



兴业期货早会通报

2018.01.11

操盘建议

金融期货方面：股指各大板块轮动良好，其赚钱效应依旧明显。而国内 12 月物价走势尚可，利于推动市场乐观情绪；通胀压力有限、资金面稍显紧张，严监管下债市弱势震荡。商品期货方面：有色相关品种供给端驱动明确，多单可持有。

操作上：

1. 股指将维持多头格局，IF 多单持有；
2. 环保风波再起，菲律宾镍矿供给受限，沪镍 NI1805 多单持有。

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

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
2018/1/11	工业品	做多RB1805	5%	3星	2018/1/8	3792	1.50%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多NI1805	5%	3星	2018/1/10	100090	0.33%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多BU1806	5%	3星	2018/1/10	2704	2.00%	中性	偏多	偏多	2	持有
		总计	15%			总收益率	3.73%		夏普值		/	
2018/1/11	调入策略					调出策略						做多IC1801、RU1805
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>赚钱效应仍相对最佳，前多持有</p> <p>周三(1月10日)，A股再现二八分化，上证综指震荡上扬，收涨0.23%报3421.83点，续创一个半月新高，录得九连阳；上证50指数涨近1%；深成指跌0.09%报11437.08点；创业板指数跌0.69%报1791.08点。</p> <p>盘面上，白酒、家电及石油等主要板块表现抢眼，而区块链概念股则强势爆发，次新股、5G、国产芯片和苹果等题材股则走软。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-4.29(+3.81，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-4.84(+4.64)，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为-0.66(-11.41)，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-3.4(+0.6)和-6(+0.8)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为26.6(-3.4)，处合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.我国12月CPI值同比+1.8%，预期+1.9%，前值+1.7%；2.我国12月PPI值同比+4.9%，预期+4.8%，前值+5.8%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.截至2017年年底，基金管理公司、证券公司等资产管理业务总规模约53.6万亿元；2.服务贸易创新发展引导基金正式宣告成立，将进入运营阶段。</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2.643%(+11.4bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.776%(+3.2bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.645%(+13.25bp)，7天期报2.8352%(+13.3bp)。</p> <p>综合近日盘面看，股指整体延续多头形态、各大板块轮动良好，其赚钱效应依旧明显。此外，国内12月物价走势亦无利空，利于市场乐观情绪的持续发酵。</p> <p>操作上：股指将维持多头格局，IC和IF多单持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>资金面略显紧张，严监管下承压运行</p> <p>昨日国债期货早盘低开后震荡向上，午后快速回落，主力合约TF1803和T1803分别上涨0.21%和下跌0.35%。</p>	研发部 张舒绮	021-80220315



	<p>宏观面消息主要有：</p> <p>中国 2017 年 12 月 PPI 同比增 4.9%，预期 4.8%，前值 5.8%。中国 2017 年 12 月 CPI 同比增 1.8%，预期 1.8%，前值 1.7%。</p> <p>流动性：央行重启逆回购，资金面略显紧张。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 600 亿 7D 和 600 亿 14D 逆回购操作，同时当日有 1200 亿逆回购到期，完全对冲当日到期量。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率全线 上行。截止 1 月 10 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.65%(+13.25BP), DR007 报收 2.84%(+13.30BP), DR014 报收 3.65%(+18.66BP), DR1M 报收 3.84%(+0.00BP)；SHIBOR 利率多数上行，截止 1 月 10 日，SHIBOR 隔夜报收 2.64%(+11.40BP), SHIBOR 7 天报收 2.78%(+3.20BP), SHIBOR 14 天报收 3.71%(+0.80BP), SHIBOR 1 月报收 4.18%(-3.88BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率多数上行。</p> <p>一级市场方面，昨日共有 2 只国债和 3 只农发债发行，规模总计 520 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率多数上行。截止 1 月 10 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.57%(+2.93BP), 3.65%(-0.18BP), 3.85%(+2.03BP), 3.92%(+2.92BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.29%(+8.02BP), 4.81%(+5.20BP), 4.93%(+5.41BP), 5.00%(+6.73BP)；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 4.37%(+7.24BP), 4.82%(+1.51BP), 4.92%(+3.70BP), 5.07%(+3.92BP)。</p> <p>综合来看，昨日公布的通胀数据基本符合预期，通胀预期上升但压力不大，对债市影响有限。央行重启逆回购但仅对冲当日到期量，前期央行连续净回笼叠加月中税缴因素，资金面稍显紧张。此外昨日外盘债市收益率大幅上行，对国内略有影响。在严监管预期下，市场情绪谨慎，债市预计将继续承压运行。</p> <p>操作上：新单暂时观望。</p>		
有色金属	<p>菲环保风波再起，沪镍多单持有</p> <p>周三外盘金属集体上涨，内盘仅沪锌小幅下跌，但整体依然维持震荡分化走势。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>(1)中国 2017 年 12 月 CPI 同比增 1.8%，预期 1.8%，前值 1.7%；PPI 同比增 4.9%，预期 4.8%，前值 5.8%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2018-1-10，SMM 1#电解铜现货价格为</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



