



兴业期货早会通报

2017.01.16

操盘建议

股指短期市场情绪有转弱迹象，中小板块 IC 前多离场观望。商品期货方面：供需面主导行情，黑色链和能化品种表现最强。

操作上：

- 1.供给收缩预期强烈，RB1705 多单耐心持有；
- 2.期价贴水、且现货库存偏低，MA1705 新多入场；
- 3.供给端有泰国洪灾减产题材、且需求预期良好，RU1705 多单持有。

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

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/背差及比例	累计收益率 (%)	止盈	止损	支撑位	中震位	微震位	预期盈亏比	动态跟踪
2017/1/13	工业品	单边做多IC1704	5%	4星	2017/1/5	6967	-2.02%	√	/	/	偏多	偏多	2	持有
2017/1/13		做多IC1705-做空IC1704.5	5%	4星	2017/1/5	7960	-0.42%	√	/	/	/	/	2.5	持有
2017/1/13		单边做多IC1702	5%	4星	2016/12/28	20940	6.95%	√	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2017/1/13		做多IC1705-做空ZC1709	10%	4星	2017/1/5	8	0.18%	√	/	/	/	/	3	持有
2017/1/13		单边做多IC1706	5%	4星	2017/1/10	18990	6.87%	√	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2017/1/13	总计		30%		盈收益率		135.04%	盈止损						
2017/1/13	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021-80220213，获取详细信息。期待您的更多关注！！



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指回落，观望为主</p> <p>上周 A 股年初冲高回落，两市日成交金额日均 4000 亿元。沪指累计收跌 1.31%，深证成指跌 2.73%，创业板指跌 3.31%。</p> <p>申万一级行业全面下跌，仅银行与非银金融板块出现上涨，而前期上涨较多的农林牧渔，通信以及计算机板块本周领跌</p> <p>主题概念方面，150 只概念指数中，只有 2 个概念指数上涨。仅沪股通 50 指数和航母相关概念指数出现上涨涨，而本周次新股指数继续领跌。</p> <p>上周五，沪深 300 主力合约期现基差为 10.71，上证 50 期指主力合约期现基差为 3.05，中证 500 主力合约期现基差为 16.25，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 21.8，11，中证 500 期指主力合约较次月价差为 72.4，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值为 98.1，预期为 98.5。2.我国 12 月出口同比-6.1%，预期-4%。3.李克强总理称，2017 年以推进供给侧结构性改革为主线，并保持经济运行在合理区间。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.民航“十三五”规划明确到 2020 年，航空运输在综合交通中比重进一步提升，旅客运输量 7.2 亿人次。2.我国 2016 年我国新能源汽车销量 50.7 万辆，占年度汽车销量 1.8%。3.发改委能源局近期规划，将有序发展天然气发电，大力推进分布式气电建设。</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 2.104%(1bp, 周涨幅，下同)；7 天期报 2.398%(-1.2bp)，资金面趋缓；2.截至 1 月 12 日，沪深两市两融余额合计为 9235.51 亿元，较前一日减少 19.49 亿元。同日，沪股通买入 21.18 亿元，卖出 15.21 亿元。</p> <p>综合看，股指出现较大调整，沪深融资余额不断下降，打新策略预期收益率回落，短期市场情绪趋弱。今日乐视网复牌，将影响成长股短期情绪，观望为主。</p> <p>操作上：IC 多单止损</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>多空因素交织，债市呈现宽幅盘整态势</p> <p>上周国债期货呈现宽幅震荡走势，TF1703 和 T1703 周涨幅分别为 0.15% 和 0.26%。5 年和 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>		



