



操盘建议

金融期货方面：国内宏观面和政策面延续稳定基调、而混改题材升温，股指处偏多格局。商品期货方面：供给侧改革持续深入、黑色链品种再度领涨。

操作上：

1. 中小板块驱动仍相对明确，IC1701 多单继续持有；
2. 钢铁行业去产能政策密集出台，供给收缩预期加速发酵，RB1705 继续做多；
3. 供给端有减产预期、且支撑增强，RU1705 继续试多。

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
2017/1/11	金融衍生品	单边做多IC1701	5%	4星	2017/1/5	6367	-0.35%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2017/1/11		做多CU1703-做空AL1703*3	5%	4星	2017/1/5	7860	0.02%	N	/	/	/	/	2.5	持有
2017/1/11	工业品	单边做多ZN1702	5%	4星	2016/12/28	20940	7.52%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2017/1/11		做多ZC705-做空ZC709	10%	4星	2017/1/5	8	0.20%	N	/	/	/	/	3	持有
2017/1/11		单边做多RU1705	5%	4星	2017/1/10	18990	1.47%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2017/1/11	总计		30%		总收益率		131.71%		夏普值				/	
2017/1/11	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021-80220139，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>题材相对活跃，中小板震荡调整</p> <p>昨日 A 股震荡调整，量能方面未能有效放大，两市日成交金额 4171 亿元。沪指累计收跌 0.3%，深证成指跌 0.25%，创业板指跌 0.17%。</p> <p>申万行业中，钢铁、商业贸易、有色金属、采掘收涨，国防军工跌 1.7%，建筑装饰跌约 1%。</p> <p>概念指数方面，西藏振兴、O2O 指数涨超 1%，蓝宝石、民营医院、新疆区域指数小涨，航母、国企混改、天津自贸区、广东国资改革、PM2.5 指数跌超 1%。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 14.67，上证 50 期指主力合约期现基差为 5.19，中证 500 主力合约期现基差为 49.3，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 21.6 和 7.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 80，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.世界银行预计 2017 年全球实际 GDP 增速为 2.7%，我国增速为 6.5%。2.据政治局常务会议，强调促进 2017 年经济平稳健康发展、着力防范和化解各种风险。3.我国 12 月 PPI 同比+5.5%，创近年来新高，预期+4.6%。4.我国 12 月 CPI 同比+2.1%，预期+2.2%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.我国 2016 年广义乘用车销量同比增长 15.9% 为 2385 万辆。2.卫计委表示 17 年将以中医药振兴发展为主题，以实施中医药法和全面落实战略规划纲要。</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 2.096%(-7.6bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.399(-14.6bp)；2.截至 1 月 9 日，沪深两市两融余额合计为 9294.69 亿元，较前一天增加 0.99 亿元。昨日，沪股通买入 10.68 亿元，卖出 17.04 亿元。</p> <p>综合看,政策面继续以稳增长为基调,将对股指产生一定推动作用。行业方面，国企改革混改题材股表现活跃，市值偏小的中小盘股相对受益且资金入场意愿强。</p> <p>操作上：IC1701 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>资金面维持宽松，债市持续反弹</p> <p>昨日受国开债招标结果拖累，国债期货小幅下行，TF1703 和 T1703 分别下跌 0.05%和 0.02%。TF1703 对应的 CTD 券(160007.IB)IRR 为-1.3736 ,T1703 对应的 CTD 券(160023.IB) IRR 为-2.1536。</p> <p>昨日宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 12 月 PPI 同比 5.5% ,前值 3.3% ,CPI 同比 2.1% ,</p>		



