



操盘建议

金融期货方面：股指暂缺驱动，维持底部区间震荡格局，新单等待机会。商品期货方面：从供需面看，主要品种整体仍属偏多预期；但资金入场总量有限、一致性推涨动能不足，致短线波动较大，新单宜轻仓。

操作上：

1. 基本面依旧良好，但技术面偏弱，螺纹 RB1705 前多持有，新单观望；
2. 沪锌表现稳健，ZN1703 多单持有。

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
2017/1/19	工业品	单边做多ZN1702	5%	4星	2016/12/28	20940	6.97%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2017/1/19		做多ZC705-做空ZC709	10%	4星	2017/1/5	8	-0.20%	N	/	/	/	/	3	持有
2017/1/19		单边做多RU1705	5%	4星	2017/1/10	18990	12.13%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2017/1/19	总计		20%	总收益率			135.13%	夏普值			/			
2017/1/19	调入策略	/					调出策略	做多CU1703-做空AL1703*3						

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>国改小幅反弹，成交相对低迷</p> <p>昨日 A 股国企改革概念反弹，股指小幅上涨，两市日成交金额 3552.69 亿元。沪指累计收涨 0.14%，深证成指跌 0.22%，创业板指跌 1.18%。</p> <p>申万行业中，钢铁板块涨 1.8%，食品饮料板块涨 1%，家电涨 0.79%，建筑装饰、建材均涨 0.74%，银行板块涨 0.58%，计算机、传媒均跌 1%左右。</p> <p>概念指数中，新疆区域振兴、北部湾自贸区、丝绸之路、长江经济带指数均涨超 1%，次新股板块跌超 3%，高送转、物联网、在线教育、充电桩、传感器、芯片国产化指数跌超 1%。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 10.95，上证 50 期指主力合约期现基差为-2.22，中证 500 主力合约期现基差为-5.20，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 18.6 和 6.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 72.2，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.据美联储最新褐皮书报告，美国大部分地区经济继续温和扩张。2.美国 12 月工业产出环比+0.8%，预期+0.6%。3.美国 12 月核心 CPI 同比+2.2%，预期+2.1%。4.李克强总理称，要加快研究突出有效的措施，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.汽车产业的方向已经确立，那就是新能源、智能化和网联化，中国汽车产业迎来战略机遇期。2.能源发展“十三五”规划提出天然气领域要进入全面改革期，助推行业中长期向好。</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 2.328%(22.5bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.50(11.02bp)；2.截至 1 月 17 日，沪深两市两融余额合计为 8973.59 亿元，较前一天减少 13.81 亿元。昨日，沪股通买入 21.79 亿元，卖出 13.74 亿元。</p> <p>综合盘面看，临近年末入市资金有限，成交相对低迷，上涨缺乏动能，预计维持底部区间震荡，观望为主。</p> <p>操作上：暂观望</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>流动性持续紧张，债市承压下跌</p> <p>昨日国债期货早盘高开后持续下滑，TF1703 和 T1703 分别上涨 0.01%和 0.05%。TF1703 对应的 CTD 券(150002.IB)IRR 为-3.06%，T1703 对应的 CTD 券(160017.IB)IRR 为-5.49%。</p>		

国债	<p>昨日宏观面消息主要有：</p> <p>1. 德国 12 月 CPI 同比终值 1.7% 环比终值 0.7% , 均与前值持平。</p> <p>2.统计局 :12 月新建商品房房价环比上涨城市大幅减少 一线城市除广州外全部下跌。</p> <p>流动性：流动性紧张，资金成本大幅上涨</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进一步加码净投放，进行了 2000 亿 7D 和 2600 亿 28D 逆回购，同时有 500 亿逆回购到期，叠加到期的 1345 亿 MLF，昨日央行资金净投放 2755 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日质押回购利率大幅上涨。截至 1 月 18 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率(下同) 报收 2.78% (+23.77bp) ， R007 报收 3.45% (+76.63bp) ， R014 报收 3.8% (+45.91bp) ， R1M 报收 5.51% (+99.25bp) 。银行间同业拆借方面，截至 1 月 18 日，SHIBOR 隔夜报收 2.33% (+7.17bp) ， SHIBOR 7 天报收 2.5% (+3.76bp) ， SHIBOR 14 天报收 2.86% (+4.74bp) ， SHIBOR 1 月报收 3.75% (+3.86bp) 。</p> <p>国内利率债市场：金融债收益率整体上涨</p> <p>一级市场方面 昨日有 2 只国债和 5 只农发债发行，规模总计 660 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日国债收益率小幅下行，但金融债收益率整体上涨，显示当前压力主要在交易盘。截至 1 月 18 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.64% (-2.97bp) 、 2.82 (-1.88bp) 、 2.96% (-2.18bp) 和 3.27%(-0.1bp) ；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.3% (+5.65bp) 、 3.62%(+1.88bp)、 3.75%(+2bp)和 3.84%(+1.49bp) ；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 3.32%(+2.53bp)、 3.6(-1.32bp)、 3.81%(-1.45bp) 和 3.97% (+0.47bp) 。</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 17 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.33% (-7bp) ，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 0.25% (-4bp) 。</p> <p>综合来看，虽然央行持续加码净投放，但节前流动性压力未有缓解，市场情绪依然谨慎，国债期盘大概率延续弱势。此外，随着 TF1703 空头移仓和平仓，加之市场预期悲观，5 年合约 03-06 价差仍有扩大空间。</p> <p>操作上：单边策略：TF1706 和 T1706 空单继续持有；</p> <p>组合策略：买 TF1703-卖 TF1706 组合继续持有。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133
	沪锌新多尝试，镍铝前空持有，沪铜暂观望		

