



兴业期货早会通报

2017.12.27

操盘建议

金融期货方面：股指下方支撑显现、而基本面暂缺指引，整体陷震荡市，相关头寸盈亏比预期不明，IC 前空离场，新单观望。商品期货方面：黑色链成材端走势分化，仍宜持组合思路；

操作上：

- 1.热卷产量降幅超螺纹，买 HC1805-卖 RB1805 组合持有；
- 2.朝鲜局势紧张、比特币大跌令避险情绪回升，沪金 AU1806 新多尝试。

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
2017/12/27	工业品	做多HC1805-做空RB1805	5%	3星	2017/12/27	73	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入
	贵金属	做多AU1806	5%	3星	2017/12/27	277	0.00%	偏多	/	偏多	2	调入
	总计		10%	总收益率			154.0%	夏普值		/		
2017/12/27	调入策略	做多HC1805-做空RB1805、做多AU1806					调出策略	做多IC1801、做空PP1805				
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2.5倍，股指期货为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！！												

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	陷入震荡，新单观望 周二（12月26日），A股早间弱势整理，午后吹响进攻号角，上证综指收盘涨0.78%报3306.12点；深成指涨0.15%报11021.83点；创业板指涨0.17%报1758.82点。 盘面上，次新股、国产芯片和节能环保等概念板块表现较好，带动市场氛围有所好转。 当日沪深300主力合约期现基差为-15.18(-7.52，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-14.66(-6.96)，期指预期乐观；中证500主力合约期现基差为0.75(-22.84)，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）。 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-4.8(-2)和-7.6(+3)，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为38.6(+4)，远月预期相对悲观。 宏观面主要消息如下： 1.发改委正式印发《企业境外投资管理办法》，自2018年3月1日起施行。 行业面主要消息如下： 1.国家能源局称，将大力化解煤电过剩产能，着力推进能源结构调整战略工程；2.央行、证监会联合发布绿色债券评估认证行为指引暂行办法。 资金面情况如下： 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2.589%(+2bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.892%(+1.1bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.5713%(+4.51bp)，7天期报2.9317%(+11.25bp)；2.截至12月25日，A股融资余额为10237.54亿元，较前日增加28.47亿元。 综合近日盘面看，股指整体仍处震荡格局，但下方支撑亦有体现，而宏观面和行业基本面暂缺明确指引，宜待进一步信号。 操作上：震荡格局不明，IC前空离场，新单观望。	研发部 李光军	021-80220273
国债	跨年资金略显紧张，等待财政投放缓解压力 昨日国债期货早盘横盘震荡，午后快速跳水，主力合约TF1803和T1803分别下跌0.09%和0.16%。 流动性：央行公开市场继续暂停操作，资金成本全线抬升。 公开市场操作方面，昨日央行暂停公开市场操作，当	研发部 张舒绮	021-80220315

