



兴业期货早会通报 2016.10.21

操盘建议

金融期货方面:国内经济环境向好,利于资金情绪持续改善,股指将震荡偏强。商品期货方面:虽部分品种短线有滞涨迹象,但整体强势格局并未扭转,前多可持有,新单则宜尝试组合策略。

操作上:

- 1.供需面边际改善,后期补涨空间较大,沥青 BU1706 多单持有;
- 2.铁矿近强远弱格局明朗,买 I1701-卖 I1705 新单仍可入场。

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 (%)	止盈	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2016/10/21		单边做多AL1611	5%	4星	2016/9/27	12500	2.72%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/10/21		单边做多I1701	5%	4星	2016/10/10	9000	4.83%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/10/21		做多I1701-做空I1705	10%	4星	2016/10/17	33	-0.23%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/10/21		单边做多BU1706	5%	4星	2016/10/20	2050	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/10/21		总计	25%		总收益率		124.00%		夏普值				/	
2016/10/21	调入策略		/					调出策略					单边做多RU1701	

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

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指承压窄幅震荡，蓝筹出现小幅调整</p> <p>昨日 A 股窄幅震荡，成交量小幅下跌，两市成交金额约 4745 亿元。沪指累计收跌 0.01%，深证成指涨 0.25%，创业板指涨 0.38%。</p> <p>申万一级行业中，板块指数多数收涨，计算机、通信、建筑、化工、农林牧渔普遍造好，金融、资源板块表现低迷。</p> <p>概念指数中，涨跌互现，OLED、苹果、冷链物流、PM2.5、高送转涨幅居前，次新股、债转股、扶贫、石墨烯表现不佳。</p> <p>昨日沪深 300 主力合约期现基差为 1.2，上证 50 期指主力合约期现基差为 2.2，中证 500 主力合约期现基差为 -0.762，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 27.8 和 9，中证 500 期指主力合约较次月价差为 81，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 美国 9 月成屋销售总数为 547 万，预期为 535 万。2. 欧洲央行维持利率不变，符合预期。3. 国内前 3 季度居民人均可支配收入同比+8.4%，消费支出同比+8.5%，整体保持稳定增长。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1. 截止 9 月，公募基金总规模 8.83 万亿，环比+3.6%，债基规模增幅则高达 16.3%。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1. 昨日银行间利率情况，银行间同业拆借隔夜品种加权利率报 2.208%(5.5bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.397%(2.3bp)，资金面趋紧；2. 截至 10 月 19 日，沪深两市两融余额合计为 8991.3 亿元，较前一日增加 17.5 亿。同日，沪股通买入 12.4 亿元，卖出 8.5 亿元，资金持续两日净流入。</p> <p>综合昨日盘面看，股指窄幅震荡，成交量小幅下降，题材炒作热情有所回升，但权重蓝筹股出现调整。风险因素方面，总统大选与美联储加息的不确定性，导致国内外市场仍然有动荡。节后股指反弹至前期压力位置承压，周五股指期货交割，预计多空博弈激烈，维持震荡走势，待市场选择方向。</p> <p>操作上：IF,IH 前多持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>沪铜前空持有，沪铝前多持有，锌镍观望</p> <p>周四有色金属市场整体维持震荡偏弱态势，其中铜锌震荡整理格局不变，两者关键位阻力效用显现，铝镍则继续偏弱运行，其下方支撑逐步减弱。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 欧洲央行维持利率不变，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>有色 金属</p>	<p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-10-20 ,上海金属网 1#铜现货价格为 37470 元/吨,较上日上涨 30 元/吨,较近月合约升水 160 元/吨,沪铜震荡,现铜升水依旧坚挺,低价货源难觅,平水铜与升水铜之间价差收窄,下游按需采购为主,整体成交以中间商为主。</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为 18350 元/吨,较上日上涨 30 元/吨,较近月合约升水 45 元/吨,锌价上涨,炼厂逢高出货,贸易商报价正常,市场交投以长单交付为主,下游维持观望态势,整体成交清淡。</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 80400 元/吨,较上日下跌 800 元/吨,较沪镍近月合约升水 470 元/吨,镍价下滑,贸易商高升水报价积极,下游多以观望为主,当日金川下调出厂价 300 元/吨至 81000 元/吨。</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 13240 元/吨,较上日上涨 20 元/吨,较沪铝近月合约升水 385 元/吨,铝价偏弱,西北部发货量迟迟不增,华东持货商以消耗库存为主,现货升水再度被退稿,下游需求仍在,但备库意愿减弱,以按需采购为主。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 10 月 20 日,伦铜现货价为 4642.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 21 美元/吨;伦铜库存为 34.86 万吨,较前日下滑 2050 吨;上期所铜库存 2.95 万吨,较上日下跌 277 吨;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 8(进口比值为 8.01),进口亏损为 50 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2) 当日,伦锌现货价为 2270 美元/吨,较 3 月合约贴水 14.5 美元/吨;伦锌库存为 45.51 万吨,较前日下滑 375 吨;上期所锌库存为 9.44 万吨,较上日下滑 2046 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 7.9 (进口比值为 8.42),进口亏损为 1193 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3) 当日,伦镍现货价为 10280 美元/吨,较 3 月合约贴水 44.5 美元/吨;伦镍库存为 36.28 吨,较前日增加 1548 吨;上期所镍库存为 10.58 万吨,较前日下滑 496 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 2362 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4) 当日,伦铝现货价为 1622 美元/吨,较 3 月合约贴水 9 美元/吨;伦铝库存为 214.74 万吨,较前日增加 3.68 万吨;上期所铝库存为 1.06 吨,较前日下滑 768 吨;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 7.54(进口比值为 8.45),进口亏损约为 1476 元/吨(不考虑融资收益)。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
------------------	---	--------------------	--------------------------

