



### 操盘建议

金融期货方面：中小板块表现相对较强，且有量能配合，维持偏多思路。商品期货方面：主要品种走势分化、且短线波幅较大，新单宜轻仓或采取组合策略。

操作上：

1. 市场情绪好转，IC1701 新多入场；
2. 环保减产压力增加，且钢厂挺价意愿强烈，螺纹 RB1705 轻仓试多；
3. 沪铜基本面偏强、而沪铝需求转弱，可介入多铜 CU1703-空铝 AL1703 组合。

### 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
2017/1/5	金融衍生品	单边做多IC1701	5%	4星	2017/1/5	6367	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	2	调入
2017/1/5	工业品	单边做多TA705	5%	4星	2016/12/1	5170	3.86%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有
2017/1/5		做多CU1703-做空AL1703*3	5%	4星	2017/1/5	7860	0.00%	N	/	/	/	/	2.5	调入
2017/1/5		单边做多ZN1702	5%	4星	2016/12/28	20940	2.46%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2017/1/5		做多ZC705-做空ZC709	10%	4星	2017/1/5	8	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	3	调入
2017/1/5	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	0.21%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2017/1/5		总计	35%			总收益率	128.69%		夏普值			/		
2017/1/5	调入策略	单边做多IC1701/做多CU1703-做空AL1703*3/做多ZC705-做空ZC709					调出策略	单边做空I1705/做多IC1701-做空IF1701						

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>股指持续反弹，情绪出现改善</p> <p>昨日 A 股继续上涨，成交逐渐放量，两市日成交金额 4503 亿元。沪指累计收涨 0.73%，深证成指涨 1.19%，创业板指涨 1.44%。</p> <p>申万行业全线飘红，食品饮料、化工、汽车、通信、有色金属、电气设备领跑，银行、券商、保险、房地产跑输大盘。</p> <p>概念指数多数上涨，锂电池、共享单车、北部湾自贸区、燃料电池、充电桩、燃料电池等指数表现抢眼，医药电商、次新股、ST 概念、上海自贸区等相对弱势。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 9.91，上证 50 期指主力合约期现基差为 8.60，中证 500 主力合约期现基差为 27.66，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 18.4 和 7.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 71.2，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储 12 月利率会议纪要显示，因就业景气及通胀率走高，其加息进程或快于预期。2.欧元区 12 月 CPI 初值同比+1.1%，创新高，预期+1%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.粮食行业科技创新发展“十三五”规划提出，加强粮食安全战略研究，升级现代粮食产业发展模式。2.交通部通知提出大力发展集装箱多式联运，加快推进铁路货物集装化、零散货物快运化运输。</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 2.172%(-7.4bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.545(0bp)；2.截至 1 月 3 日，沪深两市两融余额合计为 9358.33 亿元，较前一天增加 2.03 亿元。昨日，沪股通买入 12.29 亿元，卖出 18.84 亿元。</p> <p>综合盘面看，具较佳盈利预期的中小板表现相对较强，且有量能支撑，IC1701 新多可继续入场，在 6225 处离场。</p> <p>操作上：IC1701 新多入场</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>多空博弈激烈，国债期盘宽幅震荡</p> <p>昨日国债期货延续宽幅震荡格局，TF1703 和 T1703 分别下跌 0.03% 和 0.14%。TF1703 对应的 CTD 券(160007.IB)IRR 为 3.4765，T1703 对应的 CTD 券(160017.IB)IRR 为-6.4871。</p> <p>昨日宏观面消息主要有：</p> <p>1.中金所与中央结算公司在上海举行国债期货券款对付(DVP)交割业务合作签约仪式。</p> <p>2. 欧元区 12 月 CPI 同比初值 1.1%，前值 0.6%。</p>		



