



兴业期货早会通报

2017.12.28

操盘建议

金融期货方面：股指虽有下挫、但暂无趋势性下破信号，而基本面亦缺指引，整体仍处震荡市，新单继续观望。商品期货方面：黑色链品种走势偏震荡，前期组合继续持有，贵金属则仍有上行空间。

操作上：

- 1.热卷库存降、螺纹库存增，买 HC1805-卖 RB1805 组合持有；
- 2.美元偏弱、技术面偏强，沪金 AU1806 前多继续持有。

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
2017/12/28	工业品	做多HC1805-做空RB1805	5%	3星	2017/12/27	73	0.15%	中性	偏多	偏多	2	持有
	贵金属	做多AU1806	5%	3星	2017/12/27	277	0.31%	偏多	/	偏多	2	持有
	总计		10%	总收益率			154.4%	夏普值			/	
2017/12/28	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。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	仍属震荡市，新单继续观望 周三（12月27日），上证综指早盘围绕3300点弱势整理，午后在保险股施压下跳水，收跌0.92%报3275.78点；深成指跌1%报10911.21点；创业板指数跌0.77%报1745.24点。两市成交4100亿元，较上日略有放大。 盘面上，白酒、家电等白马股深度回调，次新股、5G和国产芯片等题材表现亦不佳，周期股虽逆市走强，但难改大盘整体跌势。 当日沪深300主力合约期现基差为-0.18(+15，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-2.97(+11.69)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为16.95(+16.2)，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-3.6(+1.2)和-10.2(-2.6)，处相对合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为38.6(-16.2)，远月预期相对悲观。 宏观面主要消息如下： 1.美国12月谘商会消费者信心指数为122.1，预期为128；2.全国1-11月规模以上工业企业利润同比+21.9%，前值+23.3%。 行业面主要消息如下： 1.财政部等部委发布公告，自2018年1月1日至2020年12月31日对新能源汽车免征车辆购置税；2.据国务院，环保税法明年1月1日起实施，明确为地方收入。 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2.666%(+7.7bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.905%(+1.3bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.6636%(+9.23bp)，7天期报2.8773%(-5.44bp)；2.截至12月26日，A股融资余额为10263.76亿元，较前日增加26.22亿元。 综合近日盘面看，股指虽有下挫、但暂无趋势性下破迹象，整体仍处震荡区间。且基本面暂缺指引，而市场情绪亦不明朗，新单依旧无入场信号。 操作上：股指维持震荡市，新单继续观望。	研发部 李光军	021-80220273
国债	跨年资金紧张加剧，等待财政存款投放 昨日国债期货早盘低开后维持震荡，尾盘收复部分跌	研发部 张舒绮	021-80220315