<p>国债</p>	<p>前值 2.3%。</p> <p>2.银监会：2016 年 12 月末银行业金融机构资产余额 226.3 万亿元，同比增长 15.8%。12 月末商业银行不良贷款率 1.81%（三季度末为 1.76%），商业银行拨备覆盖率 175.5%，商业银行资本充足率 13.3%。</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，昨日央行开展了净投放操作，进行了 100 亿 7D 和 1100 亿 28D 逆回购，同时有 700 亿逆回购到期，昨日央行资金净投放 500 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日质押回购利率涨跌互现，跨年资金紧张问题有所缓解。截至 1 月 10 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率（下同）报收 2.12%（+5.96bp），R007 报收 2.38%（+1.01bp），R014 报收 2.67%（-2.64bp），R1M 报收 3.87%（-27.63bp）。银行间同业拆借方面，截至 1 月 10 日，SHIBOR 隔夜报收 2.09%（+0.2bp），SHIBOR 7 天报收 2.4%（-1.1bp），SHIBOR 14 天报收 2.76%（-0.3bp），SHIBOR 1 月报收 3.53%（+5.76bp）。</p> <p>国内利率债市场：收益率小幅回落</p> <p>一级市场方面，昨日共有 3 只国开债发行，规模总计 240 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率小幅回落。截至 1 月 10 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.73%（-3.98bp）、2.82（+0.31bp）、2.91%（-3.26bp）和 3.18%（+1bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.2%（-4.77bp）、3.55%（-3.34bp）、3.65%（-1.7bp）和 3.73%（-1.04bp）；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 3.23%（-3.23bp）、3.59（-4.5bp）、3.73%（-3.02bp）和 3.83%（-4.02bp）。</p> <p>国际利率债市场：全球债市收益率小幅回落</p> <p>昨日主要国家利率债收益率小幅回落。截至 1 月 9 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.38%（-4bp），日本 10 年期国债收益率 0.05%（-0.5bp），德国 10 年期公债收益率为 0.33%（+0.5bp）。</p> <p>综合来看，当前资金面维持宽松，加之美元阶段性走弱，债券市场表现偏强。在流动性持续回暖背景下，盘面或延续震荡偏强走势。从合约贴水来看，当前 T1703 基差已明显修复，而 T1706 贴水幅度仍较大，加之 T1706 的持仓量已经接近 T1703 的 70%，空头移仓对 03 合约的支撑作用减弱，整体上资金做多 06 合约的意愿更强。</p> <p>操作上：T1706 多单轻仓持有，或尝试买 T1706-卖 T1703 组合。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>
	<p>多铜空铝组合持有，沪锌前多持有，沪镍暂观望 周二日内铜锌镍铝集体上行，夜盘则依然延续，四者运</p>		

<p>有色金属</p>	<p>行重心均明显上移，且下方关键位支撑效用良好。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.世界银行预计 2017 年全球实际 GDP 增速为 2.7%，我国增速为 6.5%；2.我国 12 月 PPI 同比+5.5%，创近年来新高，预期+4.6%。</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 2017-1-10，上海金属 1#铜现货价格为 45620 元/吨，较上日上涨 200 元/吨，较近月合约贴水 290 元/吨，沪铜持续反弹，投机商入市，继续吸收好铜，市场货源略减，下游按需接货，接货量有所增加，整体成交仍以中间商为主，多等待后期入市备货；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 22270 元/吨，较上日上涨 540 元/吨，较近月合约贴水 240 元/吨，锌价走高，炼厂出货量增加，市场货源增多，但下游畏高拿货减少，升水收窄，市场成交比昨日差；</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 250 元/吨，贸易商出货积极性一般，下游、贸易商接货意愿较弱，成交未见明显好转，当日金川上调镍价 700 元/吨至 86000 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 12530 元/吨，较上日下跌 100 元/吨，较近月合约贴水 230 元/吨，沪铝先抑后扬，持货商逐渐控制出货力度，贴水收窄，下游企业逢低采购意愿较积极，中间商备货意愿虽不强，但为下游接货活跃度较高，整体成交较昨回暖。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 1 月 10 日，伦铜现货价为 5551.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 21 美元/吨；伦铜库存为 29.34 万吨，较前日减少 1500 吨；上期所铜库存 4.97 万吨，较上日增加 697 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 8.19(进口比值为 8.23)，进口亏损 208 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2611 美元/吨，较 3 月合约贴水 20.25 美元/吨；伦锌库存为 42.64 万吨，较前日减少 800 吨；上期所锌库存 7.49 万吨，较上日减少 1073 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 8.25 (进口比值为 8.63)，进口亏损 1023 元/吨 (不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10245 美元/吨，较 3 月合约贴水 52.25 美元/吨；伦镍库存为 37.2 万吨，较前日减少 48 吨；上期所镍库存 8.37 万吨，较上日增加 64 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 8.23 (进口比值为 8.32)，进口亏损 941 元/吨 (不考虑融资收益)；</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
-------------	--	--------------------	---------------------



