



操盘建议

金融期货方面：股指整体处震荡区间、中小板块表现依旧稳健，前多持有；流动性忧虑持续缓解、债市氛围继续好转。商品期货方面：主要品种延续分化走势，维持能化品强、黑色链品种弱格局。。

操作上：

1. 激进者可轻仓短多 T1703，而远月向下驱动仍相对明确，稳健者买 T1703-卖 T1706 组合耐心持有；
2. 炉料需求不佳、阻力位增强，I1705 和 J1705 空单持有；
3. 沥青基本面良好、支撑有效，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
2016/12/30	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
2016/12/30	工业品	单边做多TA705	5%	4星	2016/12/1	5170	5.03%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有
2016/12/30		单边做多ZN1702	5%	4星	2016/12/28	20940	-1.31%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/12/30	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	0.36%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/12/30	总计		20%	总收益率			127.14%	夏普值					/	
2016/12/30	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>股指进入震荡，市场成交平淡</p> <p>昨日 A 股窄幅震荡，成交继续缩量，两市日成交金额 3421 亿元。沪指累计收跌 0.2%，深证成指跌 0.27%，创业板指涨 0.11%。</p> <p>申万行业大部分板块冲高回落，钢铁、建筑、商贸、食品饮料、农林牧渔、有色金属逆市走强，化工、电子、家电、交运、军工出现回调。</p> <p>概念指数方面，区块链、移动支付、征信、股权转让、苹果等涨幅较大；食品安全、高送转、石墨烯、长江经济带等表现低迷。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 14.76，上证 50 期指主力合约期现基差为 9.3，中证 500 主力合约期现基差为 36.8，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 21 和 18.2，中证 500 期指主力合约较次月价差为 81.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1. 财政部称，2017 年将继续实施积极的财政政策。</p> <p>行业面主要消息如下： 1. 保监会公布的保险公司股权管理办法，严格股权监管。 2. “十三五”期间计划投资交运 3.5 万亿元，铁路运营里程将达到 15 万公里。</p> <p>资金面情况如下： 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 2.227%(-9.6bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.544(0.1bp)；2. 截至 12 月 28 日，沪深两市两融余额合计为 9448.92 亿元，较前一天增加 5.72 亿元。昨日，沪股通买入 11.3 亿元，卖出 15.35 亿元。</p> <p>综合盘面看，年末市场成交平淡，做多动能不足，股指进入震荡区间，而中小板指技术面有支撑且有相对较佳的盈利预期，表现相对抗跌，对冲组合耐心持有。</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>昨日国债期货延续上涨态势，TF1703 和 T1703 分别上涨 0.66%和 1.18%。TF1703 对应的 CTD 券(160021.IB)IRR 为-0.6003，T1703 对应的 CTD 券(150016.IB)IRR 为-4.3832。</p> <p>昨日宏观面消息主要有： 1. 美国 12 月 24 日当周首次申请失业救济人数 26.5 万，预期 26.5 万，前值 27.5 万。</p> <p>流动性：流动性趋紧，资金成本涨跌互现</p>		



<p>国债</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 1650 亿逆回购到期, 昨日资金净回笼 650 亿元。</p> <p>银行间流动性方面, 昨日质押回购利率涨跌互现, 显示跨年资金紧张问题。截至 12 月 29 日, 银行间质押式回购 R001 加权平均利率(下同)报收 2.17%(+2.52bp), R007 报收 3.56%(-49.43bp), R014 报收 5.23%(-17.86bp), R1M 报收 5.13%(+69.35bp)。银行间同业拆借方面, 昨日 Shibor 隔夜利率大幅上涨。截至 12 月 29 日, SHIBOR 隔夜报收 7.29%(+504.19bp), SHIBOR 7 天报收 2.54%(-0.1bp), SHIBOR 14 天报收 2.81%(+1.4bp), SHIBOR 1 月报收 3.3%(+0.43bp)。</p> <p>国内利率债市场: 收益率大幅下跌</p> <p>一级市场方面, 昨日无利率债发行。</p> <p>二级市场方面, 昨日利率债收益率明显下跌。截至 12 月 29 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%(-3.27bp)、2.81(-11.39bp)、2.86%(-7bp)和 3.05%(-7.52bp) ; 国开债方面, 1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.26%(-3.27bp)、3.53%(-6.65bp)、3.68%(-4.74bp)和 3.7%(-4.68bp) ; 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 3.45%(-3.33bp)、3.65(-5.61bp)、3.82%(+0.37bp)和 3.86%(-3.05bp)。</p> <p>国际利率债市场: 全球债市弱势企稳</p> <p>昨日全球债市短暂企稳。截至 12 月 28 日, 美国 10 年期国债收益率报收 2.51%(-6bp), 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 0.21%(-3bp)。</p> <p>综合来看, 受央行降准预期炒作, 昨日国债现货和期货市场大幅上涨。不过, 当前流动性预期仍难言乐观, 且人民币贬值压力、基本面好转等因素都不支持债市持续走强, 近期盘面持续减仓也显示市场做多情绪较弱, 因此单边不宜追涨。此外, 当前近月合约基差处于高位, 随着交割临近, 在基差收敛压力下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, 镍铝新单观望</p> <p>周四日内铜锌镍震荡上行, 夜盘则有所回落, 三者下方支撑效用依然良好; 沪铝窄幅震荡, 其上方阻力明显, 但下方关键位支撑亦较好。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)截止 2016-12-29 上海金属 1#铜现货价格为 45070 元/吨, 较上日下跌 390 元/吨, 较近月合约贴水 530 元/吨, 沪铜震荡, 部分企业少量出货, 供应尚可, 下游延续零星刚</p>		



