



## 兴业期货早会通报 2016.10.19

### 操盘建议

金融期货方面:国内第 3 季度主要经济数据向好,且资金入场意愿有所好转,股指将震荡走强。商品期货方面:近期商品日内振幅加剧,但整体上行趋势依然明朗,且各品种呈轮涨态势。

操作上:

- 1.油价偏强,且沥青供需面现改善,BU1706 可试多;
- 2.钢厂减产预期持续强化,RB1701 多单在 2440 下离场;
- 3.油脂去库节奏加快,且消费进入旺季,Y1701、OI1701 新多入场。

### 操作策略跟踪

时间	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 (%)	止损	止损	宏观面	中宏观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2016/10/20	工业品	单边做多BU1701	5%	4星	2016/9/20	13100	5.64%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/10/20		单边做多AL1611	5%	4星	2016/9/27	12500	3.32%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/10/20		单边做多L1701	5%	4星	2016/10/10	9000	5.11%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/10/20		做多I1701-做空I1705	10%	4星	2016/10/17	33	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/10/20		单边做多BU1706	5%	4星	2016/10/20	2000	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	调入
2016/10/20	总计		30%		总收益率		123.20%		夏普值			/		
2016/10/20	调入策略	单边做多BU1706				调出策略	做空TA1701-做多TA1705							

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。

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!

兴业期货研究部

021-80220213

更多资讯内容

请关注本司网站

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

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指冲高承压，短期震荡为主</p> <p>昨日 A 股冲高承压回落，成交量小幅上涨，两市成交金额约 4947 亿元。沪指累计收涨 0.03%，深证成指涨 0.36%，创业板指涨 0.6%。</p> <p>申万一级行业中，板块涨跌互现，综合，国防军工，休闲服务小幅上涨（0.5%）。昨日涨幅较好的非银金融与电气设备领涨。</p> <p>概念指数中，涨跌互现，其中通用航空指数，在线旅游，次新股概念领涨。前天相对涨幅较好的充电桩，超级电容出现回调。</p> <p>昨日沪深 300 主力合约期现基差为 4.33，上证 50 期指主力合约期现基差为 4.13，中证 500 主力合约期现基差为 4.15，处合理区间(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 28.2 和 10.2，中证 500 期指主力合约较次月价差为 92.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 美国 9 月新屋开工总数为 104.7 万，远不及预期值 117.5 万。2. 美国 9 月营建许可总数为 122.5 万，预期为 116.5 万。3. 我国 1-9 月规模以上工业增加值同比+6.0%，预期+6.1%。4. 我国 1-9 月城镇固定资产投资同比+8.2%，前值+8.1%；民间固定资产投资同比+2.5%，前值+2.1%。5. 我国 1-9 月社会消费品零售总额同比+10.4%，预期+10.3%。6. 我国 3 季度 GDP 同比+6.7%，符合预期。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1. 第三批 PPP 共有 516 个示范项目，占全部申报数的 44%，投资总额逾 1.17 万亿。2. 我国 1-9 月新能源汽车生产、销售总量同比分别为+93.0%、100.6%，延续高增长态势。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1. 我国 1-9 月商品房销售面积同比+26.9%，前值+25.5%。2.截至 10 月 18 日，沪深两市两融余额合计为 8974.69 亿元，较前一日增加 57 亿。同日，沪股通买入 18 亿元，卖出 12 亿元，资金流入。</p> <p>综合昨日盘面看，股指冲高承压回落，成交略放量，非银金融板块拖累指数。宏观方面，中国三季度 GDP 同比增 6.7%，符合预期，经济继续向稳，房地产行业对 GDP 增长贡献 8%，房地产调控后第四季度经济水平成为关键。短期利空因素冲击较少，但股指面临压力股指预计呈震荡走势，多单持有。</p> <p>操作上：IF,IH 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	沪铜前空持有，沪铝前多持有，锌镍新单观望		