有色 金属	<p>周三日内沪铜震荡下行，其运行重心明显下移，且下方关键位支撑逐一打破；沪锌止跌反升，其下方关键位支撑效用良好；镍铝震荡，两者上方阻力明显，下方支撑亦较强。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.据美联储最新褐皮书报告，美国大部分地区经济继续温和扩张；2.美国12月工业产出环比+0.8%，预期+0.6%；3.美国12月核心CPI同比+2.2%，预期+2.1%。</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 2017-1-18，上海金属 1#铜现货价格为 46270 元/吨，较上日下跌 930 元/吨，较近月合约贴水 210 元/吨，持货商纷纷挺价出货，现铜贴水收窄，投机商操作减少，下游逢低入市，接货量出现增加，成交改善；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 22570 元/吨，较上日上涨 340 元/吨，较近月合约升水 170 元/吨，锌价上涨，炼厂正常出货，贴水收窄，贸易商以出货为主，下游采货积极性减弱，且昨日已有补货，今日市场成交清淡，不及昨日；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 84200 元/吨，较上日下跌 600 元/吨，较近月合约升水 1330 元/吨，沪镍震荡，贸易商报价仍较积极，主要为贸易商之间的成交，下游拿货逐渐减少，当日金川下调镍价 600 元至 84400 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13170 元/吨，较上日下跌 50 元/吨，较近月合约贴水 90 元/吨，沪铝先扬后抑，持货商控制出货，流通货源偏紧，中间商认为现货价格较低，接货意愿较积极，下游企业按需采购，整体成交稳定。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 1 月 18 日，伦铜现货价为 5721 美元/吨，较 3 月合约贴水 28.5 美元/吨；伦铜库存为 27.61 万吨，较前日减少 1325 吨；上期所铜库存 6.47 万吨，较上日持平；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 8.14），进口亏损 212 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2724 美元/吨，较 3 月合约贴水 17.5 美元/吨，伦锌库存为 41.96 万吨，较前日减少 175 吨；上期所锌库存 7.55 万吨，较上日减少 100 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 8.17（进口比值为 8.54），进口亏损 1010 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10160 美元/吨，较 3 月合约贴水 52 美元/吨；伦镍库存为 37.13 万吨，较前日减少 858 吨；上期所镍库存 8.28 万吨，较上日减少 246 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 8.34（进口比值为 8.24），进口盈利 1008 元/吨（不考</p>	研发部 贾舒畅	021- 80220213
----------	---	------------	------------------

