



操盘建议

金融期货方面：前期题材热点有升温迹象、且成交回暖，股指延续偏多特征。商品期货方面：受供需面驱动、主要品种走势分化；另资金入场兴趣不强、致其整体呈短线行情，新单宜轻仓。

操作上：

1. 中小板块表现仍显稳健，IC1701 多单持有；
2. 钢铁环保限产压力较大，且存需求转强预期，螺纹 rb1705 轻仓试多；
3. 供需面宽松、技术面破位，PP1705 空单继续持有。

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(%)	止损	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2017/1/9	金融衍生品	单边做多IC1701	5%	4星	2017/1/5	6367	-0.44%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2017/1/9	工业品	单边做多TA705	5%	4星	2016/12/1	5170	3.21%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有
2017/1/9		做多CU1703-做空AL1703*3	5%	4星	2017/1/5	7860	-0.06%	N	/	/	/	/	2.5	持有
2017/1/9		单边做多ZN1702	5%	4星	2016/12/28	20940	2.29%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2017/1/9		做多ZC705-做空ZC709	10%	4星	2017/1/5	8	0.16%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2017/1/9	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	-0.35%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2017/1/9		总计	35%			总收益率	127.91%		夏普值				/	
2017/1/9	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>风险偏好提升，股指出现反弹</p> <p>上周 A 股年初开始反弹，两市日成交额日均 4000 亿元。沪指累计收涨 1.63%，深证成指涨 1.10%，创业板指跌 0.15%。</p> <p>申万一级行业全部上涨，国防军工出现领涨，涨幅超过 5%，交通运输，钢铁，采掘板块涨幅靠前，非银金融与传媒板块涨幅靠后。</p> <p>主题概念方面，150 只概念指数中，只有 10 个概念指数下跌。北部湾区概念，航母相关概念指数出现领涨，而苹果指数，次新股指数领跌。</p> <p>上周五，沪深 300 主力合约期现基差为 11.26，上证 50 期指主力合约期现基差为 5.13，中证 500 主力合约期现基差为 32.61，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 22.6，6.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 79.4，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 12 月新增非农就业人数为 15.6 万，预期+17.5 万；当月失业率为 4.7%，符合预期。2.美国 11 月工厂订单环比 -2.4%，预期-2.3%。3.欧元区 11 月零售销售环比-0.4%，符合预期。4.我国 12 月外汇储备为 3.01 万亿美元，连续第六个月下降，前值为 3.05 万亿美元。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.我国 2016 年海洋生产总值约 6.8 万亿元，同比增长 6.8%。2.国务院印发《“十三五”节能减排综合工作方案》，明确对未完成强度降低目标的省级人民政府实行问责。3.我国 16 年四季度房企债券融资仅为 1100 亿元，环比减少 68.4%。</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 2.112%(-11.8bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.441%(-10.2bp)，资金面趋缓；2.截至 1 月 5 日，沪深两市两融余额合计为 9329.00 亿元，较前一日减少 16.1 亿元。同日，沪股通买入 9.63 亿元，卖出 12.41 亿元。</p> <p>综合看，政策面相对保持稳定，且前期利空因素逐步消化成交出现回暖，国企改革混改概念带动市场风险偏好回升。行业方面，有业绩支撑的中小板个股表现相对较强且有资金介入迹象，前多可继续持有。</p> <p>操作上：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>上周国债期货呈现区间盘整态势，TF1703 和 T1703 周涨幅分别为 0.04%和-0.08%，显示市场多空分歧较大。5 年</p>		