	<p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>当日产业链消息方面：(1)10月21日起，环保部10个督察组将入驻20个省市，就落实环境执法监管重点工作情况进行调查。</p> <p>总体看，铜市过剩格局不变，且宏观面、基本面均暂无提振，新单建议观望；沪锌震荡态势难破，且基本面无续涨动能，暂无趋势性交易机会，宜观望；铝市库存续降，且现货升水再度被推高，其供给偏紧格局暂未打破，沪铝新多可逢低尝试；沪镍走势偏弱，而供给端炒作暂告一段落，其上行驱动不足，建议暂观望。</p> <p>单边策略：沪铜前空持有，新单观望；沪铝前多持有，AL1612新多以12400止损；沪镍前多离场，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，沪铝适当增加买保头寸，沪锌套保新单观望，沪镍适当减少买保头寸。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>ETF持仓继续流入，贵金属前多可继续持有</p> <p>周四美元再度走强，贵金属反弹之势受阻，两者运行重心未能持续上移，但其关键位支撑效用依旧显著。</p> <p>基本面消息方面：</p> <p>1.美国10月15日当周首次申请失业救济人数26万，预期25万，前值24.7万，持续处于30万下方；2.美国9月成屋销售总数年化547万户，预期535万户，前值530万户；3.美国9月谘商会领先指标环比+0.2%，预期+0.2%，前值-0.2%；4.纽联储主席杜德利表示，若美国经济保持在当前轨道，则今年稍晚可能升息；5.欧央行维持利率不变，符合预期。</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19日黄金持仓量约为967.21吨，较前日增加5.64吨、白银ETF--iShares Silver Trust白银持仓量报11294.92吨，较前日增加26.57吨。</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19日为-0.32%，震荡偏弱。</p> <p>综合看：美国公布的经济数据表现强劲、第三场美国大选辩论后显示希拉里依旧领先，纽联储主席鹰派言论均抬高12月升息概率并支撑美元，令贵金属承压，而欧央行保持利率不变，且德拉吉发表鸽派言论，暂缓了市场对欧央行结束QE的疑虑，宽松预期对贵金属构成一定支撑，加之贵金属ETF持仓仍在增加、TIPS收益率震荡下滑，且技术面多头信号未改，贵金属前多可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前多继续持有。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>

