



操盘建议

金融期货方面：目前市场情绪偏暖、题材热点亦较多，股指将延续涨势。商品期货方面：OPEC 首次达成减产协议，利多原油及能化品；农产品供给端预期偏紧，且资金入场意愿明显，多单仍可介入。

操作上：

1. 成本端有提振，沥青 BU1706 和 TA705 新多入场；
2. 粕类表现稳健、M1705 多单耐心持有；
3. 各类交易风控措施对黑色链品种短期扰动较大，新单继续观望

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
2016/12/1	金融衍生品	单边做多IH1612	5%	4星	2016/11/18	2300	5.17%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/12/1	工业品	单边做多ZN1701	5%	4星	2016/11/18	20700	8.70%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有
2016/12/1	工业品	单边做多TA705	5%	4星	2016/12/1	5170	0.00%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	调入
2016/12/1	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	5.23%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/12/1	农产品	单边做多SR1705	5%	4星	2016/11/29	7342	-1.88%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/12/1		总计	25%			总收益率	141.82%		夏普值			/		
2016/12/1	调入策略					单边做多TA705		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>股指小幅调整，偏多思路未改</p> <p>昨日 A 股震荡调整，成交缩量，两市日成交金额日均 5630 亿元。沪指累计收跌 1%，深证成指跌 0.2%，创业板指涨 1.05%。</p> <p>申万行业多数走低，煤炭、建筑、食品饮料、有色金属、钢铁、金融跌幅靠前，通信、计算机、传媒、电子逆市上扬。一带一路、大央企重组、沪股通 50 领跌，区块链、移动转售、移动支付、第三方支付等科技类指数活跃。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 3.40，上证 50 期指主力合约期现基差为 0.01，中证 500 主力合约期现基差为 54.37，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 21.6 和 8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 79.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美联储最新褐皮书报告称，其大多数地区的经济活动在 10 月初至 11 月中期持续扩张。2.欧洲央行德拉吉称，欧元区经济将继续稳定温和增长。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.OPEC 达成减产协议，将产量目标下调 120 万桶/日至 3250 万桶/日。2.据悉，2016 年新能源车国补政策将于 12 月上旬发布，补贴力度将明显下降。</p> <p>资金面情况如下： 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 2.31%(3.3bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.49%(4.6bp)，资金面趋紧；2.截至 11 月 29 日，沪深两市两融余额合计为 9668.07 亿元，较前一日增加 30.57 亿元。同日，沪股通买入 38.43 亿元，卖出 28.58 亿元，资金流入。</p> <p>综合昨日盘面看，股指低开后下行，权重股出现调整。宏观面基本向好，政策面供给侧改革，国企改革，深港通推进对股指产生偏多影响。市场情绪方面，场外险资入场，养老金入市在即，对市场信心提振。技术上股指仍处上升通道中，预计震荡偏多走势将延续。</p> <p>操作上：IH，IF 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>流动性续紧，债市下行压力仍大</p> <p>昨日国债期货早盘大幅下跌后转入弱势盘整走势，TF1703 和 T1703 分别下跌 0.06%和 0.14%。TF1703 对应的 CTD 券(140024.IB)IRR 为 2.1251，T1703 对应的 CTD 券(160004.IB) IRR 为-1.8591。</p> <p>昨日宏观面消息主要有： 1.德国 11 月失业人数减少 5000，与预期持平； 2.美国 11 月 25 日当周 API 原油库存减少 71.7 万桶，</p>		

<p>国债</p>	<p>大幅差于预期 (+63.6 万桶)。</p> <p>流动性：央行资金净投放，但资金面仍紧张</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行资金面续紧，进行了 1400 亿 7D、800 亿 14D 和 100 亿 28D 逆回购，同时昨日央行有 1400 亿逆回购。综合来看，昨日央行资金净投放 900 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日资金面仍紧张，导致质押回购利率大幅飙升。截至 11 月 30 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率（下同）报收 2.6% (+17.9bp)，R007 报收 3.49% (+42.97bp)，R014 报收 4.6% (+110bp)，R1M 报收 4.19% (+81.16bp)。银行间同业拆借利率近期持续上涨，截至 11 月 30 日，SHIBOR 隔夜报收 2.32% (+1.4bp)，SHIBOR 7 天报收 2.5% (+1.5bp)，SHIBOR 14 天报收 2.64% (+2bp)，SHIBOR 1 月报收 2.87% (+1.32bp)。</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 4 只地方政府债发行，规模总计 65.4 亿。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率延续上涨态势。截至 11 月 30 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.3% (+4.11bp)、2.6 (+5.02bp)、2.73% (+1.86bp) 和 2.95%(+5.96bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.71%(+10.77bp)、3.05% (+4.31bp)、3.24% (+1.8bp) 和 3.29% (+2.01bp)；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 2.75% (+8.73bp)、3.18 (+9.22bp)、3.25% (+5.97bp) 和 3.44% (+3.37bp)。</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 29 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.3% (-2bp)，日本 10 年期国债收益率 0.02%(+0bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.19% (-2bp)。</p> <p>综合来看，昨日央行大幅逆回购未改债市弱势格局，市场情绪仍悲观。考虑到本周后期逆回购到期量较大，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，谨慎者可尝试买 TF1703-卖 T1703 组合。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>
	<p>铜锌镍短多继续减持，沪铝新单暂观望</p> <p>周三日内主要有色金属品种均现大幅回调，夜间铜铝镍则止跌转升，三者暂显企稳信号，而沪锌则延续跌势，其运行重心再度下移。</p> <p>当日宏观面无重要消息。</p> <p>现货方面</p>		