<p>国债</p>	<p>和 10 年合约与活跃可交割券的基差小幅收窄，IRR 有所上涨。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 12 月外汇储备为 30105.2 亿元，前值 30516 亿元。</p> <p>2.美国 12 月非农就业人口增加 15.6 万人，前值 17.8 万人。</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（1.2-1.6）央行公开市场共进行了 500 亿 7D、300 亿 14D 和 700 亿 28D 逆回购。同时，上周央行公开市场有 7450 亿逆回购到期，综合看央行通过逆回购净回笼 5950 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，上周资金面整体宽松，但长期资金仍明显上涨，显示跨年资金紧张问题。截至 1 月 6 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率（下同）报收 2.08%（较上周，下同，-4.27bp），R007 报收 2.42%（-59.35bp），R014 报收 2.72%（-121.95bp），R1M 报收 3.92%（+92.2bp），Shibor 利率小幅回落。截至 1 月 6 日，SHIBOR 隔夜报收 2.11%（-11.5bp），SHIBOR 7 天报收 2.44%（-10.3bp），SHIBOR 14 天报收 2.78%（-3.1bp），SHIBOR 1 月报收 3.41%（+11.13bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债整体上扬</p> <p>一级市场方面，上周共发行利率债 16 只，发行总额 1120 亿元。同时，上周共有 750 亿利率债到期，综合来看，利率债净发行量为 370 亿元（较上周+307.6 亿）。</p> <p>二级市场方面，上周各期限利率债收益率小幅回升，其中长端利率债上涨最明显。截至 1 月 6 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%（+13.06bp）、2.83（+4.98bp）、2.95%（+9.94bp）和 3.2%（+18.38bp）；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%（+3.4bp）、3.59（+6.53bp）、3.66%（+1.93bp）和 3.78%（+9.49bp）；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%（-10.76bp）、3.65（+3.02bp）、3.78%（-3.27bp）和 3.87%（+5.5bp）。</p> <p>国际利率债市场：主要国家利率债收益率小幅上涨</p> <p>上周主要国家国债收益率小幅上行。截至 1 月 6 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.42%（-3bp），日本 10 年期国债收益率 0.06%（+1.5bp），德国 10 年期国债收益率为 0.31%（+0.9bp）。</p> <p>综合来看，经过前期持续反弹，国债期货贴水已大幅收敛，对盘面的驱动减弱。上周资金面整体宽松，但长期资金成本持续上涨，显示跨年资金仍紧张，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，近期现券市场</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>
-----------	---	--------------------	--------------------------



	<p>10Y-5Y 利差持续扩大，随着流动性收紧或进一步走阔，可尝试做多 5 年和 10 年合约间价差。</p> <p>操作上：单边暂观望；同时尝试买 TF1703-卖 T1703 组合。</p>		
<p>有色金属</p>	<p>铜锌前多持有，沪铝前空持有，沪镍暂观望</p> <p>上周沪铜宽幅震荡，其下方关键位支撑效用依然较好；沪锌震荡上行，其运行重心有所上移，且下方关键位支撑效用良好；沪镍震荡，其上方阻力明显，下方支撑亦较强；沪铝震荡下行，其下方支撑逐渐减弱。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 12 月 ISM 制造业 PMI 值为 54.7 ,预期为 53.7 ；</p> <p>2.美国 12 月新增非农就业人数为 15.6 万，预期+17.5 万；</p> <p>当月失业率为 4.7%，符合预期。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 11 月零售销售环比-0.4%，符合预期。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-1-6，上海金属 1#铜现货价格为 45240 元/吨，较上日下跌 340 元/吨，较近月合约升水 150 元/吨，沪铜宽幅震荡，持货商收窄贴水，挺价意愿相当明显，贸易收货活跃，下游企业保持刚需入市，市场成交以中间商补库为主；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 21660 元/吨，较上日上涨 10 元/吨，较近月合约升水 565 元/吨，元旦后冶炼厂货物陆续到港或入库，市场流通货源有所增加，贸易商积极出货，下游按需采购，暂未开展节前备库，成交小幅走弱；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 85000 元/吨，较上日下跌 50 元/吨，较近月合约升水 1850 元/吨，沪镍上周整理运行，市场活跃度较元旦前夕好转，但多为贸易商接货，下游仍按需采购，上周金川调价 3 次，环比下调 300 元/吨至 85300 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12680 元/吨，较上日下跌 10 元/吨，较近月合约升水 145 元/吨，市场流通货源充足，持货商稳定出货，后沪铝下探，中间商及下游谨慎观望情绪较浓，中间商轻易不留库存，下游按需接货，整体成交淡。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 1 月 6 日，伦铜现货价为 5547 美元/吨，较 3 月合约贴水 20.75 美元/吨；伦铜库存为 29.51 万吨，较前日减少 6650 吨；上期所铜库存 4.91 万吨，较上日增加 1791 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 8.14(进口比值为 8.16)，进口亏损 147 元/吨(不考虑融资收益)；</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>



