



## 兴业期货早会通报

2018.01.09

### 操盘建议

金融期货方面：目前资金面情绪良好，且市场风险偏好持续提升，股指将延续涨势。

商品期货方面：有色相关品种多头格局明确，黑色链成材端仍有上行空间，均宜持多头思路。

操作上：

1. 股指较其他大类资产吸引力相对更佳，IC 和 IF 前多继续持有；

2. 供给短缺加剧，沪锌 ZN1803 新多入场；

3. 产能置换趋严、冬储预期增强，RB1805 前多持有。

### 操作策略跟踪

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](http://www.cifutures.com.cn)

	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
2018/1/9	工业品	做多RB1805	5%	3星	2018/1/8	3792	0.87%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做空RU1805	5%	3星	2018/1/8	14035	-0.11%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多ZN1803	5%	3星	2018/1/9	26195	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入
	金融衍生品	做多IC1801	5%	3星	2018/1/4	6388.2	0.70%	偏多	/	偏多	2	持有
		总计	20%			总收益率	2.60%		夏普值		/	
2018/1/9	调入策略	做多ZN1803			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！！



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场情绪良好，多头市延续</p> <p>周一(1月8日)，沪指延续强势，站上3400点，收获七连阳，并续创2017年11月23日以来新高；深成指整体追随沪指走势；“中小创”指数则在尾盘结束调整，上攻翻红。截至收盘，上证综指涨0.52%报3409.48点，深成指涨0.35%报11382.72点，创业板指涨0.26%报1806.16点。两市成交5586亿元，上日同期成交4990亿元。</p> <p>盘面上，煤炭和钢铁等周期股集体爆发，房地产股则持续造好。此外，区块链、钛白粉等概念板块表现活跃。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-3.64(+5.81)，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-2.44(+8)，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为13.18(-3.27)，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0(+2.2)和-8.8(-1.4)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为32.8(+0.6)，处合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区12月经济景气指数为116，预期为114.8；2.欧元区11月零售销售同比+2.8%，预期+2.4%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.工信部印发钢铁水泥玻璃行业产能置换实施办法； 2.全国2017年快递业务量完成401亿件，同比+28%； 业务收入完成4950亿元，同比+24.5%。</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2.461%(-2.3bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.737%(-0.6bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.4323%(+3.66bp)，7天期报2.6963%(+1.03bp)； 2.截至1月4日，A股融资余额为10339.28亿元，较前日增加22.8亿元。</p> <p>综合近期盘面表现看，资金面情绪良好，且市场风险偏好持续提升，股指相对其他大类资产的多头配置价值再现，其将延续涨势。</p> <p>操作上：股指吸引力相对明显，IC和IF继续持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	监管冲击短期减弱，债市在资金面支撑下企稳 昨日国债期货震荡上行，主力合约TF1803和	研发部 张舒绮	021-80220315



	<p>T1803 分别上涨 0.15% 和 0.19%。</p> <p>流动性：央行公开市场继续暂停操作，资金面相对平稳。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行继续暂停公开市场操作，当日有 400 亿逆回购到期，单日净回笼 400 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 1 月 8 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.43% (+3.66BP), DR007 报收 2.70% (+1.03BP), DR014 报收 3.47% (+4.46BP), DR1M 报收 3.79% (+0.04BP)；SHIBOR 利率全线下行，截止 1 月 8 日，SHIBOR 隔夜报收 2.46% (-2.30BP), SHIBOR 7 天报收 2.74% (-0.80BP), SHIBOR 14 天报收 3.72% (-2.90BP), SHIBOR 1 月报收 4.29% (-8.70BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率多数回落。</p> <p>一级市场方面，昨日共有 2 只农发债发行，规模总计 100 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率多数回落。截止 1 月 8 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.53% (-0.56BP), 3.68% (-3.93BP), 3.83% (-2.27BP), 3.91% (-1.02BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.17% (-3.75BP), 4.74% (-0.26BP), 4.87% (-0.46BP), 4.93% (+0.92BP)；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 4.28% (-2.24BP), 4.79% (-1.18BP), 4.89% (-1.28BP), 5.04% (+0.05BP)。</p> <p>综合来看，在上周监管连续出台，债券大幅下跌后，在无新增监管推出的情况下，债市受监管冲击明显减弱。目前债市对基本面反应钝化，同时资金面在前期的“临时准备金”和“定向降准”的预期下表现相对平稳，债市短期出现企稳。但在监管持续发酵的情况下，市场谨慎情绪加重，期债预计仍将维持震荡。</p> <p>操作上：新单暂时观望。</p>		
有色金属	<p>有色震荡分化，沪锌新多入场</p> <p>周一有色金属延续震荡分化，锌镍表现强势。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1) 截止 2018-1-8，SMM 1# 电解铜现货价格为 54330 元/吨，较前日下跌 420 元/吨，较近月合约升水 35 元/吨，沪期铜保持调整态势。交割前在隔月价差稳定在 150 元/吨左右的前提下，好铜成交尚可，询价积极。平水铜早市于升水 20 元/吨处坚挺，但因下游入市谨慎，多观望，成交乏力，午市尾盘已普遍报价平水以吸引成交，当日多为中间商交割前投机所为。</p> <p>(2) 当日，SMM A00# 铝现货价格为 14710 元/吨，</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