	日有 500 亿逆回购到期，单日净回笼 500 亿。 银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率全线抬升。截止 12 月 26 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.57%(+4.51BP)，DR007 报收 2.93%(+11.25BP)，DR014 报收 4.94%(+50.71BP)，DR1M 报收 5.35%(+0.32BP)；SHIBOR 利率全线抬升，截止 12 月 26 日，SHIBOR 隔夜报收 2.59%(+2.00BP)，SHIBOR 7 天报收 2.89%(+1.10BP)，SHIBOR 14 天报收 3.94%(+1.56BP)，SHIBOR 1 月报收 4.93%(+1.15BP)。 国内利率债市场：各期限利率债收益率多数抬升。 一级市场方面，昨日共有 2 只地方政府债发行，规模总计 20 亿。 二级市场方面，昨日利率债收益率多数抬升。截止 12 月 26 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.80%(0.00BP)，3.81%(+1.59BP)，3.83%(+2.00BP)，3.89%(+1.50BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.62%(0.00BP)，4.75%(+1.18BP)，4.82%(+2.05BP)，4.85%(+1.99BP)；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 4.66%(0.00BP)，4.76%(0.00BP)，4.85%(+1.92BP)，5.00%(+3.80BP)。 综合来看，昨日资金成本多数抬升，银行间资金表现紧张。现券成交方面仍偏清淡，连续的监管政策出台让市场情绪偏谨慎，监管压力仍存。央行连续暂停公开市场操作，年底前预计还将有一定的财政存款投放，后续资金压力可能有所缓解。短期内债市或继续维持震荡。 操作上：新单暂时观望。		
有色金属	有色先抑后扬，单边观望为主 周二日间有色金属先抑后扬，午后全线回暖，夜盘则延续，铜铝锌镍均收涨。 当日宏观面消息表现平静。 现货方面： (1)截止 2017-12-26，SMM 1#电解铜现货价格为 54280 元/吨，较前日下跌 310 元/吨，较近月合约贴水 300 元/吨，沪期铜高位受阻。现货市场大企业已结束长单交易，零单成交更难，降价抛货潮仍持续。当日市场多已无发票可开，呈票以稀为贵的特点。 (2)当日，SMM A00#铝现货价格为 14130 元/吨，较前日下跌 290 元/吨，较近月合约贴水 300 元/吨，持货商仍积极出货，中间商备货意愿提升，现货价格大跌，下游企业采购意愿提升，整体成交较昨日回暖。 (3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 25420 元/吨，较前日下跌 330 元/吨，较近月合约贴水 120 元/吨，炼厂年末积极出货，清库存，补充市场货源。临近年末，贸	研发部 郑景阳	021-80220262

	易商间以长单为主，询价积极，整体成交有限，下游手订单减少及资金紧张等影响，拿货较少。 (4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 93850 元/吨，较前日下跌 1500 元/吨，较近月合约贴水 780 元/吨，当日上午市场交投清淡，下游及贸易商少量接货。当日金川公司电解镍（大板）上海报价下调 1800 元/吨至 93800 元/吨。 库存方面： (1)LME 铜库存为 20.16 万吨，较前日减少 50 吨；上期所铜库存 3.55 万吨，较前日增加 1726 吨； (2)LME 铝库存为 110.5 万吨，较前日减少 1075 吨；上期所铝库存 70.42 万吨，较前日增加 451 吨； (3)LME 锌库存为 18.67 万吨，较前日减少 1550 吨；上期所锌库存 1.07 万吨，较前日减少 300 吨； (4)LME 镍库存为 37.41 万吨，较前日增加 726 吨；上期所镍库存 3.17 万吨，较前日持平。 内外比价及进口盈亏方面： (1)截止 12 月 26 日，伦铜现货价为 7019 美元/吨，较 3 月合约贴水 40 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.65（进口比值为 7.76），进口亏损 735 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.78（进口比值为 7.76），进口盈利 158 元/吨； (2)当日，伦铝现货价为 2137 美元/吨，较 3 月合约贴水 10.75 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 6.5（进口比值为 8.1），进口亏损 3466 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 6.78（进口比值为 8.09），进口亏损 2863 元/吨； (3)当日，伦锌现货价为 3234 美元/吨，较 3 月合约贴水 0.25 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 7.9（进口比值为 8.16），进口亏损 851 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.76（进口比值为 8.16），进口亏损 1283 元/吨； (4)当日，伦镍现货价为 12050 美元/吨，较 3 月合约贴水 9.25 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.8（进口比值为 7.99），进口亏损 2244 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.92（进口比值为 7.99），进口亏损 835 元/吨。 当日重点关注数据及事件如下：(1)9:30 我国 11 月规模以上工业企业利润；(2)23:00 美国 12 月咨商会消费者信心指数。 产业链消息方面： (1)据 Bloomberg，江西铜业高管透露，按照当地政府要求，为防治污染，从周二起公司在省内全面停产。但公司希望仅暂停冶炼业务，维持精炼业务运营，并正就此	
--	---	--

