



操盘建议

金融期货方面：宏观经济结构改善、且混改推进预期升温，股指增量利多显现。商品期货方面：主要品种供需面依旧偏多，但短期资金流出为扰动，新单观望。

操作上：

- 1.技术面有企稳迹象，IF1702 轻仓试多；
- 2.基本面良好、且支撑有效，沪锌 ZN1703 前多持有；
- 3.节后有补库预期、且库存处低位，L1705 可尝试多单。

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 |
|-----------|------|-----------------|-------|------|------------|------------|----------|------------|----|-----|-----|-----|-------|------|
| 2017/1/23 | 工业品 | 单边做多ZN1702 | 5% | 4星 | 2016/12/28 | 20940 | 5.83% | N | / | / | 偏多 | 偏多 | 2.5 | 持有 |
| 2017/1/23 | | 做多ZCT05-做空ZCT09 | 10% | 4星 | 2017/1/5 | 8 | -0.28% | N | / | / | / | / | 3 | 持有 |
| 2017/1/23 | 总计 | | 15% | 总收益率 | | | 132.88% | 夏普值 | | | / | | | |
| 2017/1/23 | 调入策略 | / | | | | | 调出策略 | 单边做多RU1705 | | | | | | |

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>节前流动性压力较大，债市上涨动能不足</p> <p>上周国债期货前半周下跌明显，后半周持续上涨，TF1703 和 T1703 周跌幅分别为 0.11%和 0.27%。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> <p>1.中国四季度 GDP 同比 6.8%，前值 6.7%；12 月规模以上工业增加值同比 6%，前值 6.2%；12 月社会消费</p> | | |

| | | | |
|----|---|------------|--------------|
| 国债 | <p>品零售总额累计同比 10.4%，前值 10.4%。</p> <p>流动性：央行加码宽松，资金成本先扬后抑</p> <p>上周央行持续加码净投放。具体来看，上周（1.16-1.20）央行公开市场共进行了 4400 亿 7D 和 500 亿 14D 和 8900 亿 28D 逆回购。同时，上周央行公开市场有 2500 亿逆回购到期，综合看央行通过逆回购净投放 11300 亿元。此外，上周央行有 2165 亿元 MLF 回笼，综合看上周央行净投放 9135 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，上周随着央行加码宽松，资金成本先扬后抑，跨年资金偏紧。截至 1 月 22 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率（下同）报收 2.1%（较上周，下同，-10.25bp），R007 报收 2.58%（-0.28bp），R014 报收 3.13%（+5.72bp），R1M 报收 3.59%（-57.01bp）。Shibor 利率呈现短降长升格局。截至 1 月 22 日，SHIBOR 隔夜报收 2.2%（+4.7bp），SHIBOR 7 天报收 2.61%（+18.31bp），SHIBOR 14 天报收 3.01%（+23.16bp），SHIBOR 1 月报收 3.81%（+12.28bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债先扬后抑</p> <p>一级市场方面，上周共发行利率债 17 只，发行总额 1304 亿元。同时，上周共有 736.8 亿利率债到期，综合来看，利率债净发行量为 567.2 亿元（较上周+357.2 亿）。</p> <p>二级市场方面，上周各期限利率债收益率先扬后抑。截至 1 月 22 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%（-4.36bp）、2.79%（-2.48bp）、2.96%（+1.93bp）和 3.26%（+5.28bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.19%（+4.43bp）、3.56（+5.53bp）、3.73%（+7.19bp）和 3.81%（+5.48bp）；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 3.21%（-7.92bp）、3.57（+1.73bp）、3.77%（+3.68bp）和 3.96%（+7.71bp）。</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涨。截至 1 月 20 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.48%（+15bp），日本 10 年期国债收益率 0.07%（+2.5bp），德国 10 年期国债收益率为 0.37%（+9bp）。</p> <p>综合来看，上周五受央行定向降准操作影响，流动性明显缓解，债市短期回暖，不过，跨节资金成本仍小幅上升，显示资金面结构性紧张问题仍存。此外，近期央行流动性投放基数较大，节后流动性将面临冲击，资金面预期不容乐观，盘面近强远弱格局将延续。</p> <p>操作上：买 TF1703-卖 TF1706 或买 T1703-卖 T1706 组合持有。</p> | 研发部 郭妍芳 | 021-80220133 |
| | <p>铜锌前多持有，镍铝前空持有</p> <p>上周沪铜高位回落，其运行重心有所下移，但下方</p> | | |