<p>有色 金属</p>	<p>(1)截止 2016-11-30, 上海金属网 1#铜现货价格为 46530 元/吨, 较上日下跌 1390 元/吨, 较近月合约升水 830 元/吨, 沪铜延续跌势, 月末最后交易日交投淡静, 下游逢低入市接货, 成交略转暖, 但月末因素主导下市场成交仍旧受制。</p> <p>(2)当日, 0#锌现货价格为 22580 元/吨, 较上日下跌 1350 元/吨, 较近月合约升水 120 元/吨, 沪锌多个合约低至跌停, 贸易商保值货流出, 市场货源较昨日增多, 冶炼厂出货意愿不强, 中间商积极出货, 下游市场逢低积极采购, 整体成交好于昨日。</p> <p>(3)当日, 1#镍现货价格为 91250 元/吨, 较上日下跌 3050 元/吨, 较沪镍近月合约贴水 330 元/吨, 沪镍大幅回调, 早间下游拿货积极, 后盘面大跌, 下游观望心态浓, 午后部分贸易商上调升水出货, 当日金川下调镍价 3500 元/吨至 91000 元/吨。</p> <p>(4)当日, A00#铝现货价格为 13970 元/吨, 较上日下跌 340 元/吨, 较沪铝近月合约升水 290 元/吨, 沪铝延续大跌趋势, 冶炼厂仍然持续集中入库, 持货商抛货现象延续, 中间商参与度冷淡, 下游企业消耗自身库存, 整体成交较冷淡。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 11 月 30 日, 伦铜现货价为 5778 美元/吨, 较 3 月合约贴水 15 美元/吨; 伦铜库存为 23.48 万吨, 较前日减少 650 吨; 上期所铜库存 3.64 万吨, 较上日增加 200 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 8.08 (进口比值为 8.19), 进口亏损为 608 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日, 伦锌现货价为 2867 美元/吨, 较 3 月合约贴水 14 美元/吨; 伦锌库存为 44.24 万吨, 较前日下滑 250 吨; 上期所锌库存为 9.14 万吨, 较上日减少 1300 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 8.30 (进口比值为 8.55), 进口亏损为 676 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日, 伦镍现货价为 11300 美元/吨, 较 3 月合约贴水 52.25 美元/吨; 伦镍库存为 36.68 万吨, 较前日减少 216 吨; 上期所镍库存为 9.82 万吨, 较上日下滑 23 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 8.18 (进口比值为 8.26), 进口亏损 885 元/吨 (不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日, 伦铝现货价为 1722 美元/吨, 较 3 月合约贴水 2.25 美元/吨, 伦铝库存为 214.92 万吨, 较前日下滑 5900 吨; 上期所铝库存为 4952 吨, 与前日持平; 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 7.75 (进口比值为 8.62), 进口亏损约为 1476 元/吨 (不考虑融资</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
------------------	--	--------------------	--------------------------



