



### 操盘建议

金融期货方面：目前盘面整体表现偏多、且基本面和政策面改善，股指上破概率增大。商品期货方面：煤焦品种处领涨地位、且期价仍未高估，其多头格局延续。

操作上：

1. 筹板块安全性相对较佳，IF1611 和 IH1611 新多入场；
2. 煤焦现货强势、且供给释放缓慢，J1701 可轻仓追多，或介入买 J1701-卖 J1705 组合；

### 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
2016/10/24	金融衍生品	单边做多IH1611	5%	4星	2016/10/24	2220	0.00%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	调入
2016/10/24	工业品	单边做多AL1611	5%	4星	2016/9/27	12500	4.16%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/10/24		单边做多L1701	5%	4星	2016/10/10	9000	5.39%	N	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/10/24		做多J1701-做空J1705	10%	4星	2016/10/17	33	0.23%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/10/24		单边做多BU1708	5%	4星	2016/10/20	2050	1.95%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/10/24	总计		30%	总收益率			126.44%	夏尊值		/				
2016/10/24	调入策略	单边做多IH1611				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。

备注：上述操作仅供参考，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>股指冲高震荡，蓝筹具配置机会</p> <p>上周 A 股冲高震荡，成交量小幅上升，两市日均成交额约 4600 亿元。沪指累计收涨 0.89%，深证成指跌 0.1%，创业板指跌 0.6%。</p> <p>申万一级行业中，上周板块指数多数收涨，建筑装饰板块领涨收超 5%，建筑材料，有色金属，交通运输，采掘板块指数涨幅靠前。</p> <p>概念指数中，涨跌互现，高铁，OLED 以及锂电池概念涨幅靠前。而垃圾发电，浦东新区，PPP 概念指数出现下跌。</p> <p>上周五股指期货合约交割，沪深 300 主力合约期现基差为 8.54，上证 50 期指主力合约期现基差为 6.35，中证 500 主力合约期现基差为 23.481，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 22 和 10.2，中证 500 期指主力合约较次月价差为 55.2，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区 10 月消费者信心指数初值为-8，符合预期。2.国内 9 月 70 个大中城市新建商品住宅价格中，环比上涨数为 63(前值 64 个),同比上涨数为 64(前值 62)。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1. 据银监会，严禁银行理财资金违规进入房地产领域。2. 据中基协，禁止管理人变相设立不符合规定的结构化产品。3. 证监会拟修订股票质押式回购指引，包括将质押标的证券限定为股票，质押比例超过 50%股票不得质押等。</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 2.22%(6.3bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.40%(2.6bp)，资金面趋紧；2.截至 10 月 20 日，沪深两市两融余额合计为 9006 亿元，较前一日增加 16.07 亿。同日，沪股通买入 10.58 亿元，卖出 6.51 亿元，资金持续净流入。</p> <p>综合近期盘面看，股指表现强势，成交活跃，题材炒作热情高。宏观方面经济数据回稳，政策方面，债转股深港通利好蓝筹推动股指，周末外围市场较稳定，风险冲击小，总体维持震荡偏强思路。股指技术上触及前期压力位置，蓄势整理等待突破，换月新多 IF1611,IH1611 入场，分别在 3230，2170 离场。</p> <p>操作上：IF,IH 新多入场</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>上周沪铜呈现震荡偏弱态势，其运行重心继续下移，沪锌则冲高后有所回落，其下方支撑减弱，沪铝上周先抑后扬，</p>		