<p>钢铁炉料</p>	<p>终端需求向好，黑色金属维持偏多思维 昨日黑色金属整体延续上涨态势，盘中波动较大。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦 昨日国内焦炭市场价格继续拉升，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(+0)，焦炭1701期价较现价升水-161.5元/吨；京唐港澳洲主焦煤库提价1540元/吨(+0)，焦煤1701期价较现价升水-327元/吨。</p> <p>2、铁矿石 昨日国内铁矿石市场小幅上涨。截止10月20日，普氏指数59.15美元/吨(+0.45)，折合盘面价格495/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价465元/吨(较上日+5)，折合盘面价格513元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价495元/吨(较上日+5)，折合盘面价523元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 昨日铁矿石海运价格小幅下跌。截止10月19日，巴西线运费为11.382(较上日-0.45)，澳洲线运费为5.7(较上日-0.202)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 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2510元/吨(较上日+0)，螺纹钢1701合约较现货升水-24元/吨。 昨日热卷价格持稳。截止10月20日，上海热卷4.75mm为2890元/吨(较上日-10)，热卷1701合约较现货升水-84元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 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-81元/吨(较上日+12)，热轧利润35元/吨(较上日+9)。 综合来看，随着基建发力，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，短期来看，螺纹将延续震荡偏强走势，多单可继续尝试。 操作上：RB1701前多继续持有，止损于2420。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>郑煤延续偏强走势，近期观望为主 前日动力煤期价继续小幅上行，5日线附近支撑依然较强，技术面暂无明显转信号。 国内现货方面：近期国内港口煤价涨势仍在持续。截止10月20日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价631元/吨(较前日+5)。 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20日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为</p>		

<p>动力煤</p>	<p>657.32(较前日+4.83)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面：截止 10 月 20 日，中国沿海煤炭运价指数报 807.06(较前日-0.52%)，近期国内船运费价格整体表现强势；波罗的海干散货指数报价报 849(较前日-2.64%)，国外船运费小幅回落。 电厂库存方面 截止 10 月 20 日，六大电厂煤炭库存 1164 万吨，较上周-79.7 万吨，可用天数 20.53 天，较上周-2.72 天，日耗煤 56.71 万吨/天，较上周+3.21 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 20 日，秦皇岛港库存 365 万吨，较前日+6.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 43 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，以及下游提前备货透支消费，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>日增仓约 57 万手，PTA 套利合约持有 2016 年 10 月 20 日 PX 价格为 808 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日上涨 4.17 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 134 元。 现货市场：2016 年 10 月 20 日 PTA 报收 4710 元/吨，较前一交易日上涨 60 元。MEG 现货报价 5330 元/吨，较前一交易日上涨 10 元。PTA 开工率为 65.04%。10 月 20 日逸盛卖出价 4720 元，买入价为 PX 成本(含 ACP)+150。外盘卖出价 608 美元，较前一交易日上涨 3 美元。原油下跌 2.2%，报收于 51.4 美元/桶。 下游方面：2016 年 10 月 19 日，聚酯切片报价 6275 元/吨，涤纶短纤报价 7150 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 7950 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 9000/吨，涤纶长丝 POY 报价 7275 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 82.82%。 装置方面：天津石化 34 万吨装置 8 月 10 日附近停车，目前仍停车。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 万吨于 10 月 17 日停车检修，预计 10 月底复产。恒力石化 2 号 220 万吨于 17 日停车检修，计划停车 20 天。 技术指标：2016 年 10 月 20 日，PTA1701 合约上涨 1.95%，最高探至 4942，最低探至 4814，报收于 4904。全天振幅 2.66%。成交金额 906.6 亿，较上一交易日增加 578.7 亿。 综合：原油方面，由于原油前期涨幅可观，交易商纷纷获利出仓，油价下跌。PTA 方面，恒力石化 2 号装置 220 万</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>

	<p>吨于 17 日停车检修, 预计停车 20 日。由于 PX 价格重新回到 800 美元上方, 成本支撑, 且近期商品市场交投活跃, PTA 顺势上行。昨日 PTA 大涨近 2%, 日增仓 57 万手, 其中大量现货厂商进行套保, 显示长期上涨动力缺乏, 预计 PTA 短期仍将随商品市场偏强震荡, 但中长期将偏弱。</p> <p>操作建议: 卖 TA1701 买 TA1705 反套持有。</p>		
沥青	<p>交易商获利出仓, 预计沥青仍偏强震荡</p> <p>现货方面: 2016 年 10 月 20 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 20 日, BU1612 合约上涨 3.5%, 最高至 1852, 最低至 1774, 报收于 1836。全天振幅为 4.41%。全天成交 369.1 亿元, 较上一交易日增加 163.2 亿元。</p> <p>综合: 原油方面, 由于原油价格回归 7 个月来高位, 交易商纷纷获利出仓, 原油价格回落。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。华东天气转好, 需求增加, 现货厂商纷纷上调价格。综合来看, 近日商品市场交投活跃, 沥青现货上涨, 预计沥青短期偏强震荡。</p> <p>操作建议: BU1706 合约前多持有, 止盈位 2200。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
PVC	<p>氯碱价格上涨支撑成本, 预计 PVC 继续偏强震荡</p> <p>截止 2016 年 10 月 20 日, 西北地区电石市场平均价格为 2500 元/吨, 较上一交易日持平。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 1241.9 元/吨。</p> <p>现货方面: 2016 年 10 月 20 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 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 20 日, PVC1701 合约上涨</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139