<p>较前日下跌 60 元/吨，较近月合约贴水 170 元/吨，期铝当月午前先抑后扬。第一个交易日贸易商交投活跃度仍然较高，市场积极收货，主为交长单或长单净空头买入保值操作，然下游表现继续冷淡。</p> <p>(3)当日，SMM 0# 锌锭现货价格为 25990 元/吨，较前日下跌 30 元/吨，较近月合约贴水 50 元/吨，冶炼厂正常发货。贸易商积极出货，但长单交投较上周有所转淡，致使升水小幅滑落；而下游畏高仍维持刚需采购，当日整体成交货量与上周五基本持平。</p> <p>(4)当日，SMM 1# 电解镍现货价格为 97100 元/吨，较前日下跌 800 元/吨，较近月合约升水 200 元/吨，当日上午镍价重心稍回调，下游拿货积极性一般，钢厂等企业适量采购，部分商家持观望心态。当日金川公司电解镍（大板）上海报价下调 900 元/吨至 98700 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 20.39 万吨，较前日持平；上期所铜库存 4.26 万吨，较前日减少 474 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 109.59 万吨，较前日减少 3600 吨；上期所铝库存 72.66 万吨，较前日增加 4248 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 18.03 万吨，较前日持平；上期所锌库存 0.83 万吨，较前日减少 500 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 36.84 万吨，较前日增加 3360 吨；上期所镍库存 3.48 万吨，较前日增加 1253 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 1 月 8 日，伦铜现货价为 7097 美元/吨，较 3 月合约贴水 42.5 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.66 ( 进口比值为 7.7 )，进口亏损 270 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.68 ( 进口比值为 7.7 )，进口亏损 103 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2206 美元/吨，较 3 月合约贴水 14.25 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 6.72 ( 进口比值为 8.03 )，进口亏损 2866 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 6.87 ( 进口比值为 8.03 )，进口亏损 2559 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3396 美元/吨，较 3 月合约升水 26 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 7.8 ( 进口比值为 8.08 )，进口亏损 949 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.75 ( 进口比值为 8.09 )，进口亏损 1139 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 12500 美元/吨，较 3 月合约升水 6.75 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.79 ( 进口比值为 7.92 )，进口亏损 1628 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.88 ( 进口比值为</p>		
--	--	--



