



操盘建议

金融期货方面：综合政策面、市场情绪看，股指将延续涨势，蓝筹板块 IF 和 IH 多单持有。
商品期货方面：综合供需面和资金面看，农产品补涨空间较大。

操作上：

1. 拉尼娜现象持续强化南美大豆减产预期，豆粕 M1705 继续试多；
2. 新糖供给偏紧，叠加进口受限预期，SR705 新多入场；
3. 黑色链品种延续强势，但政策调控风险亦在增加，RB1705 前多持有，新单暂观望；

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
2016/11/29	金融衍生品	单边做多IH1612	5%	4星	2016/11/18	2300	4.48%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/29		单边做多ZN1701	5%	4星	2016/11/18	20700	16.01%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有
2016/11/29	工业品	单边做多RB1705	5%	4星	2016/11/23	2980	9.17%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/29		单边做多CU1701	5%	4星	2016/11/24	47000	2.32%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/29	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	7.60%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/29	农产品	单边做多SR1705	5%	4星	2016/11/29	7342	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	3	调入
2016/11/29	总计		30%			总收益率	153.24%		夏普值			/		
2016/11/29	调入策略	单边做多SR1705						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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>权重股持续强势，多单耐心持有</p> <p>昨日 A 股高位震荡，持续创新高，两市日成交金额日均 6415 亿元。沪指累计收涨 0.46%，深证成指涨 0.29%，创业板指跌 0.07%。</p> <p>申万行业多数上涨，建筑、有色、轻工、家电、煤炭、农林牧渔领涨，房地产、券商、纺织服装下跌。</p> <p>概念指数涨跌互现粤港澳自贸区、北部湾自贸区、新疆区域振兴、一带一路、丝绸之路集体活跃，次新股、创投、生物识别、智能穿戴等表现低迷。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 2.68，上证 50 期指主力合约期现基差为-0.26，中证 500 主力合约期现基差为 74.4，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 24.6 和 11.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 85.8，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.OECD 将 2017 年美国经济增长预期由 2.1%上调至 2.3%，中国由 6.2%上调至 6.4%。欧元区由 1.4%上调至 1.6%。2.欧洲央行行长德拉吉称，宽松政策产生积极效果，将延续此导向。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.上海调整住房信贷政策，首套房首付不低于 35%。2.保监会称，将加强险资股票投资监管、规范和约束其一致行动人行为。</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 2.298%(2.5bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.466%(1.6bp)，资金面趋紧；2.截至 11 月 25 日，沪深两市两融余额合计为 9558.31 亿元，较前一日减少 8.13 亿元。同日，沪股通买入 29.1 亿元，卖出 12 亿元，资金流入。</p> <p>综合昨日盘面看，股指高位震荡，中小创持续疲软。宏观方面经济数据继续企稳对股指产生支撑，政策方面深港通国企改革对股指产生推动。市场情绪方面，近两周险资流入超 100 亿元，对情绪有提升作用，短期股指震荡上涨趋势未变。</p> <p>操作上：IH，IF 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>资金偏紧格局未改，债市下行压力仍大</p> <p>昨日国债期货延续震荡盘整态势，TF1703 和 T1703 分别上涨 0.04% 和 0.01%。TF1703 对应的 CTD 券(160007.IB)IRR 为-0.0363，T1703 对应的 CTD 券(150005.IB)IRR 为-0.0706。</p> <p>昨日宏观面消息主要有：</p> <p>1.11 月 28 日天津、上海同时发布收紧房贷政策，上调</p>		