	与政府进行磋商。公司省内精炼铜年产能为 102 万吨； (2)今日国家质量监督检验检疫总局(AQSIQ)公布了 2018 年第一批建议批准的限制进口类（即废七类）审批量为 188607 吨，对比去年的 4748055 吨，今年混合废金属类第一批审批量急剧减少 96%，所获审批额度的废铜相关企业尽数位于台州地区。 观点综述及建议： 铜：税改的大部分积极影响已被美元所消化，隔夜美元冲高回落。但税改的乐观前景叠加欧元区的经济向好对铜价形成支撑。昨日公布的 2018 年废铜审批量较 2017 年急剧减少 96%，但废铜的利好在盘面已有所反应，昨日铜价盘中突然走高更多的是受到江铜因环保要求减产的消息提振，但该消息未得到企业证实，且由于天然气供应紧张，华北、华中、华东部分地区铜杆厂减产导致电解铜需求下滑，铜现货贴水已经下扩至 300 元/吨，因此做多沪铜的安全边际并不高，建议新单暂观望，但套利者可介入空沪伦比组合。 铝：11 月原铝产量同比下滑 16.8%至 235 万吨，连续第 5 个月下降，已降至 2015 年 2 月以来的低位，而且受氧化铝企业因天然气供应不足减产影响，氧化铝价格初现止跌迹象，铝价自低位反弹，但周一社会库存止降反升，库存再次增加令铝价上行遇阻，因此建议沪铝多单继续等待库存出现趋势下降的信号，新单暂观望。 锌：部分矿山停产、检修令产量有所下滑，国内锌精矿供给紧张，冶炼端部分炼厂检修影响锌锭供给，沪伦比持续低位也令进口锌锭减少，供给端利多持续发酵，锌价连续上涨约 1500 点，但供给端的利多逐渐消化后，锌价上行明显遇阻，且受环保及天然气供应紧缺影响，镀锌、氧化锌等下游企业出现减产，叠加锌价高位，下游消费疲弱，上周社会库存增加 2.37 万吨，预计锌价回调为主，沪锌空单继续持有。 镍：上周国务院关税税则委员会发布的《2018 年关税调整方案》上调了镍板进口税率，俄镍进口成本增加后或导致其供给受限，而下调 200 系不锈钢的出口关税将促进不锈钢出口，需求预期增加。但年底资金紧张，下游钢厂少量拿货，镍价上行遇阻，建议沪镍新单暂观望。 单边策略：ZN1803 空单持有。 组合策略：介入空沪铜-多伦铜组合。		
钢矿	钢材现货成交回暖，买卷卖螺组合持有 昨日黑色系小幅反弹，截止 12 月 26 日下午收盘，螺纹钢涨 0.92%，热卷上涨 1.07%，铁矿石跌 0.76%，持仓量方面，成材大幅增仓，而矿石减仓明显。昨日夜盘，钢矿走势分化，钢材震荡上行而铁矿石延续弱势。 一、矿石现货动态：	研发部 魏莹	021-80220132