| | | | |
|------------------|---|--------------------|--------------------------|
| <p>有色 金属</p> | <p>关键位支撑效用良好；沪锌震荡偏弱运行，其下方关键位支撑较强；沪镍下挫，其运行重心明显下移，且关键位支撑逐一跌破；沪铝震荡，其上方阻力明显，下方支撑亦较强。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</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>欧元区：</p> <p>1.欧洲央行维持利率不变，符合预期，并称QE将实施直至通胀路径符合目标；</p> <p>其他地区：</p> <p>1.我国2016年全年GDP同比+6.7%，符合预期；2.我国1-12月城镇固定资产投资同比+8.1%，预期+8.3%；3.我国1-12月累计发电量同比+4.5%，前值+4.2%。</p> <p>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2017-1-20，上海金属1#铜现货价格为46470元/吨，较上日下跌130元/吨，较近月合约升水490元/吨，沪铜上周下跌，现货出现大幅贴水，下游逢低入市者增加，市场交投活跃度明显提升，持货商挺价出货，周末市场参与度逐渐下降，持货商清库存进入尾声，市场初显供需拉锯、价格僵持局面；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为22490元/吨，较上日上涨40元/吨，较近月合约升水330元/吨，炼厂正常出货，贸易商交投转淡，部分已离场观望，下游节前备库基本完成，市场成交愈加平淡；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为82700元/吨，较上日下跌1500元/吨，较近月合约升水1740元/吨，周初下游少量备货，后备货逐渐减少，周末市场活跃度已明显下降，但少数下游低价仍有拿货，上周金川调价4次，环比下调2000元至83000元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为13260元/吨，较上日上涨90元/吨，较近月合约贴水10元/吨，沪铝下挫，接货意愿大幅减弱，贴水扩大，临近春节，下游增加采购备货，整体成交好于上周。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止1月20日，伦铜现货价为5706美元/吨，较3月合约贴水18美元/吨；伦铜库存为27.54万吨，较前日增加1300吨；上期所铜库存6.45万吨，较上日减少100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8.12(进口比值为8.16)，进口亏损264元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为2737美元/吨，较3月合约</p> | <p>研发部 贾舒畅</p> | <p>021- 80220213</p> |
|------------------|---|--------------------|--------------------------|

| | | | |
|-----|--|------------|--------------|
| | <p>贴水 12.5 美元/吨；伦锌库存为 41.44 万吨，较前日减少 2500 吨；上期所锌库存 7.65 万吨，较上日增加 1297 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 8.56），进口亏损 1160 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 9735 美元/吨，较 3 月合约贴水 51.5 美元/吨；伦镍库存为 37.2 万吨，较前日增加 978 吨；上期所镍库存 8.23 万吨，较上日减少 405 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 8.36（进口比值为 8.27），进口盈利 902 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1839 美元/吨，较 3 月合约升水 7.75 美元/吨；伦铝库存为 229.86 万吨，较前日减少 1750 吨；上期所铝库存 4.03 万吨，较上日增加 1443 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 7.4（进口比值为 8.6），进口亏损 2161 元/吨（不考虑融资收益）。</p> <p>本周及春节长假期间关注数据及事件如下：(1)1-24 欧元区 1 月 Markit 制造业 PMI 初值；(2)1-27 美国第 4 季度实际 GDP 初值；(3)1-31 欧元区第 4 季度 GDP 值；(4)2-2 美联储利率决议；(5)2-3 美国 1 月非农就业人数及失业率。</p> <p>产业链消息方面表现平静。</p> <p>总体看，宏观面偏多，铜精矿 TC 维持低位，铜市基本面依然向好，且下方关键位支撑效用良好，沪铜前多继续持有；锌矿紧缺通过低加工费传导至冶炼端，冶炼厂减产至锌市供应继续收紧，沪锌获支撑，前多继续持有；印尼放宽镍矿出口令供应预期上调，沪镍承压，前空继续持有；运输改善致铝锭持续到货，铝市供应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>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>假日临近，金银新单宜观望</p> <p>上周美元指数弱势延续，全周下挫 0.39%，上方阻力仍较强，内盘贵金属则呈现震荡格局，沪金上周微涨 0.06%，沪银小幅下跌 0.29%。</p> <p>基本面消息方面：1.截止 1 月 14 日，美国当周初请失业金人数 23.4 万，前值 24.9 万，预期 25.2 万；2.美国 12 月新屋开工总数年化 122.6 万户，前值 110.2 万户，预期 118.8 万户；3.美国 12 月营建许可总数 121 万户，前值 121.2 万户，预期 122.5 万户；4.美国 12 月核心 CPI 同比 +2.2%，预期 +2.1%；5.欧洲央行维持利率不变，符合预期，并称 QE 将实施直至通胀路径符合目标。</p> | 研发部 贾舒畅 | 021-80220213 |

