



操盘建议

金融期货方面：股指无转弱信号、但市场做多热情不旺，前多持有，新单观望；流动性压力缓解，国债将修复性上涨。商品期货方面：主要工业品整体呈偏弱格局，新空安全边际提高。

操作上：

1. 近月期价低估程度较大，T1703 继续试多；
2. 炉料需求低迷、库存积累，I1705 及 J1705 新空入场；
3. 仓单压力显现、供需预期转宽松，PP1705 新空入场。

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 (%)	止损	止盈	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2017/1/3	金融衍生品	做多IC1701-做空IF1701	5%	4星	2016/12/21	1.876	0.78%	N	/	/	/	/	2	持有
2017/1/3	工业品	单边做多TA705	5%	4星	2016/12/1	5170	5.53%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有
2017/1/3		单边做多ZN1702	5%	4星	2016/12/28	20940	0.24%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2017/1/3		单边做空I1705	5%	4星	2017/1/3	550	0.00%	N	/	/	偏空	偏空	2	调入
2017/1/3	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	0.46%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2017/1/3	总计		25%			总收益率	128.11%			夏普值			/	
2017/1/3	调入策略					单边做空I1705								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>股指震荡调整，市场成交平淡</p> <p>申万一级行业涨跌互现，食品饮料，建筑材料，建筑装饰以及非银金融板块出现上涨，交通运输，国防军工以及传媒板块出现领跌。主题概念方面，150只概念指数中，只有67个概念指数上涨。ST相关概念指数，以及PPP概念指数领涨，智能电视，动漫指数以及卫星导航本周领跌。</p> <p>上周五，沪深300主力合约期现基差为25.08，上证50期指主力合约期现基差为13.49，中证500主力合约期现基差为53.02，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17，11.8，中证500期指主力合约较次月价差为83.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区12月制造业PMI终值为54.9，创最高，预期为54.9。2.我国12月官方制造业PMI值为51.4，预期为51.5。3.央行行长周小川称，2017年保持货币政策稳健中性，防控金融风险放至更重要位置。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.管理层有意加大监管，限制资金通过私募资管通道流向房地产。2.四部委正式下发调整新能源汽车补贴政策，并建立惩罚机制。3.中国16年内地电影票房仅增长2.4%，较2015年的49%大幅放缓。</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2.23%(-6.4bp,周涨跌幅，下同)；7天期报2.54%(-0.2bp)，资金面趋紧；2.截至12月29日，沪深两市两融余额合计为9441.08亿元，较前一日减少6.62亿元。同日，沪股通买入9.63亿元，卖出12.41亿元。</p> <p>综合看，基本面数据显示经济进一步企稳，为股指提供支撑。政策面稳定助力行情。但短期市场偏谨慎的情绪仍然延续，股指预计持续震荡，新单暂观望。</p> <p>操作上：持有多IC1701-空IF1701组合，持有多IC1701</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>短期情绪回暖，债市小幅反弹</p> <p>上周国债期货延续震荡偏强走势，TF1703和T1703周涨幅分别为0.57%和0.78%，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小幅走阔，IRR有所下跌。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国12月官方制造业PMI为51.4，前值51.7；非制造业PMI为54.5，前值54.7。</p> <p>流动性：资金成本涨跌互现，显示资金面结构性紧张 上周央行持续收紧流动性。具体来看，上周</p>		