	1、铁矿石 昨日国内铁矿石市场表现较为坚挺。国产矿方面，由于矿山开工较低，市场资源偏紧，辽西地区国产矿价格上调，其余地区价格稳定，商家挺价意愿较强，但由于钢材现货价格大幅回调，使得钢厂采购铁矿石趋于谨慎，贸易商囤货心理亦随之缓解，导致市场询盘一般。进口矿方面，港口现货、远期现货价格弱势调整，钢厂采购谨慎，进口矿可用库存维持在 22 天左右。综合来看，铁矿石短期震荡为主，等待钢材市场企稳。 截止 12 月 22 日，普氏指数 74.6 美元/吨，折合盘面价格 603.5 元/吨。截止 12 月 26 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 525 元/吨(-7)，折合盘面价格 578.15 元/吨 (-7.61)，1805 合约基差为 56.65 (-3.61)。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 465 元/吨(-5)，折合盘面价 490.43 元/吨 (-5.43)，1805 合约基差为-31.07 (-1.43)。 截止 12 月 26 日，05 螺矿比为 7.33 (+0.12)，05 螺矿比扩大。 2、海运市场报价 海运市场价格涨跌互现。截止 12 月 22 日，巴西线运费为 17.02(-0.23)，澳洲线运费为 7(-1.43)。澳洲线运费和巴西运费大幅降低。 二、钢材市场动态： 昨日国内建筑钢材市场价格继续大幅回调，但午后现货成交回暖，期货市场主力合约和近月合约基差大幅收窄。截止 12 月 26 日，上海 HRB400 20mm 为 4350 元/吨 (-160)，天津 HRB400 20mm 为 4100 元/吨 (-70)。螺纹钢 1801 上海基差 390 元/吨 (-97)，天津基差 132 元/吨 (-4)，螺纹钢 1805 上海基差 663 元/吨 (-200)，天津基差 405 元/吨 (-107)。 昨日国内热轧价格小幅回落，基差均出现收窄。截止 12 月 26 日，上海热卷 4.75mm 为 4250 元/吨 (-50)。热卷 1801 基差 130 元/吨 (-60)，热卷 1805 基差 380 元/吨 (-91)。 2、主要钢材品种模拟利润情况 钢厂利润均持续下滑。截止 12 月 26 日，螺纹利润 (原料成本滞后 4 周) 1284 元/吨(-59)，热轧利润 1033 元/吨(-21)。 观点综述及建议：昨日钢材现货价格再度大幅回调，前期市场累积的价格高位风险有所释放，昨日下午钢材现货市场成交回暖，市场恐慌气氛减少，现货或将逐步企稳。由于铁水逐利，热卷产能利用率持续下降，加之年末热卷生产线检修较多，导致热卷供给端有继续收缩的空间，而热卷下游需求相对坚挺，库存持续去化，叠加钢材库存 1 月冬储预期，以及明年制造业向好预期，热卷基本面尚有支撑，在现货市场企稳后，热卷有继续上行动力。考虑到螺纹钢需求预期转弱，供给难以继续收紧，卷螺价差有望	
--	---	--

	进一步扩大。铁矿石方面，焦炭价格偏高，焦煤价格亦随之上涨，钢厂更倾向于使用高品矿进行生产以节约燃料成本，叠加高炉复产预期对铁矿石需求的支撑，铁矿石基本面尚有支撑。策略上，单边 HC1805 前多继续持有，组合上，买 HC1805-卖 RB1805 继续持有。		
煤炭产业链	双焦供应有增加预期，买焦煤卖焦炭组合持有 昨日黑色系略有企稳，双焦日内横盘，截至 12 月 26 日下午收盘，焦炭 1805 微涨 0.97%，持仓减少 40426 手，焦煤 1805 涨 0.68%，持仓减少 41550 手，郑煤 1805 涨 0.64%，持仓减少 5506 手。昨日夜盘，双焦震荡下行。 一、价格链条： 1、动力煤： 截止 12 月 26 日，动力煤指数 CCI5500 为 703 元/吨(+0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)；主力合约 ZC805 基差为 71.4 元/吨(-4)，基差小幅收窄；郑煤 1-5 价差为 65.6(-1)，郑煤 5-9 价差为 23.6 (+1)，1-5 价差收窄，而 5-9 价差小幅走扩。 2、焦煤焦炭： 截止 12 月 26 日，京唐港山西产主焦煤提库价 1600 元/吨(+0)，焦煤 1805 基差为 274 元/吨 (-9)；天津港一级冶金焦平仓价(含税)2395 元/吨(+0)，焦炭 1805 基差为 367.5 (-19.5)。焦煤 1-5 价差为 -22.5(+21.5)，焦煤 5-9 价差为 52(-9)；焦炭 1-5 价差 280 (-25)，焦炭 5-9 价差为 81(-12.5)；煤焦比 J1805/JM1805 为 1.53(+0.01)，焦煤远月升水程度降低，煤焦比小幅走扩。 3、海运价格方面： 截止 12 月 26 日，中国沿海煤炭运价指数报 1508.39 (-3.56%)，国内运费继续回落；截止 12 月 22 日，波罗的海干散货指数报价报 1366，BCI 指数报 2830，国际运费大幅回落。 二、库存链条： 1、动力煤： 截止 12 月 26 日，秦皇岛港库存 673.5 万吨(-0.5 万吨)。秦皇岛预计到船舶数 4 艘，锚地船舶数 132 艘。近期由于天气原因，港口停泊船只数量大幅增加，库存水平小幅回落。 六大电厂煤炭库存 1026.7 万吨(-2.18%)，可用天数 14 天(-0 天)，日耗 73.34 万吨/天(-2.18%)。电厂日耗维持高位，库存持续降低，可用天数维持较低水平，电厂有补库需求。 三、利润链条： 焦煤、焦炭：	研发部 魏莹	021-80220132