	<p>考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1801 美元/吨，较 3 月合约升水 4.5 美元/吨；伦铝库存为 230.06 万吨，较前日增加 3775 吨；上期所铝库存 4.04 万吨，较上日持平；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 8.58），进口亏损 1983 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)20:45 欧洲央行利率决议；(2)21:30 美国 12 月营建许可总数；(3)21:30 美国 12 月新屋开工总数。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)菲律宾称近期取消一家镍矿的环境许可证书；(2)菲律宾矿业审查结果公布时间改为 1 月 31 日。</p> <p>总体看，宏观面呈中性、基本面无变化，且下方支撑位逐一打破，沪铜前多暂离场；锌矿供应偏紧态势不改，且下方关键位支撑效用良好，沪锌前多持有，新多尝试；菲律宾取消一家镍矿证书，但因其此前并未出矿，支撑效用有限，而印尼放宽镍矿出口令市场对镍矿供应短缺预期落空，加之菲律宾延迟矿审结果宣布时间，镍价承压，沪镍前空继续持有；铝市供应压力随铝锭到货增加而逐渐加大，沪铝承压，前空继续持有。</p> <p>单边策略：沪铜前多离场，新单观望；沪锌 ZN1703 前多持有，新多以 22100 止损；镍铝前空持有，新单观望。</p> <p>套保策略：沪铜减少买保头寸；沪锌适当增加买保头寸；镍铝保持卖保头寸不变。</p>		
贵金属	<p>沪金新单宜观望，沪银前多可继续持有</p> <p>周三美元在连续的下挫之后企稳回升，日间涨幅 0.88%，随后则继续反弹，下方支撑逐步增强，而沪金有所回落，日间和夜盘分别下跌 0.4%和 0.24%，沪银表现较为坚挺，日内小幅上涨 0.12%，夜盘则继续反弹，涨幅 0.07%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 12 月季调后 CPI 环比 +0.3%，前值+0.2%，预期+0.2%；未季调后同比+2.1%，前值+1.7%，预期+2.1% 2.美国 12 月工业产出环比+0.8%，前值-0.4%，预期+0.6%；3.耶伦讲话称，等太久才向中性利率靠拢，可能会有未来不愿看到的意外风险。</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 17 日黄金持仓量约为 807.96 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10524.06 吨，均较前日持平。</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 17 日为 0.00%，较前日下滑 0.05%。</p> <p>综合看：受益于强劲的通胀数据、回升的工业产出，</p>	研发部 贾舒畅	021- 80220213

	<p>以及耶伦对加息加速的暗示，美元企稳回升，从已经开始攀升，并且将在特朗普新政刺激下持续上行的通胀数据来看，美联储将会以更快的加息步伐来应对，美元得到明显提振，对金价构成一定压力，但同时，特朗普政策的不确定性也将继续支撑金价，预计金价将呈现区间震荡态势，新单宜观望，沪银则受其工业品属性提振，走势偏强，前多可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金新单暂观望，沪银前多持有，新单观望。</p>		
钢铁炉料	<p>环保限产发酵，黑色链仍有上行空间</p> <p>昨日黑色金属呈现弱势震荡格局，其中焦煤、焦炭跌3%左右。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日国内焦炭市场持稳运行，个别地区报价下跌，市场成交一般。截止1月18日 天津港一级冶金焦平仓价 2025 元/吨(+0)，焦炭 1705 期价较现价升水-348.5 元/吨；京唐港山西主焦煤库提价 1750 元/吨(+0)，焦炭 1705 期价较现价升水-526 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场小幅调整，国产矿整体维，进口矿依旧坚挺。截止1月18日，普氏指数 81.9 美元/吨 (-0.15)，折合盘面价格 685 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 645 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 708 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 670 元/吨(较上日+0) 折合盘面价 713 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>近期铁矿石海运价格持续回升。截止1月17日，巴西线运费为 13.275(较上日+0.38)，澳洲线运费为 5.792(较上日-0.1)。</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维稳，市场成交清淡。截止1月18日，上海 HRB400 20mm 为 3230 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 1705 合约较现货升水 62 元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格小幅下跌。截止1月18日，上海热卷 4.75mm 为 3760 元/吨(较上日-50)，热卷 1705 合约较现货升水-138 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下跌。截止1月18日，螺纹利润(原料成本滞后4周)-18 元/吨(较上日+4)，热轧利润 256 元/吨(较上日-15)。</p> <p>综合来看，经过前期上涨，期螺升水增加，短期在恐高风险下波动加大。不过，当前市场对钢材供应收缩预期仍强烈，加之下游钢贸商补库需求较强，期盘仍有上行动力。此外，技术面期螺压力线仍有支撑，整体上下跌空间不大。</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133

