



操盘建议

金融期货方面：股指整体处震荡区间，而中小板块表现仍相对稳健，前多持有；商品期货方面：结合基本面和技术面看，主要工业品偏弱格局未改。

操作上：

1. 炉料供给充裕、且需求不佳，I1705 和 J1705 空单耐心持有；
2. 需求转淡致库存再度回升，沪铝 AL1702 新空入场；
3. 供需预期转宽松、且下破关键位，PP1705 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
2017/1/4	金融衍生品	做多IC1701-做空IF1701	5%	4星	2016/12/21	1.876	0.60%	N	/	/	/	/	2	持有
2017/1/4	工业品	单边做多TA705	5%	4星	2016/12/1	5170	5.84%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有
2017/1/4		单边做多ZN1702	5%	4星	2016/12/28	20940	0.67%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2017/1/4		单边做空I1705	5%	4星	2017/1/3	550	2.54%	N	/	/	偏空	偏空	2	持有
2017/1/4	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	-0.43%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2017/1/4		总计	25%			总收益率	129.21%		夏普值			/		
2017/1/4	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>股指出现反弹，成交依然处低位</p> <p>昨日 A 股单边上涨，但成交仍处低位，两市日成交额 3590 亿元。沪指累计收涨 1.04%，深证成指涨 0.84%，创业板指涨 0.06%。</p> <p>申万行业大部分板块上涨，仅建筑、商贸、军工等板块出现下跌，食品饮料，非银金融以及银行等权重股领涨。</p> <p>概念指数多数上涨，仅苹果指数收跌，土地流转，航母指数以及次新股指数领涨。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 16.22，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 19 和 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.美国 12 月 ISM 制造业 PMI 值为 54.7，预期为 53.7。</p> <p>2.央行 12 月开展常备借贷便利操作(MLF)共 1357.47 亿，余额为 3.46 万亿，均创新高。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.保监会明确了产品开发原则要求险企不得开发承保投机风险的保险产品等。2.大中型钢铁企业 1-11 月累计实现利润 331.46 亿元，盈利情况大幅好转。</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 2.209%(-5.5bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.589(4.2bp)；2.截至 12 月 30 日，沪深两市两融余额合计为 9357.7 亿元，较前一天减少 82 亿元。昨日，沪股通买入 9.63 亿元，卖出 12.41 亿元。</p> <p>综合盘面看，基本面数据显示经济持续好转，但短期成交量处于低位，做多动能暂不足，股指处震荡区间，而中小板指表现相对稳定，多单继续持有。</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>昨日国债期货呈现宽幅震荡格局，TF1703 和 T1703 分别上涨 0.04% 和 0.06%。TF1703 对应的 CTD 券 (150007.IB) IRR 为-1.3968，T1703 对应的 CTD 券 (160023.IB) IRR 为-6.1955。</p> <p>昨日宏观面消息主要有：</p> <p>1. 中国 12 月财新制造业 PMI 为 51.9，前值 50.9。</p> <p>流动性：流动性整体宽松，资金成本涨跌互现</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行延续了资金回笼操作，进</p>		



<p>国债</p>	<p>行了 200 亿 7D、200 亿 14D，同时有 1150 亿逆回购到期，叠加周一到期的 800 亿资金，昨日央行资金净回笼 1550 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 1 月 3 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率（下同）报收 2.16%（+1.98bp），R007 报收 2.77%（+5.71bp），R014 报收 2.66%（-92.77bp），R1M 报收 3.84%（+84.24bp）。银行间同业拆借方面，昨日 Shibor 隔夜利率延续上涨态势。截至 1 月 3 日，SHIBOR 隔夜报收 2.21%（-2.1bp），SHIBOR 7 天报收 2.59%（+4.6bp），SHIBOR 14 天报收 2.82%（-1.1bp），SHIBOR 1 月报收 3.31%（+0.67bp）。</p> <p>国内利率债市场：收益率小幅上涨</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上涨。截至 1 月 3 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%（+9.81bp）、2.83（+4.15bp）、2.89%（+3.37bp）和 3.11%（+9.39bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.19%（+1.29bp）、3.53%（+0.58bp）、3.64%（+0.03bp）和 3.7%（+1.89bp）；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 3.35%（-5.1bp）、3.61（-0.19bp）、3.8%（-0.44bp）和 3.85%（+3.12bp）。</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 1 月 2 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.45%（-4bp），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%（-2bp）。</p> <p>综合来看，受益于万亿财政存款投放，加之年底 MPA 考核结束，短期资金面保持平稳。不过，考虑到春节居民集中取现、换汇，加之 1 月央行流动性到期基数较大，资金面预期不容乐观。此外，从持仓变化看，当前已进入主力合约移仓时点，随着 03 合约空头平仓和移仓，或导致跨期价差进一步扩大，正套组合可继续尝试。</p> <p>操作上：买 T1703-卖 T1706 组合持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>沪铝新空尝试，铜锌镍新单观望</p> <p>周二日内铜锌镍冲高回落，夜盘则延续跌势，三者运行重心均有所下移，但下方关键位支撑效用良好；沪铝震荡下行，其运行重心有所下移，且下方关键位支撑效用减弱。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 12 月 ISM 制造业 PMI 值为 54.7，预期为 53.7。</p> <p>综合看，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 2017-1-3，上海金属 1#铜现货价格为 45770 元/吨，较上日上涨 730 元/吨，较近月合约升水 320 元/吨，</p>		