<p>国债</p>	<p>购房首付比例。</p> <p>流动性：Shibor 利率持续上行</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 1000 亿 7D、600 亿 14D 和 150 亿 28D 逆回购，同时昨日央行有 1950 亿逆回购。综合来看，昨日央行资金净回笼 200 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，随着资金面收紧，昨日质押回购利率明显上涨。截至 11 月 28 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率（下同）报收 2.36%（+1.2bp），R007 报收 2.92%（+3.62bp），R014 报收 3.25%（-4.39bp），R1M 报收 3.17%（+5.25bp）。银行间同业拆借利率近期持续上涨，截至 11 月 28 日，SHIBOR 隔夜报收 2.3%（+0.9bp），SHIBOR 7 天报收 2.47%（+0.8bp），SHIBOR 14 天报收 2.61%（+0.4bp），SHIBOR 1 月报收 2.84%（+1.86bp）。</p> <p>国内利率债市场：收益率短升长降</p> <p>一级市场方面，昨日共有 3 只进出口债发行，规模总计 160 亿。</p> <p>二级市场方面，随着资金面收紧，昨日利率债收益率呈现短升长降态势。截至 11 月 28 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.22%（-0.94bp）、2.51%（+0.2bp）、2.66%（+1.11bp）和 2.85%（-1.48bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.52%（+2.98bp）、2.95%（+0.95bp）、3.17%（-0.57bp）和 3.20%（-0.44bp）；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 2.54%（+3.98bp）、3.02%（+1.32bp）、3.13%（-0.61bp）和 3.34%（-0.73bp）。</p> <p>国际利率债市场：国际债市弱势企稳</p> <p>近期全球国债市场整体止跌企稳。截至 11 月 25 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.36%（+0bp），日本 10 年期国债收益率 0.04%（+0.2bp），德国 10 年期公债收益率为 0.24%（+0bp）。</p> <p>综合来看，昨日债市延续震荡盘整态势。考虑到上周逆回购到期量较大，本周可能面临较大的流动性压力，主导债市情绪的资金面难言乐观，加之经济企稳、美元走强、商品股市上涨等债市利空因素均未有改变，债市仍面临较大下行压力。本周若资金面持续收紧，国债期盘将大概率承压下跌，策略上维持偏空思路。</p> <p>操作上：尝试买 TF1703-卖 T1703 组合，激进者可尝试做空 T1703。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>铜锌镍前多可继续持有，沪铝宜观望</p> <p>周一有色金属日内延续此前涨势，整体氛围偏暖，夜盘则走势分化，铜铝镍夜盘止升转跌，沪铝上方关键位阻力效用明显，铜镍下方支撑依旧不减，沪锌夜盘继续上涨，但涨幅有所收窄。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p>		

<p>有色金属</p>	<p>1.OECD 将 2017 年美国经济增长预期由 2.1%上调至 2.3%，中国由 6.2%上调至 6.4%，欧元区由 1.4%上调至 1.6%；2.欧洲央行行长德拉吉称，宽松政策产生积极效果，将延续此导向。</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 2016-11-28，上海金属网 1#铜现货价格为 48620 元/吨，较上日上涨 600 元/吨，较近月合约贴水 530 元/吨，沪铜继续上涨，持货商月末逢高换现意愿强烈，但买方表现较为谨慎，畏高情绪蔓延，整体成交一般。</p> <p>(2) 当日，0#锌现货价格为 24330 元/吨，较上日上涨 1600 元/吨，较近月合约贴水 80 元/吨，锌价继续大涨，炼厂积极出货，贸易商保值盘被套，出货下滑，下游畏高观望，整体成交偏淡。</p> <p>(3) 当日，1#镍现货价格为 95800 元/吨，较上日上涨 1450 元/吨，较沪镍近月合约贴水 1200 元/吨，镍价大涨，投机商出俄镍积极，下游按需采购为主，整体成交偏弱，当日金川上调镍价 1800 元/吨至 97000 元/吨。</p> <p>(4) 当日，A00#铝现货价格为 14600 元/吨，较上日下跌 40 元/吨，较沪铝近月合约升水 200 元/吨，铝价偏强，炼厂运力增加，到货随之恢复，市场流通货源充足，现货升水明显下滑，下游按需采购，表现较为谨慎，整体成交清淡。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 11 月 28 日，伦铜现货价为 5822.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 14.5 美元/吨；伦铜库存为 23.43 万吨，较前日下降 2950 吨；上期所铜库存 3.57 万吨，较上日下滑 25 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 8.25（进口比值为 8.21），进口亏损为 259 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2767 美元/吨，较 3 月合约贴水 12.5 美元/吨；伦锌库存为 44.28 万吨，较前日下滑 225 吨；上期所锌库存为 9.28 万吨，较上日减少 215 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 8.24（进口比值为 8.55），进口亏损为 926 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 11465 美元/吨，较 3 月合约贴水 46.5 美元/吨；伦镍库存为 36.7 万吨，较前日减少 714 吨；上期所镍库存为 9.82 万吨，较前日下滑 215 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 8.27），进口亏损 567 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1751 美元/吨，较 3 月合约升水 0.25 美元/吨；伦铝库存为 215.83 万吨，较前日增加 2.65 万吨；上期所铝库存为 5026 吨，较前日减少 802 吨；以沪</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
-------------	--	--------------------	--------------------------