	<p>(2)当日,伦锌现货价为 2579 美元/吨,较 3 月合约贴水 18.5 美元/吨;伦锌库存为 42.76 万吨,较前日减少 75 吨;上期所锌库存 7.52 万吨,较上日减少 3951 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 8.18 (进口比值为 8.58),进口亏损 1030 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为 10185 美元/吨,较 3 月合约贴水 53.7 美元/吨;伦镍库存为 37.09 万吨,较前日持平;上期所镍库存 8.4 万吨,较上日减少 954 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 8.33 (进口比值为 8.25),进口盈利 797 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为 1722 美元/吨,较 3 月合约升水 8 美元/吨;伦铝库存为 221.7 万吨,较前日减少 5425 吨;上期所铝库存 2.82 万吨,较上日减少 252 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 7.42 (进口比值为 8.63),进口亏损 2054 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>本周关注数据及事件如下:(1)1-9 欧元区 11 月失业率;(2)1-10 我国 12 月 PPI 值;(3)1-12 欧洲央行利率决议。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)据 SMM,上周国内现货 TC 维持平稳,市场主流报价仍在 85-90 美元/吨;(2)截止 2017-1-6,全国七大港口镍矿库存 827 万湿吨,环比-33 万湿吨;(3)上周连云港地区 NiO.9%、FE49%低镍矿现货价格在 190 元/吨,较上周抬升 1.01%。</p> <p>总体看,宏观面呈中性,但基本面无利空压制,且铜市氛围向好,沪铜前多继续持有;冶炼厂减产致锌市供应继续收紧,且技术面偏强,沪锌前多持有;不锈钢厂春节前检修令镍市下游需求趋弱,沪镍上方阻力显现,但镍矿库存继续下降,镍矿供应依然偏紧,且成本提供支撑,料沪镍本周仍将以震荡运行为主;上游供应持续释放,且下游需求季节性转淡,沪铝承压,建议前空继续持有。</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>组合策略:多铜 CU1703-空铝 AL1703 组合持有。</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>暂无明显压力,金银前多继续持有</p> <p>上周美元震荡下跌,下方支撑不断减弱的同时,上方阻力也持续增强,内盘贵金属则延续此前震荡走势,且运行重心有所下移,但下方关键位支撑均较明显。</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;3.美国</p>		



