



兴业期货早会通报

2017.12.14

操盘建议

金融期货方面：股指尚有支撑，但市场整体情绪仍偏谨慎，新多仍需等待进一步信号。商品方面：黑色链品种波幅相对较大，而其它主要工业品整体处区间震荡。

操作上：

- 1.煤焦供需面偏紧、但技术面偏弱，多空驱动信号不明，新单继续观望；
- 2.泰国稳定胶价计划属增量利多、且胶价已处低位，新多有一定安全边际，RU1805 轻仓试多。

操作策略跟踪

	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(%)	宏观面	中观面	微观面	盈亏比	动态跟踪										
2017/12/14	工业品	做空AL1802	5%	3星	2017/12/13	14200	-0.21%	中性	偏空	偏空	2	持有										
		做多RU1805	5%	3星	2017/12/14	13900	0.00%	偏多	偏空	偏空	2	调入										
	农产品	做空MA1805	5%	3星	2017/12/14	2950	0.00%	中性	偏空	偏空	2	调入										
		总计	15%			总收益率	153.7%		夏普值		/											
2017/12/14	调入策略	做空MA1805、做多RU1805				调出策略	做空M1805															
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。杠杆及保证金说明：期货杠杆为10倍，期权杠杆为1倍，国债杠杆为50倍，股指杠杆为5倍。																						
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021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！																						

李光军

从业资格号：F0249721

投资咨询资格号：

Z0001454

更多资讯内容

请关注本公司网站

www.cifutures.com.cn



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>暂处整理格局，新单观望</p> <p>周三（12月13日），上证综指缩量反弹，收涨0.68%报3303.04点，收复10日均线；深成指涨0.91%报11143.89点；创业板指涨0.41%报1806.09点。两市成交3361亿元，创半年来新低。</p> <p>盘面上，午后市场逐渐回暖，金融、航空、环保等多个行业吹响反攻号角，5G概念股亦再度走强。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为3.31(-2.51)，日涨跌幅，下同，处合理区间；上证50期指主力合约期现基差为0.34(-0.26)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为3.64(-2.77)，处合理区间。（上述测算资金年化成本为5%，现货跟踪误差设为0.1%，未考虑冲击成本）。</p> <p>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为2.2(-0.8)和-9.2(-0.8)，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为33.8(+8.2)，处合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储上调联邦基金利率目标区间25个基点，至1.25%-1.50%，符合预期；2.美联储上调2018年GDP增速预期0.4%至2.5%，维持核心通胀率为1.9%不变，维持将加息3次预期；3.美国11月核心CPI同比+1.7%，预期+1.8%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国务院常务会议，推进国企混合所有制改革，继续推动降杠杆、减负债；2.银监会称，将放宽银行等外资持股比例限制、持续推进银行业对外开放；3.工信部等部门3D打印产业发展行动计划，到2020年其年销售收入超过200亿元，年均增速在30%以上。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当日银行间利率情况如下，银行间同业拆借隔夜品种加权利率报2.788%(+6.2bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.851%(+2.1bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.8143%(+6.33bp)，7天期报2.9457%(+3.49bp)；2.截至12月12日，A股融资余额为10170.64亿元，较前日增加13.65亿元。</p> <p>综合近日盘面走势和主要板块表现看，股指向有支撑，但市场整体依旧偏谨慎，新多仍需等待进一步入场信号。</p> <p>操作上：股指整体处震荡格局，新单观望。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	美联储如期加息，债市继续弱势震荡	研发部	021-80220315



