



### 操盘建议

金融期货方面：政策面利多，资金入场意愿较强，股指稳健上行格局将延续，IF 和 IH 前多持有。商品期货方面：领涨品种维持强势，市场乐观预期向远月合约蔓延，新多可继续入场。

操作上：

1. 黑色链需求预期乐观，远月合约补涨空间较大，J1705、RB1705 新多均可入场；
2. 有色金属突破新高，且有基本面支持，CU1701 多单持有，NI1705 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 (%)	止盈	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2016/11/25	金融衍生品	单边做多IH1612	5%	4星	2016/11/18	2300	2.35%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/25		单边做多ZN1701	5%	4星	2016/11/18	20700	10.10%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有
2016/11/25	工业品	单边做多RB1705	5%	4星	2016/11/23	2980	-0.27%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/25		单边做多CU1701	5%	4星	2016/11/24	47000	2.30%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/25	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	6.20%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/25		总计	25%			总收益率	143.79%		夏普值				/	
2016/11/25	调入策略				/		调出策略							单边做多C1701

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>股指震荡，行情分化</p> <p>昨日 A 股横盘震荡，冲高回落，两市日成交金额约 6333 亿元。沪指累计收涨 0.02%，深证成指跌 0.06%，创业板指跌 0.88%。</p> <p>申万行业多数下跌，军工、计算机、传媒、电子、机械、通信跌幅靠前；家电、纺织服装、券商、食品饮料、有色金属涨幅靠前。</p> <p>概念指数中，参股金融、金控平台双双领涨，航母、股权转让、次新股、苹果表现不振。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 23.94，上证 50 期指主力合约期现基差为 12.73，中证 500 主力合约期现基差为 75.44，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 21.8 和 10.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 88，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.OPEC 冻产协议有望达成，下周三国内成品油价格可能迎来上调，幅度或在 140 元/吨以上。 2.德国第三季度经济经调整同比增长 1.7%；预估为 1.7%，第三季度经济环比增长 0.2%；预估为 0.2%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国务院常务会议称，2016 年钢铁煤炭行业化解淘汰过剩落后产能任务基本完成，后续将统筹去产能与保供给、稳价格。2.工信部称，要全面实施《中国制造 2025》五大工程。</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 2.28%(1.7bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.45%(0.8bp)，资金面趋紧；2.截至 11 月 23 日，沪深两市两融余额合计为 9561.2 亿元，较前一日减少 2 亿元。同日，沪股通买入 26.47 亿元，卖出 15.47 亿元，资金流入。</p> <p>综合昨日盘面看，股指持续震荡，券商板块盘中表现较好，中小创持续下跌。政策方面，国企改革深港通持续推进，对股指产生推动力。行业方面，安邦继续增持中国建筑，基建板块受场外险资关注。市场情绪方面，融资余额逐渐攀升，资金入场意愿渐增强，维持股指震荡上涨的判断。</p> <p>操作上：IH，IF 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>资金面偏紧格局未改，国债期盘延续盘整态势</p> <p>昨日国债期货小幅回落，TF1703 和 T1703 分别下跌 0.02%和 0.11%，整体仍延续震荡盘整态势。TF1703 对应的 CTD 券( 160021.IB )IRR 为-0.5385 ,T1703 对应的 CTD 券( 160004.IB ) IRR 为-0.6737。</p>		