<p>54560 元/吨，较前日上涨 110 元/吨，较近月合约升水 35 元/吨，沪期铜小幅回升至 54500 元/吨处震荡整理。早市报价稳定于 30~70 元/吨，成交乏力，出现部分持货商率先开启调价模式，以求成交换现。当日市场甩货严重，升水难吸引贸易投机商，下游亦需求乏力，供应宽裕情形凸显。</p> <p>(2) 当日，SMM A00#铝现货价格为 14720 元/吨，较前日上涨 20 元/吨，较近月合约贴水 140 元/吨，期铝当月震荡偏强。上海无锡持货商挺价出货，中间商寻觅低价货源，买卖双方渐起僵持，近期现货价格比较稳定，下游企业正常接货，杭州地区持货商出货力度减弱，企业采购量上涨，整体成交稳中小降。</p> <p>(3) 当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26180 元/吨，较前日下跌 110 元/吨，较近月合约升水 160 元/吨，冶炼厂出货意愿较强。贸易商以出货为主，下游少部分企业刚需采购，但市场成交仍一般。当日整体成交量较昨日未改善。</p> <p>(4) 当日，SMM 1#电解镍现货价格为 99275 元/吨，较前日上涨 1225 元/吨，较近月合约升水 385 元/吨，当日上午镍价上扬，下游畏高观望居多，市场成交较差。当日金川公司电解镍（大板）上海报价上调 1300 元/吨至 99400 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1) LME 铜库存为 20.38 万吨，较前日增加 75 吨；上期所铜库存 4.22 万吨，较前日增加 446 吨；</p> <p>(2) LME 铝库存为 109.05 万吨，较前日减少 2325 吨；上期所铝库存 72.93 万吨，较前日增加 377 吨；</p> <p>(3) LME 锌库存为 18.02 万吨，较前日减少 25 吨；上期所锌库存 0.85 万吨，较前日减少 175 吨；</p> <p>(4) LME 镍库存为 36.59 万吨，较前日减少 1188 吨；上期所镍库存 3.52 万吨，较前日持平。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1) 截止 1 月 10 日，伦铜现货价为 7092 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 7.73（进口比值为 7.72），进口盈利 55 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.72（进口比值为 7.72），进口盈利 20 元/吨；</p> <p>(2) 当日，伦铝现货价为 2144 美元/吨，较 3 月合约贴水 18 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 6.87（进口比值为 8.07），进口亏损 2567 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.（进口比值为 8.07），进口亏损 2294 元/吨；</p> <p>(3) 当日，伦锌现货价为 3401 美元/吨，较 3 月合约升水 15.5 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为</p>		
--	--	--



