



### 操盘建议

金融期货方面：市场情绪回暖、且有潜在题材提振，预计股指维持偏多格局。商品期货方面：主要品种供需面依旧偏多，但节日因素致资金持仓兴趣明显下降，暂不宜追涨。

操作上：

- 1.整体驱动向上，IF1702 多单持有；
- 2.煤焦近强远弱趋势未变，买 ZC705-卖 ZC709、买 J1705-卖 J1709 组合可入场；
- 3.基本面良好、且支撑有效，沪锌 ZN1703 前多持有。

### 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 |
|-----------|------|-----------------|-------|----|------------|------------|----------|----|-----|-----|-----|-----|-------|------|
| 2017/1/24 | 工业品  | 单边做多ZN1702      | 5%    | 4星 | 2016/12/28 | 20940      | 8.90%    | N  | /   | /   | 偏多  | 偏多  | 2.5   | 持有   |
| 2017/1/24 |      | 做多ZC705-做空ZC709 | 10%   | 4星 | 2017/1/5   | 8          | -0.16%   | N  | /   | /   | /   | /   | 3     | 持有   |
| 2017/1/24 |      | 总计              | 15%   |    |            | 总收益率       | 134.53%  |    | 互替值 |     |     |     | /     |      |
| 2017/1/24 | 调入策略 |                 |       |    |            |            |          |    |     |     |     |     |       |      |
| 2017/1/24 | 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](http://www.cifutures.com.cn)



| 品种 | 观点及操作建议   | 分析师        | 联系电话         |
|----|---|------------|--------------|
| 股指 | <p>股指震荡上扬，军工概念领涨</p> <p>昨日 A 股震荡上扬，两市日成交金额 3315 亿元。沪指累计收涨 0.44%，深证成指涨 0.71%，创业板指涨 0.35%。</p> <p>申万行业仅银行股独自下跌，军工、有色、建材、机械、化工涨幅靠前，券商、家电等跑输大盘。</p> <p>概念指数方面，军民融合、卫星导航、通用航空、航母等军工类概念股炙手可热，土地流转、冷链物流、养老产业等亦表现活跃。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 12.08，上证 50 期指主力合约期现基差为 0.30，中证 500 主力合约期现基差为 57.96，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 4.8 和 2.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 58.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区 1 月消费者信心指数初值为-4.9，预期-4.8。2. 全国 1-12 月一般公共预算支出为 18.8 万亿，比上年增长 6.4%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.截至 2016 年底，社保五项基金总收入为 5.3 万亿元，同比增长 14.7%。2.能源局明确能源领域推广 PPP 的范围包括但不限于不限于电力及新能源类项目、石油和天然气类项目、煤炭类项目等。</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 2.175%(-15.3bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.637(13.28bp)；2.截至 1 月 20 日，沪深两市两融余额合计为 8887.36 亿元，较前一天减少 33.54 亿元。昨日，沪股通买入 17.14 亿元，卖出 10.58 亿元。</p> <p>综合盘面看，前期利空逐渐消化，情绪回暖，股指维持偏多格局，以布局节后行情为主。</p> <p>操作上：IF 多单持有。</p> | 研发部<br>吕嘉怀 | 021-80220132 |
|    | <p>流动性仍紧张，债市继续承压</p> <p>昨日国债期货早盘低开后呈现弱勢震荡格局，TF1703 和 T1703 分别下跌 0.12%和 0.17%。TF1703 对应的 CTD 券( 160007.IB )IRR 为-2.53%，T1703 对应的 CTD 券( 160023.IB ) IRR 为-3.29%。</p> <p>昨日宏观面消息主要有：</p> <p>1.根据财政部数据测算，中国 2016 年财政赤字约为 2.83 万亿元人民币，高于此前定下的 2.18 万亿元的预算赤字目标。</p> <p>流动性：流动性压力持续，资金成本小幅上涨</p>  |            |              |