	截止 12 月 26 日，焦化厂模拟利润为 421.3(+75.25)；螺纹上海现货价格为 4350 元/吨(-160)，螺纹天津现货价格为 4100 元/吨 (-70)，上海螺纹钢模拟利润为 1284 元/吨(-59)，热卷上海现货价格为 4250 元/吨(-50)，热卷模拟利润为 1033 元/吨(-21)。(原料成本采取之后 4 周的数据) 钢材现货市场继续大幅回调，吨钢利润明显降低，焦化厂盈利回升至高位。 观点综述及建议： 1、动力煤：虽然 1 月进口煤通关政策将全部放松，且铁路运输能力也会一定程度上释放，但用电需求亦将迎来高峰，叠加今冬水电偏弱，火电发电需求也将继续增加，电煤需求预期向好，郑煤基本面有望维持偏紧格局，郑煤走势震荡偏强。策略上，ZC805 新多可在 630 附近入场，目标 650。 2、焦炭、焦煤：焦化厂盈利已经恢复至偏高水平，提产积极性较高，继山西焦化厂有恢复满产的可能性之后，内蒙古和河南地区焦企亦有跟进打算，焦炭供给释放的预期再度增强，并且钢材现货价格连续大幅回调后，盈利萎缩，而焦炭采购价格相对偏高，钢厂已经放缓焦炭采购，转而通过使用高品铁矿石的方式增加铁水产量，焦炭供需偏紧格局已经初步缓解，短期内走势偏震荡。而焦煤方面，外煤进口限制措施松动，前期积压的蒙古煤及港口澳洲煤大概率将逐步进入国内市场，焦煤供应亦有增量预期，期价上行压力增加，但考虑到焦化厂提产对焦煤需求形成较强支撑，短期内焦煤走势仍将强于焦炭。策略上，双焦新单观望，组合上，买 JM1805-卖 J1805 继续持有。		
原油	利比亚影响可持续性存疑，原油不宜过分追多 油价走势：周二国际油价大幅上扬，并突破区间上沿，WTI 上涨 2.49%或 1.45 美元/桶，收于 59.8 美元/桶，布油收涨 2.63%或 1.7 美元/桶，报收 66.23 美元/桶。 美元指数：美指延续窄幅震荡态势，上周特朗普税改法案终于通过，但美元早已消耗其利好，其对美元提振有限，而上周五美国国会通过权宜支出法案避免政府停摆利多同样逐步被消化，本周恰逢圣诞节与元旦，且重要的美国经济数据也较少，资金面清淡背景下，美元预计将延续低位震荡格局。 基本面消息方面：1.利比亚隶属 WAHA 原油公司输往 ES SIDER 中转设施的原油管道受到武装组织袭击发生爆炸，据悉，大约将损失原油 9 万桶/日，该国 11 月原油产量 97.3 万桶，占据 OPEC 总量的 3%；2.英力士称，Forties 输油管道的系统输油量将逐步增加，Kinneil 加工厂部分开始重启。	研发部 贾舒畅	021-80220213