	<p>(4)当日, 伦铝现货价为 1717 美元/吨, 较 3 月合约升水 9.25 美元/吨; 伦铝库存为 223.27 万吨, 较前日增加 1.68 万吨; 上期所铝库存 2.72 万吨, 较上日减少 377 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 7.48 (进口比值为 8.69), 进口亏损 2100 元/吨 (不考虑融资收益)。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>产业链消息方面表现平静。</p> <p>总体看, 宏观面偏多、基本面无利空压制, 且下方关键位支撑效用良好, 沪铜前多继续持有; 有色市场整体氛围持续向好, 而锌基本面最好, 且技术面继续支持其走强, 沪锌前多可继续持有; 不锈钢厂春节前检修令下游需求转弱, 且预期印尼放松镍矿出口, 沪镍上方阻力明显, 追多风险大, 单边宜观望; 上游供应持续释放, 下游需求季节性转淡, 铝市供需逐渐往过剩趋势运行, 沪铝上行或受阻, 前空可继续持有。</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>贵金属</p>	<p>美元窄幅震荡, 金银前多可继续持有</p> <p>周二美元延续震荡整理形态, 暂无方向性指引, 内盘贵金属则继续偏强运行, 沪金、沪银下方支撑继续增强。</p> <p>基本面消息方面平静。</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 9 日黄金持仓量约为 805 吨, 较前日下降 8.59 吨, 主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10612.51 吨, 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 1 月 9 日为 0.04%, 较前日下降 0.04%。</p> <p>综合看: 美国新任总统特朗普即将举行记者会, 此前市场情绪较为谨慎, 美元延续窄幅整理态势, 其贸易政策态度值得关注, 市场还预计其将暗示弱美元政策, 以刺激美国制造业等, 贵金属则有望得益于其记者会前投资者风险偏好的降低, 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>环保减产支撑盘面, 黑色链止跌企稳</p> <p>昨日黑色金属各品种均增仓上行, 除焦煤外, 其他品种均出现涨停。</p> <p>一、炉料现货动态:</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>1、煤焦 昨日国内焦炭市场弱势运行，钢厂采购意愿清淡。截止 1 月 10 日，天津港一级冶金焦平仓价 2025 元/吨(-65)，焦炭 1705 期价较现价升水-338 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-482 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 昨日铁矿石市场止跌反弹。截止 1 月 10 日，普氏指数 78.05 美元/吨 (+0.5)，折合盘面价格 661 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 650 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 691 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 昨日铁矿石海运价格小幅下降。截止 1 月 9 日，巴西线运费为 13.183 (较上日-0.41)，澳洲线运费为 5.954(较上日-0.09)。</p> <p>二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日国内建筑钢材市场价格整体上涨，市场拉涨氛围较浓。截止 1 月 10 日，上海 HRB400 20mm 为 3150 元/吨(较上日+30)，螺纹钢 1705 合约较现货升水 17 元/吨。 昨日国内热轧卷板价格震荡拉升。截止 1 月 10 日，上海热卷 4.75mm 为 3760 元/吨(较上日+40)，热卷 1705 合约较现货升水-198 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 受钢价上涨影响，昨日钢厂冶炼利润随之上涨。截止 1 月 10 日，螺纹利润-91 元/吨(较上日+20)，热轧利润 238 元/吨(较上日+33)。</p> <p>综合来看，随着环保限产和地条钢事件发酵，钢厂开工率持续下滑，钢材供需矛盾缓解，对钢价形成支撑。从盘面走势来看，昨日黑色链各品种均有效突破压力线，上涨势头较强。不过，当前仍存在期盘强力拉升而现货跟涨较弱的问题，说明市场情绪仍较谨慎，需警惕盘面波动。 操作上：RB1705 多单继续持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>郑煤继续回升，买 5 卖 9 仍可入场 前日动力煤持续小幅上涨，日线级别技术面已经转强。 国内现货方面：国内指数更新暂停，国外指数继续推出。 国际现货方面：外煤价格指数跌势放缓。截止 1 月 10 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 592.79 元/吨(较前日-4.06)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 1 月 10 日，中国沿海煤炭运价指数报 714.01 点(较前日+2.71%)，国内运费价格小幅回升；波罗的海干散货指数报价报 949(-2.03%)，近期国际船运费震荡为主。 电厂库存方面：</p>		



