产压力较大，而 LLDPE 在 2017 年 1 季度奖迎来农膜需求旺季，因此 LLDPE 相对走势强于 PP。</p> <p>单边策略：PP1705 新空在 9300 附近入场。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>
<p>橡胶</p>	<p>沪胶偏弱，单边观望为宜</p> <p>昨日沪胶主力收于 17660 元/吨，较昨日-5.13%，沪胶主力持仓 255752 手，较昨日-294 手。</p> <p>现货方面： 昨日全乳胶（15 年）上海报价为 15700 元/吨（-800，日环比涨跌，下同），与近月基差-1985 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 17800 元/吨（含 17%税）（-900）。受期价下跌影响，现货价格跌幅较大，成交较小。</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 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>综合看：小排量汽车购置税延续，重卡销售旺盛，下游需求良好，且天胶主产区降雨依旧偏多，不利于橡胶的产出，沪胶基本面存支撑，沪胶预计继续大幅下跌空间有限，不宜追空，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