	<p>昨日国债期货全天震荡运行，主力合约 TF1803 和 T1803 分别上涨 0.01% 和下跌 0.01%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>美联储宣布加息 25 个基点至 1.25%-1.5%。美联储决议声明显示，剔除 11 月声明中关于核心通胀疲软的措辞；并未改变 2018 年及之后的通胀预期；2017 年 GDP 增速预期中值为 2.5%，此前预期为 2.4%；2018 年 GDP 增速预期中值为 2.5%，此前预期为 2.1%。美联储预计 2018 年将加息 3 次，2019 年加息 2 次，与此前预期一致。</p> <p>流动性：资金面压力逐步加重，资金成本全线抬升。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 700 亿 7D 和 600 亿 28D 的逆回购操作，同时当日有 700 亿逆回购到期，单日净投放 600 亿。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率多数抬升。截止 12 月 13 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.81% (+6.33BP), DR007 报收 2.95% (+3.49BP), DR014 报收 4.24% (+25.16BP), DR1M 报收 5.28% (-0.04BP)。SHIBOR 利率全线上行，截止 12 月 13 日，SHIBOR 隔夜报收 2.79% (+6.20BP), SHIBOR 7 天报收 2.85% (+2.10BP), SHIBOR 14 天报收 3.86% (+0.60BP), SHIBOR 1 月报收 4.52% (+3.42BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率多数抬升。</p> <p>一级市场方面，昨日有 1 只国债发行，规模总计 261.5 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率多数抬升。截止 12 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 3.78% (+1.99BP), 3.79% (+1.45BP), 3.90% (-1.64BP), 3.93% (-0.75BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.52% (-0.75BP), 4.75% (+3.37BP), 4.79% (+1.94BP), 4.85% (-0.74BP)；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 4.56% (-0.75BP), 4.76% (+1.03BP), 4.81% (+0.33BP), 4.95% (+0.50BP)。</p> <p>综合来看，昨日美联储加息 25 个 BP，符合市场预期。国内基准利率跟随加息的可能性较弱，但公开市场利率或受影响进一步抬升但空间有限。临近年底资金面整体表现较为紧张，资金成本多数抬升，央行继续维持紧平衡操作。再加上监管对配置力量形成压力的预期仍偏强，市场情绪偏谨慎，期债预计将继续维持弱势运行。</p> <p>操作上：T1803 空单持有。</p>	张舒绮	
有色金属	<p>加息靴子落地，沪铜新多入场</p> <p>周三有色金属走势分化，夜盘则延续，沪铜领涨。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



<p>(1)美联储 12 月货币政策会议决定，将联邦基金目标利率区间由 1.0%-1.25%上调到 1.25%-1.50%。会后公布了体现美联储官员预测未来利率变化的点阵图。它显示，美联储官员预期明年将加息三次。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-12-13，SMM 1#电解铜现货价格为 51990 元/吨，较前日上涨 150 元/吨，较近月合约升水 65 元/吨，沪期铜围绕 52000 元/吨反弹受阻，临近交割，隔月价差早市一度扩至 160~180 元/吨，持货商报价好铜升水 80 元/吨左右，吸引投机贸易商收货，平水铜顶在升水 50 元/吨左右，湿法铜维稳平水附近报价。当日下游因为升水高企以及铜价接近 52000 元/吨，导致接货意愿严重下降，极少买入，多等待观望。</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 13930 元/吨，与前日持平，较近月合约贴水 120 元/吨，期铝午前从区间低位回升至区间中位。持货商出货积极，但不愿降价处理，中间商寻觅低价货源积极，但由于双方的价格僵持，成交一般，下游企业观望情绪浓厚，接货意愿下降，整体成交趋冷。</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 25420 元/吨，较前日上涨 120 元/吨，较近月合约贴水 40 元/吨，炼厂积极出货；当日上午锌价高位运行，下游畏高情绪明显，仅刚需采购；贸易商仍保持长单交投。然市场整体成交疲弱，不及昨日。</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 89475 元/吨，较前日下跌 225 元/吨，较近月合约升水 675 元/吨，早间市场成交情况继续清淡，市场采购谨慎观望居多，下游钢厂刚需拿货。当日金川公司电解镍（大板）上海报价增加 300 元/吨至 90000 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 19.16 万吨，较前日减少 1875 吨；上期所铜库存 2.91 万吨，较前日减少 2703 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 110.97 万吨，较前日增加 6400 吨；上期所铝库存 68.46 万吨，较前日增加 7112 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 19.69 万吨，较前日减少 1025 吨；上期所锌库存 1.22 万吨，较前日减少 627 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 37.72 万吨，较前日增加 1602 吨；上期所镍库存 3.04 万吨，较前日减少 17 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 12 月 13 日，伦铜现货价为 6614 美元/吨，较 3 月合约贴水 36.5 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.82 (进口比值为 7.85)，进口亏损 226 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.84 (进口比值为 7.85)，进口亏损 78 元/吨；</p>		
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--