国债	1.中国 12 月出口同比-6.1%，前值 0.1% ;进口同比 10.8%，前值 13%;12 月贸易帐 2754 亿元，前值 2981 亿元。 流动性：资金面整体宽松，资金成本小幅下滑 上周央行持续投放流动性。具体来看，上周(1.9-1.13)央行公开市场共进行了 500 亿 7D 和 4800 亿 28D 逆回购。同时，上周央行公开市场有 4300 亿逆回购到期，综合看央行通过逆回购净投放 1000 亿元。此外，上周央行有 1015 亿元 MLF 回笼、3055 亿元 MLF 投放，综合看上周央行净投放 3040 亿元。 银行间流动性方面，上周资金面整体宽松，但长期资金仍小幅上涨，显示跨年资金偏紧。截至 1 月 13 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率(下同)报收 2.11% (较上周，下同，+2.72bp)，R007 报收 2.39% (-3.52bp)，R014 报收 2.65% (-7.64bp)，R1M 报收 3.93% (+0.7bp)。Shibor 利率呈现短降长升格局。截至 1 月 13 日，SHIBOR 隔夜报收 2.1% (-0.8bp), SHIBOR 7 天报收 2.4% (-4.3bp), SHIBOR 14 天报收 2.76% (-1.94bp), SHIBOR 1 月报收 3.67% (+26.17bp)。 国内利率债市场：各期限利率债整体下行 一级市场方面，上周共发行利率债 17 只，发行总额 1150 亿元。同时，上周共有 940 亿利率债到期，综合来看，利率债净发行量为 210 亿元(较上周-160 亿)。 二级市场方面，上周各期限利率债收益率整体小幅回落。截至 1 月 13 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.69% (-9.33bp)、2.81 (-2.27bp)、2.94% (-0.82bp) 和 3.2% (+0.69bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.15% (-6.27bp)、3.51 (-7.8bp)、3.66% (+0.1bp) 和 3.76% (-1.96bp)；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% (+0.34bp)、3.55 (-9.13bp)、3.73% (-4.14bp) 和 3.88% (+0.84bp)。 国际利率债市场：主要国家利率债收益率小幅回落 上周主要国家国债收益率小幅下行。截至 1 月 13 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.4% (-2bp)，日本 10 年期国债收益率 0.04% (-1bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.27% (-1bp)。 综合来看，当前资金面维持宽松，加之人民币贬值压力缓解，对债市形成支撑。不过，近期经济数据陆续公布，对市场形成扰动，国债期盘或延续宽幅震荡格局。此外，相比 10 年合约，5 年合约移仓速度更慢，且 TF1703 和 TF1706 的贴水差别更小，03-06 价差仍有扩大空间。 操作上：T1703 尝试日内短多；同时尝试买 TF1703-卖 TF1706 组合。	研发部 郭妍芳	021- 80220133
	多铜空铝组合持有，沪锌前多持有，沪镍前空持有		



有色金属	<p>上周铜铝大幅上涨，两者运行重心均不断上移；沪锌周初延续强势，但上行动力略显不足，冲高后则呈现震荡态势，但其下方关键位支撑效用良好；沪镍冲高回落，其上方阻力显现。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 12 月就业市场状况指数(LMCI)为-0.3，前值为 1.5；</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 11 月工业产出同比+3.2%，预期+1.6%； 2.欧元区 11 月失业率为 9.8%，符合预期。</p> <p>其他地区：</p> <p>1.我国 12 月 PPI 同比+5.5%，创近年来新高，预期+4.6%；2.我国 12 月新增社会融资规模为 1.63 万亿，预期为 1.3 万亿 新增人民币贷款为 1.04 万亿，预期为 6768 亿； 总体看，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 2017-1-13，上海金属 1#铜现货价格为 47300 元/吨，较上日上涨 430 元/吨，较近月合约升水 200 元/吨，周初持货商挺价意愿强烈，贸易表现活跃，投机收货积极，下游保持刚需采购，周末沪铜大涨，贸易商参与度下降，下游买盘乏力，持货商主动降价以求成交，供大于求格局逐渐显现，成交先扬后抑； (2)当日，0#锌现货价格为 22530 元/吨，较上日上涨 20 元/吨，较近月合约升水 330 元/吨，炼厂正常出货，贸易商抛货增加，市场流通货源转充裕，下游节前备库意愿平平，市场成交较为平淡； (3)当日，1#镍现货价格为 84950 元/吨，较上日下跌 500 元/吨，较近月合约升水 1150 元/吨，上周市场活跃度一般，贸易商逢低有所收货，下游少量备货，周末沪镍震荡，部分下游看跌心态减弱，适量备货，上周金川调价 4 次，环比下调 300 元/吨至 85000 元/吨； (4)当日，A00#铝现货价格为 13300 元/吨，较上日上涨 460 元/吨，较近月合约升水 40 元/吨，沪铝拉涨，持货商逢高出货积极，现货转为贴水，下游接货商逢低采购，中间商择机期现套利入场，整体成交活跃度转好。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 1 月 13 日，伦铜现货价为 5797 美元/吨，较 3 月合约贴水 25.25 美元/吨；伦铜库存为 28.17 万吨，较前日减少 4000 吨；上期所铜库存 5.63 万吨，较上日增加 249 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 8.18)，进口亏损 236 元/吨 (不考虑融资收益)； (2)当日，伦锌现货价为 2720 美元/吨，较 3 月合约</p>	
------	---	--