| | | | |
|------|--|------------|------------------|
| | <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 21 日黄金持仓量约为 809.15 吨，较上日增加 1.19 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10524.06 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 18 日为 0.07%，较前日回升持平。</p> <p>综合看：上周公布的美国就业、房市以及通胀数据表现强劲，但美元未得到其明显提振，仍旧呈现偏弱走势，耶伦的加息言论鹰鸽不明是拖累美元的主要因素之一，且特朗普在就职演说中民粹主义倾向明显，贸易保护主义再度抬头，同样施压美元，而贵金属则受到避险情绪支撑，考虑到国内假日临近，盘面资金推涨动力或现不足，将出现外强内弱局面，因此建议沪金、沪银新单宜观望，COMEX 金银新多可尝试。</p> <p>单边策略：沪金、沪银新单暂观望。</p> | | |
| 钢铁炉料 | <p>节前资金扰动增加，黑色链波动较大</p> <p>上周黑色金属周一大幅拉升后持续走弱，持仓上除铁矿石外，其他品种均小幅减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周国内焦炭市场部分地区继续走弱，华东、西北地区报价下调。截止 1 月 20 日，天津港准一级冶金焦平仓价 1965 元/吨(较上周-40)，焦炭 1705 期价较现价升水-354 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-516 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石市场盘整运行，国产矿报价暂稳，进口矿价格小幅下跌。截止 1 月 20 日，普氏指数报价 80.1 美元/吨(较上周-0.35)，折合盘面价格 673 元/吨。截止 1 月 22 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 635 元/吨(较上周+5)，折合盘面价格 697 元/吨 天津港巴西 63.5%粗粉车板价 670 元/吨(较上周+15)，折合盘面价 713 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>上周国际矿石运价小幅上涨。截止 1 月 20 日，巴西线运费 13.638，澳洲线运费为 5.692。</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>上周钢材价格持稳，但现货成交清淡。截止 1 月 20 日，上海 HRB400 20mm 为 3230 元/吨(较上周+50)，螺纹钢 1705 合约较现货升水-36 元/吨。</p> <p>上周热卷价格小幅下跌。截止 1 月 20 日，上海热卷 4.75mm 为 3740(较上周-40)，热卷 1705 合约较现货升水</p> | 研发部 郭妍芳 | 021- 80220133 |