	幅，主力合约 TF1803 和 T1803 分别下跌 0.02% 和 0%。 宏观面消息主要有： 中国 11 月规模以上工业企业利润同比增长 14.9%，较前值 25.1% 大幅放缓 10.2 个百分点，创今年 4 月以来的新低。1-11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 68750.1 亿元，同比增长 21.9%，增速比 1-10 月份放缓 1.4 个百分点。 流动性：央行公开市场继续暂停操作，资金成本明显抬升。 公开市场操作方面，昨日央行暂停公开市场操作，当日有 700 亿逆回购到期，单日净回笼 700 亿。 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 27 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.66% (+9.23BP)，DR007 报收 2.88% (-5.44BP)，DR014 报收 5.23% (+28.92BP)，DR1M 报收 5.42% (+0.07BP)；SHIBOR 利率全线抬升，截止 12 月 27 日，SHIBOR 隔夜报收 2.67% (+7.70BP)，SHIBOR 7 天报收 2.91% (+1.30BP)，SHIBOR 14 天报收 3.96% (+2.20BP)，SHIBOR 1 月报收 4.93% (+0.23BP)。 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，昨日无利率债发行。 二级市场方面，昨日利率债收益率多数抬升。截止 12 月 27 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% (+0.02BP)，3.84% (+1.07BP)，3.90% (+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 4.64% (+1.94BP)，4.78% (+2.29BP)，4.84% (+2.05BP)，4.86% (+1.01BP)；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 4.68% (+1.94BP)，4.79% (+2.36BP)，4.87% (+2.00BP)，5.01% (+1.72BP)。 综合来看，昨日继续受到跨年因素的影响，资金明显偏紧，且资金面分化严重，DR007 相对平稳，但 R007 大幅抬升，交易所逆回购利率明显飙升，非银机构资金紧张显著。昨日公布的规模以上工业企业利润创 4 个月新低，但基本面近期对期债影响有限。期债近日弱势仍主要受到资金面影响，关注财政存款投放情况。 操作上：新单暂时观望。		
有色金属	外盘金属表现较强，空沪伦比继续持有 周三有色金属震荡分化，沪铝表现强势，涨逾 1%，而伦铝更是涨超 3%。 当日宏观面主要消息如下： (1) 11 月规模以上工业企业实现利润总额 7858.2 亿元，同比增 14.9%，前值增 25.1%。	研发部 郑景阳	021-80220262

	现货方面： (1)截止 2017-12-27，SMM 1#电解铜现货价格为 54600 元/吨，较前日上涨 320 元/吨，较近月合约贴水 325 元/吨，沪期铜继续强势上扬。市场抛货人群减少，抛货量下降，但贴水扩大趋势持续。多数企业进入年末结算状态，贸易流量明显减少，贴水再扩程度有限，若资金充裕，可适时吸入，等待年后贴水收窄。 (2)当日，SMM A00#铝现货价格为 14250 元/吨，较前日上涨 120 元/吨，较近月合约贴水 320 元/吨，贸易商开始关账，持货商年底低价出售，换现意愿强烈，但中间商接货积极，买现抛期意愿高涨，下游企业按需采购，整体成交较昨日有所回暖。 (3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 25400 元/吨，较前日下跌 20 元/吨，与近月合约持平，炼厂及贸易商因回款压力积极出货。下游消费不温不火，仅刚需采购，难以带动现货市场成交，当日整体交投清淡。 (4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 94025 元/吨，较前日上涨 175 元/吨，较近月合约升水 325 元/吨，当日上午市场交投清淡，镍价跳水后市场交投较昨日稍转好，下游小型钢厂适量接货，市场成交活跃度一般。当日金川公司电解镍（大板）上海报价维持 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 3.59 万吨，较前日增加 400 吨； (2)LME 铝库存为 110.5 万吨，较前日减少 1075 吨；上期所铝库存 70.47 万吨，较前日增加 424 吨； (3)LME 锌库存为 18.67 万吨，较前日减少 1550 吨；上期所锌库存 1.01 万吨，较前日减少 574 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 27 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 7.67（进口比值为 7.77），进口亏损 713 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.71（进口比值为 7.77），进口亏损 410 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 6.59（进口比值为 8.11），进口亏损 3300 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 6.88（进口比值为 8.11），进口亏损 2662 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		
--	--	--	--