<p>有色 金属</p>	<p>周三沪铜延续震荡格局,其关键位阻力效用依旧明显,沪锌则小幅上行,下方支撑逐渐增强,铝镍则运行偏弱,两者重心下移,且支撑有所减弱。</p> <p>当日宏观面主要消息如下:</p> <p>1.我国1-9月城镇固定资产投资同比+8.2% 前值+8.1%;民间固定资产投资同比+2.5%,前值+2.1%;2.我国3季度GDP同比+6.7%,符合预期。</p> <p>总体看,宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止2016-10-19,上海金属网1#铜现货价格为37440元/吨,较上日上涨30元/吨,较近月合约升水230元/吨,沪铜震荡,现铜升水抬升,抑制市场活跃度,下游入市谨慎,以按需接货为主,成交以中间商补货为主。</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为18320元/吨,较上日上涨170元/吨,较近月合约升水145元/吨,锌价上涨,炼厂正常出货,贸易商报价积极,市场交投一般,下游畏高观望,采购较少,整体成交平平。</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为81200元/吨,较上日上涨400元/吨,较沪镍近月合约贴水1240元/吨,镍价下滑,市场多以询价为主,实际成交寥寥,下游少量拿货,成交偏弱,当日金川上调出厂价300元/吨至81300元/吨。</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为13220元/吨,较上日持平,较沪铝近月合约升水355元/吨,铝价偏弱,持货商挺价情绪渐起,因现货依旧偏紧,中间商及下游接货意愿均较积极,现货价格相对较强。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止10月19日,伦铜现货价为4665.5美元/吨,较3月合约贴水21.25美元/吨;伦铜库存为35.06万吨,较前日增加2625吨;上期所铜库存2.98万吨,较上日持平;以沪铜收盘价测算,则沪铜连3合约对伦铜3月合约实际比值为7.97(进口比值为8.01),进口亏损为185元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为2295.5美元/吨,较3月合约贴水14美元/吨;伦锌库存为45.55万吨,较前日下滑275吨;上期所锌库存为9.64万吨,较上日下滑1274吨;以沪锌收盘价测算,则沪锌连3合约对伦锌3月合约实际比值为7.92(进口比值为8.42),进口亏损为1137元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为10355美元/吨,较3月合约贴水43.2美元/吨;伦镍库存为36.13吨,较前日下滑6吨;上期所镍库存为10.63万吨,较前日下滑556吨;以沪镍收盘价测算,则沪镍连3合约对伦镍3月合约实际比值为7.85(进口比值为8.08),进口亏损2390元/吨(不考虑融资收益);</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
------------------	--	--------------------	--------------------------

	<p>(4) 当日, 伦铝现货价为 1663.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 10.25 美元/吨; 伦铝库存为 211.06 万吨, 较前日增加 2.45 万吨; 上期所铝库存为 1.14 吨, 较前日持平; 以沪铝收盘价测算, 则沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.48(进口比值为 8.45), 进口亏损约为 1580 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:(1)19:45 欧洲央行利率决议; (2)22:00 美国 9 月成屋销售总数;</p> <p>当日产业链消息方面:(1)据统计局, 截止 2016 年 9 月, 我国原铝累计产量 2344 万吨, 同比-1.4%, 当月产量 275 万吨, 同比+1.2%。</p> <p>总体看, 铜基本面暂时平静, 且宏观面因素影响呈中性, 沪铜暂无提振, 前空可继续持有; 锌市成交偏淡, 且其暂缺增量利多提振, 涨势或难延续, 追多风险较大, 建议观望; 部分铝企复产令 9 月铝产量有所上升, 铝价因此承压, 但预计在国家严控电解铝产能的背景下, 铝企复产之势难以延续, 沪铝偏多格局依旧不变, 前多可继续持有; 沪镍暂缺驱动, 新单建议观望。</p> <p>单边策略: 沪铜前空持有, 新单观望; 铝镍前多持有, 新单观望; 沪锌暂观望;</p> <p>组合策略: 买 AL1611-卖 AL1702 组合继续持有。</p> <p>套保策略: 沪铜保持卖保头寸不变, 铝镍保持买保头寸不变, 沪锌套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>加息不确定性增加, 贵金属继续持多头思路</p> <p>周三美元指数延续震荡格局, 贵金属运行重心则持续上移, 金银下方支撑明显增强。</p> <p>基本面消息方面:</p> <p>1.美国 9 月营建许可数 122.5 万, 前值 113.9 万, 预期 116.5 万; 2.美国 9 月新屋开工 104.7 万, 前值 114.2 万, 前值 117.5 万; 3.美联储经济褐皮书报告称, 美国经济活动温和扩张, 劳动力市场依然紧张。</p> <p>机构持仓</p> <p>黄金白银持仓量方面: 黄金 ETF--SPDR Gold Trust 截至 10 月 17 日黄金持仓量约为 965.43 吨 较前日增加 3.86 吨、白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 11268.35 吨, 较前日持平。</p> <p>利率方面</p> <p>美国通胀指数国债( TIPS ) 5 年期收益率截止 10 月 14 日为-0.23%, 延续震荡格局。</p> <p>综合看: 美国大选第三场辩论在即, 市场的避险情绪令贵金属得到提振 而 CME 利率期货显示的美联储 12 月加息概率则有所降低, 市场对其加息时机的不确定性增加, 同样提振贵金属, 加之 ETF 持仓持续流入, 表明投资者对后市看涨情绪升温, 贵金属有望继续上行, 前多可继续持有。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>