<p>7.97 (进口比值为 8.12) , 进口亏损 485 元/吨 ; 沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.83 (进口比值为 8.12) , 进口亏损 950 元/吨 ;</p> <p>(4) 当日 , 伦镍现货价为 12515 美元/吨 , 较 3 月合约升水 9.5 美元/吨 ; 沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.86 (进口比值为 7.91) , 进口亏损 652 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 7.91) , 进口盈利 141 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下 : (1)18:00 欧元区 11 月工业产出值 ; (2)20:30 欧洲央行 12 月利率会议纪要。</p> <p>产业链消息方面 :</p> <p>(1) 据 SMM , 12 月份铜板带箔企业开工率为 74.57% , 同比 +1.92% , 环比 +4.07% ; (2) 据国家质检总局抽检 , 1673 家企业的 1673 批次产品合格 , 95 家企业的 95 批次产品不合格 , 产品合格率为 94.6% , 不合格产品检出率为 5.4% ; (3) 据 SMM , 牙买加首船氧化铝共计 3.5 万吨 , 将出口至中国 , 预计将于今年 2 月份运抵酒钢东兴铝业 ; (4) 据 SMM , 位于菲律宾 Zambales 地区 4 家镍矿山将暂缓原装船计划的船期 ; (5) 据 SMM , 近期镍豆报价较月初 +30 美元至 180 美元 / 吨 ; (6) 据 SMM , 1-11 月份几内亚向中国出口铝土矿同比 +143.99% , 达 2450 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 , 美元连续三日上涨 , 但昨日下跌 0.13% , 创一月以来最大跌幅 , 加息预期逐渐消化后 , 美元弱势震荡为主 , 对有色金属形成支撑。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 , 我们对铜价依然看好 , 但铜价前期过快上涨消耗部分远月预期 , 预计短期走势仍将以震荡为主 , 建议新单暂观望。</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 , 且河南预焙阳极企业自 1 月起开始复产 , 未来其价格或将下调 , 因此成本端继续承压 , 铝价下跌的概率较大 , 建议沪铝空单继续持有。</p> <p>锌 : 因雨雪天气影响 , 大中型矿山产量受限令国内锌精矿供给紧张 , 且北方炼厂自提汽运受阻导致锌锭供给减少 , 锌价供给端支撑依然较强 , 隔夜伦锌虽小幅回升 , 但下游淡季消费减弱或压制锌价继续上涨 , 因此建议沪锌新单暂观望。</p> <p>镍 : 菲律宾镍矿再起环保风波 , Zambales 地区的 4 家镍矿山船期暂缓 , 且国内供给端扰动不断 , 上周初金川</p>		
--	--	--



	<p>一镍工厂发生失火事故，且江苏德龙工厂检修影响镍铁产出。叠加前期上调了镍板进口税率的利好，镍价大概率将继续上涨，建议沪镍多单持有。</p> <p>单边策略：NI1805 多单持有；AL1803 空单持有。</p>		
钢矿	<p>钢材库存增幅扩大，螺纹 05 合约多单持有</p> <p>昨日钢材表现强势,铁矿石高位震荡，截止 1 月 10 日下午收盘，螺纹钢涨 0.79%，热卷涨 0.47%，铁矿石小幅下跌 0.54%，持仓量方面，螺纹、铁矿石日内减仓，热卷小幅减仓。昨日夜盘，钢强矿弱格局延续。</p> <p>一、矿石现货动态：</p> <p>1、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场稳中有涨。国产矿方面，除东北部分地区报价上调以外，整体报价维持稳定。国产矿商家报价坚挺，而钢企由于高炉限产对国产矿需求相对偏少，叠加吨钢利润下滑，对国产矿有压价意愿。进口矿方面，港口现货及远期现货价格走势偏强。由于进口矿港口库存偏高，钢厂对于现阶段铁矿石价格接受度较低，采购放缓，市场成交较少。</p> <p>截止 1 月 10 日，普氏指数 78.5 美元/吨 (-0.3)，折合盘面价格 625.9 元/吨 (-1.1)。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 554 元/吨(+7)，折合盘面价格 609.67 元/吨 (+7.61)，1805 合约基差为 52.17 (+10.61)。截止 1 月 9 日，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 -32.02 (-5)。</p> <p>截止 1 月 9 日，05 螺矿比为 6.90 (+0.09)，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 1 月 9 日，巴西线运费为 17.36(+0.01)，澳洲线运费为 6.90(-0)。海运成本小幅上涨。</p> <p>二、钢材市场动态：</p> <p>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维持不变，基差继续收敛。截止 1 月 10 日，上海 HRB400 20mm 为 3920 元/吨(0)，天津 HRB400 20mm 为 3950 元/吨(0)。螺纹钢 1805 上海基差 192 元/吨 (-30)，天津基差 223 元/吨 (-30)。</p> <p>昨日国内热轧价格下跌，基差收敛。截止 1 月 10 日，上海热卷 4.75mm 为 4190 元/吨(-10)。热卷 1805 基差 310 元/吨 (-28)。</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 10 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周)942 元/吨(-21)，热轧利润 911 元/吨(-14)。</p> <p>3、钢厂检修</p> <p>中天钢厂计划于 1 月 1 日起对 1 条螺纹生产线进行检</p>	研发部 魏莹	021-80220132