	7.97 (进口比值为 8.18), 进口亏损 666 元/吨; 沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.8 (进口比值为 8.18), 进口亏损 1208 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 7.92 (进口比值为 8.), 进口亏损 1052 元/吨; 沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.96 (进口比值为 8.), 进口亏损 534 元/吨。 当日无重点关注数据及事件。 产业链消息方面: (1)财政部、税务总局、工业和信息化部、科技部联合发布公告, 自 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日, 对购置的新能源汽车免征车辆购置税。 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, 美元利多出尽, 隔夜美元指数下跌 0.23%, 创一个月以来新低。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。2018 年首批废铜审批量较 2017 年第一批次急剧减少, 但废铜的利好在盘面已有所反应, 而市场传言江铜因环保要求而减产, 但企业暂未停止生产, 且由于年末资金紧张及天然气供应短缺, 下游铜杆厂减产导致电解铜需求下滑, 铜现货贴水再次下扩至 325 元/吨, 因此伦铜驱动相对沪铜较强, 建议空沪伦比组合继续持有。 铝: 市场聚焦魏桥减产问题, 中长期存在减产的预期, 叠加原铝产量连续第 5 个月下降, 以及氧化铝企业因天然气供应不足减产致氧化铝价格持稳, 昨日沪铝涨逾 1%, 伦铝更是上涨超 3%, 为 2012 年 3 月以来的高位, 今日关注社会库存数据, 建议沪铝多单继续等待库存出现趋势下降再入场。 锌: 供给端利多逐渐消化后, 锌价走势主要受需求端主导, 而受天然气供应紧张影响, 镀锌、氧化锌等下游企业出现减产, 且近期污染天气频繁, 华北镀锌企业已于近日被要求限产, 叠加锌价高位, 下游采购更加谨慎, 预计库存仍将继续增加, 因此锌价大概率将回落, 沪锌空单继续持有。 镍: 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, 镍价上行的驱动并不强, 震荡为主, 建议沪镍新单暂观望, 多单等待进一步的信号。 单边策略: ZN1803 空单持有。 组合策略: 做空沪铜-做多伦铜组合持有。		
--	--	--	--

钢矿	热卷库存持续下降，买卷卖螺组合持有 昨日黑色系整体宽幅震荡，截止 12 月 27 日下午收盘 螺纹钢下跌 0.78% 热卷下跌 0.34% 铁矿石跌 1.15%，持仓量方面，钢材、铁矿石均有增仓。昨日夜盘，钢矿低位震荡。 一、矿石现货动态： 1、铁矿石 昨日国内铁矿石市场较稳定。国产矿市场表现较为坚挺，由于矿山开工较低，资源偏紧，但近期钢材价格大幅回调挤压钢厂利润，钢企采购观望心态加重。进口矿方面，港口现货、远期现货价格继续小幅回调，市场整体成交量萎缩，但高炉限产大背景下，钢厂对高品资源需求仍然相对刚性。综合来看，铁矿石市场短期维持震荡格局。 截止 12 月 27 日，普氏指数 72.75 美元/吨 (-0.7)，折合盘面价格 586.1 元/吨 (-7.6)，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 520 元/吨(-5)，折合盘面价格 572.72 元/吨 (-5.43)，1805 合约基差为 57.22(+0.57)。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 460 元/吨(-5)，折合盘面价 485 元/吨 (-5.43)，1805 合约基差为-30.5 (+0.57)。 截止 12 月 27 日，05 螺矿比为 7.36(+0.03)，05 螺矿比继续扩大。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： 1、主要钢材品种销价、库存情况 昨日国内建筑钢材市场价格涨跌不一，基差小幅走阔。截止 12 月 27 日，上海 HRB400 20mm 为 4350 元/吨(0)，天津 HRB400 20mm 为 4120 元/吨(+20)。螺纹钢 1801 上海基差 395 元/吨 (+5)，天津基差 157 元/吨 (+26)，螺纹钢 1805 上海基差 693 元/吨 (+30)，天津基差 455 元/吨 (+51)。 昨日国内热轧价格维持不变，主力合约基差小幅走阔。截止 12 月 27 日，上海热卷 4.75mm 为 4250 元/吨(0)。热卷 1801 基差 130 元/吨(0)，热卷 1805 基差 393 元/吨 (+13)。 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 27 日，螺纹利润 (原料成本滞后 4 周) 1252 元/吨(-28)，热轧利润 1023 元/吨(-11)。 观点综述及建议：唐山、安阳等地重现重污染天气预警，环保限产再度趋严，对钢材形成一定支撑，加之现货市场经过前期大幅回调，风险释放成交回暖，市场有企稳迹象，钢材继续大幅回调空间有限。限产趋严，年底热卷生产线检修，加之热卷利润持续低于螺纹，热卷供应端收	研发部 魏莹	021-80220132
-----------	--	-------------------	---------------------