<p>有色金属</p>	<p>需入市，令部分贸易商报价较为坚挺，平水铜贴水收窄，持货商换现意愿趋弱，成交淡静；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 21260 元/吨，较上日上涨 220 元/吨，较近月合约升水 370 元/吨，冶炼厂出货仍然不多，贸易商正常出货，但下游前几日已补部分货源，加之价格高位升水坚挺，日内拿货少，市场整体成交较差；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 85300 元/吨，较上日下跌 600 元/吨，较近月合约升水 600 元/吨，沪镍震荡，年末市场贸易商报价继续减少，部分贸易商少量接货，下游少量采购，成交较为冷清，当日金川下调镍价 1400 元/吨至 85600 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12750 元/吨，较上日下跌 230 元/吨，较近月合约升水 75 元/吨，沪铝震荡，持货商维稳出货，流通货源较为充足，年末结算，中间商接货意愿谨慎，下游企业当月票采购需求结束，接货意愿下降，整体成交呈现年末特征。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 12 月 29 日，伦铜现货价为 5486 美元/吨，较 3 月合约贴水 13.25 美元/吨；伦铜库存为 32.84 万吨，较前日减少 2750 吨；上期所铜库存 4.59 万吨，较上日增加 500 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 8.27（进口比值为 8.27），进口盈利 5 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2562 美元/吨，较 3 月合约贴水 13.75 美元/吨；伦锌库存为 42.79 万吨，较前日减少 475 吨；上期所锌库存 8.53 万吨，较上日减少 800 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 8.23（进口比值为 8.69），进口亏损 1178 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10140 美元/吨，较 3 月合约贴水 61.5 美元/吨；伦镍库存为 37.13 万吨，较前日减少 126 吨；上期所镍库存 8.87 万吨，较上日减少 1106 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 623 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1727 美元/吨，较 3 月合约升水 11.25 美元/吨；伦铝库存为 218.37 万吨，较前日增加 6875 吨；上期所铝库存 3.05 万吨，较上日减少 2469 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 7.53（进口比值为 8.73），进口亏损 2056 元/吨（不考虑融资收益）。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)菲律宾矿业审查结果计划将于下周公布；(2)财政部</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
-------------	---	--------------------	--------------------------