	<p>单边策略：沪金、沪银前多继续持有。</p>		
钢铁炉料	<p>终端需求向好，黑色金属维持偏多思维</p> <p>昨日黑色金属整体延续上涨态势，铁矿、螺纹小幅下跌，其他品种均有不同程度上涨。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日国内焦炭市场报价上涨明显，市场成交情况良好。截止10月20日，天津港一级冶金焦平仓价1710元/吨(+105)，焦炭1701期价较现价升水-173.5元/吨；京唐港澳洲主焦煤库提价1390元/吨(+0)，焦煤1701期价较现价升水-161.5元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日国内铁矿石市场报价持稳。截止10月20日，普氏指数58.7美元/吨(+0.1)，折合盘面价格491/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价465元/吨(较上日+10)，折合盘面价格513元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价490元/吨(较上日+5)，折合盘面价517元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>昨日铁矿石海运价格小幅下跌。截止10月18日，巴西线运费为12.145(较上日-0.014)，澳洲线运费为6.005(较上日-0.036)。</p> <p>二、下游市场动态：</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小幅上涨。截止10月20日，上海HRB400 20mm为2480元/吨(较上日+10)，螺纹钢1701合约较现货升水-46元/吨。</p> <p>昨日热卷价格持稳。截止10月20日，上海热卷4.75mm为2870元/吨(较上日+0)，热卷1701合约较现货升水-114元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>昨日钢厂冶炼利润整体延续上涨态势。截止10月20日，螺纹利润-93元/吨(较上日+27)，热轧利润16元/吨(较上日+23)。</p> <p>综合来看，随着上周第三批PPP项目公布，加之9月汽车、挖掘机销量数据均较好，显示房地产及基建投资向好，对黑色金属近月合约构成直接利多，螺纹仍有上涨空间，多单可继续尝试。另外，煤焦虽然仍处于领涨地位，但考虑到经过前期大幅上涨，高位风险较大，单边以观望为宜。</p> <p>操作上：RB1701前多继续持有。</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133
	<p>郑煤走势仍偏强，多单参与仍需谨慎</p> <p>前日动力煤期价呈现震荡偏强走势，5日线附近支撑依然较强，技术面暂无明显转信号。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价涨势仍在持续。截止10</p>		