	缩预期较强，而需求端制造业预期向好，基建房地产用钢需求季节性走弱，热卷基本面优于螺纹，昨日钢谷网公布的中西部钢材社会库存数据显示，螺纹库存继续累积，而热卷库存持续降低。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	环保限产增强，双焦弱于成材 昨日双焦宽幅震荡，郑煤主力大幅回调，截至 12 月 27 日下午收盘，焦炭 1805 收跌 2.84%，持仓增加 39654 手，焦煤 1805 下跌 2.53%，持仓增加 29434 手，郑煤 1805 大跌 3.13%，持仓增加 26392 手。昨夜盘，双焦震荡下行，郑煤延续弱勢。 一、价格链条： 1、动力煤： 截止 12 月 27 日，动力煤指数 CCI5500 为 705 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 93.2 元/吨(+19.8)，基差大幅扩大；郑煤 1-5 价差为 86.2(+20.6)，郑煤 5-9 价差为 22.6 (-1)，郑煤远月合约大幅跳水。 2、焦煤焦炭： 截止 12 月 27 日，京唐港山西产主焦煤提库价 1600 元/吨(+0)，焦煤 1805 基差为 307.5 元/吨 (+33.5)；天津港一级冶金焦平仓价(含税)2495 元/吨(+100)，焦炭 1805 基差为 525 (+157.5)。焦煤 1-5 价差为 13.5(+36)，焦煤 5-9 价差为 44.5(-7.5)；焦炭 1-5 价差 351.5 (+71.5)，焦炭 5-9 价差为 74(-7)；煤焦比 J1805/JM1805 为 1.52(-0.01)，焦煤远月贴水，煤焦比小幅收窄。 3、海运价格方面： 截止 12 月 27 日，中国沿海煤炭运价指数报 1410.11 (-6.52%)，国内运费大幅回落。 二、库存链条： 1、动力煤： 截止 12 月 27 日，秦皇岛港库存 676 万吨(+2.5 万吨)。秦皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 124 艘。近期由于环保检查以及大雪天气，秦皇岛港口船只滞期严重，库存小幅增加。 六大电厂煤炭库存 1028.8 万吨(+0.2%)，可用天数 14 天(-0 天)，日耗 73.49 万吨/天(+0.2%)。电厂日耗维持高位，煤炭库存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： 截止 12 月 27 日，焦化厂模拟利润为 413.2(-8.1)；螺纹上海现货价格为 4350 元/吨(-0)，螺纹天津现货价格	研发部 魏莹	021-80220132