	<p>最新公布的 2017 年进出口关税明细显示，三类不锈钢半制成品 2017 年出口暂定税率均从 2016 年的 15%下调至 10%；(3)印尼矿业家协会要求政府每年发放 2,000 万吨的低品位镍矿石出口配额，持续时间三到五年；(4)据 SMM，国内电解铝五地库存合计 32.4 万吨，环比-0.7 万吨。</p> <p>总体看，宏观面表现平静，但基本面暂无利空压制，且铜市氛围依然向好，沪铜前多继续持有；锌市供应偏紧格局不改，且下方关键位支撑效用良好，沪锌前多可继续持有；菲律宾或在下周公布矿审结果，且不锈钢半制成品税率下调有望提振下游消费，镍价获支撑，但年末终端需求持续疲弱，且印尼利空消息不断，料沪镍继续震荡运行，建议观望为主；受年末铁路运输紧张影响，铝锭到货量偏低，库存降幅较大，但下游需求转弱，铝市供应压力不减，沪铝或延续震荡格局，新单宜观望。</p> <p>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>假日期间美元暂无驱动，金银短多可尝试</p> <p>周四美元指数偏弱运行，夜间则大幅下跌，下方支撑减弱，而内盘贵金属则明显受振，金银均持续回升，两者技术面多头信号显现。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 12 月 24 日当周首次申请失业救济人数 26.5 万，预期 26.5 万，前值 27.5 万。</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 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。</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 28 日为 0.17%，较前日下降 0.02%。</p> <p>综合看：元旦假期即将到来，市场交投清淡，投资者纷纷了结仓位，因此，虽美国劳动力市场依旧表现良好，但美元多头的离场仍使得美元出现回落，且预计在市场回归前，其资金面缺乏推涨动能；而贵金属则受振上扬，且美债收益率也在清淡的交投中有所下滑，加之两者技术面多头信号明显，短期内偏强走势有望延续，两者可持多头思路。</p> <p>单边策略：沪金 AU1706 新多以 265 止损、沪银 AG1706 新多以 4060 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</p> <p>昨日黑色金属小幅反弹，各品种呈现企稳迹象。</p> <p>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 29 日,天津港一级冶金焦平仓价 2130 元/吨(+0),焦炭 1705 期价较现价升水-590.5 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-577.5 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 29 日,普氏指数 81.25 美元/吨(+1.95),折合盘面价格 689 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 615 元/吨(较上日+5),折合盘面价格 675 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 29 日,上海 HRB400 20mm 为 3190 元/吨(较上日+30),螺纹钢 1705 合约较现货升水-238 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅上涨。截止 12 月 29 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-498 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 29 日,螺纹利润-31 元/吨(较上日+17),热轧利润 292 元/吨(较上日+28)。</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,考虑到节前减仓明显,对盘面扰动较大,新单暂观望为宜。</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>郑煤窄幅偏弱,等待做多及正套组合</p> <p>近期动力煤持续小幅震荡偏弱,成交量维持低迷。</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 29 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 607.21 元/吨(较前日+0)。(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 29 日,中国沿海煤炭运价指数报 667.93 点(较前日+0.07%),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 29 日,六大电厂煤炭库存 1115.8 万吨,较上</p>	<p>研发部</p>	<p>021-</p>



<p>动力煤</p>	<p>周-55.8万吨,可用天数 16.27 天,较上周-1.04 天,日耗 68.50 万吨/天,较上周+0.89 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 29 日,秦皇岛港库存 711 万吨,较前日-50.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘,锚地船舶数 36 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。另可关注买 ZC705-卖 ZC709 机会。</p> <p>操作上:ZC705 等待做多机会;买 ZC705-卖 ZC709 可逐步建仓。</p>	<p>郭妍芳</p>	<p>80220133</p>
<p>原油</p>	<p>美原油库存增加幅度较小,布伦特合约前多持有</p> <p>2016 年 12 月 28 日,原油现货方面,俄罗斯 ESPO 原油收盘价 57.31 美元 (+0.96);阿曼原油报收盘价 54.5 美元 (+0.65);迪拜原油收盘价 53.8 美元 (+0.59);布伦特 DTD 原油收盘价 55.4 美元 (+0.5);胜利原油收盘价 52 美元 (+0.51),辛塔原油收盘价 51.6 美元 (+0.51)。</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 29 日,布伦特原油主力合约上涨 0.57%,最高探至 57.33 美元,最低探至 56.66 美元,收于 56.95 美元。总持仓量增加 2.5 手,至 61.2 万手。WTI 原油主力合约上涨 0.35%,最高探至 54.21 元,最低探至 53.46 美元,收于 53.85 美元。总持仓减少 0.1 万手,至 45.9 万手。</p> <p>综合方面:昨日 EIA 公布美国原油库存最新情况显示库存增加 61.3 万桶,但由于增加幅度较小,预计对油价压力不大。目前市场仍然受减产预期影响,OPEC 检查组已经开始巡视各国减产情况,短期仍然关注各国实际减产情况。</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>期价创短期新高,沥青前多持有</p> <p>现货方面:2016 年 12 月 29 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</p>		