	<p>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7.85(进口比值为8.62),进口亏损约为1358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)18:00 欧元区11月经济景气指数;(2)21:30 美国第3季度实际GDP修正值;</p> <p>产业链消息方面:(1)2016年12月国产锌精矿加工费4050元/金属吨,环比-250元/金属吨;进口锌矿加工费60美元/干吨,环比-20美元/干吨。</p> <p>总体看,短期内人民币贬值仍将支撑铜价,且其下方支撑不减,沪铜前多可继续持有;锌精矿国产以及进口加工费再度大幅下滑,锌矿供应偏紧格局进一步发酵,后市炼厂产量将受此影响出现明显下滑,锌价仍有提振,可仍持多头思路;铝锭到货继续增加,而现货库存再度出现回升,下游需求乏力将致铝价运行偏弱,新单宜观望;镍市基本面暂无利空压制,且技术面仍旧偏多,沪镍前多可继续持有。</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>上有加息压力,下有避险支撑,贵金属新单宜观望</p> <p>周一日内及夜间美元指数呈现持续回落态势,而贵金属上方压力明显减轻,内盘沪金沪银均出现明显低位反弹走势,两者下方支撑均有增强。</p> <p>基本面消息方面:1.OECD将2017年美国经济增长预期由2.1%上调至2.3%,中国由6.2%上调至6.4%,欧元区由1.4%上调至1.6%;2.欧洲央行行长德拉吉称,宽松政策产生积极效果,将延续此导向。</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27日黄金持仓量约为885.04吨,较前日持平,截止11月28日,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25日为0.09%,无明显变化。</p> <p>综合看:本周OPEC会议、意大利宪政公投以及美国非农数据等一系列风险事件登场之前,市场风险偏好明显降低,美元回调,贵金属再度得到青睐,而欧央行的宽松导向也助推贵金属,但美联储12月加息概率已达到98.2%,这仍将成为贵金属反弹的最大阻力,预计近期贵金属将以震荡走势为主,单边宜观望。</p> <p>单边策略:沪金、沪银前空暂离场,新单暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
	<p>环保限产叠加需求向好预期,盘面延续偏强走势 昨日黑色金属延续上涨态势,合约间远月合约表现偏强,</p>		

<p>钢铁炉料</p>	<p>显示市场做多远月情绪较高。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>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 28 日，天津港一级冶金焦平仓价 2325 元/吨(+50)，焦炭 1701 期价较现价升水-125.5 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-161.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日国内铁矿石市场小幅上涨，市场成交好转。截止 11 月 28 日，普氏指数 80.35 美元/吨 (+2.85)，折合盘面价格 679.4 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 635 元/吨(较上日+10)，折合盘面价格 697 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 620 元/吨(较上日+5)，折合盘面价 659 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 11 月 25 日，巴西线运费为 12.738 (较上日+0.013)，澳洲线运费为 6.475 (较上日-0.088)。</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 28 日，上海 HRB400 20mm 为 3170 元/吨(较上日+90)，螺纹钢 1701 合约较现货升水 18 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅上涨。截止 11 月 28 日，上海热卷 4.75mm 为 3580 元/吨(较上日+95)，热卷 1701 合约较现货升水 433 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>受钢价上涨影响，昨日钢厂冶炼利润明显上涨。截止 11 月 28 日，螺纹利润 196 元/吨(较上日+2)，热轧利润 278 元/吨(较上日+118)。</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，受需求预期影响，市场做多远月情绪较强，策略上多单可继续尝试。</p> <p>操作上：J1705 和 RB1705 多单继续持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>郑煤震荡为主，轻仓做多 05 合约</p> <p>前日动力煤延续震荡走势，技术面在 40 日均线处有强支撑。</p> <p>国内现货方面：国内指数更新暂停，国外指数继续推出。</p> <p>国际现货方面：外煤价格指数近期出现下调。截止 11 月 28 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)</p>		



