



### 操盘建议

金融期货方面：政策面和市场情绪均偏多，股指将延续涨势；宏观面和资金面对债市影响偏空，其下行压力未缓解，空单持有。商品期货方面：综合供需面和盘面看，农产品补涨空间依旧较大、且表现稳健，多单安全性仍较高。

操作上：

1. 糖市供给偏紧，且有政策利好支撑，SR705 继续试多；
2. 粕类关键位支撑有效、M1705 多单耐心持有；

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)

### 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	
2016/11/30	金融衍生品	单边做多IH1612	5%	4星	2016/11/18	2300	6.30%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有	
2016/11/30	工业品	单边做多ZN1701	5%	4星	2016/11/18	20700	9.18%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有	
2016/11/30	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	5.73%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有	
2016/11/30	农产品	单边做多SR1705	5%	4星	2016/11/29	7342	-1.99%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有	
2016/11/30		总计	20%			总收益率	143.01%		夏普值				/		
2016/11/30	调入策略	/					调出策略	单边做多RB1705/单边做多CU1701							

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！！



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>中小创持续乏力，权重指数行情延续</p> <p>昨日 A 股冲高震荡，成交量增加，两市日成交金额日均 6892 亿元。沪指累计收涨 0.18%，深证成指跌 0.31%，创业板指跌 0.26%。</p> <p>申万行业多数走低，食品饮料、建筑、钢铁、家电、汽车、军工造好，有色金属、煤炭、轻工、房地产领跌。</p> <p>概念指数多数下跌，仅大央企重组、沪股通 50 上涨等指数上涨。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 2.44，上证 50 期指主力合约期现基差为-3.42，中证 500 主力合约期现基差为 63.9，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 17.6 和 12.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 93.2，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国第 3 季度实际 GDP 修正值环比+3.2%，增速为 2 年来新高 预期+3%。2.欧元区 11 月经济景气指数为 106.5，预期为 106.8</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.外管局称，支持真实合规的对外直接投资，打击虚假对外投资行为。2.工信部出台《环保装备制造行业(大气治理)规范条件》征求意见稿，旨在大力发展节能环保产业，加快推进大气治理装备制造业供给侧改革。</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 2.30%(2.5bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.48%(1.6bp)，资金面趋紧；2.截至 11 月 28 日，沪深两市两融余额合计为 9637.55 亿元 较前一日增加 79.25 亿元。同日，沪股通买入 33.4 亿元，卖出 19.45 亿元，资金流入。</p> <p>综合昨日盘面看，股指冲高后出现震荡，尾盘小幅跳水，成交放大。宏观面继续保持平稳。政策方面，养老金入市进入冲刺阶段带来利好。市场情绪方面，保险资金近期入场意愿增强，对市场信心提升起正面作用，短期指数多头行情预计仍将持续维持。</p> <p>操作上：IH，IF 多单继续持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>流动性持续收紧，债市承压下行</p> <p>昨日国债期货在流动性收紧压力下大幅下跌，TF1703 和 T1703 分别下跌 0.42%和 0.711%。TF1703 对应的 CTD 券 ( 150002.IB ) IRR 为-0.4262，T1703 对应的 CTD 券 ( 140012.IB ) IRR 为-3.0084，均明显下跌。</p> <p>昨日宏观面消息主要有：</p> <p>1.投保基金数据显示，上周证券交易结算资金银证转账</p>		