<p>沥青</p>	<p>率为 51%，较上周下降 5%。炼厂库存为 15%，较上周下降 6%。国内炼厂理论利润为 379 元/吨。</p> <p>技术指标 2016 年 12 月 29 日 ,BU1706 合约上涨 1.25%，最高至 2778，最低至 2670，报收于 2752。全天振幅为 4.01%。全天成交 165.4 亿元，较上一交易日减少约 220.8 亿元。</p> <p>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。</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>PX 价格持续走高，PTA 前多持有</p> <p>2016 年 12 月 29 日，PX 价格为 867 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日上涨 7 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 23 元。</p> <p>现货市场：2016 年 12 月 29 日 PTA 报收 5280 元/吨，较前一交易日持平。MEG 现货报价 7850 元/吨，较前一交易日上涨 20 元。PTA 开工率为 75.3%。12 月 29 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。</p> <p>下游方面：2016 年 12 月 29 日，聚酯切片报价 7700 元/吨，涤纶短纤报价 8325 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 8825 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 81%。</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。</p> <p>技术指标：2016 年 12 月 28 日，PTA1705 合约上涨 0.18%，最高探至 5498，最低探至 5392，报收于 5464。全天振幅 1.92%。成交金额 500.1 亿，较上一交易日减少约 274.8 亿。</p> <p>综合：目前仪征，宁波台化与珠海 BP 的检修装置已经全部复产，PTA 开工率回升至较高水平。但目前由于 PX 价格持续走高，PTA 成本支撑较强，短期仍可持有，关注下游聚酯开工率的变化情况。</p> <p>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，多单暂回避</p> <p>上游方面:油价震荡盘整，因美国原油库存增加制约涨幅。WTI 原油 2 月合约期价周五收于 53.85 美元/桶，上涨</p>		



<p>塑料</p>	<p>0.35%；布伦特原油 3 月合约收于 56.95 美元/桶，上涨 0.57%。</p> <p>PE 现货暂稳定，市场成交清淡。华北地区 LLDPE 现货价格为 10000-10150 元/吨；华东地区现货价格为 10000-10250 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 现货价格暂稳，部分货源略偏紧。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 8910。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>交易所仓单:LLDPE 仓单量为 9271 (+0)；PP 仓单量为 10256 (+0)。</p> <p>综合：聚烯烃昨日冲高回落，短期反弹渐乏力。基本面来看，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，未来进口货源将有所增加；短期上石化企业暂无库存压力，下游刚需采购为主，市场整体情绪对价格影响较大。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：单边暂观望。</p> <p>套利策略：多 L1705 空 PP1705 可持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>
<p>粕类</p>	<p>连粕呈震荡走势，单边观望为宜</p> <p>昨日连粕主力收于 2832 元/吨，较昨日-0.07%，连粕主力持仓 2213572 手，较昨日-10412 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>昨日全国豆粕现货价均值 3470 元/吨(-25，日环比涨跌，下同)，较近月合约升水 370 元/吨，现货价格跟随期价继续小幅下跌，前日豆粕现货成交 1.58 万吨 (-2.89，日环比)，昨日现货成交偏淡。南通基准交割地菜粕现货价 2550 元/吨(+0)，较近月合约升水 83 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>1.昨日，美湾大豆(1 月船期)理论压榨利润为 428 元/吨 (-13，日环比，下同)，进口巴西大豆(1 月船期)理论压榨利润为 428 元/吨(-5)；</p> <p>2. 昨日，国产菜籽全国平均压榨利润为-842 元/吨 (+0),(按油厂既有库存成本核算，下同)，沿海地区进口菜籽平均压榨利润为 165 元/吨 (+6)；</p> <p>产区天气：</p> <p>巴西大豆主产区未来一周降雨在 20mm 左右，局部地区降雨达 35mm，降雨情况适宜大豆生长，阿根廷大豆主产区未来一周降雨在 55mm 左右，天气情况基本适宜大豆的</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021- 80220265</p>



	<p>种植。</p> <p>综合看：由于阿根廷近期降雨缓解大豆产区旱情，以及巴西大豆大概率丰产，美豆承压，随着油厂前期积极备货，国内豆粕现货有所缓解，但期价贴水现货较多，后市或有上涨需求，因此，连粕后市大概率呈震荡走势，单边观望为宜。操作上：M1705 单边暂观望。</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 18315 元/吨，较昨日+3.45%，沪胶主力持仓 242236 手，较昨日+320 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>昨日全乳胶（15 年）上海报价为 15900 元/吨（+300，日环比涨跌，下同），与近月基差-1840 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 17800 元/吨（含 17% 税）（+0）。今日现货市场稳中微升，现货成交清淡。</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：</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>1.2016 年 11 月当月，中国轮胎出口 4082 万条，同比+26.7%，环比+23.8%。前 11 月，中国轮胎出口量共计 42908.7 万条，同比+6.2%。</p> <p>综合看：轮胎出口继续保持较高增速，提振轮胎开工率，增加橡胶需求，且由于降雨较多原因，泰国橡胶供给未有大幅增加，为沪胶提供支撑，因此，沪胶仍持多头思路，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