<p>动力煤</p>	<p>月 19 日 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 626 元/吨(较前日 +8)。          国际现货方面 :外煤价格涨幅亦较为明显 ,内外价差倒挂。截止 10 月 19 日 ,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 652.49(较前日+4.03)。(注 : 现货价格取自汾渭能源提供的指数)          海运方面 : 截止 10 月 19 日 ,中国沿海煤炭运价指数报 824.27(较前日-0.75%) ,近期国内船运费价格大幅上涨 ;波罗的海干散货指数报价报 890(较前日-0.45%) ,国外船运费整体表现偏强。          电厂库存方面 :截止 10 月 19 日 ,六大电厂煤炭库存 1196 万吨 ,较上周-11 万吨 ,可用天数 22.75 天 ,较上周+1.9 天 ,日耗煤 52.61 万吨/天 ,较上周-3.60 万吨/天。电厂日耗进入淡季水平 ,且库存回升至正常。          秦皇岛港方面 :截止 10 月 19 日 ,秦皇岛港库存 352.5 万吨 ,较前日+1 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘 ,锚地船舶数 42 艘。近期港口库存持续处于低位 ,成交情况一般。          综合来看 :随着国家限产政策的逐步放松 ,以及终端提前备货透支消费 ,动力煤供给偏紧的现象将逐步缓解 ,而当前 600 元/吨以上的标准煤价格很难维持。因此 ,当前点位继续做多风险在逐步积累 ,建议中长线头寸耐心等待价格继续冲高后做空机会的到来。          操作上 : ZC1701 观望。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>PTA</p>	<p>EIA 原油库存大跌 ,油价走高 , PTA 套利合约持有          2016 年 10 月 19 日 PX 价格为 803.83 美元/吨 CFR 中国 /台湾 ,较上一交易日上涨 2 美元 ,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 167 元。          现货市场 :2016 年 10 月 19 日 PTA 报收 4650 元/吨 ,较前一交易日下跌 10 元。 MEG 现货报价 5320 元/吨 ,较前一交易日上涨 10 元。 PTA 开工率为 60.69%。 10 月 19 日逸盛卖出价 4700 元 ,买入价为 PX 成本 (含 ACP) +150。外盘卖出价 605 美元 ,较前一交易日下持平。原油下跌 0.25% ,报收于 52.67 美元/桶。          下游方面 :2016 年 10 月 19 日 ,聚酯切片报价 6250 元/吨 ,涤纶短纤报价 7050 元/吨 ,涤纶长丝 FDY 报价 7875 元/吨 ,涤纶长丝 DTY 报价 8900/吨 ,涤纶长丝 POY 报价 7200 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 81.7%。          装置方面 :天津石化 34 万吨装置 8 月 10 日附近停车 ,预计停车 45 天左右。宁波三菱 70 万吨于 17 日停车 ,预计 10 月底复产。江阴汉邦 60 万吨 13 日晚因故停车 ,目前仍停产。三房港 120 万吨与 10 月 17 日停车检修 ,预计 10 月底复产。          技术指标 :2016 年 10 月 19 日 ,PTA1701 合约上涨 0.17% ,最高探至 4830 ,最低探至 4770 ,报收于 4806。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>全天振幅 1.25%。成交金额 327.9 亿，较上一交易日增加 54.5 亿。</p> <p>综合：原油方面，EIA 公布数据称美国原油库存大跌 500 万桶，布油再次突破 53 美元/桶后小幅回调。PTA 方面，虽然昨日有恒力石化以及逸盛大化共 440 万吨产能复产，PTA 开工率有所恢复，但由于油价上行，近期商品市场交投活跃且，PTA 也跟随上行，预计 PTA 将区间内偏强震荡。</p> <p>操作建议：卖 TA1701 买 TA1705 反套持有。</p>		
沥青	<p>美原油库存大跌 500 万桶，预计沥青偏强震荡</p> <p>现货方面：2016 年 10 月 19 日，重交沥青市场价，东北地区 1950 元/吨，华北地区 1700 元/吨，华东地区 1750 元/吨，华南地区 1780 元/吨，山东地区 1700 元/吨，西北地区 2200 元/吨，西南地区 2670 元/吨。</p> <p>炼厂方面：截至 2016 年 10 月 14 日当周，沥青装置开工率为 66%，较上周持平。炼厂库存为 35%，较上周下降 1%。国内炼厂理论利润为 164 元/吨。</p> <p>技术指标：2016 年 10 月 19 日，BU1612 合约上涨 0.57%，最高至 1790，最低至 1756，报收于 1770。全天振幅为 1.92%。全天成交 205.9 亿元，较上一交易日增加 66.2 亿元。</p> <p>综合：原油方面，原油方面，EIA 公布数据称美国原油库存大跌 500 万桶，布油再次突破 53 美元/桶后小幅回调。技术面，沥青在 9 月 28 日一根长阴线以来，在 1702 与 1704 位置形成双底，预计短期对沥青有底部支撑作用。另外，据悉沥青近日去库存速度加快，华南厂商开工率有下降。综合来看，近日商品市场交投活跃，油价偏强震荡，预计沥青短期偏强震荡。</p> <p>操作建议：BU1706 合约短线试多，止盈位 2200。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
PVC	<p>商品市场交投活跃，预计 PVC 继续偏强震荡</p> <p>截止 2016 年 10 月 19 日，西北地区电石市场平均价格为 2500 元/吨，较上一交易日上涨 40 元。电石法理论折算 PVC 利润约为 1728.37 元/吨；中国台湾到岸乙烯价格为 1030 吨/美元，较前一交易日持平。乙烯法理论折算 PVC 利润约为 1244.1 元/吨。</p> <p>现货方面：2016 年 10 月 19 日，烧碱市场价，东北地区 1050 元/吨，西南地区 730 元/吨，西北地区 660 元/吨，华北地区 740 元/吨，隆众基准价山东地区 740 元/吨。液氯市场价，东北地区 100 元/吨，华北地区 250 元/吨，华东地区 350 元/吨，华中地区 100 元/吨，西南地区 775 元/吨。电石法 PVC 华南市场中间价为 7230 元/吨，较上一交易日持平，乙烯法 PVC 华南市场中间价为 7450 元/吨，较上一交易日持平。</p> <p>炼厂方面：截至 9 月 30 日当周，华东 PVC 主要仓库库存</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139