	操作上：RB1705 前多继续持有，新单暂观望。		
动力煤	<p>郑煤下行空间有限，正套继续持有</p> <p>昨日动力煤延续前日弱势，继续小幅震荡收出阴线，技术面日线级别均线均已跌破。</p> <p>现货方面：外煤价格指数仍较为弱势。截止 1 月 18 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 569.86 元/吨(较前日-8.2)。(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 18 日，中国沿海煤炭运价指数报 636.63 点(较前日-6.49%)，国内运费价格持续大降；波罗的海干散货指数报价报 952(+3.25%)，近期国际船运费震荡为主。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 1 月 18 日，六大电厂煤炭库存 997.6 万吨，较上周+1.4 万吨，可用天数 15.02 天，较上周+0.41 天，日耗 66.42 万吨/天，较上周-1.77 万吨/天。近期电厂日耗维持高位，库存则下降明显。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 1 月 18 日，秦皇岛港库存 619.5 万吨，较前日-2 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 69 艘。秦港库存从高位下降，成交情况较为一般。</p> <p>综合来看：当前动力煤基本面整体依然持稳，与去年节前相较，电厂日耗偏高，库存则偏低，唯一高企的港口库存近期也在持续下滑。因此，判断现货价格续跌空间有限，这对深度贴水的盘面将产生较大支撑。</p> <p>操作上：买 ZC705-卖 ZC709 前单继续持有；ZC705 仍不看空，但单边多单也需谨慎。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133
原油	<p>美元指数回暖近 1%，布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 01 月 17 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 56.96 美元 (+0.17)；阿曼原油报收盘价 54.2 美元 (+0.27)；迪拜原油收盘价 54.2 美元 (+0.22)；布伦特 DTD 原油收盘价 54.8 美元 (+0.27)；胜利原油收盘价 51.3 美元 (+0.26)，辛塔原油收盘价 50.4 美元 (-0.3)。</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 18 日，布伦特原油主力合约下跌 2.2%，最高探至 55.9 美元，最低探至 53.77 美元，收于 54.25 美元。总持仓量减少 3.5 手，至 36.4 万手。WTI 原油主力合约下跌 2.16%，最高探至 53.61 元，最低探至 51.72 美元，收于 52.18 美元。总持仓增加 3.9 万手，至 60.4 万手。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139

	<p>综合方面：受特朗普“美元过于强势”言论所影响，美元指数险些跌穿 100 的整数关口，市场消化该消息后，美元指数回升至 101.2，上涨 1% 左右，而油价相应下跌。预计短期内油价仍将以震荡为主，建议前多持有。</p> <p>操作建议：Brent03 合约前多持有。</p> <p>沥青方面：期价持续走低，沥青暂观望</p> <p>现货方面：2017 年 01 月 18 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 18 日，BU1706 合约下跌 1.41%，最高至 2712，最低至 2658，报收于 2676。全天振幅为 2.02%。全天成交 227.7 亿元，较上一交易日减少约 75 亿元。</p> <p>综合：原油方面，由于巴西拒绝减产，美元指数小幅回升，油价预计偏弱震荡。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，由于油价持续偏弱，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，预计节前期价将偏弱震荡，建议暂观望。</p> <p>操作建议：BU1706 暂观望。</p>		
PTA	<p>油价延续震荡，PX 成本支撑，PTA 前多持有</p> <p>2017 年 01 月 18 日，PX 价格为 875.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日持上涨 5.67 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 45 元。</p> <p>现货市场：2017 年 01 月 18 日 PTA 报收 5300 元/吨，较前一交易日持平。MEG 现货报价 7800 元/吨，较前一交易日下跌 50 元。PTA 开工率为 74.5%。01 月 17 日逸盛卖出价 5350 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 655 美元，较前一交易日持平。布伦特原油下跌 2，2%，报收于 54.25 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 01 月 18 日，聚酯切片报价 7600 元/吨，涤纶短纤报价 8175 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 9050 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 85%。</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 18 日，PTA1705 合约较上</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139