<p>贵金属</p>	<p>12月ISM非制造业PMI57.2,持平前值,预期56.8;4.美国12月季调后非农就业人口15.6万,前值20.4万,预期17.5万;5.美国12月平均小时工资环比+0.4%,前值-0.1%,预期+0.3%;6.美国12月失业率4.7%,符合预期,前值4.6%;7.美国11月耐用品订单环比-4.5%,预期-4.6%,前值-4.6%。</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2017年1月7日黄金持仓量约为813.59吨,主要白银ETF--iShares Silver Trust白银持仓量报10612.51吨,均较前日持平。</p> <p>利率方面: 美国通胀指数国债(TIPS)5年期收益率截止1月5日为0.03%,较前日下滑0.05%。</p> <p>综合看:美国劳动力市场逐渐显示出充分就业状态,且平均时薪持续增长,仍支持美联储加息,因此虽非农数据不及预期,美元却未受明显拖累,而其上行动力也同样缺乏,预计其高位震荡走势将延续,贵金属暂无明显压力,且金银下方支撑仍旧有效,前多可继续持有。</p> <p>单边策略:沪金、沪银前多持有,新单观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
<p>钢铁炉料</p>	<p>环保限产构成支撑,盘面止跌反弹 上周黑色金属止跌企稳,各品种均小幅增仓。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦 上周国内焦炭市场继续走低,市场成交情况较为清淡。截止1月6日,天津港准一级冶金焦平仓价2090元/吨(较上周-40),焦炭1705期价较现价升水-558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-588.5元/吨。</p> <p>2、铁矿石 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1月6日,普氏指数报价77.55美元/吨(较上周-2.1),折合盘面价格652元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉车板价605元/吨(较上周-10),折合盘面价格665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691元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 上周国际矿石运价持续上涨。截止1月5日,巴西线运费13.958,澳洲线运费为6.367。</p> <p>二、下游市场动态:</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 上周钢材价格弱势企稳,现货成交一般。截止1月6日,上海HRB400 20mm为3130元/吨(较上周-20),螺纹钢1705合约较现货升水-218元/吨。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>上周热卷价格小幅下跌。截止1月6日,上海热卷4.75mm为3720(较上周-60),热卷1705合约较现货升水-447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1月6日,螺纹利润-108元/吨(较上周-41),热轧利润214元/吨(较上周-28)。</p> <p>综合来看,随着环保限产和中频炉事件发酵,钢厂开工率持续下滑,导致钢材供需矛盾缓解,对钢价构成支撑。炉料端,受钢厂减产影响,钢厂和港口炉料库存均持续累积,价格下跌压力较大,导致盘面呈现钢材强、炉料弱格局。</p> <p>操作上:尝试买RB1705-卖I1705组合。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡企稳,买5卖9继续入场</p> <p>上周动力煤小幅走高,技术面出现企稳迹象。5-9价差亦有启动信号。</p> <p>国内现货方面: 国内现货指数暂停止更新。</p> <p>国际现货方面: 上周外煤价格开始回落。截止1月6日,澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为592.56(较上周-14.56)。(注:现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面: 截止1月6日,中国沿海煤炭运价指数报682.97点(较上周+2.57%),国内运费价格出现持续回落;波罗的海干散货指数报价报963(较上周+2.28%),近期国际船运费小幅下行。</p> <p>电厂库存方面: 截止1月6日,六大电厂煤炭库存1079.3万吨,较上周-38.2万吨,可用天数16.06天,较上周-0.47天,日耗67.20万吨/天,较上周+4.47万吨/天。近期电厂日耗继续回升,库存下降。</p> <p>秦皇岛港方面: 截止1月6日,秦皇岛港库存719.5万吨,较上周-8.5万吨。秦皇岛预到船舶数11艘,锚地船舶数64艘。近期秦港库存略有回落,但仍处于高位。</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。但结合盘面,05合约已大幅贴水,预计后市基本面难现明显利空,即价格下行幅度已经有限。因此策略上,不宜看空,等待技术面企稳后,再介入多单。另可关注买ZC705-卖ZC709机会,当前技术面已有启动迹象,且安全边际较强,新单可继续入场。</p> <p>操作上:买ZC705-卖ZC709正套组合继续入场。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>
	<p>原油:尼日利亚产量继续小幅上升,布伦特合约暂观</p>		