|           |   |                    |                     |
|-----------|---|--------------------|---------------------|
| <p>国债</p> | <p>公开市场操作方面,昨日央行进行了 200 亿 7D 和 200 亿 28D 逆回购,同时有 500 亿逆回购和 800 亿国库定存到期,昨日央行资金净回笼 900 亿元。</p> <p>银行间流动性方面,昨日质押回购利率小幅上涨。截至 1 月 23 日,银行间质押式回购 R001 加权平均利率(下同)报收 2.16%(+5.7bp),R007 报收 2.71%(+13.23bp),R014 报收 3.41%(+28.1bp),R1M 报收 3.66%(+6.81bp)。银行间同业拆借方面,截至 1 月 23 日,SHIBOR 隔夜报收 2.17%(-1.4bp),SHIBOR 7 天报收 2.64%(+3bp),SHIBOR 14 天报收 3.02%(+0.84bp),SHIBOR 1 月报收 3.81%(+0.38bp)。</p> <p>国内利率债市场:收益率涨跌互现</p> <p>一级市场方面,昨日有 2 只进出口债发行,规模总计 80 亿元。</p> <p>二级市场方面,昨日国债收益率小幅下跌,金融债收益率涨跌互现。截至 1 月 23 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%(-0.01bp)、2.78%(-0.65bp)、2.96%(-0.77bp)和 3.24%(-1.21bp);国开债方面,1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.14%(-5.18bp)、3.59%(+2.07bp)、3.74%(+0.25bp)和 3.83%(+1.57bp);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 3.17%(-4.55bp)、3.55%(-1.77bp)、3.77%(+0.07bp)和 3.96%(-0.14bp)。</p> <p>国际利率债市场:全球债市收益率小幅上涨</p> <p>昨日主要国家利率债收益率小幅上涨。截至 1 月 20 日,美国 10 年期国债收益率报收 2.48%(+1bp),日本 10 年期国债收益率 0.06%(-0.9bp),德国 10 年期国债收益率为 0.37%(+2bp)。</p> <p>综合来看,本周节前取现压力将集中释放,不过央行维稳态度坚决,此外,节后流动性到期压力大,可能造成节前“紧而不紧”、节后“松而不松”的格局,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 T1703-卖 T1706 组合继续持有。</p> | <p>研发部<br/>郭妍芳</p> | <p>021-80220133</p> |
|           | <p>铜锌前多持有,镍铝前空持有</p> <p>周一铜锌冲高后上行动力略显不足,有所回落,但两者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;沪铝冲高后呈现震荡态势,其上方阻力显现。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)截止 2017-1-23,上海金属 1#铜现货价格为 46900 元/吨,较上日上涨 430 元/吨,较近月合约升水 150 元/吨,沪铜反弹,市场大半企业进入半休假状态,少量企业早市报价一度坚挺,现货贴水逐步扩大,中间商参与度下</p>  |                    |                     |

|                  |   |                    |                          |
|------------------|---|--------------------|--------------------------|
| <p>有色<br/>金属</p> | <p>降, 下游零星采购, 成交一般;</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 22880 元/吨, 较上日上涨 390 元/吨, 较近月合约升水 75 元/吨, 节前假日气氛趋于浓厚, 贸易商及下游相继放假, 市场供需两淡, 成交清淡;</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 82000 元/吨, 较上日下跌 700 元/吨, 较近月合约升水 160 元/吨, 进入春节前最后一周, 贸易商报价积极性进一步下降, 下游询价寥寥, 成交清淡;</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 13540 元/吨, 较上日上涨 280 元/吨, 较近月合约贴水 80 元/吨, 冶炼厂仍然表现较为惜售, 临近年关, 过半贸易商已经放假, 市场交投清淡, 下游备货已基本完成, 市场供需两淡, 市场整体成交不佳。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 1 月 23 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 27.47 万吨, 较前日减少 750 吨; 上期所铜库存 6.44 万吨, 较上日减少 102 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 8.1 (进口比值为 8.15), 进口亏损 285 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 月合约贴水 12.5 美元/吨; 伦锌库存为 41.25 万吨, 较前日减少 1850 吨; 上期所锌库存 7.7 万吨, 较上日增加 448 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 8.15 (进口比值为 8.53), 进口亏损 1068 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, 较前日减少 36 吨; 上期所镍库存 8.19 万吨, 较上日减少 378 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 8.25), 进口盈利 1204 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 228.93 万吨, 较前日减少 9350 吨; 上期所铝库存 3.95 万吨, 较上日减少 851 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 8.57), 进口亏损 2133 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)17:00 欧元区 1 月 Markit 制造业 PMI 初值; (2)22:45 美国 1 月 Markit 制造业 PMI 初值。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)据 SMM, 截止 1 月 23 日, 国内电解铝五地库存合计 44.3 万吨, 环比+4.8 万吨。</p> | <p>研发部<br/>贾舒畅</p> | <p>021-<br/>80220213</p> |
|------------------|---|--------------------|--------------------------|