	<p>收益)。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:(1)9:00 我国 11 月官方制造业 PMI 值;(2)18:00 欧元区 10 月失业率;(3)23:00 美国 11 月 ISM 制造业 PMI 值;</p> <p>产业链消息方面平静。</p> <p>从基本面看,铜锌镍均无明显变化,仍旧呈现多头格局,预计随资金面因素的逐渐平息,基本面将继续占据主导,前期基本面偏强品种将回归涨势,但短期内资金面扰动较大,期价波动剧烈,短期新单宜观望,可轻仓布局中长线多单;铝锭继续到货、持货商抛售氛围浓厚,铝价上方压力依旧不减,其反弹难以延续,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>上方压力重重,贵金属新空尝试</p> <p>周三美元止跌反弹,其下方支撑明显增强,内盘贵金属则明显承压,沪金运行重心持续下移,沪银震荡偏弱,其上方阻力效用明显。</p> <p>基本面消息方面:1.美国 11 月 ADP 就业人数+21.6 万,创 6 月以来新高,预期+17 万,前值+11.9 万;2.美国 10 月个人收入环比+0.6%,预期+0.4%,前值+0.4%;3. OPEC 达成减产协议,将从明年 1 月起将日产量减少 120 万桶至 3250 万桶。</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 12 月 1 日黄金持仓量约为 883.86 吨,较前日减少 1.18 吨,截止 11 月 30 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 29 日为 0.09%,震荡偏强。</p> <p>综合看:OPEC 意外达成减产协议,市场风险偏好再度上升,而美国公布的经济及就业数据表现依旧强劲,均令美元止跌回升,贵金属则明显承压,随着加息时点的不断临近,以及市场风险偏好的持续抬升,贵金属实物持仓也呈现不断下滑趋势,预计后市贵金属偏弱格局难改,可持空头思路。</p> <p>单边策略:沪金 AU1706、沪银 AG1706 新空分别以 275、4200 止损。</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>昨日黑色金属延续偏弱走势,盘中各品种均触及跌停板。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场高位盘整,贸易商心态略有波动。截止 11</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>月 30 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-247 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-239.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日国内铁矿石市场稳中有降,国产矿个别地区小幅调整,进口矿受期盘拖累报价整体下调。截止 11 月 30 日,普氏指数 77.3 美元/吨(-4.35),折合盘面价格 652 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 645 元/吨(较上日-5),折合盘面价格 708 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 630 元/吨(较上日-5),折合盘面价 669 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>昨日铁矿石海运价格延续上涨态势。截止 11 月 29 日,巴西线运费为 13.154 (较上日+0.329),澳洲线运费为 6.625 (较上日+0.137)。</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>昨日国内建筑钢材市场价格大幅回落,部分城市跌幅较大。截止 11 月 30 日,上海 HRB400 20mm 为 3070 元/吨(较上日-120),螺纹钢 1701 合约较现货升水-163 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格明显下跌。截止 11 月 30 日,上海热卷 4.75mm 为 3310 元/吨(较上日-170),热卷 1701 合约较现货升水-15 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大幅下跌。截止 11 月 30 日,螺纹利润 146 元/吨(较上日-65),热轧利润 287 元/吨(较上日-118)。</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。此外,金融市场整体表现不佳也对期盼情绪构成影响。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:单边暂观望。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>动力煤震荡偏弱,短期观望为主</p> <p>动力煤呈现震荡偏弱走势,主力合约已回调至关键 60 日均线附近。</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 30 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 645.69(较前日+0)。(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</p>		



<p>动力煤</p>	<p>数报价报 1202(较前日+0.25%) 近期国际船运费上行为主。</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，近期建议以观望为主。</p> <p>操作上：暂观望。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>
<p>原油</p>	<p>OPEC 减产大会尘埃落定，协议达成，油价大涨</p> <p>2016 年 11 月 29 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 48.26 美元，较前一交易日上涨 0.5 美元；阿曼原油报收盘价 45.3 美元，较前一交易日上涨 0.36 美元；迪拜原油收盘价 44.7 美元，较前一交易日上涨 0.35 美元；布伦特 DTD 原油收盘价 45.8 美元，较前一交易日下跌 0.84 美元；胜利原油收盘价 44.1 美元，较前一交易日上涨 0.57 美元，辛塔原油收盘价 43.5 美元，较前一交易日上涨 0.56 美元。</p> <p>CFTC 原油期货持仓：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 30 日，布伦特原油主力合约上涨 9.01%，最高探至 52.37 美元，最低探至 47.4 美元，收于 51.52 美元。总持仓量增加 0.3 万手，至 54 万手。WTI 原油主力合约上涨 8.29%，最高探至 49.9 元，最低探至 45.22 美元，收于 48.98 美元。总持仓减少 0.3 万手，至 62.5 万手。</p> <p>综合方面：昨日，OPEC 维也纳减产会议尘埃落定，OPEC 将减产 120 万桶/日至 3250 万桶/日，其中沙特将减产 48.6 万桶，至 1005.8 万桶/日，伊拉克将减产 20.9 万桶，至 435.1 万桶/日，伊朗成唯一增产国家，较 9 月产量增产 9 万桶/日，至 379.7 万桶/日，印尼的 OPEC 身份暂被冻结，持续一年；非 OPEC 国家将在 12 月 9 日召开会议，预计共减产 60 万桶/日，其中俄罗斯承诺减产 30 万桶/日，此举出乎市场意料。协议明年 1 月生效，持续 6 个月，根据市场形</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>