	<p>12万吨, 华南 PVC 主要仓库库存 2.7 万吨。</p> <p>技术指标: 2016 年 10 月 19 日, PVC1701 合约上涨 1.38%, 最高探至 6610, 最低探至 6485, 报收于 6595。全天振幅 1.92%, 成交金额 32.8 亿元, 较上一交易日增加 14.1 亿元。</p> <p>综合: PVC 整体仍呈现供需偏紧的状态。装置方面, 鲁泰化学 36 万吨装置于 17 日停车检修一周左右。多地铁路局近日对铁路运费进行调整, 包括太原, 郑州, 乌鲁木齐等地。汽车运输限载后, 铁路运价又上调, 对 PVC 成本有推动作用。目前, 除了中国, 印度及亚洲地区 PVC 现货价格都大幅上涨, 目前预期仍有 40 美元的涨幅。另外, 国内现货升水期货近 800 元, 价差修复需求仍可能推动期价继续上涨。近日, 商品市场整体交投活跃, 预计 PVC 仍有上涨空间。</p> <p>操作策略: V1701 前多持有。</p>		
塑料	<p>期价高位震荡, 尝试 LLDPE 与 PP 套利策略</p> <p>上游方面: 美国原油库存意外下降 525 万桶, 国际油价收涨。WTI 原油 12 月合约期价收于 51.67 美元/桶, 上涨 1.12%; 布伦特原油 12 月合约收于 52.54 美元/桶, 上涨 0.75%。</p> <p>现货方面, 现货价格上涨, 低端煤化工料涨幅较大。华北地区 LLDPE 现货价格为 9300-9500 元/吨; 华东地区现货价格为 9400-9600 元/吨, 华南地区现货价格为 9500-9800 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价 9290。</p> <p>PP 现货上涨。PP 华北地区价格为 8000-8100, 华东地区价格为 8050-8200。华北地区煤化工拍卖价 8050。华北地区粉料价格在 7900。</p> <p>装置方面: 神华新疆 45 万吨 PP 及 27 万吨高压已投产运行。中天合创 67 万吨 PE 及 70 万吨 PP 装置暂未投产, MTO 装置计划近期开车。</p> <p>综合: 昨日聚烯烃高位震荡, 期价仍相对强势。虽新装置投产及检修装置复产, 但库存积累有待时间, 10 月仍为塑料需求旺季, 因此在整体商品偏强的背景下资金推涨亦属合理。微观角度来看, L1701 当前升水现货, 吸引部分套利盘流入, 也变相锁定部分现货资源, 增加了现货上涨的动力。短期而言聚烯烃仍将偏强, 多单轻仓持有。</p> <p>套利角度分析, PP 需求端提振无 LLDPE 明显, 且 PP 供需面相对 LLDPE 宽松, 因此可尝试多 L1701 空 PP1701 策略。</p> <p>单边策略: L1701 多单轻仓持有。</p> <p>套利策略: 多 L1701 空 PP1701 在价差 1500 附近入场, 止损于 1400。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
粕类	<p>连粕或呈近弱远强格局, 反套组合尝试</p> <p>周三日内连粕低开低走, 震荡收跌, 夜盘震荡, 从盘面和</p>	研发部 胡学典	021- 80220265