	<p>7.92 ) , 进口亏损 487 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下 : (1)18:00 欧元区 11 月失业率。</p> <p>产业链消息方面 :</p> <p>(1)再生铝企业普遍反馈备库废铝困难 , 基本只能维持现有库存不变 , 部分再生铝企业废铝库存仅 2-3 天 ; (2)据 SMM , 截止 1 月 2 日 , 投机者所持 COMEX 铜期权和期权净多头头寸 +13604 手 , 至 113124 手 ; (3)据 SMM , 12 月全国镍生铁产量为 4.04 万吨 , 环比 -1.82% , 同比 +10.85% ; (4)据 SMM , 截止 1 月 8 日 , 全国电解铝社会库存 177.7 万吨 , 环比 +0.3 万吨 ; (5)据 MyMetal , 截止 1 月 8 日 , 全国主要市场锌锭现货库存 15.07 万吨 , 环比 +0.42 万吨。</p> <p>观点综述及建议 :</p> <p>铜 : 市场预期税改将推动美国经济增长和通胀 , 促使美联储加快加息节奏 , 3 月加息预期升温 , 隔夜美元继续走强 , 打压铜价。全球经济复苏预期乐观 , 叠加铜矿供给受限导致加工费继续下调 , 我们对铜价中长期依然看好 , 但铜价短线上涨过快 , 技术上存在回调的需要 , 但下行空间有限 , 建议新单观望。</p> <p>铝 : 部分铝锭到货虽受天气影响 , 但周一社会库存依然增加 0.3 万吨 , 库存拐点迟迟未现。天然气供应困扰有所缓解 , 华东、华中、西南三地氧化铝价格小幅下降 , 成本端继续承压 , 预计铝价震荡偏弱运行 , 沪铝空单继续持有。</p> <p>锌 : 受雨雪天气影响 , 大中型矿山产量受限令国内锌精矿供给紧张 , 1 月锌精矿加工费维持低位 , 而冶炼厂锌矿紧张导致其长时间处于停产状态 , 叠加雨雪天气影响 , 北方炼厂自提汽运受阻 , 且沪伦比持续低位也令进口锌锭减少 , 供给紧张支撑伦锌触及逾 10 年新高 , 而预计外盘强势也有望支撑沪锌上涨 , 因此建议轻仓试多。</p> <p>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。此外 , 供应端扰动不断 , 上周初金川一镍工厂发生失火事故令镍板供给受限 , 且江苏德龙工厂检修影响镍铁产出 , 但市场预期原料价格走高或抑制不锈钢生产 , 镍价多次在十万关口遇阻 , 建议新单继续观望。</p> <p>单边策略 : ZN1803 新多在 26000-26250 之间入场 , 目标 28000 ; AL1803 空单持有。</p>		
钢矿	<p>钢铁产能置换趋严 , 螺纹 1805 多单继续持有</p> <p>昨日黑色系先抑后扬 , 尾盘快速拉升 , 原料整体强于成材 , 铁矿石领涨 , 截止 1 月 8 日下午收盘 , 螺纹钢涨</p>	研发部 魏莹	021-80220132



<p>0.53%，热卷上涨 0.57%，铁矿石大涨 3.16%，持仓量方面，铁矿石、热卷增仓上行，螺纹空头减仓为主。昨日夜盘，黑色系延续强势。</p> <p>一、矿石现货动态：</p> <p>1、铁矿石</p> <p>昨日国内铁矿石市场整体偏稳。国产矿市场稳定运行，进口矿方面，港口现货、远期现货报价坚挺。进口矿价格的坚挺也支撑着国内矿选商家的信心，叠加部分地区资源较为紧张，钢企不得不接受铁矿石价格的小幅上调。考虑到成材冬储预期增强，钢材或将逐步企稳，铁矿石运行重心上移。</p> <p>截止 1 月 8 日，普氏指数 78 美元/吨 ( +0.9 )，折合盘面价格 621.7 元/吨 ( +5.7 )。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 538 元/吨(+3)，折合盘面价格 592.28 元/吨 ( +3.2 )，1805 合约基差为 36.78 ( -13.74 )。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 500 元/吨(+0)，折合盘面价 528.48 元/吨 ( +0 )，1805 合约基差为 -27.02 ( -17 )。</p> <p>截止 1 月 8 日，05 螺矿比为 6.87 ( -0.18 )，05 螺矿比持续收窄。 2、海运市场价格 海运市场价格涨跌互现。截止 1 月 5 日，巴西线运费为 17.36(+0.11)，澳洲线运费为 6.89(-0.08)。澳洲线运费率回落而巴西运费提高。</p> <p>二、钢材市场动态： 1、主要钢材品种销价、库存情况</p> <p>昨日国内建筑钢材市场价格继续下跌，基差持续收敛。截止 1 月 8 日，上海 HRB400 20mm 为 3920 元/吨 ( -80 )，天津 HRB400 20mm 为 3950 元/吨 ( -80 )。螺纹钢 1805 上海基差 223 元/吨 ( -102 )，天津基差 254 元/吨 ( -102 )。</p> <p>昨日国内热轧价格下跌，基差收敛。截止 1 月 8 日，上海热卷 4.75mm 为 4200 元/吨 ( -30 )。热卷 1805 基差 336 元/吨 ( -52 )。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润继续下滑。截止 1 月 8 日，螺纹利润 ( 原料成本滞后 4 周 ) 923 元/吨 (-74)，热轧利润 868 元/吨 (-39)。</p> <p>3、钢厂动态</p> <p>首钢水钢自 2018 年 1 月 20 日起，对 2#转炉 100t 进行检修，届时轧线和高炉轮流生产，为期 20 天，检修日均影响产量 0.35 万吨 ( 总产量 33% )，共影响产量 7 万吨；</p> <p>中天钢铁 2019 年将新建 1580 高炉 3 座，125 吨电炉 1 座，总产能 500 万吨左右。并于 2020-2022 年淘汰 7 座小高炉，1 座小转炉，总产能 600 万吨左右。</p> <p>4、行业要闻</p> <p>1 月 8 日，工信部公布修订后的《钢铁行业产能置换</p>		
---	--	--



