



### 操盘建议

金融期货方面：中小板块表现稳健，IC 前多继续持有；从宏观面和政策面看，债市仍无趋势性推涨动能，单边新多观望。商品期货方面：受供需面、资金面影响，主要品种走势分化，能化品相对强势、而黑色链品种则较弱。

操作上：

1. 近月流动性忧虑缓和、而远月预期相对悲观，买 T1703-卖 T1706 组合继续持有；
2. 炉料需求不佳、阻力位有效，I1705、J1705 继续试空；
3. 沥青基本面良好，BU1706 多单持有。

### 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	
2016/12/29	金融衍生品	做多IC1701-做空IF1701	5%	4星	2016/12/21	1.876	1.02%	N	/	/	/	/	2	持有	
2016/12/29	工业品	单边做多TA705	5%	4星	2016/12/1	9170	5.22%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有	
2016/12/29		单边做多ZN1702	5%	4星	2016/12/28	20940	0.14%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有	
2016/12/29	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	1.15%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有	
2016/12/29		总计	5%		总收益率		128.37%	夏普值					/		
2016/12/29	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](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指震荡下跌，成交逐渐萎靡</p> <p>昨日 A 股震荡下探，成交缩量，两市日成交金额 3513 亿元。沪指累计收跌 0.4%，深证成指跌 0.42%，创业板指跌 0.58%。</p> <p>申万行业全线走低，建筑、房地产、机械、商贸、农业、传媒、交运板块跌幅较大，有色金属跌幅最窄。</p> <p>概念指数方面，ST 概念、PPP、石墨烯、燃料电池、土地流转逆势上涨；共享单车、长江经济带、卫星导航、大数据、迪士尼、PM2.5 表现低迷。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 20.48，上证 50 期指主力合约期现基差为 9.17，中证 500 主力合约期现基差为 52.23，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 24 和 12.2，中证 500 期指主力合约较次月价差为 86.2，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.全国 1-11 月国有及国有控股企业利润同比+2.8%，前值+0.4%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国务院发布促进农产品加工业发展意见，至 2020 年农产品加工转化率达到 68%。2.保监会暂停华夏人寿、东吴人寿互联网保险业务，并继续对保险资金举牌加强监管。3.发改委称 17 年坚定不移去产能，要全面推进能源生产和消费革命战略。4.部分大中型银行完成 17 年委外投资的招标，提升权益类资产配置占比。</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 2.246%(-9.5bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.545(0.1bp)；2.截至 12 月 28 日，沪深两市两融余额合计为 9437.7 亿元，较前一天增加 15.3 亿元。昨日，沪股通买入 11.8 亿元，卖出 20.61 亿元。</p> <p>综合盘面看，临近年末市场做多动能不足，短期预计市场将维持震荡走势。而市值偏小的中小板指技术面有支撑且有较佳盈利预期，安全性较高，表现相对抗跌。</p> <p>操作上：持有多 IC1701-空 IF1701 组合，IC1701 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>短期情绪回暖，债市小幅反弹</p> <p>昨日国债期货早盘低开后持续上涨，TF1703 和 T1703 分别上涨 0.31%和 0.46%。TF1703 对应的 CTD 券(140013.IB)IRR 为-2.5639，T1703 对应的 CTD 券(160004.IB)IRR 为-2.6078。</p> <p>昨日宏观面消息主要有：</p>		