	为 4120 元/吨 (+20), 上海螺纹钢模拟利润为 1252 元/吨(-28), 热卷上海现货价格为 4250 元/吨(-0), 热卷模拟利润为 1023 元/吨(-11)。(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: 郑煤基本面维持相对偏紧状态, 但随着进口煤限制政策放松蒙古煤及澳洲煤或将一定程度上缓解供应紧张局面。同时, 港口煤价已经回升至 700 元/吨以上, 价格高位引发市场对于政策调控的担忧, 昨日发改委、能源局再度发文称将采取多种措施保障冬季煤炭供应。结合盘面看, 郑煤主力昨日下午破 20 日均线。综合来看, 郑煤短期弱势延续。策略上, ZC805 前多离场, 新单观望。 2、焦炭、焦煤: 近日污染天气频现, 唐山、安阳等城市重启重污染天气预警, 环保限产趋严, 加之前期钢厂双焦补库较好, 导致钢厂短期内对双焦补库需求降低。同时, 钢材现货价格连续大幅回调, 而焦煤焦炭现货价格持续上涨, 对钢厂利润的挤压较为明显, 在终端需求不振的情况下, 钢厂有可能通过打压双焦来维持盈利。焦煤焦炭走势相对钢材偏弱。另外, 部分焦化厂放开限产后, 焦炭供应将逐渐宽松, 对焦煤需求则形成一定支撑。策略上, 买 JM1805-卖 J1805 组合继续持有。		
原油	单边趋势性机会较少, 原油宜持组合操作思路 油价走势: 周三原油小幅回落, WTI 日间下行 0.35%或 0.21 美元/桶, 收于 59.59 美元/桶, 布油收跌 0.42%或 0.28 美元/桶, 报收 65.92 美元/桶。 美元指数: 周三美元震荡偏弱态势不改, 美元基本面乏善可陈, 且此前提及, 圣诞加上元旦双节来临, 资金面驱动逐步减弱, 而税改虽落地, 但利多已出尽, 卖事实阶段压制美指, 再加上投资者对欧元区经济看好, 欧元等非美货币表现强劲同样施压美指, 在无新增利多驱动下, 美指将继续偏弱震荡。 基本面消息方面: 1 据悉, Forties 输油管道的系统输油量正在缓慢恢复, 目前已恢复日常 45 万桶的一半; 2.美国截止 12 月 22 日当周 API 原油库存下滑 600 万桶, 预期下滑 392.5 万桶, 前值下滑 520 万桶; 汽油库存增加 310 万桶, 预期增加 99.1 万桶, 前值增加 200.1 万桶; 库欣地区库存下滑 130 万桶, 此前为增加 7 万桶。 综合预测: 利比亚方面暂无更多消息传来, 且由于其受影响产量在整体 OPEC 产量中占比较小, 因此输油管受袭爆炸的消息带来的提振未能持续, 反而是 Forties 管道逐渐恢复, 且目前已恢复至一半运量的消息成为了油市	研发部 贾舒畅	021-80220213

	投资者的交易主线，这也意味着此前油价上行的主要驱动之一，Forties 输油管道关闭导致的 45 万桶/日的原油产量下滑，正在减弱； 旧的主要驱动减弱，新的提振未能持续，油市交易逻辑依旧青黄不接，而 API 库存数据也未能提供新增指引，依旧延续此前原油超预期降、成品油超预期增的格局，一降一增，反映到油价上是几无影响，随着 Forties 管道的逐步恢复，油市多头也在逐渐离场，单边趋势性机会较少，而库欣库存下滑、WTI 交割规则改变提高质量均有利于 WTI 加速向 BRENT 靠拢，空 BRENT-多 WTI 价差组合继续持有。 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	聚烯烃现货升水，短期存回调可能 12 月 27 日，塑料主力合约减仓 3.3 万手下跌 0.51%，基差-145（较昨日-50）；PP 主力合约减仓 6.1 万手下跌 0.89%，基差 250（较昨日+83）；甲醇主力合约减仓 6.6 万手下跌 1.31%，基差 359（较昨日-12）；L-PP 价差 495（+33）；PP-3MA 价差 667，较昨日-31。 上游：蒂斯原油管道已经修复测试运行，利比亚受损的管道将在一周内修，国际油价回落，WTI-0.6%，Brent-0.9%，CFR 东北亚乙烯 1360（+0）美元/吨，CFR 中国丙烯 1002（+3）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 9550-9800 元/吨（+100/+150），华东地区 9700-9800 元/吨（+50/+50），华南地区 9800-9950 元/吨（+0/+0）； PP：粒料拉丝，华北地区 9050-9100 元/吨（+0/+0），华东地区 9200-9300 元/吨（+100/+100），华南地区 9250-9400 元/吨（+50/+0），华东地区粉料价格 8950-9050 元/吨（+70/+50）；	研发部 杨帆	021-80220265