<p>(2)当日，伦铝现货价为 2004 美元/吨，较 3 月合约贴水 21.5 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 6.98 (进口比值为 8.23)，进口亏损 2484 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.12 (进口比值为 8.22)，进口亏损 2235 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3167 美元/吨，较 3 月合约贴水 3 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.21 (进口比值为 8.27)，进口亏损 199 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.97 (进口比值为 8.27)，进口亏损 927 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 11070 美元/吨，较 3 月合约升水 3.25 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.06 (进口比值为 8.06)，进口盈利 14 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.05 (进口比值为 8.06)，进口亏损 140 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)10:00 中国 11 月社会消费品零售总额；(2)17:00 欧元区 12 月制造业 PMI；(3)20:35 欧元区 12 月制造业 PMI。</p> <p>产业链消息方面表现平静。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>铜：美联储 12 月货币政策会议决定加息 25 个基点，且预计明年仍会加息三次，符合市场预期，美元指数下跌，利多有色金属，且现货铜升水扩大亦有望支撑铜价继续反弹，因此铜价有望突破上方重要阻力位，建议沪铜新多继续入场。</p> <p>铝：下游消费不畅，国内铝锭社会库存易增难减，而成本端氧化铝价格下跌趋势难改，因此成本将继续下移，因此建议沪铝空单继续持有。</p> <p>锌：嘉能可明年锌产量将从今年的 110 万吨小幅降至约 109 万吨，低于市场预期。而国内部分矿企因天气原因停产，而沪伦比持续偏低也令进口货源减少，因此国内锌精矿短缺愈发严重，同时冶炼端部分炼厂检修影响锌锭供给，上周锌锭库存下降至 10 万吨以下，而伦锌沪锌库存也双双维持下降的趋势，因此预计短期锌价继续维持强势，沪锌多单持有。</p> <p>镍：11 月菲律宾苏里高地区完全进入雨季，镍矿发货量大幅减少，而印尼镍矿出口配额不断被批准后，出口量不增反降，上周国内七大港口镍矿库存再降 20 万湿吨至 694 万湿吨，因此镍矿供给受限继续支撑镍价。但不锈钢价格下滑抑制对镍的需求，镍价反弹高度存疑，建议沪镍新单暂观望。</p> <p>单边策略：CU1802 新多在 52450-52650 之间入场，周期 1-2 周，预计年化收益率 50%；AL1802 空单</p>	
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--



	<p>持有；ZN1802 多单持有。</p> <p>套保策略：铜价延续反弹，适当增加买保头寸；铝保持 50%卖保头寸不变，锌保持 50%买保头寸不变。</p>		
钢矿	<p>钢材需求转弱，新单观望为主</p> <p>昨日黑色系表现依旧弱势，截至昨天下午收盘，螺纹钢下跌 1.36%，热卷下跌 1.28%，铁矿石微涨 0.60%，持仓量方面，螺纹、铁矿增仓，而热卷小幅减少。夜盘钢材与铁矿震荡运行。</p> <p>一、矿石现货动态：</p> <p>1、铁矿石</p> <p>昨日国内铁矿石以盘整为主。国产矿市场稳中偏强，个别非主流地区报价有所上调。个别地区国产矿资源有限，加上吨钢利润偏高而钢材库存处于低位，矿商对后市预期向好，多有盼涨惜售的心态。进口矿市场价格偏震荡，港口现货价格较理性，矿商报价较为稳定。</p> <p>截止 12 月 13 日，普氏指数 71.05 美元/吨(+0.75)，折合盘面价格 579.2 元/吨(+5.9)；青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 507 元/吨(+5)，折合盘面价格 558.59 元/吨(+5.43)，对应 01 基差 63.59(+4.93)，05 基差为 52.59(+2.43)。天津港巴西 63.5% 粗粉车板价 450 元/吨(-0)，折合盘面价 474.13 元/吨(-0)，对应 01 基差为 -20.87(-0.5)，05 基差为 -31.87(-3)。</p> <p>截止 12 月 13 日，05 螺矿比为 7.57(-0.24)，05 螺矿比下降，比值中枢不断下行，表明市场对远期钢厂利润预期整体偏空。</p> <p>2、海运市场报价</p> <p>海运市场价格涨跌互现。截止 12 月 12 日，巴西线运费为 20.80(-0.16)，澳洲线运费为 9.98(+0.09)。澳洲线运费本周持续上升，而巴西运费连续下跌。</p> <p>二、钢材市场动态：</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持续回落，主力合约基差小幅增加，近月合约基差出现回落。截止 12 月 13 日，上海 HRB400 20mm 为 4900 元/吨(-20)，天津 HRB400 20mm 为 4600 元/吨(-40)。螺纹钢 1801 上海基差 702 元/吨(-66)，天津基差 392 元/吨(-86)，螺纹钢 1805 上海基差 1221 元/吨(+32)，天津基差 911 元/吨(+12)。</p> <p>昨日国内热轧价格继续回落，基差主力合约走阔，近月合约收窄。截止 12 月 13 日，上海热卷 4.75mm 为 4260 元/吨(-40)，热卷 1801 基差 155 元/吨(-37)，热卷 1805 基差 396 元/吨(+10)。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润小幅回落。截止 12 月 13 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 1614 元/吨(-13)，热轧利润 1090 元/</p>	研发部 魏莹	021-80220132