<p>国债</p>	<p>宏观面消息主要有：                      1.德国 11 月 IFO 商业景气指数为 110.4，略低于预期（110.5）；                      流动性：Shibor 利率持续上行                      公开市场操作方面，昨日央行进行了 600 亿 7D、450 亿 14D 和 100 亿 28D 逆回购，同时昨日央行有 2000 亿逆回购。综合来看，昨日央行资金净回笼 850 亿元。                      银行间流动性方面，随着资金面收紧，昨日短期质押回购利率明显上涨。截至 11 月 24 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率（下同）报收 2.32%（+1.19bp），R007 报收 2.84%（+16.91bp），R014 报收 3.20%（-4.98bp），R1M 报收 3.10%（-3.09bp）。银行间同业拆借利率近期持续上涨，截至 11 月 24 日，SHIBOR 隔夜报收 2.28%（+0.5bp），SHIBOR 7 天报收 2.45%（+0.1bp），SHIBOR 14 天报收 2.6%（+0.1bp），SHIBOR 1 月报收 2.82%（+1.1bp）。                      国内利率债市场：各期限利率债收益率小幅上行                      一级市场方面，昨日无利率债发行。                      二级市场方面，随着资金面收紧，昨日各期限利率债收益率小幅上行。截至 11 月 24 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.20%（+1.49bp）、2.48%（+1.67bp）、2.64%（-1.08bp）和 2.85%（+0.51bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.48%（+1.1bp）、2.92%（+0.73bp）、3.16%（-0.34bp）和 3.20%（+0.49bp）；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 2.49%（+0.35bp）、3.0（-1bp）、3.12%（+1.45bp）和 3.34%（-0.84bp）。                      国际利率债市场：国际债市表现偏弱                      近期全球国债收益率整体震荡上行。截至 11 月 23 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.36%（+5bp），日本 10 年期国债收益率 0.04%（+0.4bp），德国 10 年期公债收益率为 0.24%（+0bp）。                      综合来看，当前国债期货的企稳盘整属于前期持续下跌的技术性修复。考虑到主导债市情绪的资金面仍难言乐观，且制约债市的其他利空因素也未有改变，债券市场的上涨不具有持续性。近期资金面回暖而 Shibor 利率仍持续上涨，也显示市场情绪较谨慎。此外，从期盘走势来看，当前也未走出震荡区间，因此单边仍以观望为宜。                      操作上：T1703 单边暂观望，激进者可尝试买 T1703-卖 T1706 组合。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>铜锌镍持多头思路，沪铝前多暂离场                      周四铜锌日内大幅上涨，均封涨停，夜盘则涨势收窄，两者下方支撑较强，沪镍涨幅相对较小，其运行重心明显上移，沪铝则跌势不改，支撑逐步减弱。</p>		