<p>国债</p>	<p>1. 保监会将建立公开质询制度 ,拟对险资举牌等进行质询,质询范围包括社会媒体关注,涉及公众利益或可能引发重大风险的事项。</p> <p>流动性:流动性趋紧导致资金成本上涨</p> <p>公开市场操作方面,昨日央行延续了资金回笼操作,进行了700亿7D、300亿14D,同时有1600亿逆回购到期,昨日资金净回笼600亿元。</p> <p>银行间流动性方面,昨日质押回购利率小幅上涨,显示跨年资金紧张问题。截至12月28日,银行间质押式回购R001加权平均利率(下同)报收2.14%(+0.96bp),R007报收4.05%(+94.27bp),R014报收6.16%(+92.84bp),R1M报收4.43%(-34.13bp)。银行间同业拆借方面,昨日Shibor延续上涨态势。截至12月28日,SHIBOR隔夜报收2.25%(-1.8bp),SHIBOR7天报收2.55%(-0.2bp),SHIBOR14天报收2.8%(+1.3bp),SHIBOR1月报收3.29%(+1.03bp)。</p> <p>国内利率债市场:收益率小幅下跌</p> <p>一级市场方面,昨日无利率债发行。</p> <p>二级市场方面,昨日利率债收益率小幅下跌。截至12月28日,国债方面,1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为2.75%(+1.59bp)、2.92(-0.5bp)、2.93%(-0.53bp)和3.12%(-4.05bp);国开债方面,1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为3.29%(-1.91bp)、3.6%(-2.37bp)、3.72%(-1.34bp)和3.74%(-6.37bp);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3.48%(-3.76bp)、3.71(-0.15bp)、3.82%(-0.04bp)和3.89%(+0.01bp)。</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27日,美国10年期国债收益率报收2.57%(+2bp),日本10年期国债收益率0.06%(+0.5bp),德国10年期国债收益率为0.24%(-4bp)。</p> <p>综合来看,在监管救市政策呵护下,加之资金面回暖,债市短期止跌反弹。不过,从盘面表现来看,市场的修复力度在逐渐减弱。考虑到监管层去杠杆态度坚决,且年底各种资金压力汇集,随着后期流动性再次收紧,盘面或将承压下跌,策略上仍维持偏空思路。此外,当前市场对远期流动性悲观,盘面正套走势或进一步延续。</p> <p>操作上:买T1703-卖T1706组合继续持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>铜锌前多持有,镍铝暂观望</p> <p>周三日内铜锌镍均呈现反弹态势,夜盘则走势分化,其中沪锌延续,其运行重心明显上移,沪铜呈现宽幅震荡,但其下方关键位支撑效用良好,沪镍回落,其上方关键位阻力显现;沪铝震荡下行,其运行重心有所下移。</p>		

<p>有色金属</p>	<p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2016-12-28 上海金属 1#铜现货价格为 45460 元/吨,较上日上涨 1330 元/吨,较近月合约升水 20 元/吨,沪铜反弹,年末市场交投淡静,货源供应零散,入市接货者亦稀少,下游多以少量刚需为主,且多需求当月货源,年末氛围浓郁；</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为 21040 元/吨,较上日上涨 890 元/吨,较近月合约升水 500 元/吨,冶炼厂出货较少,贸易商出货、接货积极性不高,市场货源依然较紧,加之下游已补部分货源,日内拿货不多,整体成交差于昨日；</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 85900 元/吨,较上日上涨 1900 元/吨,较近月合约升水 1800 元/吨,沪镍震荡,年末市场贸易商报价继续减少,金川货源较紧,主要为贸易商接货,下游采购减少,当日金川上调镍价 1500 元/吨至 87000 元/吨；</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 12980 元/吨,较上日上涨 140 元/吨,较近月合约升水 355 元/吨,沪铝震荡,持货商逢高出货积极,流通货源增多,中间商畏跌接货意愿转谨慎,下游企业补票接货为主,整体成交受抑。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 12 月 28 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 33.11 万吨,较前日减少 3425 吨;上期所铜库存 4.54 万吨,较上日增加 400 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 8.23 (进口比值为 8.27),进口亏损 215 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 42.83 万吨,较前日减少 350 吨;上期所锌库存 8.61 万吨,较上日减少 380 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 8.14 (进口比值为 8.69),进口亏损 1388 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 37.14 万吨,较前日减少 162 吨;上期所镍库存 8.98 万吨,较上日减少 746 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 8.41 (进口比值为 8.35),进口盈利 632 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 217.68 万吨,较前日增加 2.68 万吨;上期所铝库存 3.29 万吨,较上日减少 1211 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 7.41 (进口比值为 8.72),进口亏损 2268 元/吨 (不</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
-------------	---	--------------------	---------------------