	<p>实施办法》对置换产能范围细化明确 加严置换比例要求，加大监督力度，严禁新增产能 观点综述及建议： 1、螺纹、热卷：钢材现货延续调整，但整体跌幅逐步收窄，并且南北资源价差收敛，钢材现货市场或将逐步企稳。由于今年钢材库存仍处于绝对地位，且春节后工地有复工预期，使得贸易商主动参与冬储的积极性较高，经过现货的前期大幅调整，贸易商冬储预期亦逐步增强。加之昨日工信部最新的《钢铁行业产能置换实施办法》严禁新增产能，加严置换比例，市场预期 2018 年钢铁供应难有大幅放量。钢材走势震荡偏强。策略上，RB1805 前多继续持有。 2、铁矿石：短期中，焦炭现货价格偏高，钢厂通过使用高品矿来减少焦炭消耗量，同时钢厂高炉开工率走高，叠加检修高炉逐步复产，铁矿石需求端有支撑。长期中，钢厂春节前有补库需求，叠加采暖季结束后高炉复产预期，铁矿石需求预期向好。虽然铁矿石港口库存持续增加，但高品资源占比不高。铁矿石大概率继续震荡上行。策略上，I1805 前多持有。</p>		
煤炭产业链	<p>钢厂下调焦炭采购价，焦炭 1805 合约上行压力增加 昨日黑色系先抑后扬，尾盘大幅拉升，原料强于成材，截至 1 月 8 日下午收盘，焦炭 1805 涨 1.36%，持仓减少 3768 手，焦煤 1805 大涨 2.21%，持仓增加 50932 手，郑煤 1805 涨 0.7%，持仓增加 8146 手。昨日夜盘，焦煤延续强势，焦炭震荡下行 一、价格链条： 1、动力煤： 截止 1 月 8 日，动力煤指数 CCI5500 为 722 元/吨 (+5)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)；主力合约 ZC805 基差为 89.4 元/吨(+0.6)，基差扩大；郑煤 5-9 价差为 28.6 (+1.2)，郑煤 5-9 价差扩大。 2、焦煤焦炭： 截止 1 月 8 日，京唐港山西产主焦煤提库价 1650 元/吨(+0)，焦煤 1805 基差为 259.5 元/吨 (-30)；天津港一级冶金焦平仓价(含税)2445 元/吨(+0)，焦炭 1805 基差为 355.5(-28)。焦煤 5-9 价差为 68(+3.5)；焦炭 5-9 价差 77(-4)；煤焦比 J1805/JM1805 为 1.50(-0.02)，焦煤 5-9 价差走扩，焦炭 5-9 价差收窄，05 合约煤焦比减小。 3、海运价格方面： 截止 1 月 8 日，中国沿海煤炭运价指数报 1276.93(+5.08%)，国内运费持续回升，波罗的海干散货指数 BDI 报 1385 (+1.02%)，好望角型运费指数 BCI 报 2826 (+1.25%)，国际运费继续回升。</p>	研发部 魏莹	021-80220132