	<p>修，为期1个月，影响产量7.5万吨。</p> <p>三、观点综述及建议：</p> <p>1、螺纹、热卷：昨日找钢网公布库存数据，建材全国库存285.7万，环比增加8.89%，热卷全国库存129.1万，环比增加3.25%，钢材库存增加幅度扩大，目前部分贸易商已经出现了一些冬储的诉求。钢材期货相对现货深度贴水，加之保证金交易的特征，资金占用较低，现货商通过期货盘面进行虚拟冬储的预期增强，同时，春节后工地集中复工早于高炉复产，叠加钢材是社会库存低位，钢材仍有上行驱动。策略上，RB1805前多继续持有。</p> <p>2、铁矿石：由于钢材现货价格跌势延续，而原料价格相对坚挺，吨钢利润也持续萎缩，钢厂对原料价格偏高的抵触心理在增强，原料采购节奏放缓，目前暂无大规模补充铁矿石库存的行为，如果钢材价格继续回调，钢厂打压铁矿石的概率将进一步提高。加之港口铁矿石库存维持历史高位，短期中，铁矿石上行压力增加。但是考虑到采暖季结束后高炉集中复产已是大概率事件，铁矿石需求预期仍然向好，中长期中，铁矿石运行中枢仍有上行驱动。策略上，I1805前多减持兑现盈利。</p>		
煤炭产业链	<p>补库及复产预期支持，焦煤焦炭支撑偏强</p> <p>昨日焦煤焦炭大幅回调，截至1月10日下午收盘，焦煤1805下跌1.99%，持仓增加14074手，焦炭1805大跌2.27%，持仓增加25688手，郑煤1805涨1.08%，持仓增加26502手。昨日夜盘，双焦延续调整，郑煤高位震荡</p> <p>一、价格链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止1月10日，动力煤指数CCI5500为730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92.6元/吨(-1.8)，基差收窄；郑煤5-9价差为27.6(+2)，郑煤5-9价差扩大。</p> <p>2、焦煤焦炭：</p> <p>截止1月10日，京唐港山西产主焦煤提库价1650元/吨(+0)，焦煤1805基差为293元/吨(+27.5)；天津港一级冶金焦平仓价(含税)2445元/吨(+0)，焦炭1805基差为420(+47)。焦煤5-9价差为55.5(-10)；焦炭5-9价差56.5(-15)；煤焦比J1805/JM1805为1.49(-0.01)，焦煤、焦炭5-9价差收窄，05合约煤焦比继续收窄。</p> <p>3、海运价格方面：</p> <p>截止1月10日，中国沿海煤炭运价指数报1422.64(+5.77%)，国内运费持续回升，波罗的海干散货指数BDI报1366(-2.08%)，好望角型运费指数BCI报2677(-5.07%)，波罗地海干散货指数结束五连涨。</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 10 日，秦皇岛港库存 673 万吨(+12 万吨)。秦皇岛预到船舶数 16 艘，锚地船舶数 81 艘。近期秦港停泊船只数量回落，成交稳定，库存水平小幅增加。</p> <p>六大电厂煤炭库存 1057.3 万吨(-1.55%)，可用天数 14 天(-1 天)，日耗 75.52 万吨/天(+5.49%)。电厂日耗维持高位，煤炭继续减少，电厂煤炭补库空间较大。</p> <p>三、利润链条：</p> <p>焦煤、焦炭：</p> <p>截止 1 月 10 日，焦化厂模拟利润为 247.97(+3.82)；上海 HRB400 20mm 为 3920 元/吨 (-0)，天津 HRB400 20mm 为 3950 元/吨 (-0)，上海螺纹钢模拟利润为 942 元/吨(-21)，上海热卷 4.75mm 为 4200 元/吨 (-0)，热卷模拟利润为 911 元/吨(-14)。焦化厂利润相对稳定，而钢厂利润继续小幅降低。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>1、动力煤：雨雪天气对铁路运输的影响在逐步减弱，铁路发运将会恢复，坑口资源运送至港口数量将会逐渐增多，对港口煤价有一定的抑制作用。但是考虑到春节前煤矿产出有限，而下游受低温天气影响，用电需求旺盛，电煤日耗维持在高位，电厂煤炭库存持续降低，目前处于 2013 年以来的同期绝对低位，春节前补库空间较大，电煤供需结构短期将维持偏紧状态，郑煤还有上行动力。但需要注意的是，港口动力煤价格已经上升至 730 元/吨，政策调控风险在增加，同时进口煤将逐步增加，补充市场煤供应，郑煤价格高位风险在增加。策略上，ZC805 前多继续持有。</p> <p>2、焦炭、焦煤：春节前煤矿产量有限，而春节大型煤矿还将停工放假，焦煤供给偏紧的状态将会维持至节后，而焦煤需求在焦化厂限产持续放松，高炉开工持续小幅提高的情况下，整体好转，焦煤基本面偏强。虽然近期钢厂利润持续萎缩导致钢厂延后原料补库行为，但考虑到春节后工地复工以及采暖季高炉及焦化厂集中复产，焦煤需求预期强势。策略上，焦煤可以适当逢低布局 1805 合约多单。焦炭方面，由于焦化厂生产增加以及下游库存增多，短期走势弱于焦煤，但高炉复产预期支撑下，焦炭难以出现大幅回调。操作上，J1805 前多继续持有。</p>		
原油	<p>EIA 未能佐证 API 数据，原油前多逐步止盈</p> <p>油价走势：周三原油走势分化，WTI 涨幅为 0.03% 或 0.02 美元/桶，收于 63.50 美元/桶，布油下跌 0.09% 或 0.06 美元/桶，报收 69.10 美元/桶。</p> <p>美元指数：美元止升转跌，此前公布的美国经济数据多空交织，而一则彭博报道未经证实的消息则成为了美元</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>上方的主要阻力：中国将计划削减或停止购买美国国债引发了美元、股票以及美债的抛售，从技术面看，美元回升遇阻，但其下方空间也同样有限，建议持续关注该消息的准确性，美元将仍以低位徘徊为主。</p> <p>基本面消息方面：1.美国截止1月5日当周EIA原油库存下滑494.8万桶，预期下滑344.1万桶，前值下滑741.9万桶；汽油增加413.5万桶，预期增加303.8万桶，前值481.3万桶；库欣地区库存下滑239.5万桶，前值下滑244.1万桶；2.美国原油产量减少29万桶至949.2万桶/日，主因EIA统计基线下调，以及天气寒冷原因。</p> <p>综合预测：美国EIA库存数据未能证实此前API公布的超1000万桶的原油库存下降情况，两油涨幅收窄，但美国库欣库存依旧至五年均值以下，总体库存则同样在接近五年均值位，但因EIA的库存数据未能佐证API带来的超预期利好，油价上行驱动有所减弱；</p> <p>而弱美元也为原油带来了一定支撑，短期内在无更多新增驱动的背景下，油价将延续偏强震荡态势，其涨幅将继续收窄，且技术上面临调整的风险，前多可逐步止盈离场，新单宜观望。</p> <p>单边策略：BRENT1803/WTI1802前多逐步止盈离场。</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：原油存高位震荡预期，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>上冲动能不足，逢高做空抢回调</p> <p>1月10日，塑料主力合约增仓5662手上证0.86%，基差-220(-90)；PP主力合约增仓3.4万手上涨0.95%，基差12(-89)；甲醇主力合约增仓1万手下跌0.1%，基差350(+32)；L-PP价差432(+1)；PP-3MA价差657，较昨日+98。</p> <p>上游：美国原油库存大幅度下降，国际油价创昨日高位震荡，WTI+0.03%，Brent-0.09%，CFR东北亚乙烯1405(+0)美元/吨，CFR中国丙烯1054(+9)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：棚膜需求变弱，地膜需求略有跟进；甲醛需求偏弱，二甲醚成交好转。</p> <p>现货行情：</p>	研发部 杨帆	021-80220265