	综合预测：此前提及，尼日利亚、利比亚、委内瑞拉等地可能存在的原油供应中断事件是原油价格的潜在上行风险，利比亚输油管道遭武装组织破坏令国际油价大幅上扬，虽其实际造成的中断的产量占整体 OPEC 比例不大，但其带来的情绪面提振明显； 而英力士公司再发表声明称，Forties 管道将在恢复后提升输油量，且终端苏格兰炼油厂 Kinneil 也开始部分重启，继续减弱 Forties 管道关闭带来的影响，这也将削弱部分利比亚地区输油管爆炸带来的利多； 展望后市，利比亚因整体产量有限，对油市供需平衡影响也相对较小，本次管道爆炸的影响持续性存疑，且后市油价面临着多头止盈离场的风险，目前价位追多性价比不高，宜观望，价差组合继续上行，可继续逢高试空，目标位 5.5 美元/桶。 单边策略：原油新单暂观望。 套利策略：空 BRENT1803-多 WTI1802 价差组合仍持空头思路。 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。		
甲醇 聚烯烃	废塑料全面封禁、隔夜油价大涨，化工品氛围转强 12 月 26 日，塑料主力合约增仓 12 万手上涨 2.78%，基差-195（较昨日-265）；PP 主力合约增仓 10 万手上涨 2.07%，基差 167（较昨日-198）；甲醇主力合约减仓 4.7 万手上涨 1.22%，基差 371（较昨日-85）；L-PP 价差 462（-76）；PP-3MA 价差 636，较昨日 +84。 上游：福蒂斯管道修复试运行，然而利比亚一条输油管道发生爆炸，国际油价大涨，WTI+2.49%，Brent+2.59%，CFR 东北亚乙烯 1360（+0）美元/吨，CFR 中国丙烯 999（+5）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）。 下游：农膜和棚膜价格横盘整理，地膜订单开始跟进；甲醛交投偏弱，二甲醚稳中下行。 现货行情： LLDPE: 华北地区 9450-9650 元/吨，华东地区 9650-9750 元/吨，华南地区 9800-9950 元/吨，价格稳定； PP: 粒料拉丝，华北地区 9050-9100 元/吨，华东地区 9100-9200 元/吨，华南地区 9200-9400 元/吨，华东地区粉料价格 8880-9000 元/吨；	研发部 杨帆	021-80220265

	MA：华东地区 3520-3620 元/吨（-50），华南地区 3880-3910 元/吨（-15），西北地区 3030-3400 元/吨。 装置动态： PE：上海石化（1PE）二线 12 月 20 日检修。 PP：泉州炼厂（20 万吨）12 月 1 日起检修 45 天，大唐多伦（46 万吨）12 月 19 日停车，中煤蒙大（30 万吨）12 月 21 日停车。 MA：玖源（50 万吨）、达州钢铁（50 万吨）、重庆卡贝乐（85 万吨）和江油万利（15 万吨）因缺氧 12 月 13 日起临时停车，江苏索普（50 万吨）12 月 13 日临时停车，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。 综合简评： 昨日聚烯烃多空巨量增仓，价格一路上涨逼近布林上轨，如果今日冲破该阻力位，空头建议减仓或止损。仓单 L1801 为 3899 手（-347），PP1801 为 2636 手（-60）。环保部昨日公布了 2018 年第一批废塑料审批量，仅为 9335 万吨，加之石化库存低位，月底工厂挺价，隔夜油价大涨，地膜需求渐起等因素，预计今日继续上涨。 甲醇日盘跟涨聚烯烃，夜盘又回落。中国 LNG 出长价格指数 7324。发改委对部分供气供暖企业价格违法行为进行查处。虽然天然气价格受到调控，但缺氧现象短期难以解决，西南气制甲醇复产遥遥无期，短期空单可止盈，长期空单可继续持有。 操作建议：PP1805 前空止损。		
天然橡胶	需求增速缓慢，沪胶新单观望 昨日沪胶主力合约收于 14315 元/吨，较前日 +1.67% 持仓 364198 手 较前日-3390 手 夜盘+0.81%，持仓+1898 手。 现货方面： (1)昨日云南国营全乳胶(SCR5)上海报价为 12200 元/吨（+50，日环比涨跌，下同），与近月基差-1640 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14600 元/吨（含 17%税）（+300）。目前现货供应充足，市场需求一般，走货压力较大。 (2) 昨日，泰国合艾原料市场生胶片 44.31 泰铢/公斤（+0.56），泰三烟片 47.29 泰铢/公斤（+1.27），田间胶水 42.00 泰铢/公斤（+1.00），杯胶 36.50 泰铢/公斤（持平），泰国原料收购价格上涨。 (3)云南西双版纳产区目前已经进入停割期。 (4)昨日，海南产区胶水 12.5-12.6 元/公斤（持平）。 合成胶价格方面： 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	研发部 秦政阳	021-80220261