	<p>二、库存链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止1月8日，秦皇岛港库存654万吨(较上周五+16万吨)。秦皇岛预到船舶数15艘，锚地船舶数85艘。近期秦港停泊船只数量维持高位，库存水平小幅增加。</p> <p>六大电厂煤炭库存1027.1万吨(较上周五-0.8%)，可用天数14天(较上周五+0天)，日耗73.36万吨/天(较上周五-0.8%)。电厂日耗维持高位，煤炭库存偏低，电厂未来有补库空间。</p> <p>三、利润链条：</p> <p>焦煤、焦炭：</p> <p>截止1月8日，焦化厂模拟利润为244.14(-50)；上海HRB400 20mm为3920元/吨(-80)，天津HRB400 20mm为3950元/吨(-80)，上海螺纹钢模拟利润为923元/吨(-74)，上海热卷4.75mm为4200元/吨(-30)，热卷模拟利润为868元/吨(-39)。昨日钢材现货市场继续下跌，但跌幅收窄，炉料价格表现坚挺，吨钢利润继续降低。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>1、动力煤：大范围的雨雪天气使得本就偏紧的运力再度紧张，多地运输道路受阻，导致坑口出现被动垒库情况，而北方港口动力煤到货量却相对不足。目前正处于冬季用煤高峰期，下游需求旺盛，叠加电厂补库需求较为强烈，但月初长协煤兑现比例较低，而市场煤资源紧张，整体来看动力煤短期仍处于供不应求状态。策略上，ZC805前多持有。</p> <p>2、焦炭、焦煤：焦化厂开工率持续回升，焦炭供应增量明显，而钢厂及贸易商补库积极性相对前期有所下降，部分钢厂库存充足，焦炭供需结构明显宽松，加之吨钢利润下滑，钢厂开始下调焦炭采购价，焦炭上行压力增加，但考虑到高炉复产预期及期货深度贴水状态，焦炭区间震荡为主。焦煤方面，焦化厂焦煤需求继续向好，且雨雪天气阻碍运输，叠加钢厂复产预期驱动，焦煤基本面强于焦炭。策略上，J1805前多继续持有，谨慎者可逢高减持，兑现盈利。</p>		
原油	<p>多头格局未变，原油前多继续持有</p> <p>油价走势：周一国际油价延续强势，WTI涨幅为0.50%或0.31美元/桶，收于61.90美元/桶，布油则上涨0.19%或0.13美元/桶，报收67.92美元/桶。</p> <p>美元指数：美元出现反弹，首先是Fed票委威廉姆斯在周末发表偏鹰派的言论，对美元多头形成情绪面提振，其次，虽经济数据依旧表现强劲，但短期内德国组阁不确定性，以及意大利大选即将到来可能引发的政治风险</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>令欧元破位下滑，侧面支撑美元涨势，短期内美元面临空头回补以及技术面修复的需求，但整体仍将处在震荡区间。</p> <p>基本面消息方面平静。</p> <p>综合预测：美国原油库存数据延续超预期下滑态势、伊朗政局动乱引发市场对于其受到制裁而影响原油产量的担忧、元旦后的寒潮天气对取暖油等需求的提振、美国原油活跃钻机数环比下滑、OPEC 减产率进一步提升等众多利多因素仍未发生改变，并且原油技术面表现良好，其下方支撑较强，前多可继续持有。</p> <p>单边策略：BRENT1803/WTI1802 前多继续持有。</p> <p>套利策略：空 BRENT1803-多 WTI1802 价差组合继续持有，目标位 5.5 美元/桶。</p> <p>产业策略：原油存上行预期，下游炼厂企业宜增加买保头寸，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>聚烯烃、甲醇高位风险积累，等待做空机会</p> <p>1 月 8 日，塑料主力合约减仓 9128 手下跌 0.15%，基差-175 ( +15 )；PP 主力合约增仓 6246 手上涨 0.22%，基差 71 ( -21 )；甲醇主力合约增仓 13 万手上涨 2.33%，基差 318 ( +2 )；L-PP 价差 431 ( -36 )；PP-3MA 价差 553，较昨日-183。</p> <p>上游：欧佩克减产履行率上升，美国石油钻井平台减少，国际油价小幅上涨，WTI+0.44%，Brent+0.19%，CFR 东北亚乙烯 1405 ( +0 ) 美元/吨，CFR 中国丙烯 1045.5 ( +0 ) 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：地膜需求略有跟进，厂家开工率一般在 3-5 成；甲醛及二甲醚成交偏弱。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE：华北地区 9800-9900 元/吨 ( +0/+0 )，华东地区 9850-9950 元/吨 ( +0/+0 )，华南地区 9950-10050 元/吨 ( +0/+0 )；</p> <p>PP：粒料拉丝，华北地区 9300-950 元/吨 ( +100/-50 )，华东地区 9400-9500 元/吨 ( +0/+0 )，华南地区 9500-9700 元/吨 ( +0/+0 )，华东地区粉料价格 9180-9250 元/吨 ( +30/+0 )；</p> <p>MA：华东地区 3700-3750 元/吨 ( +120/+100 )，华南地区 3610-3800 元/吨 ( -180/-50 )，西北地区 2810-3250 ( -10/+0 ) 元/吨。</p> <p>装置动态：</p>	研发部 杨帆	021-80220265



