



操盘建议

金融期货方面：综合盘面和潜在题材驱动看，股指维持偏强格局；央行去杠杆导向明确，债市整体下行压力未减。商品期货方面：主要品种基本面偏多，但节日因素致资金面扰动较大，宜轻仓或采取组合策略。

操作上：

- 1.远月预期悲观，十年期 T1706 轻仓试空，前期买 T1703-卖 T1706 组合耐心持有；
- 2.钢材供给端有利多，RB1705 多单在 3250 下入场；
- 3.沪锌整体表现稳健，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
2017/1/25	工业品	单边做多ZN1702	5%	4星	2016/12/28	20940	8.24%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2017/1/25		做多ZC1705-做空ZC1709	10%	4星	2017/1/5	8	0.50%	N	/	/	/	/	3	持有
2017/1/25		总计	15%		总收益率		134.86%	互替值		/				
2017/1/25	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>股指震荡上扬，维持偏多格局</p> <p>昨日 A 股持续震荡上涨，两市日成交金额 3061 亿元。沪指累计收涨 0.18%，深证成指跌 0.35%，创业板指跌 1.38%。</p> <p>申万行业多数收跌，仅采掘，建材，钢铁与银行上涨，传媒与通信板块领跌。</p> <p>概念指数方面，长江经济带指数，新疆区域振兴指数领涨，而次新股网络安全板块指数出现领跌。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 11.05，上证 50 期指主力合约期现基差为 1.22，中证 500 主力合约期现基差为 42.26，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 12.2 和-1.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 63，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 1 月 Markit 制造业 PMI 初值为 55.1，创新高，预期为 54.5。2.美国 12 月成屋销售总数为 549 万户，预期为 551 万户。3.欧元区 1 月制造业 PMI 初值为 55.1，创新高，预期为 54.8。4.央行开展 6 个月及 1 年期总额为 2455 亿的 MLF 操作，且利率上调 10 个基点。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.监管部门要求银行业金融机构要在 6 月底前完成不当激励专项治理自查、监管检查和整改工作。2.保监会：严禁险企与非保险一致行动人收购上市公司。</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 2.164%(-20bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.662(12.4bp)；2.截至 1 月 23 日，沪深两市两融余额合计为 8861.35 亿元，较前一天减少 25.15 亿元。昨日，沪股通买入 17.65 亿元，卖出 10.89 亿元。</p> <p>综合盘面看，春节前政策面消息相对平稳，市场总体维持偏多格局，多单可耐心持有。</p> <p>操作上：IF 前多持有。</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>货币政策边际收紧，债市继续承压</p> <p>受央行上调 MLF 利率影响，昨日国债期货尾盘大幅跳水，TF1703 和 T1703 分别下跌 0.36%和 0.85%。TF1703 对应的 CTD 券(120004.IB)IRR 为-2.89%，T1703 对应的 CTD 券(160023.IB) IRR 为-6.79%。</p> <p>昨日宏观面消息主要有：</p> <p>1. 央行开展一年期中期借贷便利(MLF)操作，利率 3.1%，较上次操作提高 10BP。</p> <p>流动性：资金面紧平衡，资金成本全线上涨</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 100 亿 14D</p>		