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

	<p>贴水 16.25 美元/吨；伦锌库存为 42.33 万吨，较前日减少 900 吨；上期所锌库存 7.7 万吨，较上日增加 1514 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 8.59），进口亏损 1019 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10115 美元/吨，较 3 月合约贴水 50.5 美元/吨；伦镍库存为 37.09 万吨，较前日减少 954 吨；上期所镍库存 8.39 万吨，较上日减少 408 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 8.37（进口比值为 8.28），进口盈利 884 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1791 美元/吨，较 3 月合约升水 2 美元/吨；伦铝库存为 224.42 万吨，较前日减少 4700 吨；上期所铝库存 2.85 万吨，较上日增加 2091 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 7.51（进口比值为 8.63），进口亏损 2012 元/吨（不考虑融资收益）。</p> <p>本周关注数据及事件如下：(1)1-18 美国 12 月核心 CPI 初值；(2)1-19 欧洲央行利率决议；(3)1-20 我国 12 月城镇固定资产投资情况。</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，且铜市氛围向好，沪铜前多继续持有；加工费维持低位，且锌冶炼企业检修情况增加，锌市供应偏紧态势未改，沪锌获支撑，前多继续持有；印尼放宽镍矿出口限制，且短期下游需求难有改善，沪镍承压，前空继续持有；运输改善令铝锭到货持续增加，且新疆地区库存维持高位，后市供应将持续释放，加上下游需求转淡，铝市供应将持续往过剩趋势运行，沪铝上行或受阻，前空继续持有。</p> <p>单边策略：铜锌前多持有，新单观望；镍铝前空持有，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，镍铝保持卖保头寸不变。</p>		
贵金属	<p>驱动仍存，金银有望继续上行</p> <p>周四美元依旧偏弱运行，其下方支撑进一步减弱，而内盘贵金属则呈现高位震荡态势，上方关键阻力位逐步体现，但下方支撑仍旧较强。</p> <p>基本面消息方面：1.美国截止 1 月 7 日当周初请失业金人数 24.7 万，预期 25.5 万，前值 23.7 万；2.美国 12 月进口物价指数环比+0.4%，预期+0.7%，前值-0.2%。</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 11 日黄金持仓量约为 805 吨，较</p>	研发部 贾舒畅	021- 80220213

请务必阅读正文之后的免责条款部分



	<p>前日持平，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10524.06 吨，较前日减少 88.45 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 11 日为 0.04%，较前日下降 0.01%。</p> <p>综合看：特朗普未在记者会上提及经济提振计划细节，市场对未来通胀预期的不确定性增加，且此点持续发酵，令美元偏弱格局难改，贵金属上方压力明显减轻，虽从技术面看，金银遇关键阻力位，但随着美元的进一步走软、美债收益率的继续下滑以及工业品整体持续表现强劲提振，两者有望继续上行，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>		
钢铁炉料	<p>环保限产构成支撑，黑色链呈现偏强格局</p> <p>上周黑色金属持续上涨，持仓上铁矿石、螺纹钢增仓明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周国内焦炭市场以下行为主，市场成交情况略显清淡。截止 1 月 13 日，天津港准一级冶金焦平仓价 2050 元/吨(较上周-40)，焦炭 1705 期价较现价升水-350.5 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-486.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周国产矿市场震荡运行，进口矿市场稳中上涨。截止 1 月 13 日，普氏指数报价 80.45 美元/吨 (较上周+2.9)，折合盘面价格 678 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 630 元/吨(较上周+25)，折合盘面价格 692 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 696 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>上周国际矿石运价持续下跌。截止 1 月 12 日，巴西线运费 11.929，澳洲线运费为 5.483。</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>上周钢材价格小幅上涨，但现货成交未明显放量。截止 1 月 13 日，上海 HRB400 20mm 为 3180 元/吨(较上周+50)，螺纹钢 1705 合约较现货升水 14 元/吨。</p> <p>上周热卷价格小幅上涨。截止 1 月 13 日，上海热卷 4.75mm 为 3780(较上周+60)，热卷 1705 合约较现货升水-214 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>受钢价上涨影响，上周钢铁冶炼利润持续回升。截止 1 月 13 日，螺纹利润-66 元/吨(较上周+42)，热轧利润 248 元/吨(较上周+34)。</p> <p>综合来看，上周随着中频炉整治持续发酵，期货市场对钢材</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133