<p>原油</p>	<p>望</p> <p>2017年01月05日,原油现货方面,俄罗斯ESPO原油收盘价57.91美元(+0.1);阿曼原油报收盘价54.6美元(+0.05);迪拜原油收盘价54.3美元(+0.16);布伦特DTD原油收盘价54.8美元(+0.16);胜利原油收盘价51.9美元(+0.1),辛塔原油收盘价51.5美元(+0.1)。</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06日,布伦特原油主力合约下跌0.26%,最高探至57.47美元,最低探至56.28美元,收于56.75美元。总持仓量减少0.5手,至59.5万手。WTI原油主力合约下跌0.11%,最高探至54.32元,最低探至53.32美元,收于53.7美元。总持仓减少0.1万手,至44.2万手。</p> <p>综合方面:美国成品油库存上升,主要受天气影响导致德州港口出口不顺;俄罗斯减产尚未到位;尼日利亚产量仍在小幅上涨,对油价上涨有所压制,预计短期油价仍将保持震荡态势。</p> <p>操作建议: Brent 03 合约暂观望。</p> <p>沥青方面:炼厂开工率回升,沥青暂观望</p> <p>现货方面:2017年01月06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2017年01月05日当周,沥青装置开工率为55%,较上周上涨8%。炼厂库存为18.2%,较上周上升4.2%。国内炼厂理论利润为379元/吨。</p> <p>技术指标:2017年01月06日,BU1706合约下跌0.22%,最高至2736,最低至2648,报收于2678。全天振幅为3.33%。全天成交414.7亿元,较上一交易日增加约123.7亿元。</p> <p>综合:原油方面,美国成品油库存上升,主要由于天气原因使得德州港口出口不顺;另外尼日利亚产量继续增加,俄罗斯减产尚未到位,预计油价仍将继续震荡态势。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。综合来看,供给端由金陵石化逐渐复产,镇海炼化产量增加,茂名石化原油到位开始生产沥青,使区域内供给紧张有所缓解,下游需求有所减弱,厂家基本随产随销,厂家平均库存上涨4.2%,现货价格无明显推涨动力。</p> <p>操作建议: BU1706 暂观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>
-----------	---	--------------------	---------------------

PTA	<p>供需偏宽松，PTA 暂观望</p> <p>2017 年 01 月 06 日，PX 价格为 868 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 13 元。</p> <p>现货市场：2017 年 01 月 06 日 PTA 报收 5200 元/吨，较前一交易日下跌 20 元。MEG 现货报价 7630 元/吨，较前一交易日下跌 120 元。PTA 开工率为 74.5%。01 月 06 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。布伦特原油下跌 0.26%，报收于 56.75 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 01 月 06 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 9675 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 10450/吨，涤纶长丝 POY 报价 8800 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 06 日，PTA1705 合约较上一交易日持平，最高探至 5390，最低探至 5342，报收于 5352。全天振幅 0.9%。成交金额 267.4 亿，较上一交易日减少约 61.9 亿。</p> <p>综合：原油方面，由于美国成品油库存上涨，尼日利亚产量继续上升，原油仍保持震荡态势。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，建议暂观望。</p> <p>操作建议：TA1705 暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
塑料	<p>聚烯烃破位下跌，空单继续持有</p> <p>上游方面：油价窄幅震荡。WTI 原油 2 月合约期价周五收于 53.7 美元/桶，下跌 0.11%；布伦特原油 3 月合约收于 56.75 美元/桶，下跌 0.26%。</p> <p>PE 现货价格相对期货坚挺，但观望情绪较重，成交清淡。华北地区 LLDPE 现货价格为 9800-9900 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> <p>PP 现货价格午后下跌。PP 华北地区价格为 8500-8750，华东地区价格为 8650-8900。华北地区煤化工料拍卖价 8640。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 1 月 3 日停车，计划停车 1 周。</p> <p>综合：聚烯烃冲高回落，期价再度破位下跌，调整态势明显。阶段性供需预期转宽松是聚烯烃本轮调整的主要原因，供给上来看当前聚烯烃装置相对运行正常，装置检修率偏</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<p>低，新装置投产亦带来增量供给；需求上临近春节下游开工率将逐步下滑，且1月交割将流出大量现货资源。因此整体来看聚烯烃节前将继续维持偏弱走势。</p> <p>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>油脂</p>	<p>油脂震荡偏弱，多单等待机会</p> <p>外盘走势：美豆3月合约收于995.2美分/蒲式耳，下跌1.68%；美豆油3月合约收于35美分/磅，下跌0.48%；马来西亚棕榈油3月合约收于3076令吉/吨，下跌0.61%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止1月6日，豆油基准交割地张家港现货价7150元/吨(-100元/吨，环比，下同)，较主力合约升水198元/吨。期货跌幅扩大，国内豆油整体成交不佳，买家观望。国内主要工厂散装豆油成交量为0.36万吨(-0.665万吨，日环比，下同)；当周豆油商业库存总量为92.05万吨(+2.39万吨，周环比)。</p> <p>(2)当日棕榈油基准交割地广州现货价6430元/吨(+0)，较主力合约升水302元/吨。棕榈油成交清淡，棕榈油成交1000吨(-3700吨)；当日全国港口棕榈油库存总量为36.77万吨(+2.46万吨)。</p> <p>(3)当日菜油基准交割地江苏现货价7150元/吨(-100元/吨)，较主力合约升水48。现货成交量有所回升，当日成交总量仅为0吨(+0吨)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止1月6日，山东沿海地区进口美豆(1月船期)理论压榨利润为34元/吨(+1元/吨，日环比，下同)，进口巴西大豆(明年2月船期)理论压榨利润为58元/吨(+1元/吨)；</p> <p>(2)当日华南地区24度进口马来西亚棕榈油(5月船期)成本为6320元/吨(-110元/吨)，较内盘5月升水232元/吨。</p> <p>(3)国产菜籽全国平均压榨利润为-842元/吨(+0元/吨)，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121元/吨(-19元/吨)。</p> <p>当日产业链消息表现平静。</p> <p>综合：商品市场整体走势偏悲观，P1705及Y1705震荡偏弱。近期油脂库存止跌回升，近期棕榈油到港增多预期增强，打压价格，油脂短期偏弱回调为宜，多单暂回避。</p> <p>操作上，棕榈油P1705多单暂观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>
<p>粕类</p>	<p>美豆弱勢，连粕存压</p> <p>上周连粕主力收于2791元/吨，较上周-0.43%，连粕</p>		