<p>国债</p>	<p>流动性：流动性整体宽松，资金成本涨跌互现            公开市场操作方面，昨日央行延续了资金回笼操作，进行了 100 亿 7D、100 亿 14D，同时有 1600 亿逆回购到期，昨日央行资金净回笼 1400 亿元。            银行间流动性方面，除 1M 资金外，其他期限质押回购利率均小幅回落，显示跨年资金紧张问题。截至 1 月 4 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率（下同）报收 2.14%（-1.62bp），R007 报收 2.5%（-27.21bp），R014 报收 2.58%（-8.28bp），R1M 报收 4.03%（+18.6bp）。银行间同业拆借方面，昨日 Shibor 隔夜利率呈现短降长升格局。截至 1 月 4 日，SHIBOR 隔夜报收 2.17%（-3.7bp），SHIBOR 7 天报收 2.55%（-4.4bp），SHIBOR 14 天报收 2.81%（-1.2bp），SHIBOR 1 月报收 3.32%（+0.97bp）。            国内利率债市场：收益率小幅上涨            一级市场方面，昨日共有 2 只国债和 5 只农发债发行，规模总计 600 亿元。            二级市场方面，昨日利率债收益率延续上涨态势。截至 1 月 4 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%（+0.06bp）、2.86（+3.34bp）、2.93%（+4.62bp）和 3.18%（+7.69bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.21%（+1.28bp）、3.56%（+2.7bp）、3.63%（-0.95bp）和 3.75%（+5.42bp）；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 3.29%（-5.33bp）、3.6（-1.05bp）、3.77%（-3.35bp）和 3.89%（+4.69bp）。            国际利率债市场：全球债市收益率小幅上行            昨日主要国家利率债收益率小幅上涨。截至 1 月 3 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.45%（+0bp），日本 10 年期国债收益率 0.04%（+0.1bp），德国 10 年期国债收益率为 0.28%（+8bp）。            综合来看，经过前期持续修复和反弹，当前多空分歧较大，导致盘面波动剧烈。短期资金面仍较宽松，不过，考虑到春节居民集中取现和换汇，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，将导致跨期价差进一步扩大，正套组合可继续尝试。            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            周三铜锌镍铝延续跌势，盘中则止跌反升，铜锌运行重心均有上移，且下方关键位支撑效用良好；沪镍下方支撑较强，但上方阻力亦明显；沪铝上方关键位阻力则依然明显。            当日宏观面消息表现平静。            现货方面：            (1)截止 2017-1-4，上海金属 1#铜现货价格为 45000</p>		

<p>有色金属</p>	<p>元/吨,较上日下跌 770 元/吨,较近月合约贴水 270 元/吨,沪铜低开低走,吸引部分投机商入市操作,铜价探低回升后,持货商挺价意愿增加,下游按需采货为主,尚未见明显春节前备货迹象,市场成交仍以中间商补货为主;</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为 21200 元/吨,较上日下跌 50 元/吨,较近月合约升水 90 元/吨,冶炼厂出货量较少,市场货源依然偏紧,现货市场升水坚挺,但下游拿货较少,市场供需拉锯,整体成交未见好转;</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 84050 元/吨,较上日下跌 1700 元/吨,较近月合约升水 670 元/吨,沪镍下探后上行,市场俄镍货源仍足,而流通金川镍较紧,下游有询价,但多为贸易商接货,成交一般,当日金川下调镍价 1200 元/吨至 84800 元/吨;</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 12680 元/吨,较上日下跌 100 元/吨,较近月合约升水 10 元/吨,沪铝下行,持货商稳定出货,流通货源充足,整体成交尚可。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 1 月 4 日,伦铜现货价为 5574 美元/吨,较 3 月合约贴水 13.5 美元/吨;伦铜库存为 30.59 万吨,较前日减少 5950 吨;上期所铜库存 4.68 万吨,较上日增加 198 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 8.25(进口比值为 8.27),进口亏损 100 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为 2553 美元/吨,较 3 月合约贴水 17.75 美元/吨;伦锌库存为 42.79 万吨,较前日持平;上期所锌库存 8.23 万吨,较上日减少 295 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 8.26(进口比值为 8.69),进口亏损 1111 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为 10205 美元/吨,较 3 月合约贴水 55.5 美元/吨;伦镍库存为 37.17 万吨,较前日减少 342 吨;上期所镍库存 8.68 万吨,较上日减少 716 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 8.5(进口比值为 8.35),进口盈利 1485 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为 1702 美元/吨,较 3 月合约升水 11 美元/吨;伦铝库存为 219.65 万吨,较前日减少 5700 吨;上期所铝库存 2.88 万吨,较上日减少 704 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 7.55(进口比值为 8.74),进口亏损 2020 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)21:15 美国 12 月 ADP 就业人数。</p> <p>产业链消息方面表现平静。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
-------------	--	--------------------	--------------------------