	<p>供应收缩预期强烈，带动期盘大幅拉升，不过，当前仍处于钢材消费淡季，终端需求整体趋弱，一旦市场对减产预期弱化，期盘也将面临下跌风险，策略上不宜追高。</p> <p>操作上：RB1705 前多继续持有。</p>		
动力煤	<p>郑煤震荡偏强，以偏多操作为主</p> <p>上周动力煤小幅震荡调整后，周五夜盘再度突破创出新高，技术面再呈升势迹象明显。同时，5-9 价差则呈现窄幅震荡格局。</p> <p>现货指数方面：</p> <p>上周外煤价格继续小幅回落。截止 1 月 13 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 582.10(较上周-10.46)。(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 13 日，中国沿海煤炭运价指数报 721.26 点(较上周+5.60%)，国内运费价格持稳回升；波罗的海干散货指数报 910(较上周-5.50%)，近期国际船运费小幅下行。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 1 月 13 日，六大电厂煤炭库存 995.9 万吨，较上周-83.4 万吨，可用天数 14.54 天，较上周 1.52 天，日耗 68.49 万吨/天，较上周+1.29 万吨/天。近期电厂日耗维持高位，库存则持续下降。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 1 月 13 日，秦皇岛港库存 652.5 万吨，较上周-64.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 22 艘，锚地船舶数 53 艘。近期秦港库存略有回落，但仍处于高位。</p> <p>综合来看：目前动力煤基本面维持平稳，前期偏弱的现价近期也有企稳迹象。结合盘面，技术上郑煤上行趋势再度形成，且深度贴水现货的状况依然存在。因此，在基本面偏稳，技术面偏强背景下，后市郑煤仍将以上行为主。此外，买 5-卖 9 组合亦可耐心持有。</p> <p>操作上：买 ZC705-卖 ZC709 正套组合继续入场。</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133
	<p>原油维持震荡态势，布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 01 月 12 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 56.8 美元 (+0.3)；阿曼原油报收盘价 53.7 美元 (+0.79)；迪拜原油收盘价 53.4 美元 (+0.79)；布伦特 DTD 原油收盘价 54.9 美元 (+0.6)；胜利原油收盘价 51 美元 (+0.75)，辛塔原油收盘价 50.6 美元 (+0.75)。</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>		