<p>有色 金属</p>	<p>当日宏观面无重要数据和消息。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-11-24, 上海金属网 1#铜现货价格为 48360 元/吨, 较上日上涨 2740 元/吨, 较近月合约升水 230 元/吨, 沪铜大涨, 持货商难以报价, 涨停板打开后, 升贴水逐渐回归理性, 成交以中间商为主, 下游等待铜价企稳, 以观望为主。</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 22790 元/吨, 较上日上涨 1190 元/吨, 较近月合约升水 210 元/吨, 锌价冲高, 冶炼厂积极出货, 贸易商正常出货, 下游畏高观望, 采购较少, 市场成交整体偏弱。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 95800 元/吨, 较上日上涨 3300 元/吨, 较沪镍近月合约升水 2000 元/吨, 沪镍上涨, 部分贸易商下调升水, 出货谨慎, 下游按需采购, 贸易商逢低接货, 成交冷清, 当日金川上调镍价 3100 元/吨至 95900 元/吨。</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 14910 元/吨, 较上日下跌 70 元/吨, 较沪铝近月合约升水 505 元/吨, 铝价偏弱, 持货商换现意愿积极, 调价频率较高, 中间商谨慎, 下游按需采购, 整体观望情绪浓厚。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 11 月 24 日, 伦铜现货价为 5564 美元/吨, 较 3 月合约贴水 15.5 美元/吨; 伦铜库存为 23.59 万吨, 较前日下滑 3525 吨; 上期所铜库存 3.54 万吨, 较上日增加 6402 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 8.17 (进口比值为 8.22), 进口亏损为 304 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日, 伦锌现货价为 2572 美元/吨, 较 3 月合约贴水 13.75 美元/吨; 伦锌库存为 44.33 万吨, 较前日下滑 1275 吨; 上期所锌库存为 9.45 万吨, 较上日减少 650 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 8.34 (进口比值为 8.58), 进口亏损为 647 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日, 伦镍现货价为 11225 美元/吨, 较 3 月合约贴水 46.5 美元/吨; 伦镍库存为 36.77 万吨, 较前日下滑 222 吨; 上期所镍库存为 9.87 万吨, 较前日下滑 120 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 8.17 (进口比值为 8.28), 进口亏损 1198 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日, 伦铝现货价为 1765.5 美元/吨, 较 3 月合约升水 1.5 美元/吨; 伦铝库存为 213.72 万吨, 较前日增加 900 吨; 上期所铝库存为 6462 吨, 较前日减少 507 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 7.92 (进口比值为 8.62), 进口亏损约为 1247 元/吨 (不</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
------------------	--	--------------------	--------------------------

	<p>考虑融资收益)。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>产业链消息方面:(1)江铜与自由港麦克莫伦、智利国家铜业公司、英美资源等多家矿山签订 2017 年铜精矿长协加工费为 92.5 美元/吨,环比-5%。</p> <p>总体看,人民币贬值持续,铜价支撑较强,且 2017 年长协加工费较去年减少的基调基本确定,除说明铜精矿产量不及预期的充裕以外,也将抑制后市精铜产量,利多铜价,沪铜新多可继续尝试;锌市资金面驱动依旧较强,而基本面及技术面依旧强势,沪锌前多可继续持有;虽铝锭库存仍在减少,但在途货运量已有提升,预计后市到库将有明显增加,铝价驱动将逐渐减弱,前多建议暂离场;菲律宾进入雨季令镍矿出货量下滑为镍价的短期主导逻辑,且其技术面走势偏强,多单可逢低尝试。</p> <p>单边策略:沪锌前多持有,新单观望;沪铝前多离场,新单观望;沪铜前多持有,CU1701 新多以 47300 止损;沪镍 NI1705 新多以 95000 止损。</p> <p>套保策略:沪锌保持买保头寸不变,沪铝适当减少买保头寸;铜镍可适当增加买保头寸。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>美元高位、加息临近,贵金属前空继续持有</p> <p>感恩节美市交投清淡,美元指数向上驱动不足,呈现高位震荡格局,内盘贵金属走势有所分化,沪金仍受美元高位压制,继续下滑,其运行重心持续下移,沪银则在工业品整体大涨的带动下于低位企稳。</p> <p>基本面消息方面平静。