<p>国债</p>	<p>(12.19-12.25)央行公开市场共进行了3800亿7D、2000亿14D和200亿28D逆回购。同时,上周央行公开市场有8450亿逆回购到期,综合看央行通过逆回购净回笼2450亿元。</p> <p>银行间流动性方面,上周各期限资金成本涨跌互现,显示跨节、跨年资金紧张问题。截至12月30日,银行间质押式回购R001加权平均利率(下同)报收2.13%(较上周,下同,-3.91bp),R007报收3.01%(+43.54bp),R014报收3.94%(+24.66bp),R1M报收3%(-107.56bp)。Shibor利率延续上行态势。截至12月23日,SHIBOR隔夜报收2.23%(-9.3bp),SHIBOR7天报收2.54%(+0bp),SHIBOR14天报收2.83%(+5.2bp),SHIBOR1月报收3.31%(+5.01bp)。</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3只,发行总额162.4亿元。同时,上周共有100亿利率债到期,综合来看,利率债净发行量为62.4亿元(较上周+73.1亿)。</p> <p>二级市场方面,上周随着资金面缓解,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31日,国债方面,1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为2.65%(-6.62bp)、2.79%(-21.31bp)、2.85%(-14.73bp)和3.01%(-16.54bp);国开债方面,1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为3.18%(-28.7bp)、3.52%(-18.4bp)、3.64%(-11.6bp)和3.68%(-8.89bp);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3.4%(-22.17bp)、3.61%(-15.75bp)、3.81%(-3.62bp)和3.82%(-6.94bp)。</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30日,美国10年期国债收益率报收2.45%(-10bp),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0.2%(-8bp)。</p> <p>综合来看,上周随着债市负面因素逐步退潮,市场情绪持续回暖。短期受益于万亿财政存款投放,加之年底MPA考核结束,资金面有望保持平稳。考虑到当前国债期货基差仍处高位,盘面在修复贴水的需求下,短期或维持偏强走势,策略上可尝试多单。</p> <p>操作上:T1703多单轻仓持有。</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>铜锌周初回调,后呈现反弹态势,两者运行重心均有所上移,且下方关键位支撑效用良好;沪镍回落后于低位震荡;沪铝本周宽幅震荡,其上方阻力明显,下方支撑亦较强。</p> <p>当周宏观面主要消息如下:</p> <p>欧元区:</p>		



<p>有色金属</p>	<p>1.欧元区 12 月制造业 PMI 终值为 54.9，创最高，预期为 54.9。</p> <p>其他地区：</p> <p>1.我国 12 月官方制造业 PMI 值为 51.4，预期为 51.5；</p> <p>2.央行行长周小川称，2017 年保持货币政策稳健中性，防控金融风险放至更重要位置；3.我国 1-11 月规模以上工业企业利润同比+9.4%，前值+8.6%。</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 2016-12-30 上海金属 1#铜现货价格为 45040 元/吨，较上日下跌 30 元/吨，较近月合约贴水 590 元/吨，沪铜本周先抑后扬，年关将至，贸易流量逐日下降，下游仅零星采买，换现者扩大贴水，持货商进入修整状态，换现意愿减弱，市场货源减少，贸易几无需求，个别下游节前补货，成交充分显现年末氛围；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 21100 元/吨，较上日下跌 160 元/吨，较近月合约升水 100 元/吨，周初沪锌下跌，刺激下游大举入市采买，部分贸易商年前提前关帐，市场交投转淡，周末流通现货略增，下游补库需求提前透支，成交逐步回落；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 85350 元/吨，较上日上涨 50 元/吨，较近月合约升水 290 元/吨，年未来临，贸易商出货积极性下降明显，金川暂未出货，市场成交情况也逐渐减弱，上周金川调价 3 次，环比下调 4200 元/吨至 85600 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12990 元/吨，较上日上涨 240 元/吨，较近月合约升水 90 元/吨，沪铝震荡，接近年底，大型持货商年前关帐，下游需求转淡，按需采购为主，仅部分企业为当月票的结算需求，推高现货升水，成交亦稍显活跃。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 12 月 30 日，伦铜现货价为 5514 美元/吨，较 3 月合约贴水 17.美元/吨；伦铜库存为 32.22 万吨，较前日减少 6125 吨；上期所铜库存 4.63 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 8.26(进口比值为 8.25)，进口盈利 41 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2540 美元/吨，较 3 月合约贴水 14.25 美元/吨；伦锌库存为 42.79 万吨，较前日持平；上期所锌库存 8.28 万吨，较上日减少 2500 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 8.24(进口比值为 8.67)，进口亏损 1115 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10035 美元/吨，较 3 月合约贴</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
-------------	---	--------------------	--------------------------