	MA：华东地区 3280-3450 元/吨（-240/-170），华南地区 3680-3780 元/吨（-200/-130），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）因缺气 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： 昨日聚烯烃多头集中减仓，PP 跌破 60 日均线。仓单 L1801 为 3899 手（-0），PP1801 为 2616 手（-20）。塑料因回料批文量减少支撑相对 PP 坚挺，但目前现货普遍升水，成交受阻，期货回调概率较大，且年底资金偏紧，套保商昨日也并未进场，预计今日小幅下跌。 甲醇因近期天然气受调控价格疲弱。中国 LNG 出长价格指数 6553（-771）。发改委对部分供气供暖企业价格违法行为进行查处，天然气价格由 1 万以上跌至 6000 左右，甲醇现货价格昨日大幅下跌，预计本周盘面或跌至 2800 一线。		
天然橡胶	库存压力明显，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%。"兴业期货 12 月 27 日天然橡胶早评:基本面强支撑,沪胶继续做多 昨日沪胶主力合约收于 14170 元/吨 较前日-0.11%,持仓 365680 手,较前日+1482 手,夜盘-0.46%,持仓 +782 手。 现货方面: (1)昨日云南国营全乳胶(SCR5)上海报价为 12300 元/吨(+100,日环比涨跌,下同),与近月基差-1415 元/吨;泰国 RSS3 上海市场报价 14900 元/吨(含 17%税)(+300)。市场成交比较平淡,整体观望气氛较为浓郁。 (2)昨日,泰国合艾原料市场生胶片 44.99 泰铢/公斤(+0.65),泰三烟片 47.29 泰铢/公斤(持平),田间胶水 41.00 泰铢/公斤(-1.00),杯胶 36.50 泰铢/公斤(持平),泰国原料收购价格涨跌互现。 (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 12.6 元/公斤(+0.1)。 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(持平)。下游刚需采买,业者报盘重心波动不大,实际成交具体商谈。 库存动态: 截止 12 月 27 日,上期所注册仓单 29.19 万吨(较前日+2030 吨)。 产业链消息方面: (1)2018 年全球汽车销量预测:中国增幅在 2%左右。 (2)2018 年重卡销量或降 20%。(3)11 月中国轮胎出口同比降 1.6%。 综合看,昨日沪胶日间尾盘跳水,最低报 14135,夜盘低位震荡态势,结合基本面看未有新增利空因素,供给端本周末国内供应或将基本中断,海南部分产区能延续至下月中旬左右,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本月初已确认拉尼娜现象的出现,国外产区受极端天气扰动的可能性仍存,需求端近期虽有所回暖,但库存高企抑制胶价上行,其中青岛保税区库存远高于去年同期水平,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及东南亚潜在的天气风险，建议沪胶新单继续观望。 单边策略：RU1805 新单观望。 套保策略：预计基差走弱，加工企业可适当增加买保头寸。		
PTA	仍有上行空间，PTA 前多继续持有 盘面描述：2017 年 12 月 27 日，PTA 日间上涨 0.26%或 14 元/吨，收于 5472 元/吨，日内成交量减 19.3 万手至 66.7 万手，持仓增 5.6 万手至 91.6 万手，夜间则上行 0.26%或 14 元/吨，收于 5486 元/吨。 模拟利润：2017 年 12 月 26 日,PX 价格为 921.33 美元/吨，CFR 中国/台湾较上日+10.33 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 132.5 元/吨。 现货市场：2017 年 12 月 27 日,根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5640 元/吨，较上日+35 元/吨，MEG 内盘现货报价 7535 元/吨，较上日+65 元/吨；2017 年 12 月 26 日，恒力石化 PTA 内盘卖出价报 6000 元/吨主港自提，价格暂稳；美金卖出价 750 美元/吨，价格暂稳；截止 12 月 26 日,PTA 工厂负荷率 75.65%，较上日不变。 原油方面：周三原油小幅回落，WTI 日间下行 0.35%或 0.21 美元/桶，收于 59.59 美元/桶，布油收跌 0.42%或 0.28 美元/桶，报收 65.92 美元/桶。 下游方面：2017 年 12 月 27 日,聚酯切片报价 7775 元/吨，较上日+50 元/吨，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8750 元/吨，较上日+50 元/吨，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8725 元/吨，较上日+25 元/吨，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9100 元/吨，较上日+25 元/吨，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10125 元/吨，较上日不变，截止 12 月 26 日,下游聚酯工厂负荷率为 88.8%，较上日不变。 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. 桐昆嘉兴石化 220 万吨/年的 PTA 新装置已于 12 月 26 日重启，目前已出料，负荷五成；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。	研发部 贾舒畅	021-80220213