</p> <p>机构持仓:</p> <p>黄金白银持仓量方面 主要黄金 ETF--SPDR Gold Trust 截至 11 月 24 日黄金持仓量约为 891.57 吨,较前日下滑 13.34 吨,截止 11 月 23 日,主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10796 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 11 月 22 日为 0.02%,震荡偏强。</p> <p>综合看:美元指数日内一度触及逾 13 年半高点,随后则受感恩节投资者逐渐离场,市场交投清淡影响,涨势驱动略显不足,于高位震荡,加之美联储 12 月加息临近,且目前市场预计加息概率接近 100%,金价则继续承压下滑,前空可继续持有,白银则暂显低位企稳态势,主因工业品大幅上涨带动,但其上方美元强势、加息临近带来的压力仍存,银价或呈现上下两难的低位震荡走势,新单宜观望。</p> <p>单边策略:沪金、沪银前空继续持有,新单暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
	<p>环保限产加速钢企减产,盘面做多情绪回升 昨日黑色金属延续上涨态势,其中焦煤表现偏强。</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦 昨日国内焦炭市场稳中偏强运行，市场成交气氛较好。截止 11 月 24 日，天津港一级冶金焦平仓价 2275 元/吨(+0)，焦炭 1701 期价较现价升水-156 元/吨；京唐港山西主焦煤库提价 1750 元/吨(+0)，焦煤 1701 期价较现价升水-206 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 昨日国内铁矿石市场企稳回升，市场成交好转。截止 11 月 24 日，普氏指数 76.1 美元/吨 (+0.75)，折合盘面价格 635.6 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 615 元/吨(较上日+10)，折合盘面价格 676 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 605 元/吨(较上日+20)，折合盘面价 643 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 11 月 23 日，巴西线运费为 12.871 (较上日-0.062)，澳洲线运费为 6.925 (较上日-0.098)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材市场价格延续上涨态势，现货成交小幅增加。截止 11 月 24 日，上海 HRB400 20mm 为 2930 元/吨(较上日+20)，螺纹钢 1701 合约较现货升水 21 元/吨。 昨日热卷价格小幅上涨。截止 11 月 24 日，上海热卷 4.75mm 为 3420 元/吨(较上日+10)，热卷 1701 合约较现货升水-21 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 受钢价上涨影响，昨日钢厂冶炼利润明显上涨。截止 11 月 24 日，螺纹利润 73 元/吨(较上日+2)，热轧利润 278 元/吨(较上日+10)。 综合来看，受冬储预期影响，钢材需求预期增加，而冬季环保限产作用下钢厂减产加速，双向支撑下黑色金属表现偏强。短期来看，盘面可能延续偏强走势，策略上多单可继续尝试。 操作上：RB1705 多单继续持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>郑煤供给压力缓解，需求预期则偏多 前日动力煤延续震荡走势，短线企稳迹象已经较强。 国内现货方面：国内指数更新暂停，国外指数继续推出。 国际现货方面：外煤价格指数近期出现下调。截止 11 月 24 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 653.35(较前日-5.41)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 11 月 24 日，中国沿海煤炭运价指数报 928.78 点(较前日-1.46%)，国内运费价格小幅回落；波罗的海干散货指数报价报 1201(较前日-0.64%)，近期国际船运费上行为主。</p>		