|     |  |            |              |
|-----|--|------------|--------------|
|     | <p>总体看，基本面无利空压制，且下方关键位支撑效用良好，沪铜前多持有；锌矿供应维持紧缺，沪锌获支撑，前多继续持有；印尼放宽镍矿出口短期将继续压制镍价，沪镍前空持有；铝锭库存大幅增加令其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>沪金、沪银新单宜观望</p> <p>周一美元指数再度下挫，跌幅达 0.63%，随后则延续弱势，上方阻力继续加重，内盘贵金属偏强运行，日间分别上涨 0.5%、0.63%，夜盘涨幅收窄，沪金继续上扬 0.04%，沪银则小幅下跌，跌幅 0.1%。</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 22 日黄金持仓量约为 809.15 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 20 日为 0.03%，较前日下滑 0.04%。</p> <p>综合看：特朗普签署首张总统行政命令，宣布美国推出 TPP，重新打造美国贸易政策，其贸易保护主义倾向明显，美元及美股应声下跌，而美国财长提名人也警告称美元过于强势将不利于美国经济发展，同样施压美元，贵金属则受振上行，COMEX 金银新多可继续尝试，但内盘贵金属将受到节前资金面驱动不足影响，或呈现震荡格局，新单宜观望。</p> <p>单边策略：沪金、沪银新单暂观望。</p> | 研发部<br>贾舒畅 | 021-80220213 |
|     | <p>节前资金扰动增加，黑色链延续盘整态势</p> <p>昨日黑色金属呈现弱势震荡格局，持仓上，除焦煤外，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>昨日国内焦炭价格持稳，市场成交清淡。截止 1 月 23 日，天津港一级冶金焦平仓价 1965 元/吨(+0)，焦炭 1705 期价较现价升水-375 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-569.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场盘整运行。截止 1 月 23 日，普氏指数 81.4 美元/吨 (+1.3)，折合盘面价格 682 元/吨。青岛港</p>  |            |              |



|             |   |                    |                     |
|-------------|---|--------------------|---------------------|
| <p>钢铁炉料</p> | <p>澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 635 元/吨(较上日+0) ,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小幅下跌。截止 1 月 20 日, 巴西线运费为 13.638(较上日-0.35), 澳洲线运费为 5.692(较上日-0.06)。</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>昨日国内建筑钢材市场价格维稳运行。截止 1 月 23 日, 上海 HRB400 20mm 为 3230 元/吨(较上日+0), 螺纹钢 1705 合约较现货升水-50 元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格持稳。截止 1 月 23 日, 上海热卷 4.75mm 为 3740 元/吨(较上日+0), 热卷 1705 合约较现货升水-278 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>昨日钢厂冶炼利润持稳运行。截止 1 月 23 日, 螺纹钢利润(原料成本滞后 4 周) -2 元/吨(较上日-2), 热轧利润 262 元/吨(较上日-1)。</p> <p>综合来看, 随着春节临近, 钢材终端消费疲软, 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。不过, 当前市场对钢材供应收缩预期仍强烈, 期盘仍有上行动力。</p> <p>操作上: RB1705 单边暂观望。</p> | <p>研发部<br/>郭妍芳</p> | <p>021-80220133</p> |
| <p>动力煤</p>  | <p>郑煤逐步企稳, 正套组合持有</p> <p>前日动力煤呈现震荡偏强格局, 技术面企稳信号亦有增强。</p> <p>现货方面: 外煤价格指数仍较为弱势。截止 1 月 23 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 570.69 元/吨(较前日+0.83)。(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 23 日, 中国沿海煤炭运价指数报 538.18 点(较前日-4.91), 国内运费价格持续大降; 波罗的海干散货指数报价报 914(-1.19%), 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 23 日, 六大电厂煤炭库存 995.5 万吨, 较上周+10 万吨, 可用天数 18.68 天, 较上周+4.31 天, 日耗 53.29 万吨/天, 较上周-15.29 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 23 日, 秦皇岛港库存 627 万吨, 较前日+0.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘, 锚地船舶数 75 艘。秦港库存维持高位, 成交情况较为一般。</p> <p>综合来看: 当前现货市场进入节日模式, 供需两端均</p>  | <p>研发部<br/>郭妍芳</p> | <p>021-80220133</p> |