| | | | |
|-----|--|------------|--------------|
| | <p>-288 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>上周钢铁冶炼利润小幅上涨。截止 1 月 20 日，螺纹钢利润-13 元/吨(较上周+53)，热轧利润 250 元/吨(较上周+2)。</p> <p>综合来看，当前市场对钢材供应收缩预期仍强烈，期盘仍有上行动力。不过，节前现货市场成交清淡，对期盘构成压制，加上节前保证金上调的扰动，盘面减仓明显，短期回调压力较大。</p> <p>操作上：RB1705 前多离场，新单暂观望。</p> | | |
| 动力煤 | <p>郑煤大跌后持稳，正套组合耐心持有</p> <p>上周动力煤在周初大幅跳水后，陷入小幅震荡走势。技术上，虽关键支撑均已跌破，但资金主动下杀意愿并不强烈。此外，5-9 价差当周出现较大调整，重回前期低位震荡区间内。</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 20 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 571.52(较上周-10.58)。(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 20 日，中国沿海煤炭运价指数报 565.99 点(较上周-21.52%)，国内运费价格出现较大下滑；波罗的海干散货指数报价 925(较上周+1.65%)，近期国际船运费持稳为主。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 1 月 22 日，六大电厂煤炭库存 1008.3 万吨，较上周-83.4 万吨，可用天数 17.54 天，较上周+2.72 天，日耗 57.38 万吨/天，较上周-10.21 万吨/天。节前电厂日耗出现正常的假日型下降，库存水平则同比偏低。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 1 月 22 日，秦皇岛港库存 626.5 万吨，较上周+8.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 73 艘。近期秦港库存小幅回落后开始持稳，略偏高水平。</p> <p>综合来看：当前现货市场进入节日模式，供需两端均逐步停滞。而节后考虑到煤炭产量政策控制度依然较强，以及当前整体库存水平不高，在终端需求无明显走弱背景下，煤价难有深跌。再者，当前盘面价格亦有大幅贴水，致其下行空间非常有限。因此，单边不宜做空，等待近月基差修复的正套组合可耐心持有。</p> <p>操作上：单边继续观望；买 ZC705-卖 ZC709 组合继续持有。</p> | 研发部 郭妍芳 | 021-80220133 |
| | <p>周末消息面利好油价，布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 01 月 20 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO</p> | | |

| | | | |
|----|--|------------|------------------|
| 原油 | <p>原油收盘价 55.85 美元 (-0.13); 阿曼原油报收盘价 53 美元 (-0.11); 迪拜原油收盘价 52.9 美元 (-0.11); 布伦特 DTD 原油收盘价 54.7 美元 (+0.76); 胜利原油收盘价 49.8 美元 (-0.15), 辛塔原油收盘价 49.5 美元 (-0.1)。</p> <p>CFTC 原油期货持仓: 截止 01 月 17 日当周, 原油期货: 多头持仓 63153.7 万桶 (+2727.6), 空头持仓 16685.9 万桶 (-384); RBOB 汽油期货: 多头持仓 14302.6 万桶 (+165.5), 空头持仓 5435.7 万桶 (-342.9); 超低硫柴油期货: 多头持仓 9815.7 万桶 (+485), 空头持仓 4868.8 万桶 (+224.9)。</p> <p>技术指标: 2017 年 01 月 21 日, 布伦特原油主力合约上涨 2.36% ,最高探至 56.29 美元 ,最低探至 54.67 美元 ,收于 55.99 美元。总持仓量增加 5.6 手,至 39.1 万手。WTI 原油主力合约上涨 2.05% ,最高探至 53.67 元 ,最低探至 52.13 美元,收于 53.24 美元。总持仓增加 2.2 万手,至 62.6 万手。</p> <p>综合方面: 上周四 OPEC 发布月报,月报披露去年 12 月, OPEC 产量减少了 22.1 万桶/日,显示减产落实情况较好。上周五美油服商贝克休斯数据显示美国原油钻机数量增加 29 台至 551 台。周末主要影响油价的消息来自于两方面,第一,特朗普在美国宣誓就职,成为美国第 45 任总统,当天美元指数小幅走高后迅速下跌至 100.8。第二,在周末 OPEC 举行的部长级会议上,沙特能源部长表示该组织已经削减了 150 万桶/日的产量,大幅高于既定目标。两则消息推动布油上涨 2.36%。预计本周初该消息将继续小幅推涨油价,但由于美原油产量与库存仍可能走高,因此后半周可能小幅回调,预计油价将在 56 美元附近震荡。</p> <p>操作建议: Brent04 合约前多持有。</p> <p>沥青方面: 消息面利好油价,沥青逢低入场</p> <p>现货方面: 2017 年 01 月 22 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 2700 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 20 日, BU1706 合约下跌 2.95%, 最高至 2686, 最低至 2568, 报收于 2570。全天振幅为 4.46%。全天成交 250.7 亿元,较上一交易日增加 30.2 亿元。</p> <p>综合: 原油方面,周末由于特朗普宣誓就职美国总统使得美元指数走弱,以及 OPEC 周末举行会议表示目前已经减产 150 万桶/日的产量,高于既定目标 120 万桶/日,这两则消息推涨油价。沥青装置方面,金陵石化沥青装置复产,</p> | 研发部 潘增恩 | 021- 80220139 |
|----|--|------------|------------------|