原油	<p>技术指标：2017年01月13日，布伦特原油主力合约下跌0.93%，最高探至56.21美元，最低探至55.28美元，收于55.59美元。总持仓量减少4.4手，至44.8万手。WTI原油主力合约下跌0.96%，最高探至53.17元，最低探至52.27美元，收于53.03美元。总持仓减少6.4万手，至22.3万手。</p> <p>综合方面：上周五美国油服商贝克休斯发布数据显示美国活跃原油钻机数量下降7台至522台，但对市场正面影响不大，下降的主要原油是由于冬季受天气条件影响，大型器械设备无法开进作业，因此对实际供需面反映有限，预计原油保持震荡态势。</p> <p>操作建议：Brent03合约前多持有。</p> <p>沥青方面：年关将至需求减弱，沥青暂观望</p> <p>现货方面：2017年01月13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350元/吨。</p> <p>技术指标：2017年01月13日，BU1706合约上涨0.96%，最高至2768，最低至2710，报收于2744。全天振幅为2.15%。全天成交361.5亿元，较上一交易日增加约35亿元。</p> <p>综合：原油方面，周末消息面较平静，预计原油保持震荡态势。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。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。综合来看，由于年关将至，终端需求的备货，运输及施工都将受到影响，沥青现货价格上涨动力不足，部分沥青厂商厂库库存升高，预计期价将偏弱震荡，建议暂观望。</p> <p>操作建议：BU1706暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
PTA	<p>逸盛220万吨临近停产，PTA前多持有</p> <p>2017年01月13日，PX价格为871.67美元/吨CFR中国/台湾，较上一交易日持上涨7美元，目前按PX理论折算PTA每吨亏损约117元。</p> <p>现货市场：2017年01月13日PTA报收5350元/吨，较前一交易日持平。MEG现货报价7800元/吨，较前一交易日上涨35元。PTA开工率为74.5%。01月13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，较前一交易日上涨5美元。布伦特原油下跌0.93%，报收于55.59美元。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<p>下游方面：2017年01月13日，聚酯切片报价7625元/吨，涤纶短纤报价8175元/吨，涤纶长丝FDY报价9250元/吨，涤纶长丝DTY报价10200/吨，涤纶长丝POY报价8600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13日，PTA1705合约较上一交易日下跌0.22%，最高探至5484，最低探至5422，报收于5456。全天振幅1.14%。成交金额293亿，较上一交易日减少251亿。</p> <p>综合：原油方面，周末消息面较平淡，油价维持震荡态势。逸盛石化表示将在春节期间停车220万吨装置。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，油价仍将保持震荡，临近逸盛220万吨停车，预计PTA价格将偏强震荡。</p> <p>操作建议：TA1705前多持有。</p>		
塑料	<p>聚烯烃震荡反弹，短线可试多</p> <p>上游方面：油价小幅收跌，市场评估OPEC减产情况，等待消息面进一步指引。WTI原油3月合约期价周五收于55.59美元/桶，下跌0.93%；布伦特原油3月合约收于53.32美元/桶，下跌1%。</p> <p>PE现货价格偏强，市场成交有所好转。华北地区LLDPE现货价格为9850-10000元/吨；华东地区现货价格为9950-10100元/吨；华南地区现货价格为10100-10200元/吨，华东地区煤化工料拍卖9930。</p> <p>PP现货价格暂稳。PP华北地区价格为8650-8850，华东地区价格为8650-8900。华东地区煤化工拍卖价8610。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。</p> <p>交易所仓单：LLDPE仓单量为5948(+0)；PP仓单量为10358(+401)。</p> <p>综合：商品市场继续反弹，聚烯烃跟随反弹走高。市场基本消化前期利空，因临近春节下游成交将逐步停滞，现货市场指引将减弱，资金主导力量将加强。因预期节后下游将进入旺季而集中补库，短期聚烯烃短线将反弹，操作上激进者可尝试日内短多L1705。</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：L1705多单继续持有。</p> <p>套利策略：多L1705空PP1705可持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
油脂	油脂震荡偏强，多单逢低入场		