	<p>考虑融资收益)。                  当日无重点关注数据及事件。                  产业链消息方面：                  (1)2017 年一季度日本铝升水敲定在 95 美元/吨，较前                  季提高 27%。                  总体看，宏观面表现平静，但基本面无利空压制，且下                  方关键位支撑效用良好，沪铜前多继续持有；冶炼厂减产致                  锌市供应继续收紧，且技术面偏强，沪锌前多继续持有；年                  末下游需求转淡令镍铁价格回落，沪镍承压，新单宜观望；                  作为亚洲铝市重要标杆之一的日本铝升水抬高，铝价将受支                  撑，但国内铝锭库存持续累积，供应压力不减，沪铝震荡格                  局难改，建议新单观望。                  单边策略：铜锌前多持有，新单观望；镍铝新单观望。                  套保策略：铜锌保持买保头寸不变，镍铝套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>沪金前空持有，沪银新多尝试                  周三美元指数震荡上行，其下方支撑有所增强，且多头信                  号开始显现，内盘贵金属走势略有分化，沪金持续反弹后上                  行动力略显不足，关键位遇阻，沪银则继续回升，并跃升于                  其 10 日均线上方。                  基本面消息方面：(1)美国 11 月成屋签约销售指数环比                  -2.5%，前值+0.5%，同比+1.4%，前值+0.2%。                  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 28 日黄金持仓量约为 823.36 吨，较前日下滑 1.18                  吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报                  10617.12 吨，均较前日增加 35.39 吨。                  利率方面：                  美国通胀指数国债 (TIPS) 5 年期收益率截止 12 月 27 日                  为 0.19%，较前日下降 0.01%。                  综合看：虽节日期间市场交投清淡，但美元受益于美联储                  鹰派加息预期的持续提振，呈现偏强态势，预计在假日结束                  后美元将继续上涨，届时金价将承压下滑，近期的假日期间                  实物需求、空头回补等短期因素将不能继续支撑金价，且 ETF                  持仓量的再度下滑也表明投资者对黄金后市的悲观态度，反                  观白银，工业品的整体走强继续带动其回升，其工业品属性                  影响远大于金融属性，偏强走势有望延续，新多可尝试。                  单边策略：沪金前空继续持有，新单暂观望、沪银                  AG1706 新多以 4030 止损。</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                  昨日黑色金属小幅反弹，各品种呈现企稳迹象。                  一、炉料现货动态：                  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</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>悲观心态较浓。截止 12 月 28 日,天津港一级冶金焦平仓价 2130 元/吨(-75), 焦炭 1705 期价较现价升水-583 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-582 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 28 日, 普氏指数 79.3 美元/吨 (+0.75), 折合盘面价格 673 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 610 元/吨(较上日+0), 折合盘面价格 670 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 645 元/吨(较上日+0), 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上涨, 但市场成交无明显放量。截止 12 月 28 日, 上海 HRB400 20mm 为 3190 元/吨(较上日+30), 螺纹钢 1705 合约较现货升水-201 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅上涨。截止 12 月 28 日, 上海热卷 4.75mm 为 3850 元/吨(较上日+100), 热卷 1705 合约较现货升水-445 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>受钢价上涨影响, 昨日钢厂冶炼利润小幅回升。截止 12 月 28 日, 螺纹利润-49 元/吨(较上日+38), 热轧利润 264 元/吨(较上日+80)。</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。受终端需求疲软影响, 加之钢厂开工率持续下滑, 炉料需求下降, 导致钢厂煤焦和铁矿库存累积, 炉料价格下跌压力较大。不过, 经过前期连续下跌, 盘面短期有止跌企稳迹象, 因此, 策略上新单暂观望。</p> <p>操作上: JM1705 和 J1705 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>郑煤震荡偏弱, 耐心等待做多机会</p> <p>近期动力煤持续小幅震荡偏弱, 成交量较为低迷。</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 28 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 607.21 元/吨(较前日+0.87)。(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 28 日, 中国沿海煤炭运价指数报 667.44 点(较前日-0.29%), 国内运费价格小幅回落; 波罗的海干散货指数报价报 961(休市), 近期国际船运费小幅回落。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 12 月 28 日, 六大电厂煤炭库存 1111.7 万吨, 较上</p>	<p>研发部</p>	<p>021-</p>



