



操盘建议

金融期货方面：国内宏观面偏暖、且人民币汇率大涨削弱资金外流预期，股指维持偏多格局；长期资金成本持续走高，债券远月承压相对明显。商品期货方面：主要品种短线波幅较大，新单宜轻仓。

操作上：

1. 中小板块盈利较好、且资金介入兴趣较强，IC1701 多单继续持有；
2. 国债近月有利多提振、且移仓启动，跨期价差将继续扩大，买 T1703-卖 T1706 组合持有；
3. 钢材现价企稳，且减产预期仍较强，RB1705 多单轻仓持有。

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
2017/1/6	金融衍生品	单边做多IC1701	5%	4星	2017/1/5	6367	-0.12%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2017/1/6	工业品	单边做多TA705	5%	4星	2016/12/1	5170	4.10%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有
2017/1/6		做多CU1703-做空AL1703*3	5%	4星	2017/1/5	7860	-1.01%	N	/	/	/	/	2.5	持有
2017/1/6		单边做多ZN1702	5%	4星	2016/12/28	20940	1.91%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2017/1/6		做多ZC705-做空ZC709	10%	4星	2017/1/5	8	0.04%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2017/1/6	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	0.10%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2017/1/6		总计	35%			总收益率	127.95%		夏普值				/	
2017/1/6	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>股指震荡整理，油气改革发力</p> <p>昨日 A 股窄幅震荡，两市日成交金额 4500 亿元。沪指累计收涨 0.21%，深证成指跌 0.13%，创业板指跌 0.38%。</p> <p>申万行业涨跌互现，国防军工，交通运输以及采掘板块出现领涨，而传媒，综合以及食品饮料板块跌幅明显。</p> <p>概念指数涨跌互现，油气改革指数，以及生物识别指数表现抢眼，出现领涨，前期较高涨幅的共享单车与次新股产生回调。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 16.98，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.美国 12 月 ISM 非制造业 PMI 值为 57.2，为近月新高，预期为 56.7。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1 国务院要求加快发展新兴产业，降低煤炭消费比重。2. 我国 2017 年重大水利工程在建投资规模将超过 9000 亿元，取保投资计划完成 90%以上。</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 2.13%(-7.7bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.474(-7.0bp)；2.截至 1 月 4 日，沪深两市两融余额合计为 9345.95 亿元，较前一天减少 11.55 亿元。昨日，沪股通买入 15.41 亿元，卖出 25.43 亿元。</p> <p>综合看,基本面数据向好,经济改善信号进一步加强，且人民币大涨减缓资金外流的恐慌情绪。短期看，具业绩支持的中小板股资金介入兴趣高，表现相对较强，可耐心持有。</p> <p>操作上：IC1701 多单持有</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>昨日国债期货尾盘大幅拉升，TF1703 和 T1703 分别下跌 0.27%和 0.28%。TF1703 对应的 CTD 券 (160007.IB) IRR 为-0.485，T1703 对应的 CTD 券 (150016.IB) IRR 为 5.6526。</p> <p>昨日宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 12 月财新服务业 PMI 为 53.4，前值 53.1。</p> <p>2.美国 12 月 ADP 就业人数增加 15.3 万人，前值 21.6 万；12 月 31 日当周首次申请失业救济人数为 23.5 万人，前值 26.5 万人。</p> <p>流动性：流动性整体宽松，资金成本短降长升</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 100 亿 7D，同时有 1500 亿逆回购到期，昨日央行资金净回笼 1400 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日质押回购利率呈现短降长升格局，显示跨年资金紧张问题。截至 1 月 5 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率（下同）报收 2.1%（-4.38bp），R007 报收 2.5%（-0.23bp），R014 报收 2.75%（+17.16bp），R1M 报收 4.28%（+32.96bp）。银行间同业拆借方面，截至 1 月 5 日，SHIBOR 隔夜报收 2.13%（-4.2bp），SHIBOR 7 天报收 2.47%（-7.1bp），SHIBOR 14 天报收 2.79%（-1.3bp），SHIBOR 1 月报收 3.36%（+3.55bp）。</p> <p>国内利率债市场：收益率小幅上涨</p> <p>一级市场方面，昨日共有 5 只国开债和 3 只进出口债发行，规模总计 420 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率延续上涨态势。截至 1 月 5 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.78%（+3.14bp）、2.86（-0.32bp）、2.93%（-0.33bp）和 3.21%（+2.63bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.22%（+1.26bp）、3.57%（+1.63bp）、3.68%（+4.76bp）和 3.79%（+3.84bp）；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 3.28%（-1.5bp）、3.63（+2.68bp）、3.78%（+0.48bp）和 3.9%（+0.88bp）。</p> <p>国际利率债市场：全球债市收益率小幅上行</p> <p>昨日主要国家利率债收益率小幅上涨。截至 1 月 4 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.46%（+1bp），日本 10 年期国债收益率 0.06%（+2.1bp），德国 10 年期公债收益率为 0.3%（+2bp）。</p> <p>综合来看，昨日受人民币汇率上涨影响，国债期货尾盘大幅拉升。虽然短期资金面较宽松，但近期长期资金成本持续上涨，显示跨年资金仍偏紧张，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，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，跨期价差或进一步扩大，正套组合可继续尝试。</p> <p>操作上：买 T1703-卖 T1706 组合继续持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>铜锌前多持有，沪铝前空持有，沪镍暂观望</p> <p>周四日内，铜锌震荡上行，夜盘则有所回落，但两者下方关键位支撑效用依然良好；沪镍震荡，其下方支撑较强，但上方阻力亦较明显；沪铝震荡下行，其上方阻力愈发明显。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-1-5，上海金属 1#铜现货价格为 45580 元/吨，较上日上涨 580 元/吨，较近月合约升水 100 元/吨，沪铜高开低走，持货商报价坚持继续缩窄贴水，下游保持刚</p>		