	<p>0.53%，最高探至 6655，最低探至 6595，报收于 6645。全天振幅 0.91%，成交金额 25.3 亿元，较上一交易日增加 7.5 亿元。</p> <p>综合：昨日，在能化品普遍大涨的情况下，PVC 上涨略显乏力且成交金额涨幅远不及其他能化品种。装置方面，鲁泰化学 36 万吨 PVC 装置于 17 日停车检修一周左右。部分氯碱企业也进行检修，氯碱市场供应偏紧，厂商上调氯碱销售价格，支撑 PVC 成本。目前，除了中国，印度及亚洲地区 PVC 现货价格都大幅上涨，预期仍将有 40 美元的涨幅。另外，国内现货升水期货近 700 元，价差修复需求仍可能推动期价继续上涨。整体来看，虽然基本面仍支持上涨，但需注意短期技术面回调可能。</p> <p>操作策略: V1701 前多持有。</p>		
塑料	<p>期价冲高回落，短期陷入震荡</p> <p>上游方面:国际油价下跌，因部分投资者获利了结及美元走强打压。WTI 原油 12 月合约期价收于 50.61 美元/桶，下跌 2.05%；布伦特原油 12 月合约收于 51.93 美元/桶，下跌 2.19%。</p> <p>现货方面，现货价格暂稳，成交一般，观望气氛较重。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 9300。</p> <p>PP 现货暂稳。PP 华北地区价格为 8050-8100，华东地区价格为 8050-8200。华北地区煤化工拍卖价 8070。华北地区粉料价格在 7900。</p> <p>装置方面：吉林石化 30 万吨低压装置 18 日停车，计划检修 8 天；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：聚烯烃日内冲高回落，短期价格呈现高位震荡走势。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，因此短期期价仍以偏强为主。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。</p> <p>跨品种套利角度分析，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，止损于 9300。</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
	<p>连粕或呈近弱远强格局，反套组合继续持有</p> <p>周四日内连粕高开高走，大幅上涨，夜盘下跌，从盘面和资金面看，其下方支撑不减。</p>		

粕类	<p>现货方面： 当日豆粕张家港基准交割地现货价 3200 元/吨(-30，日环比涨跌，下同)，较近月合约升水 152 元/吨，现货价格下跌，豆粕现货成交 16.58 万吨(+0.31，周环比)，今日豆粕成交基本和昨日持平。南通基准交割地菜粕现货价 2400 元/吨(+40)，较近月合约升水 263 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪： 1. 截止 10 月 20 日，山东沿海地区进口美豆(10 月船期)理论压榨利润为 250 元/吨 (-20,日环比，下同)，进口巴西大豆(10 月船期)理论压榨利润为 210 元/吨(-20)； 2. 截止 10 月 20 日，国产菜籽全国平均压榨利润为-732 元/吨(-10),(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 326 元/吨 (-4)；</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：受美豆出口较好提振，美盘走势较强，但其收割顺利，上方压力制约上涨空间，但随着拉尼娜发生概率增大，预期远期合约将走强，连粕基本跟随美盘波动，豆粕反套组合可持续持有。</p> <p>操作上：卖 M1701，买 M1705 组合持有。。</p>	研发部 胡学典	021- 80220265
橡胶	<p>沪胶或呈震荡格局，单边暂观望 周四日内沪胶震荡收跌，夜盘继续下跌，从盘面和资金面来看，其运行重心下移。</p> <p>现货方面： 10 月 20 日国营标一胶上海市场报价为 11700 元/吨 (-150，日环比涨跌，下同)，与近月基差 95 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 14300 元/吨 (含 17%税)(-200)。今日现货市场价格继续小幅下跌，成交清淡。</p> <p>合成胶价格方面,10 月 20 日 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 13800 元/吨(+0，日环比)，高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 15900 元/吨(+0)，合成橡胶价格高位企稳。</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：沪胶现货价格继续回落，对期价支撑减弱，且沪胶走势较弱，但沪胶供给仍然偏紧，其继续下跌空间有限，后市呈震荡概率较大，单边观望为宜。</p> <p>操作建议：RU1701 单边暂观望。</p>	研发部 胡学典	021- 80220265

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