<p>有色金属</p>	<p>周末大幅回升，沪镍持续回落，其上方阻力不断增强。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 9 月核心 CPI 同比+2.2%，预期+2.3%；2.美国 9 月工业产出环比+0.1%，符合预期；</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧洲央行维持利率不变，符合预期；2.欧元区 9 月 CPI 终值同比+0.4%，符合预期；</p> <p>其他地区：</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；3.全国 1-9 月全社会累计用电量同比+4.5%，前值+4.22%。</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 2016-10-21，上海金属网 1#铜现货价格为 37350 元/吨，较上日下跌 120 元/吨，较近月合约升水 150 元/吨，换月后贸易商投机买盘再度活跃，中间商补库意愿有所回升，且大型贸易商交付长单同样积极，持货商升水坚挺，下游则谨慎采购，成交以中间商及贸易商为主。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 18370 元/吨，较上日上涨 20 元/吨，较近月合约升水 115 元/吨，炼厂出货正常，进口锌报价较少，市场货源不再宽松，升水收到支撑，下游按需采购，整体成交一般。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 79800 元/吨，较上日下跌 600 元/吨，较沪镍近月合约升水 510 元/吨，俄镍流通货源偏紧，贸易商报价减少，而多数下游倾向于采购金川镍，致俄镍成交清淡，金川成交活跃，升水坚挺，上周金川公司调价 5 次，累计下调 700 至 80100 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13400 元/吨，较上日上涨 160 元/吨，较沪铝近月合约升水 505 元/吨，换月后现货恢复高升水状态，西北地区发货依旧不畅，现货库存持续下滑，流通货源仍紧张，持货商挺价意愿强烈，升水一路上行，预计下周升水有望维持在高位。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 10 月 21 日，伦铜现货价为 4637 美元/吨，较 3 月合约贴水 20.75 美元/吨；伦铜库存为 34.68 万吨，较前日下滑 1800 吨；上期所铜库存 2.52 万吨，较上日下跌 4360 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 7.99(进口比值为 8.04)，进口亏损为 227 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2) 当日，伦锌现货价为 2249 美元/吨，较 3 月合约贴水 13.75 美元/吨；伦锌库存为 45.49 万吨，较前日下滑 175 吨；上期所锌库存为 9.1 万吨，较上日下滑 3354 吨；以沪</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
-------------	---	--------------------	--------------------------



	<p>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7.94(进口比值为8.45),进口亏损为1172元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为9995美元/吨,较3月合约贴水42美元/吨;伦镍库存为36.34吨,较前日增加582吨;上期所镍库存为10.48万吨,较前日下滑940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7.88(进口比值为8.11),进口亏损2290元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为1617美元/吨,较3月合约贴水5.5美元/吨;伦铝库存为216.57万吨,较前日增加1.84万吨;上期所铝库存为8755吨,较前日下滑1871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7.58(进口比值为8.48),进口亏损约为1473元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>本周关注数据及事件如下:(1)10-24 欧元区10月制造业PMI初值;(2)10-28 美国第3季度实际GDP值;</p> <p>产业链消息方面:(1)据统计局,截止2016年9月,我国精铜累计产量622.3万吨,同比+8.4%;原铝累计产量2343.9万吨,同比-1.4%,铝材累计产量4325.3万吨,同比+13.3%,铝合金累计产量543.4万吨,同比+19.6%;精锌累计产量462.1万吨,同比-0.1%;(2)据外媒,明年Codelco欧洲市场铜升水有望降至80-85美元/吨。</p> <p>总体看,国内加工费居高不下,精铜产量将继续保持高速增长,国内铜市过剩将延续、Codelco有望大幅下调升水则凸显全球铜市供应过剩以及需求的疲弱,铜价压力不减,前空可继续持有;铝市流通货源依旧偏紧,且库存继续下滑,沪铝前多可继续持有;锌市基本面较为平静,且其产量无明显变化,锌价暂缺驱动,震荡或延续,观望为宜;菲律宾矿山关停利多渐已消化,镍价暂无新增驱动,宜观望。</p> <p>单边策略:沪铜前空持有,新单观望;沪铝前多持有,新单观望;锌镍暂观望;</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,沪铝保持买保头寸不变,锌镍套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>支撑仍存,贵金属前多继续持有</p> <p>上周美元指数经过短暂高位休整后继续强势上行,受此影响,贵金属上行轨迹受阻,上周金银均呈现偏强震荡格局,但后半周受美元压制,其上方关键位阻力效用渐显。</p> <p>美国通胀:</p> <p>1.美国9月核心CPI同比+2.2%,预期+2.3%,前值+2.3%;</p> <p>美国就业:</p> <p>1.美国10月15日当周首次申请失业救济人数26万,</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>