|    |  |            |                  |
|----|--|------------|------------------|
|    | <p>逐步停滞。而节后考虑到煤炭产量政策控制制度依然较强，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>  |            |                  |
| 原油 | <p>伊拉克接近完成减产要求，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 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 石油期货持仓：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 23 日，布伦特原油主力合约下跌 0.39%，最高探至 56.24 美元，最低探至 55.10 美元，收于 55.77 美元。总持仓量增加 4.4 手，至 43.4 万手。WTI 原油主力合约下跌 0.77%，最高探至 53.47 元，最低探至 52.21 美元，收于 52.83 美元。总持仓增加 1.2 万手，至 63.7 万手。</p> <p>综合方面：昨日伊拉克原油部长表示目前已经完成减产 18 万桶/日，还有 3 万桶/日的配额预计在月底前完成。另外，美元指数持续下跌，最低跌破 100 的整数关口，利好油价。综合来看，减产落实情况较好，美元走弱，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，沥青前多持有</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 23 日，BU1706 合约上涨 0.39%，最高至 2626，最低至 2578，报收于 2590。全天振幅为 1.87%。全天成交 173.6 亿元，较上一交易日减少 77 亿元。</p> <p>综合：原油方面，伊拉克减产落实情况较好，预计原</p> | 研发部<br>潘增恩 | 021-<br>80220139 |



|     |   |            |                  |
|-----|---|------------|------------------|
|     | <p>油维持震荡态势。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。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 前多持有。</p>  |            |                  |
| PTA | <p>韩国日本 PX 装置故障推高价格，PTA 前多持有</p> <p>2017 年 01 月 23 日，PX 价格为 900 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日持上涨 13.33 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 114 元。</p> <p>现货市场：2017 年 01 月 23 日 PTA 报收 5270 元/吨，较前一交易日下跌 30 元。MEG 现货报价 8050 元/吨，较前一交易日上涨 160 元。PTA 开工率为 74.5%。01 月 23 日逸盛卖出价 5350 元，买入价为 PX 成本(含 ACP)+150。外盘卖出价 660 美元，较前一交易日上涨 3 美元。布伦特原油主力合约下跌 0.39%，报收于 55.77 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 01 月 23 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 23 日，PTA1705 合约较上一交易日上涨 3%，最高探至 5576，最低探至 5362，报收于 5572。全天振幅 3.96%。成交金额 635.3 亿，较上一交易日增加 311.2 亿。</p> <p>综合：原油方面，昨日伊拉克石油部长表示已经减产 18 万桶/日，离配额还剩 3 万桶/日，预计月底将完全兑现承诺，油价预计在 56 美元位置维持震荡。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，昨日韩国与日本 PX 装置发生故障，推高 PX 价格，PTA 成本支撑较强，短期将偏强震荡。</p> <p>操作建议：TA1705 前多持有。</p> | 研发部<br>潘增恩 | 021-<br>80220139 |
|     | <p>聚烯烃高位震荡，节前多单持有</p> <p>上游方面:担忧美国页岩油产量增幅超预期，国际油价小幅</p>   |            |                  |