<p>动力煤</p>	<p>截止 1 月 10 日, 六大电厂煤炭库存 1010.1 万吨, 较上周-97.6 万吨, 可用天数 14.81 天, 较上周-1.7 天, 日耗 68.20 万吨/天, 较上周+1.11 万吨/天。近期电厂日耗维持高位, 库存逐步下降。</p> <p>秦皇岛港方面: 截止 1 月 10 日, 秦皇岛港库存 662 万吨, 较前日-7 万吨。秦皇岛预到船舶数 15 艘, 锚地船舶数 53 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。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, 单边以逢低做多为主。另可关注买 ZC705-卖 ZC709 机会, 当前安全边际较强, 新单可继续入场。</p> <p>操作上: 买 ZC705-卖 ZC709 新单继续入场, ZC705 轻仓多单持有, 回落至 520 附近可加仓。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>
<p>原油</p>	<p>原油: 伊拉克增产消息致油价下行, 布伦特合约暂观望</p> <p>2017 年 01 月 09 日, 原油现货方面, 俄罗斯 ESPO 原油收盘价 58.17 美元 (+0.55); 阿曼原油报收盘价 54.99 美元 (-0.1); 迪拜原油收盘价 55 美元 (+0.5); 布伦特 DTD 原油收盘价 54.2 美元 (-0.03); 胜利原油收盘价 52.4 美元 (+0.02), 辛塔原油收盘价 52 美元 (+0.26)。</p> <p>CFTC 石油期货持仓: 截止 01 月 03 日当周, 原油期货: 多头持仓 60811.7 万桶, 空头持仓 16804.3 万桶; RBOB 汽油期货: 多头持仓 14216.1 万桶, 空头持仓 6601 万桶; 超低硫柴油期货: 多头持仓 10196.9 万桶, 空头持仓 4721 万桶。</p> <p>技术指标: 2017 年 01 月 09 日, 布伦特原油主力合约下跌 2.17%, 最高探至 55.36 美元, 最低探至 53.58 美元, 收于 53.63 美元。总持仓量减少 2.4 手, 至 56.9 万手。WTI 原油主力合约下跌 1.95%, 最高探至 52.37 元, 最低探至 50.71 美元, 收于 51.78 美元。总持仓减少 4 万手, 至 37.8 万手。</p> <p>综合方面: 伊拉克本月来原油出口量维持在上月的创纪录高位, 达到 350 万桶/日, 并计划下月继续增加出口量, 可能达到历史最高水平的 361.5 万桶/日, 市场质疑伊拉克可能将不会马上遵守减产 21 万桶/日的减产协定。基于此, 油价再次下跌, 预计将维持弱势震荡态势。</p> <p>操作建议: Brent03 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 10 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</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>



	<p>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 350 元/吨。</p> <p>技术指标：2017 年 01 月 10 日，BU1706 合约下跌 0.96%，最高至 2696，最低至 2616，报收于 2666。全天振幅为 2.95%。全天成交 379.9 亿元，较上一交易日减少约 21 亿元。</p> <p>综合：原油方面，由于伊拉克增产的消息，原油维持弱势震荡态势。沥青装置方面，金陵石化沥青装置复产，产量为 70 万吨/年。济南炼厂 1-3 月停产，日产量 800 吨。综合来看，供给端由于金陵石化逐渐复产，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>		
PTA	<p>黑色系提振期市，PTA 轻仓试多</p> <p>2017 年 01 月 10 日，PX 价格为 860.33 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌 4.67 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 78 元。</p> <p>现货市场：2017 年 01 月 10 日 PTA 报收 5250 元/吨，较前一交易日上涨 20 元。MEG 现货报价 7710 元/吨，较前一交易日下跌 40 元。PTA 开工率为 74.5%。01 月 10 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，较前一交易日下跌 5 美元。布伦特原油下跌 2.17%，报收于 53.63 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 01 月 10 日，聚酯切片报价 7625 元/吨，涤纶短纤报价 8225 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 9400 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 10300/吨，涤纶长丝 POY 报价 8650 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 10 日，PTA1705 合约较上一交易日下跌 0.52%，最高探至 5374，最低探至 5304，报收于 5334。全天振幅 1.3%。成交金额 339.8 亿，较上一交易日增加 48.7 亿。</p> <p>综合：逸盛石化表示将在春节期间停车 220 万吨装置，但由于下游聚酯与织机开工率也将在同时期降至年度最低，因此预计该消息对提振 PTA 价格有限。另外，由于下游聚酯利润较好，预计往年春节期间 1000 万吨的停产产量，今年将减至 500 万吨，因此预计 PTA 价格向下空间有限。综合来看，由于黑色系大涨提振期市，在 PTA 向下空间有限的前提下，可轻仓试多。</p> <p>操作建议：TA1705 轻仓试多。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
	聚烯弱势反弹，多 LLDPE 空 PP 策略继续持有		