| | | | |
|-----|---|------------|------------------|
| | <p>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。从获得消息来看，多地政府部门在春节前开始了节后沥青相关工程的采购招标与询价事宜。综合来看，消息面利好油价，预计油价整体略偏强震荡；需求短期内由于季节与节日有所下降，但从获得消息可知多地政府部门已经开始为节后沥青工程的需求做准备。因此，沥青价格短期可能仍偏弱，但可逢低入场，预计节后价格重心将有所提升。</p> <p>操作建议：BU1706 逢低入场。</p> | | |
| PTA | <p>周末消息面利好油价，PX 价格持续走高，PTA 前多持有</p> <p>2017 年 01 月 20 日，PX 价格为 884.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日持上涨 8 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 2 元。</p> <p>现货市场：2017 年 01 月 20 日 PTA 报收 5300 元/吨，较前一交易日持平。MEG 现货报价 7870 元/吨，较前一交易日上涨 60 元。PTA 开工率为 74.5%。01 月 20 日逸盛卖出价 5350 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 657 美元，较前一交易日持平。布伦特原油主力合约上涨 2.36%，报收于 55.99 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 01 月 20 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 83%。</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 20 日，PTA1705 合约较上一交易日下跌 1.06%，最高探至 5470，最低探至 5400，报收于 5400。全天振幅 1.28%。成交金额 324.1 亿，较上一交易日减少 41.3 亿。</p> <p>综合：原油方面，周末由于特朗普宣誓就职美国总统使得美元指数走弱，以及 OPEC 周末举行会议表示目前已经减产 150 万桶/日的产量，高于既定目标 120 万桶/日，这两则消息推涨油价。PTA 方面，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。另外，国外方面，印度新材料将推迟复产共 127 万吨的产能。综合来看，油价小幅走高，预计将偏强震荡；PX 价格持续高位，成本支撑较强；国外 PTA 装置推迟复产为消息面利好，因此建议前多持有。</p> <p>操作建议：TA1705 前多持有。</p> | 研发部 潘增恩 | 021- 80220139 |

| | | | |
|----|--|------------|--------------|
| 塑料 | <p>聚烯烃增仓上涨，多单可持有</p> <p>上游方面:周末 OPEC 与非 OPEC 在维也纳召开会议以落实减仓协议，国际油价收涨。WTI 原油 3 月合约期价收于 53.24 美元/桶，收涨 2.05%；布伦特原油 3 月合约收于 55.49 美元/桶，收涨 2.36%。</p> <p>PE 现货价格基本稳定，刚需采购停滞，成交以套利盘为主。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 9930。</p> <p>PP 现货价格基本企稳。PP 华北地区价格为 8800-8950，华东地区价格为 8800-8900。华东地区煤化工拍卖价 8650。华北地区粉料价格在 8250。</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>综合：聚烯烃增仓反弹，短期资金对行情的影响较大，现货市场临近春节而交投转淡，市场进入有价无市状态。预期节后下游将有一轮集中采购且产业链库存水平仍较为合理，聚烯烃震荡偏强为主。</p> <p>单边策略：L1705 多单持有，止损于 10000。</p> | 研发部 潘增恩 | 021-80220139 |
| 油脂 | <p>短期供需面宽松，油脂偏弱震荡</p> <p>外盘走势：美豆 3 月合约收于 1067.6 美分/蒲式耳，下跌 0.21%；美豆油 3 月合约收于 35.12 美分/磅，下跌 0.96%；马来西亚棕榈油 3 月合约收于 3142 令吉/吨，下跌 0.85%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 1 月 20 日，豆油基准交割地张家港现货价 7300 元/吨(-50 元/吨，环比，下同)，较主力合约升水 320 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 0.28 万吨(-0.34 万吨，日环比，下同)；当周豆油商业库存总量为 96.7 万吨(+0.37 万吨，周环比)。</p> <p>(2)当日棕榈油基准交割地广州现货价 6480 元/吨(+0)，较主力合约升水 230 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 48.57 万吨(+1.95 万吨)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 1 月 20 日，山东沿海地区进口美豆(2 月船期)理论压榨利润为 -8 元/吨(-8 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 37 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(4-6 月船期)成本为 6460 元/吨(-10 元/吨)，较内盘 5 月升水 210 元/吨。</p> <p>产业链消息：周末阿根廷中部地区出现暴雨，令该地区主要的玉米和大豆产区剩余作物播种中断。</p> <p>综合：油脂震荡收跌，走势偏弱。豆油及棕榈油处于累库存阶段，国内包装油备货结束，需求极淡，国内油厂开机</p> | 研发部 潘增恩 | 021-80220139 |

