



### 操盘建议

金融期货方面：企业盈利继续改善、且深港通开通日确定，股指将延续涨势。商品期货方面：市场多头情绪未减，主要品种仍有上行空间。

操作上：

1. 蓝筹板块热点题材较多、且配置价值最佳，IF 和 IH 新多入场；
2. 政策性减产压力增加，且需求预期向好，螺纹钢 RB1705 继续做多；
3. 粕类供给端偏多、且资金入场意愿明显，M1705 多单持有；
4. 技术面和供需面均偏强，有色金属前多持有。

### 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	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2016/11/28	金融衍生品	单边做多IH1612	5%	4星	2016/11/18	2300	3.92%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/28		单边做多ZN1701	5%	4星	2016/11/18	20700	14.74%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有
2016/11/28	工业品	单边做多RB1705	5%	4星	2016/11/23	2980	8.59%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/28		单边做多CU1701	5%	4星	2016/11/24	47000	3.06%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/28	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	5.91%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/28	总计		25%			总收益率	151.56%		夏普值				/	
2016/11/28	调入策略								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>股指震荡上涨，市场情绪转好</p> <p>上周 A 股震荡上扬，两市日成交金额日均 6000 亿元。沪指累计收涨 2.16% ,深证成指涨 1.35% ,创业板指跌 0.44%。</p> <p>申万行业多数上涨，仅休闲服务，电子，综合板块下跌；家电、银行板块本周领涨涨幅超 4%。</p> <p>概念指数涨跌互现金控平台，参股金融板块指数领涨，石墨烯振兴西藏指数领跌。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 16.12，上证 50 期指主力合约期现基差为 3.54，中证 500 主力合约期现基差为 88.02，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 27.6 和 9，中证 500 期指主力合约较次月价差为 73.8，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.全国 1-10 月规模以上工业企业利润同比+8.6%，前值+8.4%。2.深港通将于 12 月 5 日正式开通。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.上交所发布分级基金业务管理指引，设立投资者 30 万元证券类资产门槛，自 2017 年 5 月 1 日起施行。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.上周五银行间利率情况，银行间同业拆借隔夜品种加权利率报 2.289%(1.8bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.458%(1bp)，资金面趋紧；2.截至 11 月 24 日，沪深两市两融余额合计为 9566.32 亿元，较前一日增加 5.82 亿元。同日，沪股通买入 22.59 亿元，卖出 13.74 亿元，资金流入。</p> <p>综合近期盘面看，股指震荡上涨，持续创新高，表现强势。宏观经济方面，工业利润增速小幅反弹，经济保持稳定，对股指上涨起支撑作用。政策方面，深港通确定开通日期，国企混改推进，对股指产生推动力。市场情绪方面，场外险资进场，养老金入市在即，市场信心提升，短期预计维持震荡上行的判断。</p> <p>操作上：IH，IF 新多可入场，分别在 2340,3440 离场</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>资金面偏紧格局未改，国债期盘下行压力仍大</p> <p>上周国债期货延续呈现震荡盘整态势，TF1703 和 T1703 周涨幅分别为 0.16%和 0.14%。5 年和 10 年合约基差均小幅收窄，IRR 小幅增加。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.沪、深交易所发布分级基金业务管理指引，设立投资者 30 万元证券类资产门槛，并要求强化风险警示措施，自 2017 年 5 月 1 日起施行。</p> <p>2.财政部：1-10 月国有企业利润总额 19196.5 亿元，同比增长 0.4%，为年内首次同比正增长。</p>		