	<p>主力持仓 219.8 万手，较上周-2.9 万手。</p> <p>现货方面： 昨日全国豆粕现货价均值 3284 元/吨(-196，周环比涨跌，下同)，较近月合约升水 251 元/吨，现货价格跟随期价大幅下跌，上周现货成交清淡。南通基准交割地菜粕现货价 2550 元/吨(+0)，较近月合约升水 75 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪： 1.截止 1 月 6 日，美湾大豆(1 月船期)理论压榨利润为 259 元/吨(-140，日环比，下同)，进口巴西大豆(1 月船期)理论压榨利润为 259 元/吨(-140)； 2. 截止 1 月 6 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 39 元/吨(-123)； 3.截止 1 月 6 日，国内油厂压榨大豆总量 194.14 万吨(-1.14，周环比)，预计下周压榨量为 192 万吨。</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：由于近期南美大豆主产区迎来降雨，旱情缓解，阿根廷大豆种植已完成 85%，巴西大概率丰产，美豆上方存压，国内油厂高开工率，现货紧格局基本缓解，加之未来两月大豆到港量巨大，预计连粕后市易跌难涨，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>上周沪胶主力合约收于 17855 元/吨，同比-2.7%，持仓 25.9 万手，同比+2.4 万手。</p> <p>现货方面： 1 月 6 日全乳胶(15 年)上海报价为 16400(+200，周环比涨跌，下同)，与近月基差-1165 元/吨；泰国 RSS3 市场山东报价 18200 元/吨(含 17%税)(+200)。上周现货价格小幅上涨，成交一般。</p> <p>合成胶价格方面，1 月 6 日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 18400 元/吨(+700，周环比，下同)，高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 19800 元/吨(+700)，合成橡胶价格高位上行。</p> <p>轮胎企业开工率： 截止 2017 年 1 月 6 日，山东地区全钢胎开工率为 68.69%，国内半钢胎开工率为 71.05%，开工率高位企稳。</p> <p>库存动态： (1)截止 1 月 6 日，上期所库存 29.94 万吨(较上周上升 0.78 万吨)，上期所注册仓单 24.04 万吨(较上周上升 0.98 万吨)。(2)截止 12 月 30 日，青岛保税区橡胶库存合计 10.52</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021- 80220265</p>



	<p>万吨(较 12 月 15 日减少 0.04 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> <p>综合看：青岛保税区库存仍然偏低，且轮胎企业开工率高位，下游需求较好，由于降雨较多，泰国天胶供应量未见大幅增加，为沪胶提供支撑，沪胶仍存上行动力，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