	<p>吨(-28)。</p> <p>观点综述及建议：天气迅速转冷，工地停工范围逐步由北向南扩大，需求下降预期较强烈。钢厂与贸易商心态发生变化，基于钢厂成材绝对库存维持低位，钢厂挺价意愿较强，而在极高的现货价格与需求预期转弱的条件下，贸易商拿货积极性大幅降低，导致市场成交量持续萎缩，叠加工地需求大降，现货价格被迫回调。不过从库存角度来看，钢材供需面偏紧的局面并未根本性缓解，期价仍处于深度贴水的状态。综合来看，钢材期货整体走势以宽幅震荡为主。</p> <p>策略上，单边走势尚不明朗，新单观望为主。</p>		
煤炭 产业 链	<p>下游需求支撑，郑煤前多持有</p> <p>昨日成材宽幅震荡，双焦先升后降，日内涨幅收窄。</p> <p>截至 12 月 13 日下午收盘，焦炭 1805 涨 0.33%，持仓减少 12204 手，焦煤 1805 涨 0.63%，持仓减少 2804 手，郑煤 1801 涨+0.2%，持仓减少 3896 手。昨日夜盘，黑色系整体出现回调。</p> <p>一、价格链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 12 月 1 日 3，动力煤指数 CCI5500 为 693 元/吨(+1)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)；力合约 ZC801 基差为 7 元/吨(-0.6)，基差小幅收窄；郑煤 1-5 价差为 69(-3.2)，1-5 价格小幅收窄。</p> <p>2、焦煤焦炭：</p> <p>截止 12 月 13 日，京唐港山西产主焦煤提库价 1590 元/吨(-0)，焦煤 1801 基差为 303.5 元/吨(-9.5)，焦煤 1805 基差为 305 元/吨 (+0.5)；天津港一级冶金焦平仓价(含税)2245 元/吨(+0)，焦炭 1801 基差为 57.5 元/吨(-6)，焦炭 1805 基差为 176.5(+42.5)。焦煤 1-5 价差为 +1.5(+10)；焦炭 1-5 价差 119(+48.5)；煤焦比 J1801/JM1801 为 1.70(-0.01)，由于焦炭 1801 合约走交割行情，焦炭 1-5 价差近期持续走强。而煤焦比小幅收窄。</p> <p>3、海运价格方面：</p> <p>截止 12 月 13 日，中国沿海煤炭运价指数报 1649.39 (+2.85%)，国内运费持续回升；波罗的海干散货指数报 1730(-0.75%)，国际运费继续小幅回落。</p> <p>二、库存链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 12 月 13 日，秦皇岛港库存 667 万吨(-1 万吨)。秦皇岛预到船舶数 15 艘，锚地船舶数 98 艘。近期秦港成交回升，库存水平小幅下降。</p>	研发部 魏莹	021-80220132