<p>国债</p>	<p>流动性：资金投放偏紧，资金成本持续上行</p> <p>由于前一周资金投放量大导致的基数效应，上周央行资金投放整体偏紧。具体来看，上周（11.21-11.25）央行公开市场共进行了4900亿7D、3350亿14D和750亿28D逆回购。同时，上周央行公开市场有5800亿7D、1000亿14D和750亿28D逆回购到期。此外，上周有400亿国库定存到期，扩充了部分流动性。</p> <p>银行间流动性方面，虽然资金面持续缓和，但上周资金成本仍明显增加。截至11月25日，银行间质押式回购R001加权平均利率（下同）报收2.34%（较上周，下同，+0.94bp），R007报收2.88%（+17.3bp），R014报收3.30%（+14.53bp），R1M报收3.12%（+3.05bp）。银行间同业拆借方面，截至11月25日，SHIBOR隔夜报收2.29%（+2.4bp），SHIBOR7天报收2.46%（+1.4bp），SHIBOR14天报收2.60%（+1.8bp），SHIBOR1月报收3%（+5.21bp）。</p> <p>国内利率债市场：长端利率债小幅下行</p> <p>一级市场方面，上周共发行利率债19只，发行总额927.1亿元。同时，上周共有177.1亿利率债到期，综合来看，利率债净发行量为750.3亿元（较上周-655.89亿），相比前期明显减少。</p> <p>二级市场方面，上周各期限利率债均明显上行。截至11月18日，国债方面，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为2.23%（+0.36bp）、2.51%（+6.39bp）、2.65%（-1.06bp）和2.87%（-2.51bp）；国开债方面，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为2.49%（-6.31bp）、2.95%（+0.78bp）、3.18%（-1.73bp）和3.21%（-2.85bp）；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2.5%（-2.62bp）、3.01%（-0.28bp）、3.14%（+3.23bp）和3.35%（-1.53bp）。</p> <p>国际利率债市场：川普效应减弱导致国际债市止跌企稳</p> <p>随着川普效应减弱，上周国际债市收益率止跌企稳。截至11月24日，美国10年期国债收益率报收2.36%（+2bp），日本10年期国债收益率0.04%（-0.7bp），德国10年期国债收益率为0.24%（-3bp）。</p> <p>综合来看，上周随着后半周资金面收紧，国债期盘小幅下行。当前主导债市情绪的资金面难言乐观，且制约债市的其他利空因素也未有改变。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。预计随着资金面再次收窄，债市将再度面临下行压力，策略上维持偏空思路。</p> <p>操作上：尝试买TF1703-卖T1703组合，激进者可尝试T1703短空。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>铜锌镍前多持有，沪铝暂观望</p> <p>上周沪锌延续此前涨势，铜镍一改前期低迷态势，均呈</p>		

<p>有色金属</p>	<p>持续上行格局，三者运行重心均大幅上移，沪铝周初回升，但随后其上行驱动逐渐减弱，呈现震荡走势。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 10 月成屋销售总数为 560 万，创新高，预期为 544 万；2.美国 10 月新屋销售总数为 56.3 万户，预期为 59 万户。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 11 月制造业 PMI 初值为 53.7，为近年来新高，预期为 53.3；2.欧元区 11 月消费者信心指数初值为-6.1，预期为-7.8。</p> <p>其他地区：</p> <p>1.全国 1-10 月规模以上工业企业利润同比+8.6%，前值+8.4%。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏多。</p> <p>现货方面</p> <p>(1) 截止 2016-11-25，上海金属网 1#铜现货价格为 48020 元/吨，较上日下跌 340 元/吨，较近月合约贴水 40 元/吨，铜价上涨趋势确立后，而下游库存见底，被动接受高价，逐渐回归入市采买，持货商出货维稳，周内整体成交尚可，但整体供应充裕。</p> <p>(2) 当日，0#锌现货价格为 22730 元/吨，较上日下跌 60 元/吨，较近月合约贴水 295 元/吨，锌价大涨，炼厂正常出货，进口锌流入放缓，部分贸易商保值盘被套，交投活跃度不高，下游采购意愿较低，成交转淡。</p> <p>(3) 当日，1#镍现货价格为 94350 元/吨，较上日下跌 1450 元/吨，较沪镍近月合约贴水 10 元/吨，镍价震荡上行，周内市场现货升水未有明显变化，市场贸易商表现分化，下游按需采购为主，成交清淡，本周金川公司调整电解镍出厂价 4 次，较上周上调 4000 元/吨。</p> <p>(4) 当日，A00#铝现货价格为 14640 元/吨，较上日下跌 270 元/吨，较沪铝近月合约升水 345 元/吨，铝价震荡，周初市场货源紧张，持货商抬价，随华东到货增加，持货商高位换现意愿强烈，中间商谨慎，下游以按需采购为主，整体交投一般。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 11 月 25 日，伦铜现货价为 5834.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 14.5 美元/吨；伦铜库存为 23.72 万吨，较前日增加 1325 吨；上期所铜库存 3.57 万吨，较上日增加 348 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 8.19（进口比值为 8.23），进口亏损为 226 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2693 美元/吨，较 3 月合约贴水 12.25 美元/吨；伦锌库存为 44.31 万吨，较前日下滑 225</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
-------------	---	--------------------	---------------------