	综合预测：PTA 期价延续涨势，虽节前终端需求逐渐转淡，但下游工厂备货即将开启，因此 PTA 需求仍有支撑，且短期内 PTA 装置重启较为缓慢，累库存在不确定性，PTA 后市有望再度上行，前多可继续持有，目标位调整至 5600。 单边策略：TA805 前多继续持有。 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	隔夜美棉大涨，郑棉前多持有 昨日郑棉主力合约日间维持震荡走势，夜间冲高回落。 上游环节跟踪： （1）国产棉方面：棉花市场平淡，整体销售相对困难，纺企多偏向疆棉，采购零星。截止 12 月 27 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15713 元/吨(-6 元/吨，日涨跌幅，下同)，较主力 1805 合约基差为 733 元/吨(-26)，基差小幅走弱。内地棉籽收购价为 1.03 元/斤（持平），籽棉收购价格为 3.2 元/斤（持平），折合盘面利润率为 2.09%（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 3.19 元/斤（-0.01），折合盘面利润率为 1.30%；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 1.03%。 截止 12 月 26 日，全国累计加工 468.96 万吨，日加工量 2.6 万吨。其中新疆累计加工 455.37 万吨，日增量 2.4 万吨。兵团累计加工 145.30 万吨，地方累计加工 310.07 万吨，全国累计公检 445.51 万吨，公检进度快于上年度水平。 截止 12 月 27 日，郑棉注册仓单 2887 张(+81 张，日涨跌幅，下同)，其中新疆棉 2418 张(+245)；有效预报 1914 张(+16)，总量 4801 张(+97)。 （2）进口棉方面：隔夜 ICE 期棉大幅上涨，主要原因在于 USDA 本月下调了全球产量预测，而市场认为其中印度期末库存数据仍偏高，一旦修正将利好市场，且美元指数持续回落，叠加美棉未点价合同处高位水平，预计后市仍有进一步上升的空间，进口指数有所下滑，国内外价差有所走扩。截止 12 月 27 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 87.37 美分/磅(-0.41)，折滑准税约为 15572 元/吨(-43)，较同级地产棉价差为 141 元/吨(未考虑配额价格，+37)。 中游环节跟踪： （1）纱线方面：终端粘短市场整体气氛向好，厂家近期表示成交情况良好，库存下降，整体压力较小，对后市持乐观预期。截止 12 月 27 日，纯棉纱 C32S 普梳均价	研发部 秦政阳	021-80220261

	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 476 元/吨(+177); 涤短 1.4D*38mm 均价为 8880 元/吨(+5), 利润为+215 元/吨(-52); 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 14380 元/吨(+165); 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, 供给端正值棉花集中上市, 且今年北疆增产, 整体销售相对困难, 但下游需求端多数纺企备货至 1 月中下旬, 届时将会有一轮补库需求, 且由于印度病虫害影响, 市场认为 USDA 平衡表中产量仍有下降空间, 叠加近期美元走软, ICE 期棉走势强劲, 内外棉价差正处于年内价差低位, 对郑棉形成一定支撑, 预计短期棉花棉纱或将延续震荡偏强走势。 单边策略: CF805 前多继续持有, 新单暂观望。		
--	---	--	--

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

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