<p>国债</p>	<p>转入额为 5030 亿元，转出额为 4964 亿元，证券保证金净流入 66 亿元。</p> <p>流动性：流动性持续收紧导致资金成本大幅上涨</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行资金面续紧，进行了 900 亿 7D、700 亿 14D 和 300 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 100 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，随着资金面收紧，昨日质押回购利率大幅上涨。截至 11 月 29 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率（下同）报收 2.42%（+6.4bp），R007 报收 3.06%（+14.67bp），R014 报收 3.5%（+24.56bp），R1M 报收 3.38%（+20.67bp）。银行间同业拆借利率近期持续上涨，截至 11 月 29 日，SHIBOR 隔夜报收 2.3%（+0.4bp），SHIBOR 7 天报收 2.48%（+1.5bp），SHIBOR 14 天报收 2.62%（+1.1bp），SHIBOR 1 月报收 2.86%（+1.19bp）。</p> <p>国内利率债市场：收益率全线上升</p> <p>一级市场方面，昨日共有 5 只国开债和 5 只地方政府债发行，规模总计 245.76 亿。</p> <p>二级市场方面，随着资金面收紧，昨日利率债收益率全线上升。截至 11 月 29 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.26%（+3.99bp）、2.55%（+4.03bp）、2.71%（+5.09bp）和 2.89%（+4.04bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.6%（+7.68bp）、3.01%（+5.37bp）、3.22%（+4.78bp）和 3.27%（+6.31bp）；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 2.66%（+11.89bp）、3.08%（+6.19bp）、3.19%（+6bp）和 3.41%（+6.59bp）。</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 28 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.32%（-4bp），日本 10 年期国债收益率 0.02%（-2.3bp），德国 10 年期国债收益率为 0.21%（-3bp）。</p> <p>综合来看，随着流动性持续收紧，昨日国债期盘大幅下跌。考虑到上周逆回购到期量较大，本周流动性压力可能延续，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，市场悲观情绪短期难以平稳，债市仍面临较大下行压力，策略上维持偏空思路。</p> <p>操作上：T1703 空单继续持有，TF1703 空单入场。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>铜锌镍前多减持，沪铝新单暂观望</p> <p>周二有色金属市场未能延续此前涨势，资金的流出令铜铝锌镍均出现大幅下跌，四者运行重心均出现明显下移，且下方支撑均有减弱。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p>		

<p>有色金属</p>	<p>1.美国第3季度实际GDP修正值环比+3.2% 增速为2年来新高 预期+3% 2.欧元区11月经济景气指数为106.5, 预期为106.8。</p> <p>总体看, 宏观面因素对有色金属影响偏空。</p> <p>现货方面</p> <p>(1) 截止 2016-11-29, 上海金属网 1#铜现货价格为47920 元/吨, 较上日下跌 700 元/吨, 较近月合约升水 1280 元/吨, 沪铜高位跳水, 持货商不愿调价, 市场低价货源难觅, 部分投机商入市接货, 下游多欲等盘面稳定后入市, 整体成交一般。</p> <p>(2) 当日, 0#锌现货价格为 23930 元/吨, 较上日下跌 400 元/吨, 较近月合约升水 195 元/吨, 锌价有所回调, 冶炼厂出货较少, 贸易商积极出货, 下游市场逢低积极采购补货, 整体成交好于昨日。</p> <p>(3) 当日, 1#镍现货价格为 94300 元/吨, 较上日下跌 1500 元/吨, 较沪镍近月合约升水 1500 元/吨, 沪镍震荡下行, 市场报价参差不齐, 下游逢低有所采购, 整体成交一般。</p> <p>(4) 当日, A00#铝现货价格为 14310 元/吨, 较上日下跌 290 元/吨, 较沪铝近月合约升水 320 元/吨, 沪铝受挫下行, 持货商竞相抛货换现, 中间商持续观望, 下游企业按需采购, 整体成交呈现供应逐步放大。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 11 月 29 日, 伦铜现货价为 5935.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 15.25 美元/吨; 伦铜库存为 23.55 万吨, 较前日增加 1225 吨; 上期所铜库存 3.62 万吨, 较上日增加 499 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 8.11 (进口比值为 8.19), 进口亏损为 453 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日, 伦锌现货价为 2907 美元/吨, 较 3 月合约贴水 13.75 美元/吨; 伦锌库存为 44.27 万吨, 较前日下滑 175 吨; 上期所锌库存为 9.27 万吨, 较上日减少 149 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 8.33 (进口比值为 8.54), 进口亏损为 588 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日, 伦镍现货价为 11680 美元/吨, 较 3 月合约贴水 47.5 美元/吨; 伦镍库存为 36.71 万吨, 较前日增加 42 吨; 上期所镍库存为 9.83 万吨, 与前日持平; 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 643 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日, 伦铝现货价为 1766.5 美元/吨, 较 3 月合约贴水 2 美元/吨; 伦铝库存为 215.51 万吨, 较前日减少 3225 吨; 上期所铝库存为 4952 吨, 较前日减少 74 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</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
-------------	---	--------------------	---------------------