	<p>六大电厂煤炭库存 1129.50 万吨(+0.01%)，可用天数 17 天(-0 天)，日耗 66.44 万吨/天(+0.01%)。电厂日耗维持合理水平，煤炭库存较稳定。</p> <p>三、利润链条：</p> <p>焦煤、焦炭：</p> <p>截止 12 月 13 日，焦化厂模拟利润为 200.58(+0)；螺纹上海现货价格为 4900 元/吨(-20)，螺纹钢天津现货价格为 4600 元/吨(-40)，螺纹钢模拟利润为 1426.89 元/吨(-41.74)，热卷上海现货价格为 4260 元/吨(-40)，热卷模拟利润为 902.17 元/吨(-56.63)。钢材现货出现回调，吨钢利润降低。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>1、动力煤：冬季取暖导致电煤需求抬升，叠加政府允许煤改气未完成地区继续使用燃煤取暖，郑煤现货在需求向好的支撑下，整体稳中上涨，旺季特征较明显。同时，运输瓶颈始终制约港口到货量，在进口煤限制尚未放开的时候，港口煤价易涨难跌。郑煤整体走势仍然偏强。后期亦需关注运力瓶颈的持续性以及进口煤政策的变化。策略上，ZC801 前多继续持有。</p> <p>2、焦炭、焦煤：近期焦炭 5 月合约走势整体受成材影响较大，由于钢材现货需求大幅转弱预期增强，焦炭市场情绪亦现悲观，期货走势出现回调。但是由于近期环保检查因素，供应持续偏紧，且钢厂焦炭库存偏低，补库需求增加，叠加冬季运力紧张，焦炭供给相对偏紧的局面仍未改变，昨日河北焦炭价格亦再度上调，焦炭基本面尚有支撑，1805 合约继续下行动力不足。结合盘面看，焦炭 05 合约下方 2000 有支撑。策略上，J1805 新多观望，等待入场机会。</p>		
原油	<p>多空因素交织，原油延续调整走势</p> <p>油价走势：周三油价继续下滑，WTI 收跌 1.36% 或 0.78 美元/桶，收于 56.67 美元/桶，布油周跌幅则为 1.69% 或 1.08 美元/桶，报收 62.78 美元/桶。</p> <p>美元指数：周三美元出现下滑，美联储如期加息，在“买预期、卖事实”的逻辑下，加息预期早被消化，且由于耶伦表态并不及市场期待的鹰派，因此美元重要驱动之一消退，加上核心 CPI 数据不及预期，同样压制美元，另外共和党参议院补选未能击败民主党候选人，失去该议席，这也令世行对于特朗普的共和党在中期选举中失去国会多数席位的担忧大幅攀升，短期内美元或出现一定调整，偏弱震荡可期。</p> <p>基本面消息方面：1. 截止 12 月 8 日当周，美国 EIA 原油库存下降 511.7 万桶，预期下降 330.08 万桶，前值下滑 561 万桶；汽油库存增加 566.4 万桶，预期增加 179.28 万桶，前值增加 678 万桶；库欣地区库存减少</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>137 万桶，前值增加 166.7 万桶；2. 截止 12 月 8 日当周，美国原油产量 978 万桶，环增 7.3 万桶。</p> <p>综合预测：季节性的原油库存消耗与汽油库存堆积趋势延续，EIA 公布的库存数据与 API 变动基本一致，因此这对油价产生的影响有限；</p> <p>美国原油周度产量如预期增加，同时 OPEC 月报展望中也将 2018 年的非 OPEC 产量上调 30 万桶/日至 5880 万桶/日，以美国为主导的非 OPEC 增量继续加重投资者对于其扰乱油市再平衡进程的担忧；</p> <p>OPEC 的 11 月原油产量下滑 13.3 万桶/日，且其上调明年需求，认为明年底油市将达到供求平衡，因此非 OPEC 的利空，与 OPEC 减产、再平衡带来的利多将在短期内令油价上下两难，油价明确趋势暂难寻，前空可逢低部分止盈，新单宜观望；</p> <p>单边策略：WTI1801、布油 1802 前空部分止盈，新单暂观望。</p> <p>产业策略：原油存震荡预期，产业链企业宜减少套保头寸，在 WTI 与 BRENT 的逆价差结构将持续的预期下，买近抛远存套利空间，而生产商宜于近月卖出保值锁定最大利润空间。</p>		
甲醇 聚烯 烃	<p>甲醇基差扩大，短期修复概率较大</p> <p>12 月 13 日，塑料主力合约增仓 2.4 万手-1.20%，基差 130 (较昨日-115)；PP 主力合约增仓 7278 手-1.11%，基差 321 (较昨日-93)；甲醇主力合约日盘-0.47%，夜盘-0.14%，基差 216 (较昨日-6)；L-PP 价差 391 (+22)；PP-3MA 价差 305，较昨日-150。</p> <p>上游：美国原油产量持续增长接近历史高点，且成品油库存增加，国际油价继续下跌，WTI-1.36%，Brent-1.69%。CFR 东北亚乙烯 1310 (+0) 美元/吨，CFR 中国丙烯 974 (+11) 美元/吨，鄂尔多斯和山东济宁 5500 大卡坑口煤价 417 元/吨和 640 元/吨 (对应到盘面的成本为 2276 和 2344 元/吨)。</p> <p>下游：农膜原料价格下调，地膜需求偏弱，棚膜开工率降至 5-6 成；甲醛及二甲醚偏弱整理。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE：华北地区 9500-9700 元/吨，华东地区 9700-9850 元/吨，华南地区 9950-10050 元/吨，价格稳定；</p> <p>PP：粒料拉丝，华北地区 8800-9000 元/吨，华东地区 9100-9300 元/吨，华南地区 9150-9400 元/吨，仅华南报价下跌 150 元/吨，华东地区粉料价格 8900-9050 元/吨；</p>	研发部 杨帆	021-80220265