	<p>资金面看，其下方支撑不减。</p> <p>现货方面： 当日豆粕张家港基准交割地现货价 3230 元/吨(+0，日环比涨跌，下同)，较近月合约升水 152 元/吨，现货价格窄幅调整，豆粕现货成交 16 万吨 (-27，周环比)，今日豆粕成交转淡。南通基准交割地菜粕现货价 2460 元/吨(+0)，较近月合约升水 254 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪： 1. 截止 10 月 19 日，山东沿海地区进口美豆(10 月船期)理论压榨利润为 270 元/吨 (+15,日环比，下同)，进口巴西大豆(10 月船期)理论压榨利润为 230 元/吨(+15)； 2. 截止 10 月 19 日，国产菜籽全国平均压榨利润为-722 元/吨(+0),(按油厂既有库存成本核算，下同)，沿海地区进口菜籽平均压榨利润为 330 元/吨 (+11)；</p> <p>产区天气： 美国主产区未来一周降雨减少，适宜大豆收割；巴西大豆主产区未来一周降雨在 45mm 左右，局部地区降雨达 85mm，阿根廷大豆主产区未来一周降雨在 80mm 左右，天气情况基本适宜大豆的种植。</p> <p>综合看：国内大豆压榨利润好转，且 11、12 月到港大豆量较大，预计油厂开工率走高，豆粕供给偏紧格局将缓解，美豆新豆丰产压力仍存，但拉尼娜在秋冬季发生概率提高到 70%，南美大豆产量降低预期增加，连粕或呈近弱远强格局，因此豆粕反套组合可尝试。</p> <p>操作上：卖 M1701，买 M1705 组合尝试。</p>		
橡胶	<p>沪胶走势较弱，前多离场</p> <p>周三日内沪胶低开低走，大幅下跌，夜盘震荡，从盘面和资金面来看，其运行重心下移。</p> <p>现货方面： 10 月 19 日国营标一胶上海市场报价为 11850 元/吨 (-150，日环比涨跌，下同)，与近月基差 270 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 14500 元/吨 (含 17%税) (-250)。今日现货市场价格小幅下跌。</p> <p>合成胶价格方面,10 月 18 日 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 13800 元/吨 +300,日环比) 高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 15900 元/吨 (+300)，合成橡胶价格继续上涨。</p> <p>产区天气： 预计未来一周泰国主产区大部降雨在 45mm 左右，局部地区达 100mm，印尼主产区大部地区降雨在 70mm 左右，马来西亚主产区降雨在 35mm 左右，越南主产区大部地区降雨在 65mm 左右，局部地区降雨达 120mm，橡胶主产区降雨较多情况有所缓解。</p> <p>综合看：橡胶主产区降雨减少，天胶供给偏紧格局有所缓解，且现货价格连续回调，对沪胶支撑减弱，加之技术面</p>	研发部 胡学典	021- 80220265

	偏弱，沪胶前多可暂离场，单边暂观望。 操作建议：RU1701 前多离场，单边暂观望。		
--	---	--	--

## 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

联系电话：0574-87716560

### 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—68402557

### 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：010-69000899

### 深圳营业部

深圳市福田区福田街道深南大道 4013 号兴业银行大厦  
3A 楼 412、416、417

联系电话：0755-33320775

### 杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业已拿回那个大厦 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

### 台州营业部

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 2402 室

联系电话：0576—84274548

### 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—88980839