<p>动力煤</p>	<p>电厂库存方面： 截止 11 月 24 日，六大电厂煤炭库存 1240.8 万吨，较上周+52.7 万吨，可用天数 20.34 天，较上周+0.89 天，日耗 61.00 万吨/天，较上周+0.08 万吨/天。近期电厂日耗小幅回升，库存持平。 秦皇岛港方面： 截止 11 月 24 日，秦皇岛港库存 641.5 万吨，较前日-10 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘，锚地船舶数 54 艘。近期秦港库存出现明显回升。 综合来看： 近期动力煤在政府大幅调控背景下，货源紧缺现象已现缓解，现价亦从高位逐步回落。未来供给端表现将会较为平稳，而需求端市场预期则较为乐观，这对贴水幅度较深的远月合约将有提振。因此，策略上远月合约宜持偏多思路，但介于近期现货处于回落态势，动力煤表现将相对弱于其它黑色链品种。 操作上：ZC1705 暂以轻仓做多为主。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>原油</p>	<p>俄罗斯表示同意冻产而非减产，油价窄幅震荡走低 2016 年 11 月 23 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 49.17 美元，较前一交易日上涨 0.01 美元；阿曼原油报收盘价 46.8 美元，较前一交易日上涨 0.1 美元；迪拜原油收盘价 46 美元，较前一交易日下跌 0.1 美元；布伦特 DTD 原油收盘价 47.5 美元，较前一交易日上涨 0.4；胜利原油收盘价 44.4 美元，较前一交易日上涨 0.6 美元，辛塔原油收盘价 44.3 美元，较前一交易日上涨 0.4 美元。 CFTC 石油期货持仓：截止 11 月 8 日当周，原油期货：多头持仓 56081.4 万桶，空头持仓 28327.5 万桶；RBOB 汽油期货：多头持仓 13091.3 万桶，空头持仓 6925.3 万桶；超低硫柴油期货：多头持仓 7828 万桶，空头持仓 5083.6 万桶。 技术指标：2016 年 11 月 23 日，布伦特原油主力合约下跌 0.04%，最高探至 50.24 美元，最低探至 49.21 美元，收于 49.78 美元。总持仓量减少 0.4 万手，至 52 万手。WTI 原油主力合约上涨 0.08%，最高探至 48.26 元，最低探至 47.8 美元，收于 47.98 美元。总持仓不变，为 64.1 万手。 综合方面：原油价格继续受消息面影响，昨日俄罗斯表示愿意支持冻产而非减产，油价闻讯下跌。短期风险仍为 OPEC 减产计划会议的动向，整体仍看好 OPEC 达成减产计划可能，前多持有。 操作建议：Brent 02 合约前多持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>
<p>沥青</p>	<p>近月合约交割在即，期现价差过大，沥青逢高减仓 现货方面：2016 年 11 月 24 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 1770</p>		



	<p>元/吨, 华南地区 1800 元/吨, 山东地区 1700 元/吨, 西北地区 2200 元/吨, 西南地区 2720 元/吨。</p> <p>炼厂方面:截至 2016 年 11 月 11 日当周, 沥青装置开工率为 62%, 较上周下降 4%。炼厂库存为 28%, 较上周下降 4%。国内炼厂理论利润为 127.11 元/吨。</p> <p>技术指标 2016 年 11 月 24 日, BU1701 合约下跌 1.62%, 最高至 2368, 最低至 2290, 报收于 2312。全天振幅为 3.32%。全天成交 346.4 亿元, 较上一交易日减少约 30 亿元。</p> <p>综合:原油方面, 俄罗斯称可以冻产, 但不愿参与减产, 油价闻讯下跌。沥青装置方面, 珠海华峰石化沥青 70#重交沥青停产, 日产量为 1000 吨, 山东金诚石化 50#和 70#沥青停工无货, 日产量为 2000 吨。目前东北及西北地区气温已降至 0 度, 不具备施工条件。华北和山东市场供给较充足, 价格较稳定。近日由于华东华南大部分地区有降雨, 导致开工进度缓慢。综合来看, 由于 12 月合约升水现货月 150-200 元, 处于较高位置, 而 06 合约升水 12 月合约 300 元左右, 同样处于较高位置, 在现货价格上涨较缓慢的情况下, 期货价格短期内可能会小幅回调, 因此, 建议沥青逢高减仓。</p> <p>操作建议: BU1706 逢高减仓。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>