<p>塑料</p>	<p>上游方面:因市场质疑 OPEC 减产前景,国际油价再度下跌。WTI 原油 2 月合约期价周五收于 50.78 美元/桶,下跌 1.95%;布伦特原油 3 月合约收于 53.64 美元/桶,下跌 2.17%。</p> <p>PE 现货价格基本稳定。华北地区 LLDPE 现货价格为 9800-10000 元/吨;华东地区现货价格为 9850-10100 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 9810。</p> <p>PP 现货价格暂稳。PP 华北地区价格为 8550-8850,华东地区价格为 8650-8900。华东地区煤化工料拍卖价 8550。华北地区粉料价格在 8400。</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,暂未开车。茂名石化 25 万吨高压 1 月 8 日停车,计划停车 2-3 天。</p> <p>综合:商品市场整体反弹,聚烯烃跟随止跌。整体来看阶段性供需宽松在节前仍将主导市场,供给相对宽松;需求上临近春节下游开工率将逐步下滑,且 1 月交割货源仍在逐步冲击市场;但另一面来看下游对低价货源亦有补库需求,因此现货价格低位将受支撑。</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 空单离场。</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>油脂</p>	<p>油脂区间震荡,操作上暂观望</p> <p>外盘走势:美豆 3 月合约收于 1004.6 美分/蒲式耳,上涨 0.94% 美豆油 3 月合约收于 35.46 美分/磅,上涨 1.31%;马来西亚棕榈油 3 月合约收于 3111 令吉/吨,上涨 1.14%。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)截止 1 月 9 日,豆油基准交割地张家港现货价 7150 元/吨(0 元/吨,环比,下同),较主力合约升水 300 元/吨。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 0.59 万吨(+0.23 万吨,日环比,下同);当周豆油商业库存总量为 93 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 6350 元/吨(-80),较主力合约升水 206 元/吨。棕榈油成交清淡,棕榈油成交 500 吨(-500 吨);当日全国港口棕榈油库存总量为 40.87 万吨(+4.33 万吨)。</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>(1)截止 1 月 9 日,山东沿海地区进口美豆(2 月船期)理论压榨利润为 43 元/吨(+0 元/吨,日环比,下同),进口巴</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>



	<p>西大豆(明年 2 月船期)理论压榨利润为 53 元/吨(+39 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 6370 元/吨(+50 元/吨), 较内盘 5 月升水 221 元/吨。</p> <p>天气方面: 阿根廷部分大豆产区降雨可能威胁到大豆产量, 不过最新天气预报显示未来几周天气将改善。</p> <p>综合: 油脂整体仍处于震荡中, 当前油脂库存低位回升, 棕榈油近期到港明显增多, 大豆到港量巨大, 油厂开机率较高, 豆油预期供应增加。整体来看油脂短期受库存及供给等因素制约暂难有明显上涨空间, 短线区间震荡为主。</p> <p>操作上, 棕榈油 P1705 暂观望。</p>		
<p>粕类</p>	<p>美豆弱勢, 连粕存压</p> <p>昨日连粕主力收于 2779 元/吨, 较前日-0.36%, 连粕主力持仓 2251342 手, 较前日+53536 手。</p> <p>现货方面:</p> <p>昨日全国豆粕现货均价 3214 元/吨(-70, 日环比涨跌, 下同), 较近月合约升水 214 元/吨, 现货价格跟随期价继续大幅下跌, 前日豆粕现货成交 2.3 万吨(+1.1, 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 150 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 237 元/吨(-28, 日环比, 下同), 进口巴西大豆(1 月船期)理论压榨利润为 237 元/吨(-28);</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 32 元/吨(-42);</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: 随着阿根廷大豆种植的有序进行, 以及巴西大豆增产预期增加, 预计 12 日 USDA 报告调低美豆出口量, 美豆承压, 国内大豆到港量巨大, 且油厂豆粕压榨量有望创新高, 现货价格亦大幅下跌, 连粕上方压力仍存, 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>沪胶走势偏强, 新多仍可尝试</p> <p>昨日沪胶主力收于 19270 元/吨, 较前日+4.56%, 沪胶主力持仓 276020 手, 较前日-1244 手。</p> <p>现货方面:</p> <p>昨日全乳胶(15 年)上海报价为 17600 元/吨(+600,</p>		



<p>橡胶</p>	<p>日环比涨跌,下同),与近月基差-815元/吨;泰国RSS3上海市场报价19200元/吨(含17%税)(+500)。今日现货市场大幅上涨,现货成交清淡。</p> <p>合成胶价格方面,昨日,齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价19900元/吨(+500,日环比),高桥顺丁橡胶BR9900市场价21300元/吨(+500),合成橡胶价格大幅上涨。</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>产业链消息:</p> <p>1.2016年12月当月广义乘用车销量同比+17.1%为276万辆;2016年前12月广义乘用车销量同比+15.9%,为2385万辆。</p> <p>综合看:合成橡胶价格持续高位上涨,对沪胶支撑增强,且泰国橡胶主产区洪水影响持续,加之汽车销售旺盛,下游需求良好,沪胶新多仍可继续尝试。</p> <p>操作建议:RU1705前多可继续持有,新多以18900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