	<p>预期 25 万，前值 24.7 万，持续处于 30 万下方；</p> <p>美国房地产：</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.美国 9 月成屋销售总数年化 547 万户，预期 535 万户，前值 530 万户；</p> <p>美联储动态：</p> <p>1.美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；2.美联储经济褐皮书报告称，美国经济活动温和和扩张，劳动力市场依然紧张；3.旧金山联储主席威廉姆斯再度发表升息言论，呈美国经济数据良好，循序渐进、宜早不宜迟地加息是合理的；</p> <p>其他地区：</p> <p>1.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 20 日黄金持仓量约为 970.17 吨，较前日增加 2.96 吨、10 月 21 日，白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 11395.28 吨，较前日增加 100.36 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 20 日为-0.3%，震荡偏弱。</p> <p>综合看：上周美国经济数据整体向好、美联储官员升息言论以及欧央行利率决议均支撑美元继续上行，且令 12 月美联储加息概率持续保持在高位，此外，美国总统大选希拉里领先同样支撑美元上行；但市场渐已消化美联储加息预期，且 ETF 持仓持续流入，加之未来风险事件聚集，贵金属支撑不减，前多可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前多继续持有，新单观望。</p>		
	<p>“银十”旺季迹象显现，黑色金属维持偏多思维</p> <p>上周黑色金属盘面表现整体偏强，其中，焦炭、焦煤仍处于领涨格局，周涨幅分别为 7.84%和 11.16%。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周国内焦炭市场维持强劲运行，报价大幅上涨，个别地区涨幅过百。截止 10 月 21 日，天津港准一级冶金焦平仓价 1750 元/吨(较上周+145)，焦炭 1701 期价较现价升水 -182 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1540 元/吨(较上周+50)，焦煤 1701 期价较现价升水-305 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石市场处于盘整状态，国产矿市场处于平稳状态运行，进口矿市场价格略有上涨。截止 10 月 21 日，普氏指数报价 59 美元/吨（较上周+1.45），折合盘面价格 495.6 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 460 元/吨(较上周</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>+5), 折合盘面价格 507 元/吨;天津港巴西 63.5%粗粉车板价 495 元/吨(较上周+10), 折合盘面价 523 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>上周国际矿石运价小幅下跌。截止 10 月 20 日,巴西线运费 11.032 (较上周-1.095), 澳洲线运费为 5.191(较上周-0.741)。</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>上周钢材价格上涨明显,市场成交维持稳定。截止 10 月 21 日,上海 HRB400 20mm 为 2500 元/吨(较上周+120), 螺纹钢 1701 合约较现货升水-15 元/吨。</p> <p>上周热卷价格上涨明显。截止 10 月 14 日,上海热卷 4.75mm 为 2880(较上周+130), 热卷 1701 合约较现货升水-89 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>受益于钢价上涨,上周钢铁冶炼利润明显上涨。截止 10 月 21 日,螺纹利润-81 元/吨(较上周+129), 热轧利润 30 元/吨(较上周+64)。</p> <p>综合来看,上周公布的经济数据边际向好,其中挖掘机和重卡销量超预期大幅增长,侧面证明终端基建和房地产投资改善,“银十”旺季显现,对黑色金属构成利多,因此策略上维持偏多思路。此外,考虑到铁矿石近强远弱格局明显,正套组合可尝试。</p> <p>操作上:RB1701 新多在 2430 处入场,同时尝试买 I1701-卖 I1705 组合。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤延续涨势,观望或采取正套组合</p> <p>动力煤:郑煤延续涨势,观望或采取正套组合</p> <p>上周动力煤呈现小幅调整走势,技术上主力合约在 40 日均线处支撑较为强势。</p> <p>国内现货方面:</p> <p>上周港口煤价维持上涨态势。截止 10 月 21 日,秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 635 元/吨(较上周+20)。</p> <p>国际现货方面:</p> <p>上周外煤表现偏强,内外价差仍处于倒挂状态。截止 10 月 21 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 657.3(较上周+28)。(注:现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面:</p> <p>截止 10 月 21 日,中国沿海煤炭运价指数报 807.06 点(较上周-1.92%),国内运费价格持稳;波罗的海干散货指数报价报 849(较上周-3.75%),近期国际船运费持稳。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 10 月 21 日,六大电厂煤炭库存 1191.2 万吨,较上周-39.1 万吨,可用天数 21.39 天,较上周-1.82 天,日耗 55.69 万吨/天,较上周+2.68 万吨/天。当前处于用电淡季,</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>