	<p>吨；上期所锌库存为 9.31 万吨，较上日减少 1400 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 678 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 11570 美元/吨，较 3 月合约贴水 47 美元/吨；伦镍库存为 36.77 万吨，较前日减少 6 吨；上期所镍库存为 9.85 万吨，较前日下滑 244 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 8.22（进口比值为 8.29），进口亏损 704 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1774 美元/吨，较 3 月合约升水 2.5 美元/吨；伦铝库存为 213.18 万吨，较前日减少 5450 吨；上期所铝库存为 5828 吨，较前日减少 634 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 7.96（进口比值为 8.64），进口亏损约为 1194 元/吨（不考虑融资收益）。</p> <p>本周关注数据及事件如下：(1) 11-29 美国第 3 季度实际 GDP 修正值；(2)12-1 我国 11 月官方制造业 PMI 值；(3)12-2 美国 11 月非农就业人数及失业率；</p> <p>产业链消息方面：(1)截止 2016 年 10 月，我国精铜累计进口 299.25 万吨，同比+3.33% 精炼锌进口 37.55 万吨，同比-1%。</p> <p>总体看，人民币持续贬值仍旧支撑铜价，而国内加工费跟随江铜签订长协 TC 下降，后市国内精铜供应有望减少，而进口铜增速也在下滑，铜价仍有上行空间，前多可继续持有；精锌进口延续降势、且国内锌矿供应偏紧格局未改，供给偏紧将继续提振锌价，可仍持多头思路；本周铝锭到货将逐渐增加，现货库存有望回升，而其下游需求未有明显改善，预计铝价震荡格局难改，新单宜观望；沪镍基本面暂无利空压制，且其技术面偏强，前多可继续持有。</p> <p>单边策略：铜锌镍前多持有，新单观望；沪铝新单观望。</p> <p>套保策略：铜锌镍保持买保头寸不变，沪铝套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>加息临近、持仓下滑，贵金属前空继续持有</p> <p>美联储 12 月加息概率持续攀升，令美元上周整体走势偏强，周末受感恩节影响，市场交投清淡，美元于高位震荡，贵金属则明显承压，沪金小幅反弹走势未能延续，运行重心进一步下移，沪银受工业品整体氛围偏暖影响，走势相对较强，呈低位震荡格局。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 10 月成屋销售总数为 560 万，创新高，预期为 544 万；2.美国 10 月新屋销售总数为 56.3 万户，预期为 59 万户；3.美国 10 月耐用品订单环比+4.8%，预期+1.7%，前值+0.4%；4.美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值 53.9，预期 53.5，前值 53.4；5.美国 11 月密歇根大学</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>