	<p>水 53.5 美元/吨；伦镍库存为 37.13 万吨，较前日持平；上期所镍库存 8.79 万吨，较上日减少 796 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 8.33），进口盈利 804 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1713 美元/吨，较 3 月合约升水 13.5 美元/吨；伦铝库存为 220.59 万吨，较前日增加 2.23 万吨；上期所铝库存 3.01 万吨，较上日减少 376 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 7.61（进口比值为 8.72），进口亏损 1888 元/吨（不考虑融资收益）。</p> <p>本周关注数据及事件如下：(1)1-3 美国 12 月 ISM 制造业 PMI 值；(2)1-4 欧元区 12 月 CPI 值；(3)1-6 美国 12 月非农就业人数及失业率。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)CSPT 确定 17 年一季度最低接收价格（Floor Price）为 90 美元/吨，低于四季度的 105 美元/吨；(2)据 SMM，不锈钢厂昔日的春节备货在今年表现似乎并不明显，操作显得格外谨慎；(3)据 SMM，截止 12 月 30 日，全国七大港口镍矿库存为 860 万湿吨，环比-24 万湿吨。</p> <p>总体看，加工费最低接受价环比再度下降，且宏观面偏多，沪铜前多继续持有；冶炼厂减产消息致锌市供应收紧预期大增，且下方关键位支撑效用良好，沪锌前多可继续持有；菲律宾或于本周宣布矿审结果、国内镍矿库存继续下滑将支撑镍价，但不锈钢厂节前备货较往年转弱，且印尼利空消息不断，镍价上方阻力仍在，新单宜观望；年末铁路运输紧张，铝锭到货持续偏低提供支撑，但下游需求偏弱将继续压制铝价，沪铝区间震荡走势或延续，单边宜观望。</p> <p>单边策略：铜锌前多持有，新单观望；镍铝新单观望。</p> <p>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>沪金宜观望，沪银前多可继续持有</p> <p>上周正值圣诞、元旦两大假日期间，市场交投清淡，美元多头逐步离场，美元指数呈现高位回落态势，其下方支撑继续减弱，内盘贵金属则持续回升，上方阻力明显减弱。</p> <p>基本面消息方面：1. 美国 12 月谘商会消费者信心指数 113.7，创 2001 年 8 月以来新高，预期 108.5，前值 109.4；2. 美国 10 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比+5.1%，预期+5%。前值+5.03%；3. 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%；4. 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：</p> <p>黄金白银持仓量方面：主要黄金 ETF--SPDR Gold Trust 截至 2017 年 1 月 1 日黄金持仓量约为 822.17 吨，较前日下滑 1.19 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>

	<p>仓量报 10617.12 吨，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 29 日为 0.15%，较前日下降 0.02%。</p> <p>综合看：上周适逢美国两大节日，圣诞及元旦，投资者交投清淡，资金的逐步离场令美元驱动大幅减弱，同时国内贵金属上方压力减轻，加上节日期间实物需求的增加令黄金持续回升，但预计在本周投资者回归市场后美元有望从低位回升，金价上行难持续，且从 ETF 持仓的再度下滑也可见投资者对金价后市并不看好，前多建议暂离场，而金融属性较弱的白银将在整体工业品走强的带动下继续回升，沪银前多可继续持有。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>终端需求疲软，盘面下跌压力较大</p> <p>上周黑色金属延续震荡偏弱走势，除螺纹外，其他品种均小幅减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周焦炭市场继续走弱，华北地区焦炭价格普降，华东、华中、西北地区跟随下跌。截止 12 月 30 日，天津港准一级冶金焦平仓价 2130 元/吨(较上周-75) ,焦炭 1705 期价较现价升水-612 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-573 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周国内铁矿石市场小幅震荡，由于市场需求不佳，价格承压仍然较大。截止 12 月 30 日，普氏指数报价 79.65 美元/吨 (较上周+1.1)，折合盘面价格 675 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 615 元/吨(较上周-5)，折合盘面价格 676 元/吨；天津港巴西 63.5%粗粉车板价 655 元/吨(较上周-5)，折合盘面价 697 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 23 日，巴西线运费 12.968，澳洲线运费为 5.414。</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 30 日，上海 HRB400 20mm 为 3150 元/吨(较上周-130)，螺纹钢 1705 合约较现货升水-283 元/吨。</p> <p>上周热卷价格小幅上涨。截止 12 月 30 日，上海热卷 4.75mm 为 3780(较上周+40)，热卷 1705 合约较现货升水-475 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，上周钢铁冶炼利润持续回落。截止 12 月 30 日，螺纹利润-67 元/吨(较上周-111)，热轧利润 264 元/吨(较上周-49)。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>