<p>PVC</p>	<p>商品市场交投气氛回升, 现货止跌远月补涨, PVC 空单离场</p> <p>截止 2016 年 11 月 24 日, 西北地区电石市场平均价格为 2658 元/吨, 较上一交易日上涨持平。电石法理论折算 PVC 利润约 2590 元/吨, 中国台湾到岸乙烯价格为 980 吨/美元, 较前一交易日持平。乙烯法理论折算 PVC 利润约为 2562 元/吨。</p> <p>现货方面: 2016 年 11 月 24 日, 烧碱市场价, 东北地区 1050 元/吨, 西南地区 910 元/吨, 西北地区 890 元/吨, 华北地区 950 元/吨。液氯市场价, 东北地区 500 元/吨, 华北地区 150 元/吨, 华东地区 100 元/吨, 华中地区 150 元/吨, 西南地区 975 元/吨。电石法 PVC 华南市场中间价为 8400 元/吨, 较上一交易日持平。乙烯法 PVC 华南市场中间价为 8475 元/吨, 较上一交易日持平。</p> <p>技术指标: 2016 年 11 月 24 日, PVC1701 合约下跌 0.53%, 最高探至 7635, 最低探至 7340, 报收于 7440。全天振幅 3.98%, 成交金额 95.8 亿元, 较上一交易日减少约 40 亿元。</p> <p>综合: PVC701 合约昨日高开后一路走低, 远月合约较强, 一度涨停后下跌。近日, 运输情况有所缓解, PVC 到货情况改善, 预计运输情况将继续缓解, 直至年底。另外之前由于 PVC 价格急涨, 厂家对库存情况有所保留, 实际隐性库存超出市场预计。近日, 由于 PVC 现货价格下跌, 显性库存量逐渐增多, 库存状况有所缓解, 预计随着价格下跌, 显性库存将逐渐增多。远月合约因为期现价差过大, 有补涨需求,</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>





	<p>带动近月合约。另外，现货价格已经止跌，显示现货市场价格仍较坚挺。因此，PVC1701 空单离场。</p> <p>操作策略: V7101 空单离场。</p>		
PTA	<p>商品市场弱势抵消原油涨幅，PTA 暂观望</p> <p>2016 年 11 月 15 日 PX 价格为 795.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日上涨 7.67 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 117.57 元。</p> <p>现货市场 2016 年 11 月 15 日 PTA 报收 4740 元/吨，较前一交易日上涨 70 元。MEG 现货报价 6030 元/吨，较前一交易日增长 80。PTA 开工率为 70.2%。11 月 16 日逸盛卖出价 4750 元，买入价为 PX 成本 (含 ACP) +150。外盘卖出价 602 美元，较前一交易日持平。原油下跌 1.22%，报收于 46.34 美元/桶。</p> <p>下游方面：2016 年 11 月 16 日，聚酯切片报价 6625 元/吨，涤纶短纤报价 7275 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 8100 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 9300/吨，涤纶长丝 POY 报价 7725 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 82.4%。</p> <p>装置方面：天津石化 34 万吨目前仍停车。江阴汉邦 60 万吨目前仍停产。三房港 120 万吨于 11 月 10 日突然因故障停产检修，目前尚未复产。</p> <p>技术指标：2016 年 11 月 16 日，PTA1701 合约下跌 0.2%，最高探至 4858，最低探至 4818，报收于 4852。全天振幅 0.83%。成交金额 210.9 亿，较上一交易日减少约 130 亿。</p> <p>综合：原油方面，多哈会议临近，美原油看涨期权数量创历史记录，市场看涨情绪推涨原油。PTA 方面，逸盛大化 65 万吨及桐昆石化 150 万吨产能均于 14 日复产，PTA 开工率回升；PX 维持低位，成本支撑较弱；期现价格基本持平。基本面来看，PTA 目前供需较平衡，但随后聚酯开工率下降，供需将呈宽松状态，短期内，由于商品市场持续弱势，将抵消原油涨幅，PTA 维持观望。</p> <p>操作建议：TA1701 暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
塑料	<p>聚烯烃冲高回落，远月多单轻仓持有</p> <p>上游方面:OPEC 会议前油价窄幅震荡。WTI 原油 1 月合约期价收于 47.98 美元/桶，上涨 0.08%；布伦特原油 2 月合约收于 49.91 美元/桶，下跌 0.04%。</p> <p>PE 现货方面，价格小幅继续下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 9450-9800 元/吨；华东地区现货价格为 9650-10000 元/吨；华南地区现货价格为 10000-10100 元/吨，华北地区煤化工料拍卖成交 9445。</p> <p>PP 现货持稳。PP 华北地区价格为 8550-8650，华东地区价格为 8600-8750。