	<p>7.85 (进口比值为 8.61), 进口亏损约为 1326 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)21:30 美国 10 月 PCE 物价指数; (2)21:30 美国 10 月个人收支情况;</p> <p>产业链消息方面: (1)截止 2016 年 10 月, 智利累计铜产量 458.86 万吨, 同比-4.6%。</p> <p>总体看, 主要有色金属品种出现大幅下跌, 主因前期上涨的助推因素—资金面出现大幅撤离, 资金面驱动明显减弱, 且宏观面影响偏空, 有色止升转跌, 但铜锌镍基本面依旧偏强, 资金面因素消退后其走势或回归基本面, 因此追空风险较大, 三者前期多单可适当减持; 而铝锭持续到货令沪铝供应压力不断攀升, 其偏弱震荡格局或延续, 新单宜观望。</p> <p>单边策略: 铜锌镍前多减持, 新单观望; 沪铝新单观望。</p> <p>套保策略: 铜锌镍适当减少买保头寸, 沪铝套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>低位震荡或延续, 贵金属新单宜观望</p> <p>周二美元继续小幅回落, 其下方支撑进一步减弱, 而内盘贵金属则未能出现反弹, 在整体市场氛围偏空的情况下, 金银再度出现回落, 两者运行重心下移。</p> <p>基本面消息方面: 1.美国第 3 季度实际 GDP 修正值环比+3.2%, 增速为 2 年来新高, 预期+3%; 2.美国 11 月谘商会消费者信心指数 107.1, 创 07 年 7 月以来新高, 预期 101.5, 前值 100.8; 3.欧元区 11 月经济景气指数为 106.5, 预期为 106.8。</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 29 日黄金持仓量约为 885.04 吨, 较前日持平, 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 0.11%, 继续攀升。</p> <p>综合看: 美国经济数据表现亮眼, 进一步提升了美联储 12 月加息概率, 但未能对美元产生明显提振, 前期多头回补、美国非农、OPEC 会议、意大利宪改公投等风险事件前投资者交投谨慎令美元出现持续调整, 但美国经济向好、12 月加息基本确定令美元基本面依旧偏强, 后市预期向好, 加之美债收益率不断攀升, 贵金属上方压力仍存, 但当前避险情绪仍存一定支撑, 低位震荡或延续, 新单宜观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
	<p>高位风险累积, 盘面调整压力大</p> <p>昨日黑色金属震荡下行, 其中尾盘跳水明显。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p>		