	<p>综合来看，当前为传统的钢材消费淡季，终端需求疲软，钢贸商冬储补库意愿也较弱，导致钢材社会库存持续反季节增加，钢价下跌压力仍大。炉料端，受前期钢厂减产影响，炉料钢厂和港口库存持续累积，当前供需矛盾突出，价格或延续跌势，操作上仍维持偏空思路。</p> <p>操作上：RB1705 和 J1705 空单持有。</p>		
动力煤	<p>郑煤震荡走弱，可介入正套组合</p> <p>近期动力煤继续震荡下行，技术面相对偏弱。</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 30 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 606.34 元/吨(较前日-7.16)。(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 30 日，中国沿海煤炭运价指数报 667.93 点(较前日-0.86%)，国内运费价格小幅回落；波罗的海干散货指数报价报 961，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 30 日，六大电厂煤炭库存 1171.5 万吨，较上周-37.4 万吨，可用天数 15.59 天 较上周-2.1 天，日耗 71.68 万吨/天，较上周+6.39 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 30 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 38 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>	研发部 郭妍芳	021- 80220133
	<p>消息面较为平淡，布伦特合约前多持有</p> <p>2016 年 12 月 29 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 57.58 美元 (+0.16)；阿曼原油报收盘价 54.6 美元 (+0.05)；迪拜原油收盘价 53.9 美元 (+0.03)；布伦特 DTD 原油收盘价 55.3 美元 (-0.06)；胜利原油收盘价 52.1 美元 (+0.05)，辛塔原油收盘价 51.7 美元 (+0.05)。</p> <p>CFTC 石油期货持仓：截止 12 月 30 日当周，原油期货：多头持仓 60370.4 万桶，空头持仓 16704.3 万桶；RBOB 汽油期货：多头持仓 11654.7 万桶，空头持仓 5595 万桶；超低硫柴油期货：多头持仓 9026.7 万桶，空头持仓 4833.2</p>		



原油	<p>万桶。</p> <p>技术指标：2016年12月30日，布伦特原油主力合约下跌0.35%，最高探至57.2美元，最低探至56.45美元，收于56.75美元。总持仓量增加0.1手，至61.3万手。WTI原油主力合上涨0.3%，最高探至54.2元，最低探至54美元，收于54.04美元。总持仓减少0.1万手，至45.8万手。</p> <p>综合方面：节日期间消息面较为平淡，短期仍关注利比亚原油的超预期释放以及该国港口的装货情况，建议前多持有。</p> <p>操作建议：Brent 03 合约前多持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
沥青	<p>库存仍在回落，沥青前多持有</p> <p>现货方面：2016年12月30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6%。国内炼厂理论利润为379元/吨。</p> <p>技术指标：2016年12月30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，消息面较为平淡，预计仍将保持高位震荡态势。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。金陵石化沥青装置复产，产量为70万吨/年。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，除山东地区外，其他地区的库存仍在小幅下降，交易所库存也持续流出，冬储的空间仍然存在，建议前多持有。</p> <p>操作建议：BU1706 前多持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
PTA	<p>PX 价格处于短期高位，PTA 前多持有</p> <p>2016年12月30日，PX价格为868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59元。</p> <p>现货市场：2016年12月30日PTA报收5250元/吨，较前一交易日下跌30元。MEG现货报价8150元/吨，较前一交易日上涨300元。PTA开工率为75.3%。12月30日逸盛卖出价5300元，买入价为PX成本（含ACP）+150。外盘卖出价645美元，较前一交易日持平上涨15美元。布伦特原油下跌0.35%，报收于56.57美元。</p> <p>下游方面：2016年12月30日，聚酯切片报价7700元/</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<p>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 30 日,PTA1705 合约下跌 0.1%,最高探至 5498,最低探至 5426,报收于 5456。全天振幅 1.32%。成交金额 474.9 亿,较上一交易日减少约 26 亿。</p> <p>综合:消息面较为平淡,预计原油价格仍将处于高位震荡。PX 价格处于短期高位,为 PTA 提供成本支撑。但由于春节临近,预计下游聚酯工厂开工率可能走低,建议 PTA 前多持有,另外关注下游聚酯工厂的开工率变化情况。</p> <p>操作建议:TA1705 前多持有。</p>		
<p>塑料</p>	<p>聚烯烃破位下跌,短线可尝试空单</p> <p>PE 现货下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 9800-10000 元/吨;华东地区现货价格为 9900-10100 元/吨;华南地区现货价格为 10200-10400 元/吨,华东地区煤化工料 7042 暂无拍卖。</p> <p>PP 现货价格下跌,市场悲观情绪加重。PP 华北地区价格为 8850-9100,华东地区价格为 8850-9150。华北地区煤化工拍卖价 8850。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。</p> <p>交易所仓单:LLDPE 仓单量为 9236 (-35); PP 仓单量为 10256 (+0)。</p> <p>综合:聚烯烃低开低走,技术上再度向下破位。基本面上来看,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,需求上年末预计下游将逐步停工,短期聚烯烃供需预期转悲观。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 PP 走势相对弱于 LLDPE。</p> <p>单边策略:PP1705 空单可尝试。</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>南美天气担忧缓解,连粕可轻仓试空</p> <p>上周连粕主力收于 2803 元/吨,较上周-0.00%,连粕主力持仓 227124 手,较上周-75692 手。</p> <p>现货方面:</p> <p>昨日全国豆粕现货价均值 3480 元/吨(-80,周环比涨跌,下同),较近月合约升水 454 元/吨,现货价格跟随期价大幅下跌,上周豆粕现货成交 18.15 万吨(-20,周环比),现货成交清淡。南通基准交割地菜粕现货价 2550 元/吨(+0),较近月合约升水 54 元/吨。</p>		