华北地区煤化工拍卖价 8550。华北地区粉料价格在 8000。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<p>PP 装置方面：钦州石化 20 万吨装置自 11 月 5 日起计划停车检修，预计为期 45 天。</p> <p>PE 装置方面：神华神木 27 万吨高压装置 22 日停车，计划检修 4-5 天；茂名石化 25 万吨高压 23 日停车，计划停车 3-5 天。福炼 90 万吨全密度停车。</p> <p>交易所仓单:LLDPE 仓单量为 7791 ( +0 ); PP 仓单量为 10256 ( +60 )。</p> <p>综合：聚烯烃昨日冲高回落，继续收跌，日内弱勢明显。当前近月随着交割月的临近仓单压力开始显现，且因其前期持续升水，因此部分套利盘亦有交货意愿，致近弱远强走势明显。基本上阶段装置停车再度增加，短期聚烯烃库存偏低的情况下，不易过度追空。操作上远月多单轻仓持有。</p> <p>单边策略：L1705 多单持有。</p>		
<p>粕类</p>	<p>连粕基本面存支撑，前多继续持有</p> <p>周四日内连粕冲高回落，走势偏弱，夜盘有所反弹，从盘面和资金面看，其下方支撑不减。</p> <p>现货方面：</p> <p>当日全国豆粕现货价均值 3445 元/吨(+5，日环比涨跌，下同)，较近月合约升水 224 元/吨，现货价格跟随期价继续大幅上涨，豆粕现货成交 13.53 万吨 ( -17.58，日环比 )，因连粕下跌，买家谨慎，今日成交转淡。南通基准交割地菜粕现货价 2520 元/吨(+0)，较近月合约升水 112 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>截止 11 月 24 日，美湾大豆(12 月船期)理论压榨利润为 181 元/吨 ( +13,日环比，下同)，进口巴西大豆(12 月船期)理论压榨利润为 271 元/吨(+16)；</li> <li>截止 11 月 24 日，国产菜籽全国平均压榨利润为-794 元/吨(+61),(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 367 元/吨 ( +85 )；</li> </ol> <p>产区天气：</p> <p>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>产业链消息：</p> <p>( 1 ) 阿根廷上周播种进度有所加快，大豆播种完成 24.2%，上年同期为 32%，5 年均值为 33%。( 2 ) 巴西新豆预售比例为 36%，低于上年同期 53%。</p> <p>综合看：南美天气存不确定性，拉尼娜使阿根廷大豆减产概率不减，美豆后市易涨难跌，国内豆粕供应偏紧情况持续，现货坚挺，为连粕提供支撑，加之期价有企稳趋势，前多可继续持有。</p> <p>操作上：M1705 前多继续持有，新单暂观望。</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021- 80220265</p>



<p>橡胶</p>	<p>沪胶存波动，新单暂观望</p> <p>周四日内沪胶震荡，尾盘跳水，夜盘震荡，从盘面和资金面来看，其下方支撑较强。</p> <p>现货方面：</p> <p>11月24日国营标一胶上海市场报价为16100元/吨(+100,日环比涨跌,下同),与近月基差-1675元/吨;泰国RSS3市场均价19000元/吨(含17%税)(+600)。今日现货市场上涨,受期价暴涨影响,现货交投困难。</p> <p>合成胶价格方面,11月24日,齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价13700元/吨(+0,日环比),高桥顺丁橡胶BR9900市场价15400元/吨(+0),合成橡胶价格高位企稳。</p> <p>产区天气：</p> <p>预计未来一周泰国主产区大部降雨在65mm左右,印尼主产区大部地区降雨在130mm左右,马来西亚主产区降雨在55mm左右,越南主产区大部地区降雨在40mm左右,局部地区降雨达120mm,橡胶主产区降雨趋势未减,不利于橡胶收集。</p> <p>产业链数据：</p> <p>截止2016年10月,10月当月产量为7831.9万条,同比+8.6%,1-10月累计产量为77879.3万条,同比+7.4%。</p> <p>综合看:轮胎产量继续保持较高速度上涨,下游需求较好,且天胶主产区降雨有增加趋势,产出受限,对沪胶提供支撑,但短期资金面扰动较大,新单观望为宜,沪胶前多可继续持有。</p> <p>操作建议:RU1705前多继续持有,新单暂观望。</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021-80220265</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