	<p>PE : 中天合创 ( LDPE ) 检修 , 中原石化 ( 全密度二期 ) 故障检修 , 上海石化 ( 1PE 二线 10 万吨 ) 检修至月底。</p> <p>PP: 泉州炼厂 ( 20 万吨 ) 计划 1 月 22 开车 , 大唐多伦 ( 46 万吨 ) 本周计划开车 , 锦西石化 ( 15 万吨 ) 12 月 28 日停车至春节后。</p> <p>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 , 中原大化 ( 50 万吨 ) 11 月 30 日起检修 , 内蒙古博源 ( 40 万吨 ) 12 月 26 日起检修。五麟煤焦化 ( 10 万吨 ) 1 月 2 日停车。</p> <p>综合简评 :</p> <p>聚烯烃高开后回落 , 多空博弈激烈。本周部分中东和远洋资源集中到港 , 国内装置少有检修 , 供应相对充足。地膜需求已经开始发力 , 或继续支撑盘面。高位不建议追涨 , 耐心等待拉高后做空机会。</p> <p>甲醇昨日海通席位多头增仓 1.6 万手 , 永安席位空头减仓 1.3 万手。北方近期普遍降雪 , 运输受阻 , 西北货源无法流通到华东 , 且华东港口阻塞 , 导致华东价格大涨 , 本周预计到港量仅 15.5 万吨。昨日华南地区到港货源释放 , 供应压力降低 , 现货价格松动。预计今日高位震荡。</p> <p>操作建议 : 单边 : MA1805 前空止损 套利 : 空 L1805 多 PP1805 止盈离场。</p>		
天然 橡胶	<p>下方支撑偏弱 , 沪胶空单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 14075 元 / 吨 , 较前日 +0.07% , 持仓 413072 手 , 较前日 +8062 手 , 夜盘 +0.11% , 持仓 -4394 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 ( 不变 , 日环比涨跌 , 下同 ) , 与近月基差 -1600 元 / 吨 ; 泰国 RSS3 上海市场报价 14400 元 / 吨 ( 含 17% 税 ) ( +100 ) 。市场整体氛围较冷清 , 实单零星成交为主。</p> <p>(2) 昨日 , 泰国合艾原料市场生胶片 43.80 泰铢 / 公斤 ( -0.78 ) , 泰三烟片 46.02 泰铢 / 公斤 ( -0.48 ) , 田间胶水 42.00 泰铢 / 公斤 ( +0.50 ) , 杯胶 36.50 泰铢 / 公斤 ( 持平 ) , 泰国原料收购价格窄调。</p> <p>(3) 云南西双版纳产区目前已经进入停割期。</p> <p>(4) 本周海南产区将全面进入停割 , 听闻目前海南当地国营、民营厂基本全面停割 , 无胶水产出。</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 12400 元 / 吨 ( +200 ) 。受供应商调涨 , 顺丁橡胶市场操作心态终于打破许久的沉寂。</p>	研发部 秦政阳	021-80220261