	平)。市场交投气氛相对平稳,终端刚需采购延续,实际成交具体商谈。 库存动态: 截止 12 月 26 日,上期所注册仓单 28.99 万吨(较前日+1780 吨)。 产业链消息方面: (1)IRSG 估计 2017 年全球天然橡胶消费量将增长 3.5%。 综合看,昨日沪胶开盘后探底回升,最高报 14400,供给端本周末国内产区或将全面停割,近两周东南亚降雨量均保持在合理范围内,但因澳大利亚气象局月初已确认拉尼娜现象的出现,多数国外产区受极端天气扰动的可能性仍存,需求端看,国际橡胶研究组织(IRSG)预估今年天胶消费将增长 3.5%,与去年 2.9%相比增速较为缓慢,库存高企仍为抑制胶价上行的根本原因,天胶供大于求的逻辑不变,后续重点关注泰国提振胶价政策的具体实施力度,建议沪胶新单继续观望。 单边策略:RU1805 新单继续观望。 套保策略:预计基差走弱,加工企业可适当增加买保头寸。		
PTA	多头情绪高昂,PTA 短多尝试 盘面描述:2017 年 12 月 26 日,PTA 日间上涨 1.71%或 92 元/吨,收于 5458 元/吨,日内成交量增 23.9 万手至 86.1 万手,持仓增 3.4 万手至 86 万手,夜间小幅下行 0.07%或 4 元/吨,收于 5454 元/吨。 模拟利润:2017 年 12 月 21 日,PX 价格为 911.0 美元/吨,CFR 中国/台湾较上日+2.0 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 267.1 元/吨。 现货市场:2017 年 12 月 26 日,根据 CCFEI 价格指数,PTA 内盘现货报价 5605 元/吨,较上日-70 元/吨,MEG 内盘现货报价 7470 元/吨,较上日+10 元/吨;2017 年 12 月 22 日,逸盛石化 PTA 现货主港现款自提报价 5720 元/吨,暂稳;外盘卖出价 735 美元/吨,价格持稳;截止 12 月 25 日,PTA 工厂负荷率 75.65%,较上日+1.43%。 原油方面:周二原油受利比亚输油管道爆炸影响价格大涨,WTI 日间上行 2.49%或 1.45 美元/桶,收于 59.80 美元/桶,布油收涨 2.59%或 1.67 美元/桶,报收 66.20 美元/桶。 下游方面:2017 年 12 月 26 日,聚酯切片报价 7725 元/吨,较上日不变,涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8700 元/吨,较上日不变,涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8700 元/吨,较上日不变,涤纶长丝 FDY150D/96F 报价	研发部 贾舒畅	021-80220213