	<p>MA : 华东地区 3620-3750 元/吨 , 华南地区 3810-3880 元/吨 , 西北地区 2860-3130 元/吨。华东华南价格大涨 100 元/吨。</p> <p>装置动态 :</p> <p>PE: 上海金菲 (HDPE) 12 月 11 日开车。</p> <p>PP: 绍兴三圆 (20 万吨) 12 月 11 日临时停车 2-3 天 , 大唐多伦 (23 万吨) 12 月 11 日开启检修。</p> <p>MA: 青海桂鲁 (80 万吨) 和青海中浩 (60 万吨) 十一月底停车至春节后 , 天津碱厂 (50 万吨) 12 月 7 日临时停车 4-5 天 , 华鲁恒升 (170 万吨) 11 月 29 日起检修 20 天 , 中原大化 (50 万吨) 11 月 30 日起检修 25 天。</p> <p>热点关注 :</p> <ol style="list-style-type: none">南京近日重提 9 年前的限塑令 , 禁止生产、销售、使用厚度小于 0.025 毫米塑料购物袋。11 日三部委召开强制性国家标准《聚乙烯吹塑农用地面覆盖薄膜》发布暨宣贯会 , 将于明年 5 月 1 日实施地膜新规 , 以减少白色污染。 <p>综合简评 :</p> <p>聚烯烃昨日空头加仓 , PP1805 如期补齐缺口。明年环保对塑料行业监管趋严 , 个人理解短期会因需求下滑而冲击盘面 , 但实际上无论塑料袋还是地膜 , 厚度增加反而提升了潜在需求 , 塑料行业健康发展更有利于盘面稳定。昨日仓单 L1801 为 4479 手 (-9) , PP1801 为 3555 手 (-92)。目前基本面无明显矛盾 , 短期以资金博弈为主 , 预计本周维持宽幅震荡。</p> <p>甲醇 05 合约昨夜冲高回落 , 01 合约继续修复贴水 , 但江苏地区基差仍达 400 。据传兴兴能源甲醇制烯烃装置因甲醇储罐 (20 万立方) 已满被迫于近日开工。昨日港口价格大涨导致成交意外顺利 , 部分工厂甚至捂货惜售。预计今日维持高位。</p> <p>操作建议 : MA1805 前空暂离场。</p>		
天然 橡胶	<p>下行空间有限 , 沪胶多单耐心持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 14080 元/吨 较前日 -0.25% , 持仓 331210 手 , 较前日 +4042 手 , 夜盘 -0.32% , 持仓 +1754 手。</p> <p>现货方面 :</p> <p>(1) 昨日云南国营全乳胶 (SCR5) 上海报价为 12000 元 / 吨 (-100 , 日环比涨跌 , 下同) , 与近月基差 -1610 元 / 吨 ; 泰国 RSS3 上海市场报价 14250 元 / 吨 (含 17% 税) (-100)。市场买气一般 , 下游刚需采购为主。</p> <p>(2) 昨日 , 泰国合艾原料市场生胶片 42.49 泰铢 / 公斤 (-0.51) , 泰三烟片 45.49 泰铢 / 公斤 (-0.51) , 田间胶</p>	研发部 秦政阳	021-80220261