<p>动力煤</p>	<p>周-52.1万吨,可用天数 16.57 天,较上周-0.49 天,日耗 67.09 万吨/天,较上周-1.13 万吨/天。近期电厂日耗上升明显,库存逐步下降。</p> <p>秦皇岛港方面: 截止 12 月 28 日,秦皇岛港库存 710.5 万吨,较前日-2 万吨。秦皇岛预到船舶数 19 艘,锚地船舶数 51 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,技术上相对偏弱,但 05 合约同样已大幅贴水,下方空间受限。策略上,不建议看空,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>郭妍芳</p>	<p>80220133</p>
<p>原油</p>	<p>临近 OPEC 减产日期,布伦特合约前多持有</p> <p>2016 年 12 月 27 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 53.3 美元(+0.7);迪拜原油收盘价 52.8 美元(+0.5);布伦特 DTD 原油收盘价 52.7 美元(+0.5);胜利原油收盘价 5*美元(+0.4),辛塔原油收盘价 50.6 美元(+0.4)。</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 28 日,布伦特原油主力合约下跌 0.56%,最高探至 57.27 美元,最低探至 56.51 美元,收于 56.63 美元。总持仓量增加 1.1 手,至 58.7 万手。WTI 原油主力合约下跌 0.43%,最高探至 54.37 元,最低探至 53.56 美元,收于 53.66 美元。总持仓增加 0.2 万手,至 46 万手。</p> <p>综合方面:临近减产日期,对冲基金空头头寸下降至半年来最低,显示市场看多情绪较浓。利比亚产能恢复顺利,目前产量为 65 万桶/日,港口装船如期进行,2017 年年初生产目标为 97 万桶/天,由于利比亚不需要参与减产,因此预计该增幅将对油价略有压制,但短期仍受减产预期影响,油价表现较强。</p> <p>操作建议: Brent 03 合约前多持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>
	<p>现货紧缺支撑价格上涨,沥青前多持有</p> <p>现货方面:2016 年 12 月 28 日,重交沥青市场价,东北地区 2250 元/吨,华北地区 2150 元/吨,华东地区 2470 元/吨,华南地区 2780 元/吨,山东地区 2450 元/吨,西北地区 2200 元/吨,西南地区 3350 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 28 日 ,BU1706 合约上涨 6.88% ,最高至 2638 ,最低至 2446 ,报收于 2638。全天振幅为 7.78%。全天成交 386.2 亿元 ,较上一交易日增加 66.2 亿元。                      综合：原油方面,节后开市,原油小幅走高。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,由于国内外市场焦化料生产利润较好,厂商纷纷转投焦化料致使沥青产量下降,而下游需求持续向好,致使现货价格大幅走高。预计期货价格仍有上升空间。                      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>市场看多原油情绪较浓, PTA 前多持有                      2016 年 12 月 28 日, PX 价格为 860 美元/吨 CFR 中国/台湾,较上一交易日上涨 2 美元,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 41 元。                      现货市场:2016 年 12 月 28 日 PTA 报收 5280 元/吨,较前一交易日上涨 155 元。MEG 现货报价 7830 元/吨,较前一交易日下跌 20 元。PTA 开工率为 72.4%。12 月 28 日逸盛卖出价 5300 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 28 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。仪征 65 万吨装置计划 28 日附近恢复,宁波台化 120 万吨,12 月 23 日停车,已于 27 日复产。                      技术指标:2016 年 12 月 28 日,PTA1705 合约上涨 1.82%,最高探至 5532,最低探至 5364,报收于 5454。全天振幅 3.13%。成交金额 774.9 亿,较上一交易日增加约 412 亿。                      综合：原油方面,临近减产日期,对冲基金空头头寸降至半年来最低,市场看多情绪较浓。PTA 方面,虽然宁波台化 120 万吨于 27 日复产,但商品市场交投活跃,原油价格支撑,预计 PTA 价格将偏强震荡,前多持有。                      操作建议：TA1705 前多持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>
	<p>聚烯烃冲高回落,短期震荡偏强                      上游方面:油价小幅冲高回落,投资者等待 1 月 OPEC 与非 OPEC 联合减产。WTI 原油 2 月合约期价周五收于 53.66</p>		



<p>塑料</p>	<p>美元/桶，下跌 0.43%；布伦特原油 3 月合约收于 56.63 美元/桶，下跌 0.56%。</p> <p>PE 现货暂稳定，市场成交刚需为主，报盘相对偏少。华北地区 LLDPE 现货价格为 10000-10150 元/吨；华东地区现货价格为 10100-10300 元/吨；华南地区现货价格为 10250-10400 元/吨，华东地区煤化工料暂无拍卖。</p> <p>PP 现货价格反弹，上游开单较少，市场缩量反弹。PP 华北地区价格为 8900-9100，华东地区价格为 9100-9250。华北地区煤化工拍卖价 8990。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：大庆石化 25 万吨全密度 12 月 22 日停车，已经重启。</p> <p>综合：聚烯烃昨日冲高后小幅回落，尾盘涨幅收窄。基本盘面来看，仓单压力仍制约近月及现货价格，近期港口进口利润空间再度打开，进口货源将有所增加；短期来看，石化企业暂无库存压力，下游刚需仍支撑价格。相对强弱上 PP 新装置投产压力较大，且 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：L1705 日内短多操作。</p> <p>套利策略：多 L1705 空 PP1705 策略可尝试。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>
<p>橡胶</p>	<p>沪胶基本面存支撑，前多可继续持有</p> <p>昨日沪胶主力收于 17705 元/吨，较昨日-1.25%，沪胶主力持仓 241916 手，较昨日-856 手。</p> <p>现货方面： 昨日全乳胶（15 年）上海报价为 15600 元/吨（+100，日环比涨跌，下同），与近月基差-1545 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 17800 元/吨（含 17%税）（+300）。今日现货市场小幅调整，现货报盘仍然较少。</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：因胶农反对，泰国橡胶管理局表示原料在达到 70 泰铢前，不会进行抛储，且泰国地区降雨较多，供给难有大幅增加，加之需求良好，对沪胶提供支撑，前多可继续持有。</p> <p>操作建议：RU1705 前多可继续持有，新单暂观望。</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