	<p>消费者信心指数终值 93.8，创 5 月以来新高，预期 91.6，前值 87.2；6.美国 11 月 19 日当周首次申请失业救济人数 25.1 万，预期 25 万，前值 23.3 万；</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 26 日黄金持仓量约为 885.04 吨 较前日下滑 6.53 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10766.5 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 23 日为 0.09%，走势依旧偏强。</p> <p>综合看：美联储 12 月议息会议临近，而市场预期其有 95%以上的概率加息，美元持续走强，贵金属上方压力明显，市场对其后市走势较为悲观，虽工业品整体氛围偏暖为银价提供一定支撑，但全球主要金银 ETF 持仓量仍在不断下滑，而美债收益率继续上扬将令资金继续撤离贵金属市场，因此加息压力不减、资金面的加速撤离将令金银延续弱势，前空可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前空继续持有，新单暂观望。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>供给收缩叠加需求向好，黑色系上行动力较强</p> <p>上周黑色金属大幅上涨，其中铁矿、螺纹分别上涨 22.85% 和 15.77%。持仓上，随着盘面企稳上涨，上周所有品种远月合约均有不同程度增仓。合约间，05 合约表现偏强。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周国内焦炭市场持续走强，成交情况良好。截止 11 月 25 日，天津港准一级冶金焦平仓价 2275 元/吨(较上周+50)，焦炭 1701 期价较现价升水-132 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1750 元/吨(较上周+100)，焦煤 1701 期价较现价升水-168 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>受铁矿石衍生品上涨影响，上周国内铁矿石市场大幅上涨，进口矿涨幅大于国产矿，导致内外矿价差转负。截止 11 月 25 日，普氏指数报价 77.5 美元/吨 ( 较上周+4.8 )，折合盘面价格 656 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 625 元/吨(较上周+35)，折合盘面价格 687 元/吨；天津港巴西 63.5%粗粉车板价 615 元/吨(较上周+50)，折合盘面价 653 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 11 月 24 日，巴西线运费 12.725(较上周-0.614)，澳洲线运费为 6.563(较上周-0.6)。</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>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>



	<p>上周钢材价格大幅上涨，现货成交也随之增加。截止 11 月 25 日，上海 HRB400 20mm 为 2980 元/吨(较上周+150)，螺纹钢 1701 合约较现货升水 174 元/吨。</p> <p>上周热卷价格上涨明显。截止 11 月 25 日，上海热卷 4.75mm 为 3530(较上周+120)，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</p> <p>受益于钢价大幅上涨对冲成本端上涨压力，上周钢铁冶炼利润小幅回升。截止 11 月 25 日，螺纹利润 98 元/吨(较上周+30)，热轧利润 315 元/吨(较上周+142)。</p> <p>综合来看，当前供给端钢厂开工率持续下滑，需求端随着基建持续发力，市场对下游钢材需求预期乐观。整体上，黑色系盘面受到供给和需求的双向支撑，上涨动力较强。从盘面看，上周黑色金属增仓上涨，显示上行动力较强，其中远月合约由于贴水较明显，补涨动力较强。因此，策略上多单可继续尝试。</p> <p>操作上：J1705 和 RB1705 多单持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>动力煤现价回落，期价走强趋于震荡</p> <p>上周动力煤以震荡为主，但技术面已有企稳信号出现。</p> <p>国内现货方面： 国内现货指数暂停止更新。</p> <p>国际现货方面： 上周外煤价格开始回落。截止 11 月 25 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 652.52(较上周-50.01)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面： 截止 11 月 25 日，中国沿海煤炭运价指数报 941.42 点(较上周-7.23%)，国内运费价格出现回落；波罗的海干散货指数报价报 1181(较上周-2.44%)，近期国际船运运费持平为主。</p> <p>电厂库存方面： 截止 11 月 25 日，六大电厂煤炭库存 1235.7 万吨，较上周+64.6 万吨，可用天数 19.9 天，较上周+1.01 天，日耗 62.10 万吨/天，较上周+0.10 万吨/天。近期电厂日耗逐步回升，库存持平。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 11 月 25 日，秦皇岛港库存 618 万吨，较上周+12.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘，锚地船舶数 48 艘。近期秦港库存已回升至高位。</p> <p>综合来看：随着国家进一步放开煤炭限产政策，以及全力保障运力通畅，此前现货紧缺的情况已明显好转，主要港口库存持续回升。在此背景下，前期已有补库的终端及中间商采购意愿下降明显，现价亦从高位回落。结合盘面，供给放宽、现价下行对期价构成压制，但因远近合约贴水幅度依然较大，下行空间亦有限。因此，策略上考虑到商品市场整体</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>