	9075 元/吨，较上日不变，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10125 元/吨，较上日不变，截止 12 月 25 日，下游聚酯工厂负荷率为 88.8%，较上日+0.62%。 PTA 装置方面：1.扬子石化 60 万吨 PTA 装置于 11 月 26 日因故停车，推迟至 2 月份重启；2.桐昆新装置 220 万吨/年 21 日出产品；3. 珠海 BP125 万吨/年 PTA 装置于周末停车检修，计划检修 15 天；4. 海南逸盛 200 万吨/年 PTA 装置计划于 1 月 17 日附近停车检修 15 天；5. 利万聚酯一套年产 70 万吨的 PTA 装置于 12 月 20 日停车检修，目前已恢复重启。 下游装置方面：仪征石化 8 万吨涤纶短纤计划下周重启，广州泰宝 30 万吨聚酯瓶片计划近期重启，盛泽一套 8 万吨/年聚酯装置与 12 月 18 日停车检修，计划检修 45 天。 综合预测：PTA 期价大幅上扬，虽节前下游买盘逐步转弱，但短期内 PTA 装置重启较为缓慢，传统的累库季存在不确定性，并且成本端原油大涨也带来上行驱动，持仓、成交量均有上扬，市场多头炒作热情较高，短期内偏强走势或延续，短多可尝试。 单边策略：TA805 短多在 5460 下方入场，目标位 5500 元/吨。 产业策略：预期价格震荡偏强的状态下，下游企业买保头寸宜增加。		
棉纺产业链	郑棉宽幅震荡，主力合约前多持有 昨日郑棉主力合约围绕 14970 宽幅震荡走势。 上游环节跟踪: (1) 国产棉方面: 受外棉大涨影响，国内棉花市场气氛略好转，但整体价格仍偏弱，目前纺企随用随购，而高等级棉花略显紧俏。截止 12 月 26 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15719 元/吨(-1 元/吨,日涨跌幅,下同),较主力 1805 合约基差为 759 元/吨(+19),基差小幅走强。内地棉籽收购价为 1.03 元/斤 (+0.01), 籽棉收购价格为 3.2 元/斤 (持平), 折合盘面利润率为 1.94% (对应 CF801 合约,下同), 南疆棉籽收购价为 0.83 元/斤 (持平), 南疆手摘棉收购价格为 3.2 元/斤 (-0.03), 折合盘面利润率为 0.83%; 北疆棉籽收购价为 0.8 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 0.87%。 截止 12 月 25 日, 全国累计加工 466.31 万吨, 日加工量 2.6 万吨。其中新疆累计加工 453.00 万吨, 日增量 2.4 万吨。兵团累计加工 144.91 万吨, 地方累计加工 308.09 万吨, 全国累计公检 445.51 万吨, 公检进度快于上年度水平。	研发部 秦政阳	021-80220261

	截止 12 月 26 日, 郑棉注册仓单 2806 张(+149 张, 日涨跌幅, 下同), 其中新疆棉 2560 张(+142); 有效预报 1898 张(+5), 总量 4704 张(+154)。 (2) 进口棉方面: 隔夜 ICE 期棉有所回调, 预计后市仍有进一步上升的空间, 进口指数与昨日持平, 国内外价差小幅收窄。截止 12 月 26 日, 中国棉花进口指数(FC Index M)收于 87.78 美分/磅(+0.00), 折滑准税约为 15615 元/吨(+0), 较同级地产棉价差为 104 元/吨(未考虑配额价格, -1)。 中游环节跟踪: (1) 纱线方面: 涤纶长丝市场行情处在温和调整之中, 刚性需求补仓成为市场绝对主力, 涤纶长丝品种零散小批量交易居多。截止 12 月 26 日, 纯棉纱 C32S 普梳均价为 23260 元/吨(+170 元/吨), 较主力 CY801 合约基差为 245 元/吨(+130), 纺纱利润为 469 元/吨(+171); 涤纶短 1.4D*38mm 均价为 8875 元/吨(+0), 利润为+267 元/吨(+8); 粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 14300 元/吨(+0)。 其中, 涤纶短纤和纯棉纱价差为 14385 元/吨(+170); 粘胶短纤和纯棉价差为 8960 元/吨(+170); 进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 23000 元/吨(+0), 较同级国产纱线价格 260 元/吨(+170)。 (2) 布料方面: 整体价格走势变化不大。截止 12 月 26 日, 32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.724 元/米(-0.002), 40 支纯棉精梳府绸价格指数为 7.996 元/米(-0.002)。 下游产业链消息平静 综合看, 基本面全球棉花集中上市, 且今年北疆增产, 供给端压力较大, 按此加工速度预计新年度新疆产量有望突破 500 万吨, 下游需求看国内多数纺企备货至 1 月中下旬, 届时将会有一轮补库需求, 且由于外棉走势强劲, 内外棉价差迅速收窄, 且处于年内价差低位, 对郑棉形成一定支撑, 短期看郑棉下行空间有限, 不易过分看空, 预计短期或将延续低位震荡走势, 新多可在 14800 附近寻找入场机会。 单边策略: CF805 前多持有, 新多在 14800 附近逢低入场。		
--	---	--	--

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

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