	<p>总体看，宏观面表现平静，但基本面无利空压制，且铜市氛围依然向好，沪铜前多可继续持有；冶炼厂减产将致锌市供应继续收紧，且技术面偏强，沪锌前多可继续持有；国内镍矿库存持续下降，镍市供应偏紧格局不改，镍价获支撑，但下游不锈钢需求转弱打压镍铁价格，沪镍上方阻力亦明显，新单宜观望；下游需求季节性转淡令库存回升，铝价承压，建议沪铝前空继续持有。</p> <p>单边策略：铜锌前多持有，新单观望；沪铝前空持有，新单观望；沪镍新单观望。</p> <p>套保策略：铜锌保持买保头寸不变，沪铝保持卖保头寸不变，沪镍套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>上方潜在压力仍存，金银进一步上涨空间有限</p> <p>周三美元震荡回落，其下方支撑再度减弱，内盘贵金属同样呈现高位整理态势，其中沪银走势相对较强，沪金关键位阻力效用较为明显。</p> <p>基本面消息方面：1. 美联储 12 月货币政策会议纪要显示，美联储认为目前渐进加息是合适的，但关于利率路径的沟通挑战增加；2. 美联储会议纪要显示，多数美联储官员判断美联储可能需要加快加息速度。</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 4 日黄金持仓量约为 813.87 吨，较前日下滑 8.3 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10612.51 吨，较前日下滑 4.61 吨。</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 1 月 3 日为 0.08%，较前日下降 0.07%。</p> <p>综合看：美联储会议纪要未能给予美元以提振，美元震荡回落，对贵金属压制减轻，而美债收益率的持续回落也同样利好贵金属，加上临近节日，中国、印度的金银实物需求向好，均对贵金属产生提振，两者下方支撑较为坚挺，但值得注意的是，金银 ETF 持仓量仍在持续下滑，且后市美联储的加息提速仍将成为贵金属上方的最大压力，其上涨空间将被限制，高位整理态势将延续，新单宜观望。</p> <p>单边策略：沪金新单暂观望，沪银前多持有，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，尾盘小幅拉升。</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 1 月 4 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-635 元/吨；</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>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-611.5 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 4 日, 普氏指数 78.35 美元/吨 (-1.3), 折合盘面价格 666 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 650 元/吨(较上日-5), 折合盘面价 691 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 1 月 3 日, 巴西线运费为 13.213 (较上日+0.24), 澳洲线运费为 6.154(较上日+0.74)。</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 4 日, 上海 HRB400 20mm 为 3150 元/吨(较上日+0), 螺纹钢 1705 合约较现货升水-220 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅下跌。截止 1 月 4 日, 上海热卷 4.75mm 为 3760 元/吨(较上日-20) 热卷 1705 合约较现货升水-390 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落。截止 1 月 3 日, 螺纹利润-74 元/吨(较上日-4), 热轧利润 237 元/吨(较上日-7)。</p> <p>综合来看, 当前为传统的钢材消费淡季, 终端需求疲软, 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, 短期仍维持偏空思路。</p> <p>操作上: I1705 和 J1705 空单继续持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤正套组合继续入场, 单边仍需等待</p> <p>前日动力煤短线有企稳迹象, 但整体弱势暂未扭转。</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 4 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 595.31 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 1 月 4 日, 中国沿海煤炭运价指数报 665.73 点(较前日+0.11%), 国内运费价格小幅回落; 波罗的海干散货指数报价报 969(+1.68%), 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-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>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>截止 1 月 4 日，秦皇岛港库存 726.5 万吨，较前日-6.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 艘，锚地船舶数 72 艘。秦港库存维持高位，成交情况较为一般。</p> <p>综合来看：目前动力煤供需两旺，基本面维持平稳，现价继续惯性小幅回落。结合盘面，虽郑煤技术上表现偏弱，但 05 合约已大幅贴水，预计后市基本面难现明显利空，即价格下行幅度有限。因此策略上，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，前期该价格有启动迹象，可继续入场。</p> <p>操作上：买 ZC705-卖 ZC709 新单继续入场，ZC705 多单仍需等待。</p>		
<p>原油</p>	<p>市场等待监察结果，布伦特合约暂观望</p> <p>2017 年 01 月 04 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 57.73 美元 (-0.43)；阿曼原油报收盘价 54.4 美元(-0.33)；迪拜原油收盘价 54 美元(-0.38)；布伦特 DTD 原油收盘价 54.5 美元 (-0.22)；胜利原油收盘价 51.7 美元 (-0.52)，辛塔原油收盘价 51.3 美元 (-0.52)。</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 04 日，布伦特原油主力合约上涨 1.64%，最高探至 56.55 美元，最低探至 55.33 美元，收于 55.73 美元。总持仓量减少 0.7 手，至 60.9 万手。WTI 原油主力合上涨 1.68%，最高探至 53.43 元，最低探至 52.15 美元，收于 53.35 美元。总持仓减少 0.1 万手，至 45.6 万手。</p> <p>综合方面：OPEC 监察组将在 1 月下旬出具产油国具体的减产情况，预计减产情况偏乐观，但由于短期内利比亚复产较为顺利，将对油价有所压制；另外美元指数上涨至 14 年高点。对原油价格亦有所压制，建议短期内以观望为主。</p> <p>操作建议：Brent 03 合约暂观望。</p> <p>沥青方面：厂家库存有所增加，沥青暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 01 月 04 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>技术指标：2017 年 01 月 04 日，BU1706 合约下跌 0.67%，最高至 2688，最低至 2620，报收于 2654。全天振幅为 2.57%。全天成交 331 亿元，较上一交易日增加 20</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>