	<p>LLDPE：华北地区 9800-9900 元/吨 (+100/+50)，华东地区 9900-10000 元/吨 (+50/+50)，华南地区 9900-10000 元/吨 (+0/+0)； PP：粒料拉丝，华北地区 9300-9350 元/吨 (+0/+0)，华东地区 9450-9550 元/吨 (+100/+0)， 华南地区 9580-9800 元/吨 (+80/+0)，华东地区粉料 价格 9180-9250 元/吨 (+0/+0)； MA：华东地区 3700-3730 元/吨 (+50/+50)，华 南地区 3530-3550 元/吨 (-20/-70)，西北地区 2810- 3030 (+0/+0) 元/吨。 装置动态： 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。 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。 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。 综合简评： 聚烯烃期货昨日冲高，现货并未跟涨，下游维持刚 需。外盘供应偏紧，价格坚挺，韩国和沙特货源较少，印 度 2 月货源已售罄，上游乙烯丙烯价格不断创新高。国内 石化库存低位，供需相对平衡，无明显矛盾，近几日盘面 受资金影响较多，阻力位 L1805 关注 10200 ， PP1805 关注 9700 。</p> <p>甲醇昨日窄幅震荡，夜盘下跌 0.44% 。目前现货各 地表现不一，华东因长江封航价格维持高位，华南因到货 集中价格松动，西北因交通受阻价格下滑，区域货源分配 不均。预计今日偏弱震荡。</p> <p>操作建议：PP1805 于 9700 以上做空。</p>		
天然 橡胶	<p>库存压力仍在，沪胶新单观望 昨日沪胶主力合约收于 14035 元/吨 较前日 -0.43% ， 持仓 416768 手，较前日 +2828 手，夜盘持平，持仓 -6876 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 12200 元 /吨 (+100 ，日环比涨跌，下同)，与近月基差 -1400 元/ 吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14700 元/吨 (含 17% 税) (+200)。市场询报盘气氛一般，实单零星成交为主。</p>	研发部 秦政阳	021-80220261