<p>有色 金属</p>	<p>沪铜上涨，现铜贴水收窄，投机盘操作谨慎，下游畏高，消耗库存为主，持货商加大出货力度，后贴水扩大，投机买盘略有入市，成交以中间商为主；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 21250 元/吨，较上日上涨 150 元/吨，较近月合约升水 250 元/吨，锌价上涨，冶炼厂出货正常，贸易商保值盘被套，盘初挺价销售，但因下游畏高观望，以询价为主，持货商出货遇阻调降升水，整体成交较差，不及上周五；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 85750 元/吨，较上日上涨 400 元/吨，较近月合约升水 1540 元/吨，沪镍震荡，贸易商报价积极，市场活跃度较上周好转，早间下游多为询价，实际拿货较少，当日金川上调镍价 400 元/吨至 86000 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12780 元/吨，较上日下跌 210 元/吨，较近月合约升水 170 元/吨，沪铝震荡，持货商稳定出货，中间商询价积极，情绪较谨慎，下游企业消耗元旦库存为主，情绪亦较谨慎，整体成交呈现供需观望拉锯。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 1 月 3 日，伦铜现货价为 5501 美元/吨，较 3 月合约贴水 12.5 美元/吨；伦铜库存为 31.18 万吨，较前日减少 1.04 万吨；上期所铜库存 4.66 万吨，较上日增加 300 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 8.24(进口比值为 8.27)，进口亏损 151 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2563 美元/吨，较 3 月合约贴水 18.25 美元/吨；伦锌库存为 42.79 万吨，较前日持平；上期所锌库存 8.26 万吨，较上日减少 175 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 8.21 (进口比值为 8.69)，进口亏损 1225 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10010 美元/吨，较 3 月合约贴水 56 美元/吨；伦镍库存为 37.21 万吨，较前日增加 786 吨；上期所镍库存 8.75 万吨，较上日减少 353 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 8.4(进口比值为 8.35)，进口盈利 566 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1714 美元/吨，较 3 月合约升水 11 美元/吨；伦铝库存为 220.22 万吨，较前日减少 3750 吨；上期所铝库存 2.95 万吨，较上日减少 629 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 7.5(进口比值为 8.74)，进口亏损 2100 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)18:00 欧元区 12 月 CPI 值。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
------------------	--	--------------------	--------------------------