|           |   |                    |                          |
|-----------|---|--------------------|--------------------------|
| <p>塑料</p> | <p>收跌。WTI 原油 3 月合约期价收于 52.89 美元/桶，下跌 0.66% 布伦特原油 3 月合约收于 55.77 美元/桶，下 0.39%。<br/>PE 现货价格基本稳定，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 10020。<br/>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 8690。华北地区粉料价格在 8250。<br/>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。<br/>综合：聚烯烃高位震荡，现货市场交投基本停滞，节前最后 3 个交易日预计行情以资金扰动影响为主。因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，可轻仓持有少量多单过节。<br/>单边策略：L1705 多单持有，止损于 10000。。</p>  | <p>研发部<br/>潘增恩</p> | <p>021-<br/>80220139</p> |
| <p>油脂</p> | <p>短期供需面宽松，油脂震荡为主<br/>外盘走势：美豆 3 月合约收于 1060 美分/蒲式耳，下跌 0.71%；美豆油 3 月合约收于 35.17 美分/磅，上涨 0.14%；马来西亚棕榈油 3 月合约收于 3146 令吉/吨，上涨 0.13%。<br/>现货方面：<br/>(1)截止 1 月 23 日，豆油基准交割地张家港现货价 7300 元/吨(+0 元/吨，环比，下同)，较主力合约升水 100 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)。<br/>(2)当日棕榈油基准交割地广州现货价暂无报价。1 月 20 日全国港口棕榈油库存总量为 48.57 万吨(+1.95 万吨)。<br/>主要数据跟踪：<br/>(1)截止 1 月 23 日，山东沿海地区进口美豆(2 月船期)理论压榨利润为-40 元/吨(-32 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-20 元/吨(-12 元/吨)；<br/>(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 6410 元/吨(-50 元/吨) 较内盘 5 月升水 120 元/吨。产业链消息：阿根廷降雨减弱，本周阿根廷中部部分地区天气晴朗干燥。<br/>综合：油脂仍处于窄幅震荡中，当前并无明显方向性驱动。豆油及棕榈油处于累库存阶段，下游需求极淡，国内油厂开机率仍处高位，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。<br/>操作上，Y1705 及 P1705 暂观望。</p> | <p>研发部<br/>潘增恩</p> | <p>021-<br/>80220139</p> |
| <p>粕类</p> | <p>连粕震荡，单边观望为宜</p>  |                    |                          |



|           |  |                    |                          |
|-----------|--|--------------------|--------------------------|
|           | <p>昨日连粕主力收于 2935 元/吨, 较前日-0.34%, 连粕主力持仓 2199494 手, 较前日-56856 手, 夜盘-0.24%, 持仓-15270 手。</p> <p>现货方面：<br/>昨日全国豆粕现货价均值 3185 元/吨(-10, 日环比涨跌, 下同), 较近月合约升水 250 元/吨, 现货价格微降, 前日豆粕清淡。南通基准交割地菜粕现货价 2550 元/吨(+0), 较近月合约升水 125 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪：<br/>1. 昨日, 美湾大豆(2 月船期)理论压榨利润为-38 元/吨 (-8, 日环比, 下同), 进口巴西大豆(2 月船期)理论压榨利润为-8 元/吨(+2);<br/>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 150 元/吨 (+27);</p> <p>产区天气：<br/>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：由于阿根廷大豆产区天气好转, 以及巴西大豆上市, 限制美豆上行空间, 国内即将进入春节假期, 油厂压榨量以及市场交易将处于较低水平, 预计连粕难有大幅波动, 单边观望为宜。</p> <p>操作上：M1705 单边暂观望。</p> | <p>研发部<br/>胡学典</p> | <p>021-<br/>80220265</p> |
| <p>橡胶</p> | <p>沪胶震荡, 单边观望为宜</p> <p>昨日沪胶主力收于 19845 元/吨, 较前日-2.96%, 沪胶主力持仓 255162 手, 较前日-14386 手, 夜盘-0.23%, 持仓-6976 手。</p> <p>现货方面：<br/>昨日全乳胶(15 年)上海报价为 19000 元/吨(+0, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-680 元/吨; 泰国 RSS3 上海市场报价 20500 元/吨(含 17%税)(+0)。今日现货价格企稳, 报盘稀少。</p> <p>合成胶价格方面, 昨日, 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 22200 元/吨(+0, 日环比), 高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 23600 元/吨(+0), 合成橡胶价格高位。</p> <p>产区天气：<br/>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：未来一周泰国橡胶主产区降雨减少, 泰国天气对沪胶支撑减弱, 且泰国抛储影响原料价格, 对沪胶存在一定压力, 加之沪胶近日波动较大, 单边观望为宜。</p>  | <p>研发部<br/>胡学典</p> | <p>021-<br/>80220265</p> |



|  |                    |  |  |
|--|--------------------|--|--|
|  | 操作建议：RU1705 单边暂观望。 |  |  |
|--|--------------------|--|--|



## 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