	<p>库存动态：</p> <p>截止 1 月 8 日，上期所注册仓单 31.79 万吨（较前日 +4570 吨）。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)2022 年南美工程胎市场规模将达 26.4 亿美元。</p> <p>综合看，昨日沪胶日间保持震荡偏弱态势，夜间受整体工业品氛围影响冲高回落走势，最高报 14200，供给端海南目前已无胶水产出，基本处于停割状态，国内供给将面临全面中断，但因东南亚产区仍处在产胶阶段且目前国内库存高企，停割影响仍有限，近日仍需重点关注东南亚的降水情况，因本周部分产区降雨量急速提升，拉尼娜现象出现的风险仍存，下游需求端轮胎开工率大幅下滑，且青岛保税区库存高位水平上仍保持上升态势，天胶的供需矛盾仍未得到有效改善，离 1 月交割仅剩 4 日，而近月合约仍高升水现货近 1600 元/吨，短期内急速回归的可能性较大，建议沪胶新空继续逢高介入。</p> <p>单边策略：RU1805 前空持有，新空在 14100 附近逢高入场。</p> <p>套保策略：预计基差走强，加工企业宜减少买保头寸。</p>		
PTA	<p>基本面依旧强劲，PTA 前多继续持有</p> <p>盘面描述：2018 年 1 月 8 日，PTA 日间上涨 1.03% 或 58 元/吨，收于 5688 元/吨，日内成交量增 23.7 万手至 81.8 万手，持仓增 15 万手至 136 万手，夜间下行 0.28% 或 16 元/吨，收于 5672 元/吨。</p> <p>模拟利润：2018 年 1 月 5 日，PX 价格为 945.5 美元/吨，CFR 中国/台湾较上日 -1.5 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 301.1 元/吨。</p> <p>现货市场：2018 年 1 月 8 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5880 元/吨，较上日 +25 元/吨，MEG 内盘现货报价 8060 元/吨，较上日 +120 元/吨；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 760 美元/吨，价格持平。截止 1 月 4 日，PTA 工厂负荷率 71.67%，较上日 -2.34%。</p> <p>原油方面：周一原油开始上涨，WTI 涨幅为 0.50% 或 0.31 美元/桶，收于 61.90 美元/桶，布油则上扬 0.19% 或 0.13 美元/桶，报收 67.92 美元/桶。</p> <p>下游方面：2018 年 1 月 8 日，聚酯切片报价 8150 元/吨，较上日 +100 元/吨，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 9025 元/吨，较上日 +25 元/吨，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8950 元/吨，较上日不变，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9300 元/吨，较上日 +50 元/吨不变，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10325 元/吨，较上日</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>不变。截止 1 月 4 日,下游聚酯工厂负荷率为 88.8% ,较上日不变。</p> <p>PTA 装置方面 : 1.扬子石化 65 万吨 PTA 装置于 11 月 26 日因故停车 , 推迟至 2 月份重启 ; 2.海南逸盛 220 万吨/年 PTA 装置计划于 1 月 17 日停车检修 15 天 ; 3.海伦石化 2 号 120 万吨/年装置 1 月初存在检修计划 ; 4.三房巷海伦石化 2 号 PTA 装置计划元旦起停车检修 , 计划检修 20 天 , 该装置年产能 120 万吨 ; 5.上海石化 40 万吨/年 PTA 装置于 12 月 29 日故障停车 , 计划 1 月 19 日附近重启 ; 6.福建佳龙石化位于石狮 60 万吨/年的 PTA 装置于 12 月 28 日短停 , 已于 1 月 2 日升温重启 ; 7.宁波台化年产 120 万吨的 PTA 装置故障于昨日夜间停车检修 , 预计短停 3-4 天 ; 8.华彬石化 140 万吨/年装置于 2017 年 11 月 23 日停车 , 厂家计划 2018 年 1 月 10 日附近重启。</p> <p>下游装置方面 : 1.盛泽一套 25 万吨聚合预计将于 1 月 10 日停车检修 , 该装置配套有光相关品种 ; 2.一套绍兴 40 万吨/年聚酯装置计划 1 月 15 日附近检修 , 检修时间 40 天左右 , 主要配套生产涤纶 FDY 产品 ; 3.澄高包装其 60 万吨/年聚酯瓶片预计下周投产。</p> <p>综合预测 : 本周 PTA 装置检修、重启消息交织 , 但下游存江阴澄高新的聚酯瓶片投产 , 需求有望进一步抬升 , 并且多家企业上调 1 月预售价 , 将对 PTA 期价形成直接提振 , 而从成本端看 , 国际油价持续走高 , 对 PTA 价格抬形成支撑 , 整体看 , PTA 多头格局暂未改变 , 前多可继续持有。</p> <p>单边策略 : TA805 前多继续持有。</p> <p>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。</p>		
棉纺产业链	<p>盘面上行空间有限 , 郑棉逢高介入空单 昨日郑棉主力合约震荡上行态势。</p> <p>上游环节跟踪:</p> <p>( 1 ) 国产棉方面: 棉花现货市场几无起色 , 商家出货难度较大 , 随着时间的推进 , 目前留给商家销售的时间窗口越来越少 , 出货压力增大。截止 1 月 8 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15666 元/吨(+1 元/吨, 日涨跌幅 , 下同 ), 较主力 1805 合约基差为 491 元/吨(-4), 基差稍有走弱。内地棉籽收购价为 1.03 元/斤 ( 持平 ), 粟棉收购价格为 3.16 元/斤 ( 持平 ), 折合盘面利润率为 4.33% ( 对应 CF801 合约 , 下同 ), 南疆棉籽收购价为 0.84 元/斤 ( 持平 ), 南疆手摘棉收购价格为 3.21 元/斤 ( +0.01 ), 折合盘面利润率为 1.84% ; 北疆棉籽收购价为 0.82 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 2.40% 。</p>	研发部 秦政阳	021-80220261