	<p>水 42.00 泰铢/公斤 (-1.50),杯胶 35.50 泰铢/公斤(持平), 泰国原料收购价格下跌。</p> <p>(3)云南西双版纳产区目前已经进入停割期。</p> <p>(4)昨日, 海南产区胶水 12.4 元/公斤 (-0.20)。</p> <p>合成胶价格方面 :</p> <p>昨日, 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 13300 元/吨 (持平), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 12200 元/吨(持平)。天胶收盘价格小跌; 市场丁苯橡胶商谈气氛不济, 跌后成交稀疏。</p> <p>库存动态 :</p> <p>截止 12 月 13 日, 上期所注册仓单 26.26 万吨(较前日+2860 吨)。</p> <p>产业链消息方面 :</p> <p>(1)上周 API 原油库存大降逾 700 万桶, 油价短线拉升。(2)2022 年全球轮胎产量或达 27 亿条。(3)10 月马来西亚天胶产销存均同环比双增。(4)泰农业部拟启动 186 亿泰铢胶价稳定计划。</p> <p>综合看 昨日沪胶整体处于底部震荡态势,下方 13900 的支撑较为明显, 基本面供给月底国内产区将全面停割, 且未来东南亚产量不排除有被拉尼娜现象影响的可能性, 泰农业部昨日申请一项总额达 186 亿泰铢的胶价稳定预算案, 主要内容包括橡胶的收购计划、低息贷款计划及减产计划, 此计划仍在申请阶段, 后续实施力度和可实施性都有待进一步的验证, 但短期的预期或将利多盘面, 下游需求有所回暖, 体现在上月汽车产销量环比同比双增, 叠加泰国农业部计划提高橡胶采购量以提振橡胶价格, 整体看橡胶基本面支撑偏强, 且下行空间有限, 后市震荡偏强的可能性较大, 建议沪胶 05 合约多单耐心持有。</p> <p>单边策略 : RU1805 多单耐心持有, 新单暂观望。</p> <p>套保策略 : 预计基差继续走弱, 加工企业可适当增加买保头寸。</p>		
PTA	<p>基本面暂缺实质性改变, PTA 近期或以震荡为主</p> <p>盘面描述 : 2017 年 12 月 13 日, PTA 日间下跌 0.18% 或 10 元/吨, 收于 5406 元/吨, 日内成交量减 7.9 万手至 39.8 万手, 持仓减 1.1 至 95.3 万手, 夜间下行 0.26% 或 14 元/吨, 收于 5392 元/吨。</p> <p>模拟利润 : 2017 年 12 月 12 日, PX 价格为 910.5 美元/吨, CFR 中国/台湾较上日 +6.8 美元/吨, 按照目前 PX 价格及 PTA 成本公式测算, PTA 当前理论利润为 232.1 元/吨。</p> <p>现货市场 : 2017 年 12 月 13 日, 根据 CCFEI 价格指数, PTA 内盘现货报价 5725 元/吨, 较上日 +20 元/吨, MEG 内盘现货报价 7355 元/吨, 较上日 -25 元/吨; 逸盛石化 PTA 现货主港现款自提报价 5730 元/吨, 价格上涨</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>30 元/吨；外盘卖出价 735 美元/吨，价格持稳。截止 12 月 12 日，PTA 工厂负荷率 76.86%，较上日+4.47%。</p> <p>原油方面：周三原油继续下调，WTI 日间下行 1.36% 或 0.78 美元/桶，收于 56.67 美元/桶，布油收跌 1.69% 或 1.08 美元/桶，报收 62.78 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 12 月 13 日，聚酯切片报价 7750 元/吨，较上日不变，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8725 元/吨，较上日不变，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8750 元/吨，较上日不变，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 8875 元/吨，较上日-25 元/吨，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10150 元/吨，较上日-50 元/吨。截止 12 月 12 日，下游聚酯工厂负荷率为 88.93%，较上日-0.63%。</p> <p>PTA 装置方面：1. 海南逸盛 200 万吨装置计划 12 月中下旬停车检修；2. 中石化扬子石化 60 万吨 PTA 装置于 11 月 26 日因故停车，原计划检修 20 天，现推迟至 1 月中旬重启；3. 桐昆新装置 220 万吨/年装置听闻月中投产具体时间未定；4. 江阴汉邦石化其 220 万吨/年 PTA 装置于 12 月 3 日因故停车，于 12 月 10 日升温重启，现已出合格品；5. 宁波逸盛三号线 65 万吨/年 PTA 装置故障于周末停车，重启时间待定。</p> <p>聚酯装置方面：仪征石化涤纶短纤年产 8.7 万吨装置计划 12 月中旬停车检修 10 天。</p> <p>综合预测：虽现货价格上涨产生一定支撑，但下游聚酯工厂因聚酯产销平淡降价销售，需求端偏弱持续压制 PTA，且基本面缺乏新增利多，预计 PTA 价格近期以震荡为主，新单建议观望。</p> <p>单边策略：TA805 新单观望。</p> <p>产业策略：预期价格震荡的状态下，产业链企业套保头寸宜减少。</p>		
棉纺产业链	<p>隔夜美棉涨幅明显，郑棉前空离场</p> <p>昨日郑棉主力合约维持震荡偏弱走势，下方 15000 仍为有效支撑。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：棉花现货市场一般，新棉销售进度缓慢，多贸易商采购为主，纺织厂参与积极性低下，棉企多顺价销售，消化库存。截止 12 月 13 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15816 元/吨(-6 元/吨，日涨跌幅，下同)，较主力 1805 合约基差为 751 元/吨(+19)，基差因郑棉小幅走强。内地棉籽收购价为 1.03 元/斤(持平)，籽棉收购价格为 3.26 元/斤(持平)，折合盘面利润率为 2.87% (对应 CF801 合约，下同)，南疆棉籽收购价为 0.81 元/斤(持平)，南疆手摘棉收购价格为 3.17 元/斤(持平)，折合盘面利润率为 4.46%；北疆棉</p>	研发部 秦政阳	021-80220261