	<p>亿元。</p> <p>综合：原油方面，由于利比亚增产顺利以及美元指数持续走高影响，油价回落。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。综合来看，目前厂家库存有所上涨，东明石化库存增加至2万吨，下游需求有所减弱，厂家基本随产随销，现货价格无明显推涨动力。</p> <p>操作建议：BU1706 暂观望。</p>		
PTA	<p>织机开工率下降，PTA 离场观望</p> <p>2017年01月04日，PX价格为870美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌7美元，目前按PX理论折算PTA每吨亏损约65元。</p> <p>现货市场：2017年01月04日PTA报收5220元/吨，较前一交易日下跌80元。MEG现货报价7900元/吨，较前一交易日下跌180元。PTA开工率为74.5%。01月04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。布伦特原油下跌2.1%，报收于55.56美元。</p> <p>下游方面：2017年01月04日，聚酯切片报价7700元/吨，涤纶短纤报价8300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84%。</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04日，PTA1705合约下跌1.64%，最高探至5490，最低探至5356，报收于5386。全天振幅2.46%。成交金额549.2亿，较上一交易日减少月28.2亿。</p> <p>综合：原油方面，由于利比亚增产顺利以及美元指数再创新高，短期预计维持偏弱态势。下游织机开工率下降至59%，下游需求将逐渐减弱；一月PTA装置检修较少，基本面略偏弱，建议前多离场。</p> <p>操作建议：TA1705 离场观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
塑料	<p>聚烯烃调整明显，空单继续持有</p> <p>上游方面：美元走弱及预期美国原油库存下滑，国际油价收涨。WTI原油2月合约期价周五收于53.35美元/桶，收涨1.68%；布伦特原油3月合约收于56.47美元/桶，收涨1.64%。</p> <p>PE现货价格暂稳，市场刚需买盘为主，整体货源不多。华北地区LLDPE现货价格为9750-10000元/吨；华东地区现货价格为9800-10100元/吨；华南地区现货价格为10250-10400元/吨，华东地区煤化工料拍卖9890。</p>	研发部	021-





	<p>PP 现货价格小幅下跌。PP 华北地区价格为 8700-9000，华东地区价格为 8700-9000。华北地区煤化工拍卖价 8650。华北地区粉料价格在 8500。</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>PE 装置方面：蒲城清洁能源 30 万吨线性装置停车。</p> <p>综合：聚烯冲高回落，期价弱勢明显，短期延续调整格局。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>潘增恩</p>	<p>80220139</p>
<p>粕类</p>	<p>连粕基本面偏空，前空可继续持有</p> <p>昨日连粕主力收于 2792 元/吨，较前日+0.18%，连粕主力持仓 2191136 手，较前日-78324 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>昨日全国豆粕现货价均值 3290 元/吨(-70，日环比涨跌，下同)，较近月合约升水 498 元/吨，现货价格跟随期价继续大幅下跌。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 163 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 305 元/吨(-51，日环比，下同)，进口巴西大豆(1 月船期)理论压榨利润为 305 元/吨(-51)；</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 162 元/吨(-3)；</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：随着巴西大豆逐渐进入市场以及阿根廷产区旱情缓解，美豆上方存压，国内豆粕由于开工率高位，库存累计速度加快，紧张格局基本缓解，因此，连粕仍持空头思路，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>重卡销售旺盛，沪胶新多尝试</p> <p>昨日沪胶主力收于 18530 元/吨，较前日-0.56%，沪胶主力持仓 255616 手，较前日+13612 手。</p> <p>现货方面：</p>		



<p>橡胶</p>	<p>昨日全乳胶（15年）上海报价为16200元/吨（-500，日环比涨跌，下同），与近月基差-1840元/吨；泰国RSS3上海市场报价18000元/吨（含17%税）（-400）。今日现货市场小幅下跌，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18400元/吨（+700，日环比），高桥顺丁橡胶BR9900市场价19800元/吨（+700），合成橡胶价格高位上涨。</p> <p>产区天气： 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>产业链数据： 1.2016年12月当月，国内重卡市场共约销售各类车辆7.6万辆，比去年同期的4.9万辆+56%，1-12月累计销售73.36万辆，同比+33.2%。</p> <p>综合看：重卡销售高增速保持，提振轮胎企业开工率，增加橡胶需求，且合成胶价格持续上行，对沪胶支撑增强，加之技术面走势偏强，沪胶新多仍可尝试。</p> <p>操作建议：RU1705前多可继续持有，新多以17900止损。</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