粕类	<p>主要数据跟踪：</p> <p>1.截止 12 月 30 日，美湾大豆(1 月船期)理论压榨利润为 399 元/吨 (-29，日环比，下同)，进口巴西大豆(1 月船期)理论压榨利润为 399 元/吨(-29)；</p> <p>2. 截止 12 月 30 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 162 元/吨 (-3)；</p> <p>3.截止 12 月 30 日，国内油厂压榨大豆总量 195.3 万吨 (+9.01，周环比)，预计下周压榨量为 195 万吨。</p> <p>产区天气：</p> <p>巴西大豆主产区未来一周降雨在 55mm 左右，局部地区降雨达 70mm，阿根廷大豆主产区未来一周降雨在 95mm 左右，降雨情况适宜大豆生长。</p> <p>综合看：由于阿根廷未来一周降雨增多，缓解大豆产区旱情，且巴西大豆丰产在望，美豆承压，国内后市大豆到港量巨大，且油厂开工率保持较高水平，豆粕紧张格局正逐步缓解，价格后市或继续回落，连粕可轻仓试空。</p> <p>操作上：M1705 新空以 2853 止损。</p>	研发部 胡学典	021- 80220265
橡胶	<p>沪胶基本面存支撑，前多可继续持有</p> <p>上周沪胶主力合约收于 18350 元/吨，同比-1.69%，持仓 234266 手，同比-7970 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>12 月 30 日全乳胶（15 年）上海报价为 16200（-300，周环比涨跌，下同），与近月基差-1545 元/吨；泰国 RSS3 市场山东报价 18000 元/吨（含 17%税）(-700)。上周受期价下跌影响，现货跟跌，且报盘稀少。</p> <p>合成胶价格方面，12 月 30 日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 17700 元/吨（+0，周环比，下同），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>轮胎企业开工率：</p> <p>截止 2016 年 12 月 30 日，山东地区全钢胎开工率为 68.02%，国内半钢胎开工率为 73.37%，全钢胎开工率有所下滑，半钢胎开工率微增。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截止 12 月 30 日，上期所库存 29.16 万吨（较上周上升 0.95 万吨），上期所注册仓单 23.1 万吨（较上周上升 0.95 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 100mm 左右，印尼主产区大部地区降雨在 105mm 左右，马来西亚主产区降雨在 95mm 左右，越南主产区大部地区降雨在 45mm 左右，橡胶主产区降雨未来一周降雨增加。</p>	研发部 胡学典	021- 80220265



	<p>综合看：小排量汽车购置税延续，重卡销售旺盛，提振轮胎企业开工率，支撑橡胶需求，加之泰国橡胶主产区未来一周降雨增加，不利橡胶产出，基本面依旧偏多，沪胶前多可继续持有。</p> <p>操作建议：RU1705 前多可继续持有，新单暂观望。</p>		
--	---	--	--



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