	<p>(2) 昨日，泰国合艾原料市场生胶片 44.34 泰铢/公斤 (+0.57)，泰三烟片 46.36 泰铢/公斤 (+0.25)，田间胶水 42.00 泰铢/公斤 (持平)，杯胶 36.00 泰铢/公斤 (+0.50)，泰国原料收购价格小涨。</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 (持平)。终端刚需采购延续，市场交投延续小单，实际成交具体商谈。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 1 月 10 日，上期所注册仓单 32.25 万吨 (较前日 +4080 吨)。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1) 截至 11 月日本轮胎产销量同比均小幅下滑。(2) 11 月美国标胶进口同比增长 3.2%。</p> <p>综合看，昨日沪胶整体围绕 14070 一线震荡。供给端国内产区已处于全面停割阶段，但因东南亚产区下月才陆续停割，叠加国内库存高位，短期内对供给影响不大，近日仍需重点关注东南亚的降水情况，特别是泰国南部产区，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，下游需求端仍偏弱运行，主要体现在全钢胎及半钢胎开工率上周均大幅下滑，且青岛保税区库存和去年同期相比多了一倍的量，天胶的供需矛盾仍未得到有效改善，1 月临近交割，而近月合约仍升水现货近 1600 元/吨，期现回归或将延后，建议沪胶前空继续持有，新单暂观望。</p> <p>单边策略：RU1805 前空持有，新单观望。</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>基本面支撑减弱，PTA 前多暂离场</p> <p>盘面描述：2018 年 1 月 10 日，PTA 日间下跌 0.39% 或 22 元/吨，收于 5670 元/吨，日内成交量减 33.0 万手至 87.4 万手，持仓减 6.7 万手至 132.9 万手，夜间下行 0.07% 或 4 元/吨，收于 5666 元/吨。</p> <p>模拟利润：2018 年 1 月 9 日，PX 价格为 957.7 美元/吨，CFR 中国/台湾较上日 +5.7 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 284.5 元/吨。</p> <p>现货市场：2018 年 1 月 10 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5880 元/吨，较上日 -35 元/吨，MEG 内盘现货报价 8150 元/吨，较上日 -30 元/吨；恒力石化 PTA 内盘卖出价报 6200 元/吨主港自提，价格持</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>稳；美金卖出价 760 美元/吨，价格持平。截止 1 月 9 日，PTA 工厂负荷率 71.76%，较上日不变。</p> <p>原油方面：周三原油走势分化，WTI 涨幅为 0.03% 或 0.02 美元/桶，收于 63.50 美元/桶，布油下跌 0.09% 或 0.06 美元/桶，报收 69.10 美元/桶。</p> <p>下游方面：2018 年 1 月 10 日，聚酯切片报价 8300 元/吨，较上日+125 元/吨，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 9075 元/吨，较上日+25 元/吨，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 9075 元/吨，较上日+25 元/吨，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9500 元/吨，较上日+100 元/吨，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10400 元/吨，较上日+25 元/吨。截止 1 月 8 日，下游聚酯工厂负荷率为 87.58%，较上日-0.2%。</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 装置于今日重启，计划今日出料，该装置曾于 1 月 3 日夜间停车；8.华彬石化 140 万吨/年装置于 2017 年 11 月 23 日停车，厂家计划昨日投料重启。</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：宁波台化和华彬石化装置投料重启，现货紧张格局得到一定程度缓解，而下游聚酯装置负荷率持续下降同样利空 PTA 价格，国际油价涨势收窄，对 PTA 的成本端支撑也同样减弱，PTA 上行遇阻，在市场寻得新增利多驱动之前，前多可逐步离场。</p> <p>单边策略：TA805 前多暂离场，新单暂观望。</p> <p>产业策略：预期价格震荡偏弱的状态下，上游企业卖保头寸宜增加。</p>		
棉纺 产业 链	<p>隔夜美棉大涨，郑棉新多入场</p> <p>昨日郑棉主力合约维持震荡偏强走势。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：棉花现货市场维持，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</p>	研发部 秦政阳	021-80220261