<p>动力煤</p>	<p>海运方面： 截止 11 月 28 日，中国沿海煤炭运价指数报 951.78 点(较前日+1.10%)，国内运费价格小幅回落；波罗的海干散货指数报 1184(较前日-1.66%)，近期国际船运费上行为主。</p> <p>电厂库存方面： 截止 11 月 28 日，六大电厂煤炭库存 1225.2 万吨，较上周+37.3 万吨，可用天数 19.39 天，较上周+0.56 天，日耗 63.19 万吨/天，较上周+0.01 万吨/天。近期电厂日耗小幅回升，库存持平。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 11 月 28 日，秦皇岛港库存 626 万吨，较前日+12 万吨。秦皇岛预到船舶数 19 艘，锚地船舶数 44 艘。近期秦港库存明显回升，成交情况较为一般。</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：ZC1705 轻仓做多为主。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>原油</p>	<p>沙特提出严苛条件，市场看涨情绪较浓，布油前多持有</p> <p>2016 年 11 月 25 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 49.21 美元，较前一交易日上涨 0.09 美元；阿曼原油报收盘价 46.6 美元，较前一交易日持平；迪拜原油收盘价 45.9 美元，较前一交易日上涨 0.09 美元；布伦特 DTD 原油收盘价 46.4 美元，较前一交易日下跌 0.61 美元；胜利原油收盘价 44.6 美元，较前一交易日持平元，辛塔原油收盘价 44.2 美元，较前一交易日下跌 0.09 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上涨 1.85%，最高探至 49.76 美元，最低探至 47.30 美元，收于 48.99 美元。总持仓量增加 0.3 万手，至 52.8 万手。WTI 原油主力合约上涨 0.08%，最高探至 47.65 元，最低探至 45.14 美元，收于 46.9 美元。总持仓减少 0.3 万手，至 63.4 万手。</p> <p>综合方面：昨日有消息称沙特主动提议在 1050 万桶/日的原油产量基础上减产 4.5%，前提是伊朗必须将其产量冻结在 380 万桶/日，所有成员国必须以 OPEC 第三方原油</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>产量为准,并且俄罗斯等非 OPEC 国家也要参与。该消息显示出 OPEC 内部仍就具体的减产措施存在分歧,在沙特提出的如此严苛的条件下,若达成减产协定,则短期将推升油价。就目前市场情绪来看,达成减产协定仍是大概率事件。</p> <p>操作建议: Brent 02 合约前多持有。</p>		
<p>沥青</p>	<p>油价回升库存下降, 沥青前多持有</p> <p>现货方面: 2016 年 11 月 28 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 28 日, BU1701 合约上涨 2.36%, 最高至 2358, 最低至 2256, 报收于 2342。全天振幅为 4.46%。全天成交 332.7 亿元, 较上一交易日增加约 11.5 亿元。</p> <p>综合: 原油方面, 昨日原油止跌反弹, 上涨 1.85%, 布伦特主力合约收于 48.99 美元。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。华东和华南需求较好。综合来看, 由于油价回升, 沥青成本重心上移; 另外, 由于前期贸易商在看空后市的情况下处理掉库存, 但目前各地道路施工仍处于赶工收尾阶段, 终端直接向厂家提货, 导致炼厂库存压力不大。因此, 建议前多持有。</p> <p>操作建议: BU1706 前多持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>
	<p>现货起稳基差过大, 短期补涨需求, PVC 轻仓试多</p> <p>截止 2016 年 11 月 28 日, 西北地区电石市场平均价格为 2685 元/吨, 较上一交易日上涨 10 元。电石法理论折算 PVC 利润约 2455 元/吨; 中国台湾到岸乙烯价格为 1010 吨/美元, 较前一交易日上涨 30 美元。乙烯法理论折算 PVC 利润约为 2347 元/吨。</p> <p>现货方面: 2016 年 11 月 28 日, 烧碱市场价, 东北地区 1050 元/吨, 西南地区 1000 元/吨, 西北地区 960 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 8230 元/吨, 较上一交易日下跌 70 元。乙烯法 PVC 华南市场中间价为 8425 元/吨, 较上一交易日下跌 25 元。</p> <p>技术指标: 2016 年 11 月 28 日, PVC1701 合约下跌 0.41%, 最高探至 7375, 最低探至 7215, 报收于 7275。</p>		