<p>钢铁炉料</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 29 日，天津港一级冶金焦平仓价 2325 元/吨(+0)，焦炭 1701 期价较现价升水-241 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-249 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 29 日，普氏指数 81.65 美元/吨 (+0.3)，折合盘面价格 688 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 650 元/吨(较上日+15)，折合盘面价格 714 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 635 元/吨(较上日+15)，折合盘面价 675 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>昨日铁矿石海运价格小幅上涨。截止 11 月 28 日，巴西线运费为 12.825 (较上日+0.09)，澳洲线运费为 6.488 (较上日+0.013)。</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整体持稳，但成交明显回落。截止 11 月 29 日，上海 HRB400 20mm 为 3190 元/吨(较上日+20)，螺纹钢 1701 合约较现货升水-201 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格明显下跌。截止 11 月 29 日，上海热卷 4.75mm 为 3480 元/吨(较上日-100)，热卷 1701 合约较现货升水-67 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>受钢价下跌影响，昨日钢厂冶炼利润明小幅回落。截止 11 月 29 日，螺纹利润 211 元/吨(较上日+15)，热轧利润 405 元/吨(较上日-28)。</p> <p>综合来看，经过上周持续上涨，各品种基差明显收窄，加之交易所频频出台降温措施，市场推涨情绪减弱，短期面临调整压力。不过，考虑到当前去产能和需求预期对黑色金属的支撑仍然存在，盘面仍有上行空间，策略上暂观望，待盘面企稳后再择机入场。</p> <p>操作上：J1705 和 RB1705 多单暂离场。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>动力煤震荡偏弱，05 多单暂离场观望</p> <p>前日动力煤呈现震荡偏弱走势，其中现货走弱，导致近月合约跌幅更大。</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 29 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 645.69(较前日-2.59)。(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 11 月 29 日，中国沿海煤炭运价指数报 973.21 点(较前日+2.25%)，国内运费价格小幅回落；波罗的海干散货指数报价报 1202(较前日+0.25%) 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 29 日，六大电厂煤炭库存 1220.1 万吨，较上周+17.3 万吨，可用天数 21.94 天，较上周+1.2 天，日耗 55.61 万吨/天，较上周-2.38 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 29 日，秦皇岛港库存 639 万吨，较前日+13 万吨。秦皇岛预到船舶数 22 艘，锚地船舶数 38 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：动力煤供给逐步释放，主要港口库存持续回升，市场缺货现象明显缓解，现价亦现连日下行。而宏观面，近期流动性偏紧，债市大跌均使周边市场风险偏好下降，造成短期资金从商品流出，多数领涨品种均现大跌。因此，前期入场的 05 多单可考虑先行离场观望。</p> <p>操作上：ZC1705 多单离场观望。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>
<p>原油</p>	<p>伊朗会议前夕拒绝减产，油价大跌，布油止盈离场 2016 年 11 月 28 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 47.22 美元，较前一交易日上涨 0.96 美元；阿曼原油报收盘价 44.5 美元，较前一交易日下跌 0.95 美元；迪拜原油收盘价 43.9 美元，较前一交易日下跌 0.9 美元；布伦特 DTD 原油收盘价 47.6 美元，较前一交易日上涨 0.56 美元；胜利原油收盘价 42.8 美元，较前一交易日下跌 0.78 美元，辛塔原油收盘价 42.2 美元，较前一交易日下跌 0.86 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 29 日，布伦特原油主力合约下跌 3.53%，最高探至 49.07 美元，最低探至 46.91 美元，收于 47.26 美元。总持仓量增加 0.9 万手，至 53.7 万手。 WTI 原油主力合约下跌 3.56%，最高探至 46.98 元，最低探至 44.82 美元，收于 46.9 美元。总持仓减少 0.5 万手，至 62.9 万手。</p> <p>综合方面：前日沙特提出苛刻的减产条件后，昨日伊朗表示将不会减产，因此油价大跌近 4%。目前沙特与伊朗在会议前夕做出强硬表态，本次会议的减产决议既有可能流产，油价将大概率回落至 40 美元；若达成减产协议，油价大概率上涨至 55 美元，短期仍有进场空间，因此前多离场。</p> <p>操作建议：Brent 02 合约前多离场。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>
<p>沥青</p>	<p>伊朗拒绝减产油价大跌，沥青前多离场 现货方面：2016 年 11 月 29 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 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 29 日，BU1701 合约下跌 1.8%，最高至 2378，最低至 2284，报收于 2304。全天振幅为 4.01%。全天成交 318 亿元，较上一交易日减少约 14.7 亿元。</p> <p>综合：原油方面，昨日石油部长表示将不会减产，OPEC 达成减产协议的机会再次变得渺茫，油价大跌近 4%。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，虽然沥青供需面较好，但由于油价大跌，沥青短期承压，鉴于 OPEC 达成协议的前景并不明朗，建议等待 OPEC 减产会议结果，前多离场。</p> <p>操作建议：BU1706 前多离场。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>
<p>PVC</p>	<p>黑色继续大跌，商品市场交投较弱，PVC 前多离场</p> <p>截止 2016 年 11 月 29 日，西北地区电石市场平均价格为 2725 元/吨，较上一交易日上涨 40 元。电石法理论折算 PVC 利润约 2279 元/吨；中国台湾到岸乙烯价格为 1010 吨/美元，较前一交易日持平。乙烯法理论折算 PVC 利润约为 2363 元/吨。</p> <p>现货方面：2016 年 11 月 29 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，较上一交易日持平。乙烯法 PVC 华南市场中间价为 8425 元/吨，较上一交易日持平。</p> <p>技术指标：2016 年 11 月 29 日，PVC1701 合约下跌 0.97%，最高探至 7285，最低探至 7115，报收于 7275。全天振幅 2.34%，成交金额 59.4 亿元，较上一交易日减少约 3.6 亿元。</p> <p>综合：PVC701 合约昨日低开低走，继续维持弱势。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。综合来看，目前黑色期货大跌拖累商品市场，PVC 现货价格仍在小幅走低，V701 合约资金需要移仓到远月，因此建议前多离</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>