<p>国债</p>	<p>和 100 亿 28D 逆回购，同时有 1100 亿逆回购到期。此外，央行昨日进行了 1385 亿 6M 期和 1070 亿 1Y 期 MLF 操作，综合来看资金净投放 1555 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日质押回购利率全线上涨。截至 1 月 24 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率(下同)报收 2.16%(+0.04bp)，R007 报收 2.9%(+18.96bp)，R014 报收 3.48%(+7.15bp)，R1M 报收 3.88%(+22.54bp)。银行间同业拆借方面，截至 1 月 24 日，SHIBOR 隔夜报收 2.16%(-1.1bp)，SHIBOR 7 天报收 2.66%(+2.5bp)，SHIBOR 14 天报收 3.04%(+1.7bp)，SHIBOR 1 月报收 3.81%(+0.24bp)。</p> <p>国内利率债市场：收益率明显上涨</p> <p>一级市场方面，昨日无利率债发行。</p> <p>二级市场方面，除 1 年期外，其他期限利率债收益率全线上涨。截至 1 月 24 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%(-0.11bp)、2.8%(+1.53bp)、2.97%(+1.62bp) 和 3.28%(+4.08bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.11%(-3.56bp)、3.62%(+3.79bp)、3.78%(+4.63bp) 和 3.9%(+7.3bp)；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 3.14%(-3.12bp)、3.58%(+2.92bp)、3.79%(+1.97bp) 和 4.01%(+5bp)。</p> <p>国际利率债市场：全球债市收益率小幅下跌</p> <p>昨日主要国家利率债收益率小幅下跌。截至 1 月 23 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.41%(-7bp)，日本 10 年期国债收益率 0.05%(-1bp)，德国 10 年期国债收益率为 0.38%(+1bp)。</p> <p>综合来看，当前虽然流动性压力缓解，但 MLF 利率上调显示央行去杠杆态度坚决，市场情绪受到明显冲击，此外，节前央行持续净投放，导致节后资金到期压力大，流动性预期不容乐观，03-06 价差仍有扩大空间。</p> <p>操作上：买 T1703-卖 T1706 组合继续持有，或直接做空 T1706。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>铜锌前多持有，沪镍前空持有</p> <p>周二日内铜锌铝震荡，夜盘则呈上升态势，三者运行重心明显上移，且上方关键阻力位均已突破；沪镍震荡，其上方阻力明显。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 1 月 Markit 制造业 PMI 初值为 55.1，创新高，预期为 54.5；2.美国 12 月成屋销售总数为 549 万户，预期为 551 万户；3.欧元区 1 月制造业 PMI 初值为 55.1，创新高，预期为 54.8。</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>有色金属</p>	<p>(1)截止 2017-1-24, 上海金属 1#铜现货价格为 46880 元/吨, 较上日下跌 20 元/吨, 较近月合约贴水 60 元/吨, 沪铜整理, 市场节日氛围日渐趋重, 部分贸易商零星出货, 主动积极调降现铜贴水, 以求成交, 企业大半进入节假日状态, 下游少有入市, 成交清淡;</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 22790 元/吨, 较上日下跌 90 元/吨, 较近月合约升水 125 元/吨, 临近春节假期, 市场报价、询价较少, 贸易商及下游大部分已放假, 市场成交差;</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 82200 元/吨, 较上日上涨 200 元/吨, 较近月合约升水 1000 元/吨, 市场活跃度较昨日无明显变化, 少数贸易商维持报价, 成交清淡;</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 13490 元/吨, 较上日下跌 50 元/吨, 较近月合约贴水 175 元/吨, 市场仍在进行交易的贸易商寥寥无几, 冶炼厂仍在出货, 个别下游最后的备货基本完成, 市场整体成交不佳。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 1 月 24 日, 伦铜现货价为 5879 美元/吨, 较 3 月合约贴水 17 美元/吨; 伦铜库存为 27.22 万吨, 较前日减少 2500 吨; 上期所铜库存 6.95 万吨, 较上日增加 5062 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 8.12), 进口盈利 1 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日, 伦锌现货价为 2797 美元/吨, 较 3 月合约贴水 15.5 美元/吨; 伦锌库存为 41.万吨, 较前日减少 2475 吨; 上期所锌库存 7.7 万吨, 较上日持平; 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 8.5), 进口亏损 1000 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日, 伦镍现货价为 9765 美元/吨, 较 3 月合约贴水 59 美元/吨; 伦镍库存为 37.55 万吨, 较前日增加 3534 吨; 上期所镍库存 8.19 万吨, 较上日持平; 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 8.41 (进口比值为 8.22), 进口盈利 1856 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日, 伦铝现货价为 1870 美元/吨, 较 3 月合约升水 3.75 美元/吨; 伦铝库存为 228.47 万吨, 较前日减少 4550 吨; 上期所铝库存 4.05 万吨, 较上日增加 1034 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 7.49 (进口比值为 8.54), 进口亏损 1941 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, 且铜市氛围向好, 沪铜前多继续持有; 锌矿紧缺态势不改, 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</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
-------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------	--------------------------