	<p>日耗和库存均处于平稳态势。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 10 月 21 日，秦皇岛港库存 388 万吨，较上周+33 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘，锚地船舶数 59 艘。目前港口库存持续回升，但船只数量亦明显增加。</p> <p>综合来看：随着国家限产政策的逐步放松，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，虽当前价格继续向上冲刺，但继续做多风险亦逐步暴露，建议采取正套组合或观望为主。</p> <p>操作上：ZC1701 单边观望，或买 ZC1701-卖 ZC1705 组合。</p>		
PTA	<p>基本面尚未改善，PTA 套利合约持有</p> <p>2016 年 10 月 21 日 PX 价格为 803.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌 4.33 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 118 元。</p> <p>现货市场：2016 年 10 月 21 日 PTA 报收 4710 元/吨，较前一交易日持平。MEG 现货报价 5390 元/吨，较前一交易日上涨 60 元。PTA 开工率为 65.04%。10 月 21 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，较前一交易日持平。原油上涨 1.03%，报收于 51.92 美元/桶。</p> <p>下游方面：2016 年 10 月 21 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 82.1%。</p> <p>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。</p> <p>技术指标：2016 年 10 月 21 日，PTA1701 合约下跌 0.45%，最高探至 4912，最低探至 4824，报收于 4962。全天振幅 1.79%。成交金额 401.1 亿，较上一交易日减少 490.5 亿。</p> <p>综合：原油方面，美国油服商贝克休斯公布数据显示，21 日当周美国石油钻进平台数量增加 11 台，至 443 台，创今年 2 月以来新高，油价短线回调但基本保持稳定，俄罗斯重申将加入 OPEC 原油限产，提振油价。PTA 方面，短期 PTA 开工率仍在 65%左右，下游聚酯利润较好，开工率偏高，且近期商品交投活跃，PTA 偏强震荡。预计 PTA 短期仍将随商品市场偏强震荡，但基本面尚未改善，月底 PTA 开工率有望恢复至 70%，中长期将偏弱。若 TA1701 合约涨至 4950-5000，可尝试空单。</p> <p>操作建议：卖 TA1701 买 TA1705 反套持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



<p>沥青</p>	<p>需求端有改善，预计沥青偏强震荡</p> <p>现货方面：2016年10月21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21日当周，沥青装置开工率为67%，较上周微涨1%。炼厂库存为34%，较上周下降1%。国内炼厂理论利润为43元/吨。</p> <p>技术指标：2016年10月21日，BU1612合约上涨0%，最高至1834，最低至1804，报收于1830。全天振幅为1.63%。全天成交166.7亿元，较上一交易日减少202.4亿元。</p> <p>综合：原油方面，美国油服公司贝克休斯公布数据显示美国石油钻进数量上升11台，只443台，创今年2月以来新高，油价短线回调但基本保持稳定，俄罗斯重申将加入OPEC原油限产，提振油价。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。沥青库存继续下降，厂商利润改善。需求端有所改善，东北天气继续转凉，华北山东地区工程处于收尾阶段，南方需求处于旺季，多大型工程赶工。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>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>
<p>PVC</p>	<p>连续10日上涨后首次回调，预计PVC高位震荡</p> <p>截止2016年10月21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1224.2元/吨。</p> <p>现货方面：2016年10月21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21日，PVC1701合约下跌0.15%，最高探至6640，最低探至6535，报收于6590。全天振幅1.58%，成交金额26.1亿元，较上一交易日增加0.9亿元。</p> <p>综合：在连续10个交易日上涨后，PVC出现首次回调。目</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>