<p>较大。截止 1 月 10 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15656 元/吨(+0 元/吨,日涨跌幅,下同),较主力 1805 合约基差为 406 元/吨(-5),基差有所走弱。内地棉籽收购价为 1.03 元/斤(持平),籽棉收购价格为 3.16 元/斤(持平),折合盘面利润率为 4.93% (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 3.19 元/斤(-0.01),折合盘面利润率为 3.10%;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 3.02%。</p> <p>截止 1 月 10 日,全国累计加工 494.10 万吨,日加工量 1.2 万吨。其中新疆累计加工 478.05 万吨,日增量 1.1 万吨。兵团累计加工 148.62 万吨,地方累计加工 329.43 万吨,全国累计公检 482.83 万吨,公检进度快于上年度水平。</p> <p>截止 1 月 10 日,郑棉注册仓单 4366 张(+90 张,日涨跌幅,下同),其中新疆棉 3830 张(+146);有效预报 941 张(-47),总量 5307 张(+43)。</p> <p>(2) 进口棉方面:隔夜 ICE 期棉大幅上涨,随美元指数进一步回落,预计后市仍有进一步上升的空间,进口指数与前日持平。截止 1 月 10 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 88.51 美分/磅(+0.00),折滑准税约为 15669 元/吨(+0),较同级地产棉价差为 -13 元/吨(未考虑配额价格,+0)。</p> <p>中游环节跟踪:</p> <p>(1) 纱线方面:粘短市场表现平稳,近期新单成交较前期有所缩量,但化纤厂家压力不大,执行前期订单,供应偏紧,目前部分市场人士对后市依旧持乐观预期。截止 1 月 10 日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23260 元/吨(+260 元/吨),较主力 CY801 合约基差为 245 元/吨(+220),纺纱利润为 538 元/吨(+260);涤短 1.4D*38mm 均价为 9175 元/吨(+50),利润为 +107 元/吨(+18);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 14085 元/吨(+210);粘胶短纤和纯棉价差为 8860 元/吨(+260);进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 22940 元/吨(+0),较同级国产纱线价格 320 元/吨(+260)。</p> <p>(2) 布料方面:整体价格走势变化不大。截止 1 月 9 日,32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.718 元/米(+0),40 支纯棉精梳府绸价格指数为 7.990 元/米(+0)。</p> <p>下游产业链消息平静</p> <p>综合看,供给端北半球新棉集中上市,短期供应压力较大,但从下游需求端看部分纺企前期储备棉基本用完,</p>		
--	--	--



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

现已逐步开始采购用以补库，随时间推移需求或将逐步转好，叠加近期原油价格大幅上涨带动化纤价格上涨，亦对郑棉盘面起到了一定的提振作用，预计棉花棉纱后市呈震荡偏强的可能性较大。 单边策略：CF805 新多在 15100 下逢低入场。		
--	--	--



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