<p>截止 1 月 8 日，全国累计加工 491.40 万吨，日加工量 4.3 万吨。其中新疆累计加工 475.65 万吨，日增量 3.8 万吨。兵团累计加工 147.88 万吨，地方累计加工 325.34 万吨，全国累计公检 477.54 万吨，公检进度快于上年度水平。</p> <p>截止 1 月 8 日，郑棉注册仓单 4086 张(+335 张，日涨跌幅，下同)，其中新疆棉 3684 张(+316)；有效预报 1143 张(-255)，总量 5229 张(+80)。</p> <p>(2) 进口棉方面：隔夜 ICE 期棉小幅反弹，但美元指数亦开始反弹，短期或将抑制其上升空间，进口指数大幅回落，国内外价差有所走扩。截止 1 月 8 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 87.77 美分/磅(-1.62)，折滑准税约为 15582 元/吨(-197)，较同级地产棉价差为 84 元/吨(未考虑配额价格,+198)。</p> <p><b>中游环节跟踪：</b></p> <p>(1) 纱线方面：粘胶市场表现活跃，厂家新价格虽较高，但大单商谈空间较大，少数零星散单价格较高，另外已有一部分用户以前期偏低价格定量。截止 1 月 8 日，纯棉纱 C32S 普梳均价为 23260 元/吨 (+250 元/吨)，较主力 CY801 合约基差为 245 元/吨(+210)，纺纱利润为 527 元/吨(+249)；涤短 1.4D*38mm 均价为 9100 元/吨 (+50)，利润为 +135 元/吨(+86)；粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 14400 元/吨(+0)。</p> <p>其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为 14160 元/吨 (+200)；粘胶短纤和纯棉价差为 8860 元/吨(+250)；进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22940 元/吨(-20)，较同级国产纱线价格 320 元/吨(+270)。</p> <p>(2) 布料方面：整体价格走势变化不大。截止 1 月 5 日，32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.718 元/米(-0.002)，40 支纯棉精梳府绸价格指数为 7.990 元/米(-0.002)。</p> <p><b>下游产业链消息平静</b></p> <p>综合看，供给端全国新棉集中上市近期仍保持较大压力，下游需求端看部分纺企前期储备棉基本用完，现已开始采购疆棉用以补库，随时间推移需求或将逐步转好，但 3 月即将开启新一轮抛储，中储棉今年第一批出库计划 144 万吨，留给棉企的销售时间逐步减少。随近期郑棉盘面上浮，注册仓单明显增多，短期将抑制盘面上行空间，建议郑棉新空在 15200 附近逢高介入。</p> <p><b>单边策略：</b>CF805 新空在 15200 附近逢高入场。</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