<p>有色 金属</p>	<p>需入市，中间商表现活跃，投机商做一些相应的升贴水变化的贸易，但市场仍缺乏量的支持与配合；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 21650 元/吨，较上日上涨 450 元/吨，较近月合约升水 370 元/吨，部分炼厂检修恢复，加之锌价走高出货增多，市场货源较前几日稍增，下游多畏高观望，致使贸易商出货困难，调降升水出货，但市场整体成交不佳，不及昨日；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 85050 元/吨，较上日上涨 1000 元/吨，较近月合约升水 1300 元/吨，沪镍早间回吐隔夜部分涨幅，部分贸易商缺货，收低价货源积极，下游少量采购，当日金川上调镍价 500 元/吨至 85300 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12690 元/吨，较上日上涨 10 元/吨，较近月合约升水 95 元/吨，沪铝震荡下行，持货商出货态度积极，流通货源增多，中间商日内接货出货操作较多，下游企业接货意愿较弱，整体成交偏淡。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 1 月 5 日，伦铜现货价为 5501 美元/吨，较 3 月合约贴水 15 美元/吨；伦铜库存为 30.18 万吨，较前日减少 4100 吨；上期所铜库存 4.73 万吨，较上日增加 502 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 8.1（进口比值为 8.24），进口亏损 824 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2530 美元/吨，较 3 月合约贴水 18.25 美元/吨；伦锌库存为 42.77 万吨，较前日减少 175 吨；上期所锌库存 7.92 万吨，较上日减少 3142 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 8.13（进口比值为 8.65），进口亏损 1378 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 9975 美元/吨，较 3 月合约贴水 55.5 美元/吨；伦镍库存为 37.09 万吨，较前日减少 804 吨；上期所镍库存 8.49 万吨，较上日减少 1885 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 8.2（进口比值为 8.32），进口亏损 1264 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1701 美元/吨，较 3 月合约升水 11 美元/吨；伦铝库存为 222.25 万吨，较前日增加 2.6 万吨；上期所铝库存 2.84 万吨，较上日减少 301 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 7.45（进口比值为 8.71），进口亏损 2135 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)21:30 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)智利 Escondida 矿的劳资谈判如不能达成一致，工</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
------------------	---	--------------------	--------------------------