	<p>场。</p> <p>操作策略: V7101 前多离场。</p>		
塑料	<p>聚烯烃震荡为主, 短线宜观望</p> <p>上游方面:因伊朗表态不减产, 市场对今日 OPEC 达成协议的预期减弱, 油价再度下跌。WTI 原油 1 月合约期价收于 45.23 美元/桶, 下跌 3.56% 布伦特原油 2 月合约收于 47.26 美元/桶, 下跌 3.53%。</p> <p>PE 现货方面, 价格暂稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 9400-9700 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 8450-8600, 华东地区价格为 8450-8650。华北地区煤化工拍卖价 8500。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 45 万吨全密度 1 线停车, 2 线重启产 7042。</p> <p>交易所仓单:LLDPE 仓单量为 8089 ( +300 ); PP 仓单量为 10256 ( +0 )。</p> <p>综合: 聚烯烃昨日震荡为主, 资金基本完成移仓换月。当前近月随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割意愿, 盘面近弱远强仍较为明显。中天合创装置运行正常, 聚烯烃供需预期逐步转宽松, 但另一面来看当前显现库存仍偏低, 因此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>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>
粕类	<p>连粕基本面存支撑, 前多继续持有</p> <p>昨日连粕走势震荡, 夜盘下跌, 从盘面和资金面看, 其上方压力初显。</p> <p>现货方面:</p> <p>当日全国豆粕现货均价 3503 元/吨(+13, 日环比涨跌, 下同), 较近月合约升水 377 元/吨, 现货价格跟随期价继续大幅上涨, 豆粕现货成交 12.07 万吨 ( -24.4, 日环比), 昨日现货成交明显减少。南通基准交割地菜粕现货价 2550 元/吨(+0), 较近月合约升水 90 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>1. 昨日, 美湾大豆(12 月船期)理论压榨利润为 397 元/吨 ( +26, 日环比, 下同), 进口巴西大豆(12 月船期)理论压榨利润为 387 元/吨(+26);</p> <p>2. 昨日, 国产菜籽全国平均压榨利润为 -785 元/吨</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021- 80220265</p>



	<p>(+0),(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 436 元/吨 (-25);</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>综合看:出口强劲支撑美豆持续上涨,国内饲料厂节前备货,且远月基差合同销售良好,油厂挺价意愿较强,对期价亦提供支撑,连粕前多可继续持有,新单暂观望。</p> <p>操作上:M1705 前多继续持有,新单暂观望。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶存波动,前多可适度减仓</p> <p>昨日沪胶低开低走,震荡收跌,夜盘跌幅扩大,从盘面和资金面来看,其上方压力初显。</p> <p>现货方面:</p> <p>昨日全乳胶(15年)报价为 16300 元/吨(+600,日环比涨跌,下同),与近月基差-1870 元/吨;泰国 RSS3 山东市场报价 19500 元/吨(含 17%税)(+1050)。昨日现货市场大幅上涨,报盘仍较少。</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:现货价格大幅上涨,期现价差收窄,为沪胶提供支撑,且供给偏紧格局暂难改变,其继续大幅下跌空间有限,但期价近期波动较大,前多可适度减仓,新单暂观望。</p> <p>操作建议:RU1705 前多适度减仓,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