	<p>产业链消息方面：</p> <p>(1)菲律宾环境部长 Lopez 表示，矿企整顿结果将于一月第二周公布，预计 2017 年将有更多矿山被关停；(2)据 SMM，国内电解铝五地库存合计 34 万吨，环比+1.6 万吨。</p> <p>总体看，宏观面偏多、基本面无利空压制，且技术面较好，沪铜前多继续持有；锌市供应紧缺格局不改，且下方关键位支撑效用良好，沪锌前多继续持有；菲律宾或于下周公布矿审结果，预计将关停更多矿山，但下游不锈钢需求转弱，镍价上方阻力仍存，沪镍新单宜观望；年末铁路运输紧张致铝锭到货偏低，但下游季节性需求转淡令库存再次回升，且技术面偏弱，沪铝新空尝试。</p> <p>单边策略：沪铝 AL1702 新空以 12850 止损；铜锌前多持有，新单观望；沪镍新单观望。</p> <p>套保策略：沪铝适当增加卖保头寸，铜锌保持买保头寸不变，沪镍套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>美元强势回归，金银新单宜观望</p> <p>节日之后投资者回归市场，美元从低位持续反弹至前期高位，其下方支撑再度增强，内盘贵金属则上行遇阻，两者上方关键位阻力效用明显。</p> <p>基本面消息方面：1. 美国 11 月营建支出环比+0.9%，创 10 年新高，预期+0.5%，前值+0.6%；2.美国 12 月 ISM 制造业指数 54.7，预期 53.7，前值 53.2；3.美国 12 月 ISM 制造业就业指数 53.1，前值 52.3。</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 2 日黄金持仓量约为 822.17 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10617.12 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 30 日为 0.09%，较前日下降 0.06%。</p> <p>综合看：美国营建支出、ISM 制造业数据等均表现超预期，加上节日后资金回归市场，美元指数再度呈现偏强格局，盘中突破 14 年新高，内盘贵金属则明显承压，两者均呈现出上行乏力态势，而白银金融属性虽弱，但主要工业品表现疲软也将其拖累，预计在美元持续高位、工业品无提振的情况下，金银将维持整理态势，新单宜观望。</p> <p>单边策略：沪金新单暂观望、沪银前多暂离场，新单暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
	<p>终端需求疲软，盘面下跌压力较大</p> <p>昨日黑色金属延续偏弱走势，各品种尾盘均明显下跌。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p>		



<p>钢铁炉料</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 1 月 3 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-649.5 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-624.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场弱势持稳。截止 1 月 3 日，普氏指数 79.65 美元/吨 (-1.1)，折合盘面价格 675 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 610 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 670 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 655 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 697 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弱势企稳，但市场成交无明显放量。截止 1 月 3 日，上海 HRB400 20mm 为 3150 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1705 合约较现货升水-299 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格整体持稳。截止 1 月 3 日，上海热卷 4.75mm 为 3780 元/吨(较上日+0)，热卷 1705 合约较现货升水-482 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>昨日钢厂冶炼利润小幅回升。截止 1 月 3 日，螺纹利润-70 元/吨(较上日-3)，热轧利润 254 元/吨(较上日+12)。</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：I1705 和 J1705 空单持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>郑煤震荡下行，正套组合建仓</p> <p>近期动力煤持续小幅震荡下行，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：外煤价格指数依然持续下行。截止 1 月 3 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 595.31 元/吨(较前日-11.03)。(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 1 月 3 日，中国沿海煤炭运价指数报 664.97 点(较前日-0.13%)，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 1 月 3 日，六大电厂煤炭库存 1107.7 万吨，较上周</p>	<p>研发部</p>	<p>021-</p>



<p>动力煤</p>	<p>-46.6万吨,可用天数 16.51 天 较上周-0.85 天 ,日耗 67.09 万吨/天,较上周+0.60 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:</p> <p>截止 1 月 3 日,秦皇岛港库存 733 万吨,较前日-11 万吨。秦皇岛预到船舶数 22 艘,锚地船舶数 66 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,同时市场货源亦较为充裕,煤价整体持稳,基本面矛盾并不突出。结合盘面,技术上表现弱势,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,尤其当前接近平水价差,入场安全边际较强。</p> <p>操作上:买 ZC705-卖 ZC709 可逐步建仓,ZC705 多单仍需等待。</p>	<p>郭妍芳</p>	<p>80220133</p>
<p>原油</p>	<p>油价冲高回落,布伦特合约离场</p> <p>2017 年 01 月 03 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 万桶。</p> <p>技术指标:2017 年 01 月 03 日,布伦特原油主力合约下跌 2.1%,最高探至 58.37 美元,最低探至 55.3 美元,收于 55.56 美元。总持仓量增加 0.3 手,至 61.6 万手。WTI 原油主力合约下跌 2.63%,最高探至 55.24 元,最低探至 52.11 美元,收于 52.47 美元。总持仓减少 0.1 万手,至 45.7 万手。</p> <p>综合方面:虽然科威特阿曼减产一度提振油价至短期高位,但由于市场认为短期利好出尽,所以油价出现较大幅度回调,前多离场,暂观望。</p> <p>操作建议:Brent 03 合约前多离场。</p> <p>沥青方面:基本面转向,技术面破位,沥青离场</p> <p>现货方面:2017 年 01 月 03 日,重交沥青市场价,东北地区 2350 元/吨,华北地区 2150 元/吨,华东地区 2520 元/吨,华南地区 2830 元/吨,山东地区 2500 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>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>