| | | | |
|----|--|--------------------|--------------------------|
| | <p>率仍处高位，均对油脂价格形成压力；但因马盘及美豆走势略偏强，国内价格受支撑。整体而言油脂区间内震荡。操作上，Y1705 及 P1705 暂观望。</p> | | |
| 粕类 | <p>豆继续上行存压，连粕单边暂观望</p> <p>上周连粕主力收于 2929 元/吨，较前周+2.02%，连粕主力持仓 207.7 万手，较前周-10.1 万手。</p> <p>现货方面：</p> <p>昨日全国豆粕现货价均值 3205 元/吨（+20，周环比涨跌，下同），较近月合约升水 276 元/吨，现货价格小幅上涨，成交一般。南通基准交割地菜粕现货价 2550 元/吨（+0），较近月合约升水 125 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>1.截止 1 月 20 日，美湾大豆(2 月船期)理论压榨利润为 -30 元/吨（-111，周环比，下同），进口巴西大豆(2 月船期)理论压榨利润为 0 元/吨(-81；</p> <p>2.截止 1 月 20 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)，沿海地区进口菜籽平均压榨利润为 64 元/吨（+25）；</p> <p>3.截止 1 月 20 日，国内油厂压榨大豆总量 202.8 万吨（+8.19，周环比），预计下周压榨量为 90 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，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：上周由于阿根廷大豆产区出现暴雨，或导致大豆减产，美豆出现新高，但未来一周阿根廷天气情况好转，且最新调查显示，美豆种植面积较去年大幅增加，将制约美豆上行空间，国内连粕基本跟随美盘波动，且随着国内进入豆粕需求淡季，油厂库存快速累积，连粕继续上行亦存在压力，单边观望为宜。</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> |
| 橡胶 | <p>沪胶存波动，前多暂离场</p> <p>上周沪胶主力合约收于 19735 元/吨，同比 -2.93%，持仓 27 万手，同比-2.7 万手。</p> <p>现货方面：</p> <p>1 月 20 日全乳胶（15 年）上海报价为 19000（+1200，周环比涨跌，下同），与近月基差-680 元/吨；泰国 RSS3 市场山东报价 20500 元/吨（含 17%税）（+1100）。上周现货价格大幅上涨，成交清淡。</p> <p>合成胶价格方面，1 月 20 日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 22200 元/吨（+1300，周环比，下同），高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 23600 元/吨（+1300），合成橡胶价格高位上行。</p> | <p>研发部 胡学典</p> | <p>021- 80220265</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 63.33%，国内半钢胎开工率为 65.82%，开工率下滑。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截止 1 月 13 日，上期所库存 30.66 万吨（较上周下降 0.18 万吨），上期所注册仓单 25.64 万吨（较上周上升 0.69 万吨）；(2)截止 1 月 17 日，青岛保税区橡胶库存合计 12.18 万吨(较 12 月 30 日增加 1.66 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 60mm 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：上周由于泰国南部洪水影响，原料价格大幅上行，但随着炒作预期减弱以及泰国政府抛储，上周五现货价格大幅下跌，沪胶压力开始显现，加之沪胶近期波动较大，前多可暂离场。</p> <p>操作建议：RU1705 前多可暂离场，单边观望。</p> | | |
|--|--|--|--|

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