	<p>外盘走势：美豆3月合约收于1044.2美分/蒲式耳，上涨0.44% 美豆油3月合约收于35.56美分/磅，下跌1.28%；马来西亚棕榈油3月合约收于3118令吉/吨，上涨0.06%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1) 截止1月13日，豆油基准交割地张家港现货价7250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，买家追高谨慎。国内主要工厂散装豆油成交量为1.1万吨(+0.3万吨，日环比，下同)；当周豆油商业库存总量为96.84万吨(+4.79万吨，周环比)。</p> <p>(2) 当日棕榈油基准交割地广州现货价6430元/吨(+30)，较主力合约升水140元/吨。棕榈油成交不佳，成交0吨(0吨)；当日全国港口棕榈油库存总量为41.62万吨(-0.42万吨)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1) 截止1月13日，山东沿海地区进口美豆(2月船期)理论压榨利润为10元/吨(-48元/吨，日环比，下同)，进口巴西大豆(明年3月船期)理论压榨利润为65元/吨(-37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6420元/吨(+30元/吨)，较内盘5月升水130元/吨。</p> <p>产业链消息：民间出口商销售13.2万吨大豆；巴西卡车司机堵塞了巴托格罗索一条主要运输线路部分道路；IEMA称马托格罗索已经完成5.3%的大豆收割，而去年同期为2%。</p> <p>综合：CBOT豆油下跌，因部分交易所做多豆粕做空豆油套利；国内情况来看当前豆油及棕榈油库存均出现回升，国内包装油备货基本结束，且因大豆到港量巨大，国内油厂开机率超高均制约油脂短期走势；但因马来棕榈油出口改善且库存仍偏低，马盘价格走势仍偏强，内外进口倒挂支撑国内价格。整体而言油脂可逢低介入多单。</p> <p>操作上，棕榈油P1705逢低尝试多单。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
粕类	<p>美豆反弹空间有限，连粕前空持有</p> <p>上周连粕主力收于2871元/吨，较前周+2.87%，连粕主力持仓228.8万手，较上周+9万手。</p> <p>现货方面：</p> <p>昨日全国豆粕现货价均值3185元/吨(-119，周环比涨跌，下同)，较近月合约升水310元/吨，现货价格跟随期价下跌，上周现货成交较上周好转。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：</p> <p>1. 截止1月13日，美湾大豆(1月船期)理论压榨利润为81元/吨(-178，周环比，下同)，进口巴西大豆(1月船期)理论压榨利润为81元/吨(-178)；</p> <p>2. 截止1月13日，国产菜籽全国平均压榨利润为-837元/吨(+5)，(按油厂既有库存成本核算，下同)，沿海地区进口</p>	研发部 胡学典	021- 80220265



	<p>菜籽平均压榨利润为 64 元/吨 (+25) ;</p> <p>3. 截止 1 月 13 日 , 国内油厂压榨大豆总量 194.6 万吨 (+0.49 , 周环比) , 预计下周压榨量为 200 万吨。</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 ; 由于 USDA 报告意外调低美豆产量 , 导致期末库存低于市场预期 , 报告利多 , 但巴西大豆丰产上市 , 抢占美豆份额 , 预计美豆后市呈震荡格局 , 国内豆粕由于油厂高开工率以及到港大豆量大 , 基本面仍然偏空 , 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>		
橡胶	<p>沪胶走势偏强 , 新多仍可尝试</p> <p>上周沪胶主力合约收于 20330 元/吨 , 同比 +13.86% , 持仓 29.7 万手 , 同比 +3.9 万手。</p> <p>现货方面 :</p> <p>1 月 13 日全乳胶 (15 年) 上海报价为 18800 (+2400 , 周环比涨跌 , 下同) , 与近月基差 -910 元/吨 ; 泰国 RSS3 市场山东报价 20600 元/吨 (含 17% 税)(+2400) 。上周现货价格大幅上涨 , 成交一般。</p> <p>合成胶价格方面 , 1 月 13 日 , 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 20900 元/吨 (+2500 , 周环比 , 下同) , 高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 22300 元/吨 (+2500) , 合成橡胶价格高位上行。</p> <p>轮胎企业开工率 :</p> <p>截止 2017 年 1 月 13 日 , 山东地区全钢胎开工率为 68.51% , 国内半钢胎开工率为 72.05% , 开工率高位企稳。</p> <p>库存动态 :</p> <p>(1) 截止 1 月 13 日 , 上期所库存 30.85 万吨 (较上周上升 0.91 万吨) , 上期所注册仓单 24.96 万吨 (较上周上升 0.92 万吨) ; (2) 截止 12 月 30 日 , 青岛保税区橡胶库存合计 10.52 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 : 泰国南部未来一周降雨仍旧偏多 , 影响橡胶运出 , 橡胶原料或继续上涨 , 对沪胶支撑增强 , 且汽车销售保持较高增速 , 提振轮胎企业开工率 , 下游需求良好 , 沪胶仍存上行动力 , 新多仍可尝试。</p> <p>操作建议 : RU1705 前多可继续持有 , 新多以 20400 止损。</p>	研发部 胡学典	021- 80220265



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

免责条款

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 江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

自编 802 室

联系电话 : 025-84766990

联系电话 : 020-38894240

南京营业部

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