	<p>价,沪镍前空持有;近日市场对于电解铝行业去产能预期的炒作不断升温,沪铝前空暂离场,新单观望。</p> <p>单边策略:铜锌前多持有,新单观望;沪镍前空持有,新单观望;沪铝前空离场,新单观望。</p> <p>套保策略:铜锌保持买保头寸不变,沪镍保持卖保头寸不变,沪铝减少卖保头寸。</p>		
贵金属	<p>假日临近,沪金、沪银新单宜观望</p> <p>周二美元止跌企稳,日间小涨 0.06%,随后则呈现震荡偏强态势,内盘贵金属则承压下滑,日间分别下跌 0.15%和 0.27%,夜间跌幅分别为 0.35%、0.15%。</p> <p>基本面消息方面:1.美国 1 月 MARKIT 制造业 PMI 初值 55.1,前值 54.3,预期 54.5;2.美国 12 月成屋销售年化总数 549 万户,前值 561 万户,预期 550 万户;3.美国 1 月里士满联储制造业指数 12,前值 8,预期 7。</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 24 日黄金持仓量约为 807.07 吨,较前日下滑 2.08 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 23 日为 0.02%,较前日下滑 0.01%。</p> <p>综合看:美国经济数据整体表现良好,对美元形成有力支撑,美元暂时止跌企稳,而贵金属则承压下滑,部分投资者获利了结,ETF 持仓也出现下降;但此前特朗普废除 TPP,并将与加拿大、墨西哥重新协商 NAFTA,再一次表明了其贸易保护政策主义态度,利空美元,且其与其提名的美国财长关于美元需要走软的言论仍在发酵,美元继续上涨概率较小;但临近春节,内盘贵金属资金驱动力逐步减弱,或呈现偏弱震荡格局,新单宜观望。</p> <p>单边策略:沪金、沪银新单暂观望。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
	<p>节前资金扰动增加,黑色链波动较大</p> <p>昨日黑色金属各品种均大幅上行,持仓上,螺纹钢和铁矿增仓明显。</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,各地主产区报价暂无变化。截止 1 月 24 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-317 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-536 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场弱势运行,国产矿报价暂稳,进口矿</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>小幅下跌。截止1月24日,普氏指数83.25美元/吨(+1.85),折合盘面价格692元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价630元/吨(较上日-5),折合盘面价格692元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价660元/吨(较上日-10),折合盘面价702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23日,巴西线运费为13.408(较上日-0.23),澳洲线运费为5.596(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保持平稳,临近春节市场报价基本停滞。截止1月24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平稳运行。截止1月24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-155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24日,螺纹钢利润(原料成本滞后4周)-8元/吨(较上日-6),热轧利润262元/吨(较上日+0)。</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,随着春节临近,钢材终端需求疲软,现货市场成交清淡,加上节前保证金上调的扰动,短期盘面上行动力不足。</p> <p>操作上:RB1705单边暂观望。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤企稳反弹,正套组合持有</p> <p>近期节前盘面波动受资金面干扰较大,日内波动加剧,但整体震荡格局未变。</p> <p>现货方面:外煤价格指数逐步企稳。截止1月24日,澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为569.03元/吨(较前日-1.66)。(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24日,中国沿海煤炭运价指数报524.12点(较前日-2.61%),国内运费价格持续大降;波罗的海干散货指数报价报886(-3.06%),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24日,六大电厂煤炭库存1009.7万吨,较上周+8.9万吨,可用天数20.07天,较上周+5.15天,日耗50.30万吨/天,较上周-16.77万吨/天。近期电厂日耗已进入节日淡季,但整体库存水平偏低。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止1月24日,秦皇岛港库存626万吨,较前日-1万吨。秦皇岛预到船舶数8艘,锚地船舶数78艘。秦港库</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>存偏高，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>		
<p>原油</p>	<p>特朗普签署行政令推动油管建设，布伦特合约前多持有</p> <p>2017年01月23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 24 日，布伦特原油主力合约下跌 0.34%，最高探至 56.26 美元，最低探至 55.50 美元，收于 55.58 美元。总持仓量增加 2.6 手，至 46.1 万手。WTI 原油主力合上涨 0.21%，最高探至 53.56 元，最低探至 52.67 美元，收于 52.94 美元。总持仓减少 1.3 万手，至 63.72.5 万手。</p> <p>综合方面：特朗普在周二签署两项行政命令，推进 Keystone XL 和达科他管道两项输油管线建设，以及加速环境审查和高优先级基础设施项目的批准。该管道将通过中西部地区和美国墨西哥湾沿岸运输巴肯石油公司的原油。消息面略偏空，但预计影响有限，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：节前交投较清淡，沥青前多持有</p> <p>现货方面：2017 年 01 月 24 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 24 日，BU1706 合约下跌</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>