	<p>一交易日下跌 0.62%，最高探至 5470，最低探至 5412，报收于 5414。全天振幅 1.07%。成交金额 280.4 亿，较上一交易日增加 19 亿。</p> <p>综合：原油方面，由于巴西拒绝减产，美元指数回升，油价持续偏弱。逸盛石化表示将在春节期间停车 220 万吨装置。另外，目前聚酯开工率仍然高企，下游利润较好，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，PTA 延续窄幅震荡行情，主要跟随原油价格波动，PX 价格对 PTA 成本有支撑，向下空间有限，建议前多继续持有。</p> <p>操作建议：TA1705 前多持有。</p>		
塑料	<p>聚烯烃震荡整理，多单轻仓持有</p> <p>上游方面：预期美国产量增加，国际油价下跌。WTI 原油 3 月合约期价收于 52.18 美元/桶，下跌 2.16%；布伦特原油 3 月合约收于 54.25 美元/桶，下跌 2.2%。</p> <p>PE 现货价格基本稳定，市场货源不多，成交以套保盘为主。华北地区 LLDPE 现货价格为 10000-10100 元/吨；华东地区现货价格为 10050-10200 元/吨；华南地区现货价格为 10100-10200 元/吨。华北地区煤化工拍卖价 10000。</p> <p>PP 现货价格暂稳，市场成交转淡，部分贸易商逐步离市。PP 华北地区价格为 8800-9000，华东地区价格为 8950-9150。华东地区煤化工拍卖价 8810。华北地区粉料价格在 8400。</p> <p>PP 装置方面：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>PE 装置方面：燕山石化 8 万吨老高压 1 月 16 日停车，计划今日重启。</p> <p>综合：聚烯烃震荡盘整，整体仍处于反弹趋势中。市场基本消化前期利空，现货成交逐步停滞，市场受整体商品走势及资金波动影响。当前主要逻辑仍在于预期节后下游将进入旺季而集中补库，聚烯烃震荡偏强，操作上多单可继续持有。</p> <p>单边策略：L1705 多单继续持有，止损于 9900。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
油脂	<p>油脂库存持续回升，油脂暂缺上涨动力</p> <p>外盘走势：美豆 3 月合约收于 1074.2 美分/蒲式耳，上涨 0.62% 美豆油 3 月合约收于 35.64 美分/磅，上涨 0.39%；马来西亚棕榈油 3 月合约收于 3188 令吉/吨，下跌 0.28%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 1 月 18 日，豆油基准交割地张家港现货价 7350 元/吨(+50 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，买家观望情绪。国内主要工厂散装豆油成交量为 0.91 万吨(+0.25 万吨，日环比，下同)；当周豆油商业库存总量为 96.33 万吨(+3.33 万吨，周环比)。</p> <p>(2)当日棕榈油基准交割地广州现货价 6500 元/吨</p>		

	<p>(-20), 较主力合约升水 180 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 46.85 万吨 (-0.27 万吨)。</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>(1)截止 1 月 18 日, 山东沿海地区进口美豆(2 月船期)理论压榨利润为-20 元/吨(-77 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 10 元/吨(-77 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 6470 元/吨(+20 元/吨), 较内盘 5 月升水 150 元/吨。</p> <p>产业链消息: 阿根廷过度降雨, 市场担忧损害大豆产量。</p> <p>综合: 油脂整盘盘整, 短期走势偏弱; 豆油及棕榈油库存均明显回升, 国内包装油备货结束, 需求极淡, 且因大豆到港量巨大, 国内油厂开机率超高, 均对油脂价格形成压力; 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。整体而言油脂区间震荡为主。</p> <p>操作上, Y1705 及 P1705 暂观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>
粕类	<p>连粕需求淡季, 继续上行不易</p> <p>昨日连粕主力收于 2936 元/吨, 较前日+0.41%, 连粕主力持仓 2207064 手, 较前日+34048 手, 夜盘+0.65%, 持仓-43554 手。</p> <p>现货方面:</p> <p>昨日全国豆粕现货均价 3222 元/吨(+12, 日环比涨跌, 下同), 较近月合约升水 288 元/吨, 现货价格稳中微升, 前日豆粕现货成交 5.49 万吨 (+0.4, 日环比), 昨日现货成交有所好转。南通基准交割地菜粕现货价 2550 元/吨(+0), 较近月合约升水 118 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>1.昨日, 美湾大豆(2 月船期)理论压榨利润为-10 元/吨 (-62, 日环比, 下同), 进口巴西大豆(2 月船期)理论压榨利润为-30 元/吨(-72);</p> <p>2. 昨日, 国产菜籽全国平均压榨利润为-837 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 123 元/吨 (+59);</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: 由于阿根廷未来降雨较多, 市场存阿根廷大豆减产预期, 加之美豆利多报告支持, 美豆偏强, 国内春节临近, 油厂备货即将结束, 连粕基本面偏空, 因此, 预计后市连粕以震荡为主, 单边观望为宜。</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021- 80220265</p>

	操作上：M1705 单边暂观望。		
橡胶	<p>沪胶强势，前多可继续持有</p> <p>昨日沪胶主力收于 21295 元/吨，较前日-0.12%，沪胶主力持仓 29870 手，较前日-556 手，夜盘-0.24%，持仓-11620 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>昨日全乳胶(15 年)上海报价为 19900 元/吨(+0，日环比涨跌，下同)，与近月基差-900 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 21400 元/吨 (含 17%税)(+0)。今日现货价格高位企稳，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 21700 元/吨(+0，日环比)，高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 23100 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 115mm 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：泰国昨日进行第二轮抛储，对泰国原料胶价格存在一定压制，但目前围绕泰国洪水炒作未结束，加之沪胶仍处上行通道，预计后市易涨难跌，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>	研发部 胡学典	021-80220265

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

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