	<p>会工人可能在 2 月份举行罢工；(2)据 SMM，西南某不锈钢厂和浙江某不锈钢厂 1 月中下旬或停产检修，预计影响不锈钢产量合计约 3.3 万吨；(3)太钢集团公布 2017 年不锈钢产量目标 450 万吨，同比 2016 年目标提升 7%；(4)据 SMM，国内电解铝五地库存合计 34.3 万吨，环比+1.9 万吨。</p> <p>总体看，劳资谈判或令全球最大矿山停产，铜市供给面依旧偏强，且铜市氛围持续向好，沪铜前多继续持有；锌冶炼企业检修情况增加令锌锭库存维持低位，且技术面继续提供上行动能，沪锌前多继续持有；春节前不锈钢厂检修增加，且太钢 17 年产量目标增速低于 16 年粗钢产量增速，显示终端需求预期悲观，料沪镍仍将以震荡运行为主，新单宜观望；下游需求转弱令铝锭库存持续上升，且上方压力明显加强，沪铝前空持有。</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>美元涨势将止，金银新多可逢回调介入</p> <p>周四美元继续回落，其下方支撑进一步减弱，而内盘贵金属则未能延续此前强势反弹格局，均呈现高位震荡态势，沪金运行重心则出现下移，但两者下方支撑仍在。</p> <p>基本面消息方面：1. 美国 12 月 ADP 就业人数 15.3 万，前值 21.5 万，预期 17.5 万；2. 美国截止 12 月 31 日当周初请失业金人数 23.5 万，前值 26.3 万，预期 26 万，截止 12 月 24 日当周续请失业金人数 211.2 万，前值 209.6 万，预期 204.5 万；3. 美国 12 月 ISM 非制造业 PMI 57.2，持平前值，预期 56.8。</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 4 日为 0.08%，较前日持平。</p> <p>综合看：ADP 就业人数不及预期、续请失业金人数超预期均令美元承压，尽管美国经济增长加速的大环境未发生改变，但近期美元已有大幅上涨，且未来政策调整的不确定性以及此次就业市场的不及预期或令其陷入回调，而美债收益率也出现下滑，均利多贵金属，金银可逢回调介入多单。</p> <p>单边策略：沪金 AU1706 新多以 267 止损，沪银 AG1706 新多以 4070 止损。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
	<p>环保减产支撑盘面，黑色链止跌企稳</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>昨日黑色金属小幅反弹，各品种均小幅减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日国内焦炭货市场弱势持稳，市场整体降价氛围依旧较浓。截止1月5日，天津港一级冶金焦平仓价2090元/吨(-40)，焦炭1705期价较现价升水-583.5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-603.5元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场报价下调。截止1月5日，普氏指数77.8美元/吨(-0.55)，折合盘面价格662元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价605元/吨(较上日-5)，折合盘面价格665元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价650元/吨(较上日+0)，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4日，巴西线运费为13.496(较上日+0.28)，澳洲线运费为6.292(较上日+0.14)。</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>昨日国内建筑钢材市场价格弱势震荡。截止1月5日，上海HRB400 20mm为3150元/吨(较上日+0) 螺纹钢1705合约较现货升水-209元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格小幅趋强。截止1月5日，上海热卷4.75mm为3780元/吨(较上日+20)，热卷1705合约较现货升水-422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5日 螺纹利润-86元/吨(较上日-12)，热轧利润242元/吨(较上日+5)。</p> <p>综合来看，在冬季环保压力下，主要产钢省市频频限产，导致钢材供需矛盾缓解，对盘面构成支撑。从盘面走势来看，近期黑色链各品种跌幅减小，下方技术线支撑有效，也呈现出止跌反弹迹象，策略上可轻仓试多。</p> <p>操作上：RB1705多单轻仓持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>郑煤震荡企稳，正套继续入场</p> <p>前日动力煤短线企稳迹象增强，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5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5日，中国沿海煤炭运价指数报670.98点(较前日+0.78%)，国内运费价格小幅回升；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升。</p>		