	<p>0.46%，最高至 2636，最低至 2594，报收于 2622。全天振幅为 1.87%。</p> <p>综合：原油方面，消息面相对清淡，预计原油维持震荡态势。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。综合来看，需求短期内由于季节与节日有所下降，但预计节后由于基建等工程开工，需求将逐渐转好。因此，沥青价格短期可能仍偏弱，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>节前交投偏清淡，PTA 前多持有</p> <p>2017 年 01 月 24 日，PX 价格为 900 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日持平，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损约 110 元。</p> <p>现货市场：2017 年 01 月 24 日 PTA 报收 5270 元/吨，较前一交易日持平。MEG 现货报价 8050 元/吨，较前一交易日持平。PTA 开工率为 74.5%。01 月 24 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，较前一交易日持平。布伦特原油主力合约下跌 0.34%，报收于 55.58 美元。</p> <p>下游方面：2017 年 01 月 24 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 24 日，PTA1705 合约较上一交易日上涨 3%，最高探至 5584，最低探至 5322，报收于 5568。全天振幅 1.11%。成交金额 343.9 亿，较上一交易日减少 291 亿。</p> <p>综合：原油方面，消息面较平淡，油价仍保持震荡态势。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，PX 价格高位，成本支撑较强，但由于节日期间下游开工率走低，因此 PTA 预计维持震荡。</p> <p>操作建议：TA1705 前多持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
	<p>聚烯烃震荡盘整，多单轻仓过节</p> <p>上游方面：伊拉克称已经减产 18 万桶/日产量，市场对 OPEC 执行减产协议的较为乐观，国际油价高位受支撑。</p>		



<p>塑料</p>	<p>WTI 原油 3 月合约期价收于 52.94 美元/桶，上涨 0.21%；布伦特原油 3 月合约收于 55.58 美元/桶，下跌 0.34%。</p> <p>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 9950-10100 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 9900。</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 8700。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>交易所仓单:LLDPE 仓单量为 4587 (-600)；PP 仓单量为 10790 (-60)。</p> <p>综合：聚烯烃高位震荡，现货市场交投基本停滞，节前交易日市场以资金扰动为主。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，聚烯烃节后将震荡偏强为主，因此可轻仓持有单过节。</p> <p>单边策略：L1705 多单持有，止损于 10000。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>
<p>油脂</p>	<p>油脂短线反弹，节前暂不宜追涨</p> <p>外盘走势：美豆 3 月合约收于 1058.6 美分/蒲式耳，下跌 0.11%；美豆油 3 月合约收于 35.31 美分/磅，上涨 0.4%；马来西亚棕榈油 4 月合约收于 3148 令吉/吨，上涨 1.71%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)1 月 24 日国内现货市场无报价，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)。</p> <p>(2)1 月 24 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)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(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-6 元/吨(+34 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 14 元/吨(+34 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 6470 元/吨(+60 元/吨)，较内盘 5 月升水 120 元/吨。</p> <p>产业链消息：马来西亚东部沿海地区及柔佛的遭遇强降雨，市场预期 1 月棕榈油产量小幅下滑。</p> <p>综合：马来降雨等因素暂成为市场炒作热点，对国内期价有提振，但国内油脂自身基本面仍偏弱，当前油脂处于库</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>



	<p>存回升阶段，因此供需面并不支撑价格持续反弹，操作上节前不宜追多。</p> <p>操作上，Y1705 及 P1705 暂观望。</p>		
粕类	<p>连粕震荡，单边观望为宜</p> <p>昨日连粕主力收于 2939 元/吨，较前日+0.34%，连粕主力持仓 2199494 手，较前日-13406 手，夜盘-1.4%，持仓-366 手。</p> <p>现货方面： 昨日全国豆粕现货价均值 3175 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： 1.昨日，美湾大豆(2 月船期)理论压榨利润为-6 元/吨(+32，日环比，下同)，进口巴西大豆(2 月船期)理论压榨利润为 59 元/吨(+67)； 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)； 产区天气： 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：巴西大豆产量创新高，对美豆形成竞争，预计美豆继续上行空间有限，国内即将进入春节假期，油厂压榨量以及市场交易较低，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 胡学典</p>	<p>021- 80220265</p>
橡胶	<p>沪胶震荡，单边观望为宜</p> <p>昨日沪胶主力收于 20240 元/吨，较前日+1.43%，沪胶主力持仓 261052 手，较前日+5890 手，夜盘+0.47%，持仓-11060 手。</p> <p>现货方面： 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： 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</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021- 80220265</p>



	<p>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:美国将作出最终裁决,大概率对中国卡客车征收反补贴税,对沪胶提供利空压制,橡胶即将进入供给淡季,下方亦存支撑,预计后市呈震荡概率较大,单边观望为宜。</p> <p>操作建议:RU1705 单边暂观望。</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