<p>籽收购价为 0.78 元/斤 (持平), 北疆机采棉收购价格为 3 元/斤 (持平), 折合盘面利润率为 4.04%。</p> <p>截止 12 月 12 日, 全国累计加工 421.64 万吨, 日加工量 4.3 万吨。其中新疆累计加工 411.83 万吨, 日增量 4.0 万吨。兵团累计加工 136.50 万吨, 地方累计加工 275.33 万吨, 全国累计公检 384.15 万吨, 公检进度快于上年度水平。</p> <p>截止 12 月 13 日, 郑棉注册仓单 1785 张(+62 张, 日涨跌幅, 下同), 其中新疆棉 1540 张(+128); 有效预报 1484 张(+89), 总量 3269 张(+151)。</p> <p>(2) 进口棉方面: 进口指数与前日持平, 内外棉价差有所收窄。截止 12 月 13 日, 中国棉花进口指数(FC Index M)收于 83.92 美分/磅(+0.00), 折滑准税约为 15182 元/吨(+0), 较同级地产棉价差为 634 元/吨(未考虑配额价格,-6)。</p> <p>(3) 主要国棉区生产情况跟踪:</p> <p>美国: 德州本周天气仍以多云为主, 对棉花收获无影响; 印度: 古吉拉特邦、安德拉邦及马哈拉施特拉邦天气均保持正常, 对棉花收获无影响; 巴基斯坦: 旁遮普天气良好, 信德早晚有浓雾预警, 但对棉花收获无影响; 国内: 内蒙古西部、西北地区东北部、江淮大部气温偏低 1~2°C, 内蒙古东北部和东北地区大部气温偏低 2~6°C, 全国其余大部地区气温接近常年或偏高, 其中新疆北部、西南地区北部和西部、江南西部气温偏高 1~4°C。</p> <p>中游环节跟踪:</p> <p>(1) 纱线方面: 粘胶行业成本压力较大, 厂家生产效益较差, 价格下跌空间已较为有限, 因此不排除厂家顶住压力上推价格。截止 12 月 13 日, 纯棉纱 C32S 普梳均价为 23260 元/吨(+90 元/吨), 较主力 CY801 合约基差为 245 元/吨(+50), 纺纱利润为 362 元/吨(+97); 涤短 1.4D*38mm 均价为 8800 元/吨(-75), 利润为 +275 元/吨(-26); 粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 14200 元/吨(+0)。</p> <p>其中, 涤纶短纤和纯棉纱价差为 14460 元/吨(+165); 粘胶短纤和纯棉纱价差为 9060 元/吨(+90); 进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 23040 元/吨(+0), 较同级国产纱线价格 220 元/吨(+90)。</p> <p>(2) 布料方面: 整体价格走势变化不大。截止 12 月 12 日, 32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.737 元/米(+0), 40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.009 元/米(+0)。</p> <p>下游产业链消息平静</p> <p>综合看, ICE 隔夜美棉上涨, 原因在于 USDA 虽略微上调美棉产量, 但全球产量下调幅度较大, 基本面看现正</p>		
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--



<p>值棉花集中上市期间，且今年国内抛储延期，目前供给压力较大，但全球棉花产量因印度病虫害影响有所下滑，短期或对郑棉有所支撑，需求端看国内多数纺企采购意愿仍偏低，但年底至明年年初或将有补库的需求，整体看郑棉下行空间有限，短期盘面或将有所反弹，建议郑棉空单止盈离场，新单暂观望。</p> <p>单边策略：CF805 空单在 15000 附近止盈离场，新单暂观望。</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

上海市浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 31 楼

联系电话：0574-87716560/021-80220211

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 号兴业银行大厦 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



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

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

台州营业部

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

成都营业部

成都市高新区世纪城路 936 号烟草兴业大厦 20 楼

联系电话 : 028-83225058

南京营业部

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话 : 025-84766979

天津营业部

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51 号 W5-C1-2 层

联系电话 : 022-65631658

郑州营业部

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦 1506 室