	<p>技术指标：2017年01月03日，BU1706合约下跌3.5%，最高至2840，最低至2640，报收于2648。全天振幅为7.03%。全天成交311.3亿元，较上一交易日增加146.9亿元。</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。华东华南赶工需求逐渐释放。综合来看，昨日原油出现较大幅度回调；沥青赶工需求逐渐释放，厂商利润较好有调整需求；技术面破位，建议止盈离场。</p> <p>操作建议：BU1706 止盈离场。</p>		
PTA	<p>PX 维持上涨态势，PTA 前多持有</p> <p>2017年01月03日，PX价格为877美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日上涨5美元，目前按PX理论折算PTA每吨亏损约58元。</p> <p>现货市场：2017年01月03日PTA报收5300元/吨，较前一交易日上涨50元。MEG现货报价8080元/吨，较前一交易日下跌70元。PTA开工率为75.3%。01月03日逸盛卖出价5350元，买入价为PX成本(含ACP)+150。外盘卖出价650美元，较前一交易日持平上涨5美元。布伦特原油下跌0.35%，报收于56.57美元。</p> <p>下游方面：2017年01月03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：2017年01月03日，PTA1705合约下跌0.48%，最高探至5544，最低探至5438，报收于5446。全天振幅1.32%。成交金额577.4亿，较上一交易日增加103亿。</p> <p>综合：原油方面，受科威特减产利好影响，原油价格一度攀升至高点，后大幅回调，主要由于市场认为短期利好出尽。但由于PX价格短期仍然坚挺，提供成本支撑。因此，PTA前多持有。</p> <p>操作建议：TA1705 前多持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
	<p>聚烯烃破位下跌，空单继续持有</p> <p>上游方面：油价收跌，因美元走强且市场对OPEC与非OPEC是否践行联合减产仍存疑虑。WTI原油2月合约期价周五收于52.47美元/桶，下跌2.63%；布伦特原油3月合</p>		



<p>塑料</p>	<p>约收于 55.56 美元/桶，下跌 2.1%。</p> <p>PE 现货价格下跌，市场刚需买盘为主，整体货源不多。华北地区 LLDPE 现货价格为 9700-10000 元/吨；华东地区现货价格为 8800-10100 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 现货价格下跌，市场成交略有恢复。PP 华北地区价格为 8750-9000，华东地区价格为 8700-9000。华北地区煤化工拍卖价 8750。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 15 日重启。</p> <p>综合：聚烯烃低开低走，期价再度大幅下跌。仓单压力打压近月及现货价格，进口到港预期逐步增加；需求上年末下游将逐步停工，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 空单持有。</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>美豆存压叠加国内现货价格大幅下滑，连粕前空持有昨日连粕主力收于 2773 元/吨，较前日-1.39%，连粕主力持仓 2269460 手，较昨日 42336 手。</p> <p>现货方面： 昨日全国豆粕现货均价 3360 元/吨(-90，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 1.08 万吨(-0.5，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 126 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪： 1. 昨日，美湾大豆(1 月船期)理论压榨利润为 356 元/吨(-33，日环比，下同)，进口巴西大豆(1 月船期)理论压榨利润为 356 元/吨(-33)； 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 162 元/吨(-3)；</p> <p>产区天气： 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：阿根廷将下调大豆出口关税 12 个百分点至 18%，提振阿根廷大豆种植面积，且对美豆形成竞争，巴西大豆正在收割，大概率丰产，对美豆价格形成压力，国内豆粕由于需求放缓，现货价格大幅下滑，加之未来大豆到港量庞大，预计后市连粕易跌难涨，前空可继续持有。</p> <p>操作上：M1705 前空持有，新单暂观望。</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021- 80220265</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 18360 元/吨，较前日+0.05%，沪胶主力持仓 242004 手，较前日+7738 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>昨日全乳胶（15 年）上海报价为 16700 元/吨（+800，日环比涨跌，下同），与近月基差-1840 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 18400 元/吨（含 17%税）（+600）。今日现货市场大幅上涨，现货成交一般。</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 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> <p>综合看：现货价格大幅上涨，对期价提供支撑，且橡胶主产区降雨较多，轮胎开工率高位，沪胶基本面依旧偏多，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>	<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