<p>动力煤</p>	<p>电厂库存方面： 截止 1 月 5 日，六大电厂煤炭库存 1094.5 万吨，较上周 -21.3 万吨，可用天数 15.91 天，较上周-0.38 天，日耗 68.79 万吨/天，较上周+0.30 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 1 月 5 日，秦皇岛港库存 719.5 万吨，较前日-7 万吨。秦皇岛预到船舶数 15 艘，锚地船舶数 69 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>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>原油</p>	<p>美原油库存下降 705.1 万桶，布伦特合约暂观望 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 05 日，布伦特原油主力合约上涨 0.76%，最高探至 57.35 美元，最低探至 56.01 美元，收于 56.9 美元。总持仓量减少 0.5 手，至 60.4 万手。WTI 原油主力合上涨 1.68%，最高探至 54.12 元，最低探至 52.79 美元，收于 53.76 美元。总持仓减少 0.3 万手，至 45.1 万手。</p> <p>综合方面：美国原油库存下降 705.1 万桶，下降幅度超出预期，主要由于美炼油厂年底为了避税而大量使用库存所导致的。该数据出炉后，原油价格一度拉涨 2%，预计短期内将有利于原油价格持稳。</p> <p>操作建议：Brent 03 合约暂观望。</p> <p>沥青方面：供给紧张有所缓解，沥青暂观望 现货方面：2017 年 01 月 05 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>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</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 05 日，BU1706 合约下跌 0.22%，最高至 2688，最低至 2632，报收于 2646。全天振幅为 2.11%。全天成交 291 亿元，较上一交易日减少约 40 亿元。</p> <p>综合：原油方面，美国原油库存下降 705.1 万桶，油价从底部拉升 2%，预计短期内该数据仍将支撑油价。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，供给端由于金陵石化逐渐复产以及镇海炼化产量增加，使供给紧张有所缓解，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>供需偏宽松，PTA 暂观望</p> <p>2017 年 01 月 05 日，PX 价格为 869 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌 1 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 53 元。</p> <p>现货市场：2017 年 01 月 05 日 PTA 报收 5220 元/吨，较前一交易日下跌 80 元。MEG 现货报价 7750 元/吨，较前一交易日下跌 150 元。PTA 开工率为 74.5%。01 月 05 日逸盛卖出价 5300 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。布伦特原油上涨 0.76%，报收于 56.9 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 01 月 05 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 05 日，PTA1705 合约下跌 0.7%，最高探至 5398，最低探至 5328，报收于 5342。全天振幅 1.3%。成交金额 329.3 亿，较上一交易日减少约 220 亿。</p> <p>综合：原油方面，原油小幅反弹。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，建议暂观望。</p> <p>操作建议：TA1705 暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
	<p>聚烯烃偏弱震荡，空单继续持有</p> <p>上游方面：美汽油库存大幅增加，制约油价涨幅。WTI 原油 2 月合约期价周五收于 53.76 美元/桶，上涨 0.77%；布伦特原油 3 月合约收于 56.9 美元/桶，收涨 0.76%。</p>		



<p>塑料</p>	<p>PE 现货价格偏弱，市场刚需买盘为主，观望情绪较重。 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，华东地区煤化工料无拍卖。 PP 现货价格下跌。PP 华北地区价格为 8550-8850，华东地区价格为 8650-8900。华北地区煤化工拍卖价 8530。华北地区粉料价格在 8500。 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。 PE 装置方面：蒲城清洁能源 30 万吨线性装置停车。 综合：聚烯烃弱勢震荡，整体仍处于调整期。仓单压力打压近月及现货价格，LLDPE 仓单逐步流出；港口方面价差修复，国内再度倒挂，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。 单边策略：PP1705 空单持有。 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>连粕基本面偏空，前空可继续持有 昨日连粕主力收于 2786 元/吨，较前日+0.22%，连粕主力持仓 2204112 手，较前日+12976 手。 现货方面： 昨日全国豆粕现货价均值 3295 元/吨(+5，日环比涨跌，下同)，较近月合约升水 305 元/吨，现货价格跟随期价继续大幅下跌，前日豆粕现货成交 9.3 万吨 (+8.22，日环比)，昨日现货成交仍较清淡。南通基准交割地菜粕现货价 2550 元/吨(+0)，较近月合约升水 115 元/吨。 主要数据跟踪： 1. 昨日，美湾大豆(1 月船期)理论压榨利润为 265 元/吨 (-40，日环比，下同)，进口巴西大豆(1 月船期)理论压榨利润为 265 元/吨(-40)； 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 74 元/吨 (-88)； 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。 综合看：随着对南美天气担忧减弱，以及美豆出口下滑，预计美豆反弹力度有限，国内油厂压榨量创新高，豆粕库存快速回升，连粕上方压力仍存，前空可继续持有。 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>沪胶存支撑，前多可继续持有</p> <p>昨日沪胶主力收于 18075 元/吨，较前日-1.04%，沪胶主力持仓 250880 手，较前日-4736 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>昨日全乳胶（15 年）上海报价为 16400 元/吨（+200，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）（+400）。今日现货市场小幅上涨，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 18400 元/吨（+0，日环比），高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 19800 元/吨（+0），合成橡胶价格高位。</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：青岛保税区库存下降，且处于较低位置，库存未大幅累积，表明供需依旧偏紧，沪胶仍存上行驱动，且其下方支撑较强，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