	<p>氛围偏多，轻仓做多 05 合约为主，但走势将较其它黑色品种偏弱。</p> <p>操作上：轻仓做多 ZC705。</p>		
原油	<p>临近 OPEC 正式会议，油价下探空间有限</p> <p>2016 年 11 月 24 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 49.03 美元，较前一交易日下跌 0.07 美元；阿曼原油报收盘价 46.6 美元，较前一交易日下跌 0.09 美元；迪拜原油收盘价 46 美元，较前一交易日下跌 0.14 美元；布伦特 DTD 原油收盘价 47.7 美元，较前一交易日上涨 0.1；胜利原油收盘价 44.6 美元，较前一交易日上涨 0.09 美元，辛塔原油收盘价 44.4 美元，较前一交易日上涨 0.04 美元。</p> <p>CFTC 石油期货持仓：截止 11 月 15 日当周，原油期货：多头持仓 58141.6 万桶，空头持仓 30509 万桶；RBOB 汽油期货：多头持仓 11462.6 万桶，空头持仓 5576.4 万桶；超低硫柴油期货：多头持仓 7885.8 万桶，空头持仓 5468.7 万桶。</p> <p>技术指标：2016 年 11 月 25 日，布伦特原油主力合约下跌 3.63%，最高探至 50.03 美元，最低探至 47.84 美元，收于 48.01 美元。总持仓量增加 0.5 万手，至 52.5 万手。</p> <p>WTI 原油主力合约上涨 0.08%，最高探至 48.04 元，最低探至 45.88 美元，收于 45.96 美元。总持仓减少 0.3 万手，至 63.7 万手。</p> <p>综合方面：上周五沙特表示将不会派代表参加本周一举行的有非 OPEC 国家参加的会议，希望先在 OPEC 内部达成协议后再与非 OPEC 国家谈判；另外俄罗斯表示更希望在目前的产能上进行冻产而非减产，基于此消息，油价一天之内抹去一周涨幅。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。</p> <p>操作建议：Brent 02 合约前多持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
沥青	<p>油价下探空间有限，沥青前多持有</p> <p>现货方面：2016 年 11 月 25 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 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 25 日当周，沥青装置开工率为 56.56%，较上周下降 4%。炼厂库存为 29%，较上周持稳。国内炼厂理论利润为 33 元/吨。</p> <p>技术指标 2016 年 11 月 25 日，BU1701 合约下跌 1.62%，最高至 2362，最低至 2250，报收于 2288。全天振幅为 4.84%。全天成交 321.2 亿元，较上一交易日减少约 25 亿元。</p> <p>综合：原油方面，由于上周五沙特与俄罗斯的负面消息，油价一天之类抹去一周涨幅，但由于临近 OPEC 正式会议，</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<p>不宜过分悲观。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,12 月合约升水现货约 50-100 元,由于油价下探空间有限,预计沥青回调幅度有限。因此,建议前多持有。</p> <p>操作建议:BU1706 前多持有。</p>		
<p>塑料</p>	<p>聚烯烃偏弱运行,多单暂离场</p> <p>上游方面:市场对 OPEC 是否能达成协议较为质疑,国际油价大幅回落。WTI 原油 1 月合约期价收于 45.96 美元/桶,下跌 4.21%;布伦特原油 2 月合约收于 48.1 美元/桶,下跌 3.63%。</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 9350-9700 元/吨,华东地区现货价格为 9500-9900 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 9360。</p> <p>PP 现货持稳。PP 华北地区价格为 8500-8650,华东地区价格为 8450-8750。华北地区煤化工拍卖价 8450。华北地区粉料价格在 8000。</p> <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。福炼 90 万吨全密度停车。</p> <p>交易所仓单:LLDPE 仓单量为 7789 (-2);PP 仓单量为 10256 (+0)。</p> <p>综合:聚烯烃偏弱运行,调整态势明显,资金持续流出显示多空矛盾趋缓。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。短期来看聚烯烃将延续调整态势,前期多单暂离场。</p> <p>单边策略:L1705 多单离场。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>
<p>粕类</p>	<p>连粕基本面存支撑,新多仍可尝试</p> <p>上周连粕大幅上涨,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: 当日豆粕全国成交均价为 3426 元/吨(+6,周环比涨跌,下同),较近月合约升水 333 元/吨,现货价格较上周小幅上涨,本周豆粕现货成交 138.9 万吨(-37.46,周环比),本周前半周成交较好,后半周由于连粕回调,现货成交较少,总体成交量不如上周。南通基准交割地菜粕现货价 2520 元/</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021- 80220265</p>