	<p>前，氯碱与电石价格由于环保与装置停产原因价格走高，PVC 有成本支撑。但需求方面，北方销售平淡，华东现货价格略有回落，华南现货较少，报价仍在小幅上涨。由于 PVC 价格连续上涨，导致现货贸易商拿货不积极。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，基本面仍然利多，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>期价高位震荡，短期仍相对偏强</p> <p>上游方面:国际油价收涨，因市场对 11 月 OPEC 会议相对乐观。WTI 原油 12 月合约期价收于 51 美元/桶，收涨 0.77%；布伦特原油 12 月合约收于 51.92 美元/桶，收涨 1.03%。</p> <p>现货方面，现货价格暂稳。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 9315。</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 8020。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>Ø 综合：周内聚烯烃继续震荡走强，库存偏低仍是推动价格上涨的主要因素。当前期现轮到上涨效应明显，对 LLDPE 而言，因期价升水现货，导致套利资金入场，现货资源部分被锁定，可流货源减少继续推动价格上涨。短期来看聚烯烃仍是偏强格局。</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
粕类	<p>维持连粕近弱远强观点，反套组合继续持有</p> <p>上周连粕有所反弹，走势偏强，从盘面和资金面看，其下方支撑增强。</p> <p>现货方面：</p> <p>当日豆粕张家港基准交割地现货价 3240 元/吨(+10，周环比涨跌，下同)，较近月合约升水 204 元/吨，现货价格稳中上涨，豆粕现货成交 110.68 万吨（+7.63，周环比），随着油厂开机率的回升，上周豆粕成交放量。南通基准交割地菜粕现货价 2500 元/吨(+40)，较近月合约升水 249 元/吨。</p>	研发部 胡学典	021- 80220265

	<p>主要数据跟踪：</p> <p>1. 截止 10 月 21 日，山东沿海地区进口美豆(10 月船期)理论压榨利润为 256 元/吨 (+6,日环比，下同)，进口巴西大豆(10 月船期)理论压榨利润为 216 元/吨(+6)；</p> <p>2. 截止 10 月 21 日，国产菜籽全国平均压榨利润为 -679-732 元/吨(+53),(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 306 元/吨 (-20)；</p> <p>3. 截止 10 月 21 日，国内油厂压榨大豆总量 165.8 万吨 (+6.74，周环比)，预计下周压榨量为 165 万吨。</p> <p>产区天气：</p> <p>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 55mm 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：受美豆出口较好以及拉尼娜发生概率增加提振，美豆上周出现反弹，国内连粕跟随美盘波动，走势偏强，但美豆丰产明确，加之目前压榨利润较好，预期未来大豆到港压力较大，上涨空间有限，下周连粕或延续震荡格局，仍然维持连粕近弱远强观点，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>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶或呈震荡格局，单边暂观望</p> <p>上周沪胶大幅下跌，走势较弱，从盘面和资金面来看，其运行重心下移。</p> <p>现货方面：</p> <p>10 月 21 日 国营标一胶上海市场报价为 11550 元/吨 (-550，周环比涨跌，下同)，与近月基差-15 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 14000 元/吨 (含 17%税)(-900)。上周现货市场价格跟随期价大幅下跌，成交相对清淡。</p> <p>合成胶价格方面，10 月 21 日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 13800 元/吨 (+300，周环比)，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>轮胎企业开工率：</p> <p>截止 2016 年 10 月 21 日，山东地区全钢胎开工率为 69.22%，国内半钢胎开工率为 66.23%，半钢胎开工率下滑幅度较大。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截止 10 月 21 日，上期所库存 35.5 万吨 (较上周上升 1400 吨)，上期所注册仓单 28.727 万吨 (较上周下降 400 吨)；(2)截止 10 月 14 日，青岛保税区橡胶库存合计 8.33 万吨(较 9 月 30 日减少 0.86 万吨)。</p> <p>产区天气：</p> <p>预计未来一周泰国主产区大部降雨在 75mm 左右，局部地区达 100mm，印尼主产区大部地区降雨在 85mm 左右，马来西亚主产区降雨在 70mm 左右，越南主产区大部</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021- 80220265</p>



	<p>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,不利于橡胶收集。</p> <p>综合看：青岛保税区库存继续下降，对沪胶存支撑，且未来一周橡胶主产区降雨较多，供给偏紧望持续，但半钢胎开工率有所下滑,对沪胶存利空压制，加之技术面走势偏弱，下周走势或呈震荡格局，单边观望为宜。</p> <p>操作建议：RU1701 单边暂观望。</p>		
--	--	--	--



## 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