PVC	<p>全天振幅 2.19%，成交金额 63.3 亿元，较上一交易日减少约 32 亿元。</p> <p>综合：PVC701 合约昨日低开低走，是所有化工品种中走势最弱的。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期。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。但目前来看，期现基差已扩大至 800-1000 元，现货价格短期急速下跌可能性较小，因此期货面有上涨需求，加之近日商品市场交投较好，PVC 有补涨需求。</p> <p>操作策略: V7101 轻仓试多。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
塑料	<p>聚烯烃振幅加大，短线震荡为主</p> <p>上游方面:原油期货昨日收涨，市场等待 OPEC 会议结果。WTI 原油 1 月合约期价收于 46.9 美元/桶，收涨 2.05%；布伦特原油 2 月合约收于 48.99 美元/桶，收涨 1.85%。</p> <p>PE 现货方面，石化企业下调出厂价格，煤化工料价格暂稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 9450-9700 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 9400。</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 8595。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。福炼 67 万吨 PP 装置暂时停车。</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 (+0)；PP 仓单量为 10256 (+0)。</p> <p>综合：聚烯烃昨日震荡反弹，LLDPE 完成换月，资金仍未明显流入。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，盘面近弱远强明显。中天合创装置运行正常，聚烯烃供需预期逐步转宽松，短期无明显的上行驱动，预计区间波动的概率较大，观望为宜。</p> <p>单边策略：L1705 观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
	<p>连粕基本面存支撑，05 合约可继续逢低试多</p> <p>昨日连粕增仓上行，走势较强，夜盘震荡，从盘面和资金面看，其运行重心上移。</p> <p>现货方面：</p> <p>当日全国豆粕现货价均值 3490 元/吨(+70，日环比涨跌，下同)，较近月合约升水 340 元/吨，现货价格跟随期价继续</p>		



<p>粕类</p>	<p>大幅上涨,豆粕现货成交 36.47 万吨 (+22.94, 日环比), 昨日远月合同吸引成交, 成交放量。南通基准交割地菜粕现货价 2550 元/吨(+30), 较近月合约升水 104 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>1. 截止 11 月 28 日, 美湾大豆(12 月船期)理论压榨利润为 371 元/吨 (+57,日环比, 下同), 进口巴西大豆(12 月船期)理论压榨利润为 361 元/吨(+57);</p> <p>2. 截止 11 月 28 日, 国产菜籽全国平均压榨利润为-785 元/吨(+9),(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 471 元/吨 (+104);</p> <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)USDA 公布数据称,截止 2016 年 11 月 17 日当周, 美豆销售 189.8 万吨。(2) 阿根廷交易所称, 目前阿根廷种植面积 33.7%, 比去年同期低 9.5%。</p> <p>综合看:美豆出口数据持续较好, 且阿根廷因天气因素导致种植进度减缓, 拉尼娜导致南美大豆减产预期不减, 美豆或继续上涨, 国内豆粕偏紧格局短期难改, 对期价亦形成支撑, 05 合约仍可逢低试多。</p> <p>操作上: M1705 前多继续持有, 新多以 2940 止损。</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021- 80220265</p>
<p>橡胶</p>	<p>沪胶基本面存支撑, 前多耐心持有</p> <p>昨日沪胶涨幅较大, 走势较强, 夜盘震荡收涨, 从盘面和资金面来看, 其运行重心持续上移。</p> <p>现货方面:</p> <p>昨日全乳胶 (15 年) 报价为 15600-15800 元/吨 (-50, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-2415 元/吨; 泰国 RSS3 山东市场报价 18300-18600 元/吨 (含 17%税) (+0)。受期货市场暴涨影响, 现货鲜有成交。</p> <p>合成胶价格方面, 昨日, 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 14200 元/吨 (+0, 日环比), 高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 15800 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 110mm 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 75mm 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, 橡胶主产区降雨趋势未减, 不利于橡胶收集。</p> <p>综合看:天胶下游需求较好, 且供给偏紧格局有望持续, 基本面对期价存支撑, 且从技术面来看, 沪胶走势偏强, 前多可继续持有, 新单暂观望。</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