	<p>吨(+70), 较近月合约升水 130 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>截止 11 月 25 日, 山东沿海地区进口美豆(12 月船期)理论压榨利润为 314 元/吨 (-21,周环比, 下同), 进口巴西大豆(12 月船期)理论压榨利润为 324 元/吨(-21 );</li> <li>截止 11 月 25 日, 国产菜籽全国平均压榨利润为-794 元/吨(+20),(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 427 元/吨 (+214 );</li> <li>截止 11 月 25 日, 国内油厂压榨大豆总量 182.5 万吨 (+4.16, 周环比), 预计下周压榨量为 185 万吨。</li> </ol> <p>产区天气：</p> <p>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, 降雨量适中, 适宜大豆生长, 阿根廷大豆主产区未来一周降雨在 20mm 左右, 天气情况基本适宜大豆的种植。</p> <p>综合看：美豆出口良好, 且南美大豆因拉尼娜减产概率不减, 为期货提供有力支撑, 国内豆粕供应紧张持续, 且短期难以缓解, 现货坚挺, 加之连粕有企稳迹象, 继续上行可期, 新多仍可尝试。</p> <p>操作上：M1705 前多继续持有, 新多以 2900 止损。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶基本面仍存支撑, 新多可尝试</p> <p>上周沪胶继续上行, 强势突破, 从盘面和资金面来看, 其运行重心大幅上移。</p> <p>现货方面：</p> <p>11 月 25 全乳胶 ( 15 年 ) 山东报价为 15600-15900 (+1250, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-1685 元/吨; 泰国 RSS3 市场山东报价 18400-18500 元/吨 ( 含 17%税 ) (+1750)。受期货推动, 上周现货市场胶价涨幅较大, 现货交投困难, 成交较小。</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 14200 元/吨 (+1000, 周环比), 高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 15800 元/吨 (+900), 合成橡胶价格高位上涨。</p> <p>轮胎企业开工率：</p> <p>截止 2016 年 11 月 18 日, 山东地区全钢胎开工率为 70.11%, 国内半钢胎开工率为 73.84%, 轮胎开工率继续增长。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截止 11 月 25 日, 上期所库存 23.76 万吨 ( 较上周下降 12.87 万吨 ), 上期所注册仓单 17.03 万吨 ( 较上周下降 12.94 吨 ); (2)截止 11 月 16 日, 青岛保税区橡胶库存合计 9.09 万吨(较 10 月 31 日增加 0.77 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 70mm 左右, 印尼</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021- 80220265</p>



	<p>主产区大部地区降雨在 100mm 左右，马来西亚主产区降雨在 90mm 左右，越南主产区大部地区降雨在 85mm 左右，橡胶主产区降雨趋势未减，不利于橡胶收集。</p> <p>综合看：轮胎开工率继续增加，下游需求较好，持续为沪胶提供有力支撑，且上期所库存大量老胶流出，远月合约压力明显减缓，且技术面走势较强，沪胶或继续上行，05 合约仍可逢低试多。</p> <p>操作建议：RU1705 前多继续持有，新多以 18000 止损。</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