	<p>势可以延期 6 个月。基于此利好，布油涨幅超过 9%。 操作建议：Brent 02 合约新多入场。</p>		
沥青	<p>OPEC 减产协议达成，沥青轻仓试多 现货方面：2016 年 11 月 30 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。 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。 技术指标 2016 年 11 月 30 日，BU1706 合约下跌 4.54%，最高至 2302，最低至 2178，报收于 2228。全天振幅为 4.38。全天成交 363.9 亿元，较上一交易日增加约 45.9 亿元。 综合：原油方面，昨日 OPEC 达成减产协议，将减产 120 万桶/日，俄罗斯预计也将配合减产 30 万桶/日，基于此利好，油价涨幅一度超过 9%。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。华东和华南需求稳定偏好，赶工较多。综合来看，目前沥青供需面较平衡，原油大涨，成本重心上移，建议轻仓试多。 操作建议：BU1706 轻仓试多。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
PVC	<p>现货价格持续走低，PVC 轻仓试空 截止 2016 年 11 月 30 日，西北地区电石市场平均价格为 2725 元/吨，较上一交易日持平。电石法理论折算 PVC 利润约 2154 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 2339 元/吨。 现货方面：2016 年 11 月 30 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 8105 元/吨，较上一交易日下跌 75 元。乙烯法 PVC 华南市场中间价为 8400 元/吨，较上一交易日下跌 25 元。 技术指标：2016 年 11 月 30 日，PVC1701 合约下跌 2.23%，最高探至 7165，最低探至 6845，报收于 7020。全天振幅 4.46%，成交金额 45.4 亿元，较上一交易日减少约 14 亿元。 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</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<p>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，目前黑色系持续走弱拖累商品市场，PVC 现货价格仍在小幅走低，V701 合约资金需要移仓到远月，因此建议轻仓试空。</p> <p>操作策略: V7101 轻仓试空。</p>		
塑料	<p>聚烯烃区间波动，短线不宜追涨杀跌</p> <p>上游方面:OPEC8 年来首次达成减产协议，合计减产 120 万桶/日，油价大幅拉涨。WTI 原油 1 月合约期价收于 48.98 美元/桶，上涨 8.29%；布伦特原油 2 月合约收于 51.52 美元/桶，上涨 9.01%。</p> <p>PE 现货价格小幅下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 9300-9500 元/吨，华东地区现货价格为 9450-9800 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 9290。</p> <p>PP 现货小幅下跌。PP 华北地区价格为 8400-8500，华东地区价格为 8350-8600。华北地区煤化工拍卖价 8400。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 万吨高压装置已重启。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 (+0)；PP 仓单量为 10256 (+0)。</p> <p>综合：聚烯烃日内低开低走，短期震荡较为剧烈。因 1 月合约前期持续升水，因此部分套利盘有交割意愿，近月交割压力偏大。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，因此预计期价仍以区间波动的概率较大。油价暴涨对聚烯烃成本相对影响较小，更多为情绪面影响。</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，前多继续持有</p> <p>昨日连粕减仓下行，夜盘震荡收跌，从盘面和资金面看，其下方支撑有效。</p> <p>现货方面：</p> <p>当日全国豆粕现货价均值 3492 元/吨(-11，日环比涨跌，下同)，较近月合约升水 392 元/吨，现货价格跟随期价小幅下跌，豆粕现货成交 10.76 万吨 (-1.31，日环比)，昨日现货成交 j 较少。南通基准交割地菜粕现货价 2500 元/吨 (-50)，较近月合约升水 94 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p>		



<p>粕类</p>	<p>1.昨日,美湾大豆(12月船期)理论压榨利润为 441 元/吨 (+44,日环比,下同),进口巴西大豆(12月船期)理论压榨利润为 411 元/吨(+24);</p> <p>2. 昨日, 国产菜籽全国平均压榨利润为 -785 元/吨 (+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:目前市场关注点仍为美豆出口以及南美天气情况,下方存支撑,预计美豆继续下跌空间有限,连粕大概率跟随美盘波动,且现货偏紧格局短期难改,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>青岛保税区库存增加,沪胶前多可适度减仓</p> <p>昨日沪胶封死跌停,走势较弱,夜盘震荡收跌,从盘面和资金面来看,其下方支撑减弱。</p> <p>现货方面:</p> <p>昨日全乳胶(15年)报价为 15500 元/吨(-800,日环比涨跌,下同),与近月基差-1705 元/吨;泰国 RSS3 山东市场报价 18500 元/吨(含 17%税)(-1000)。受期货大跌影响,现货价格跌幅较大,成交清淡。</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>产业链数据:</p> <p>1.截止 2016 年 11 月 30 日,青岛保税区库存增加至 10 万吨,较 11 月中旬+10%。</p> <p>综合看:12 月、1 月为泰国橡胶高产期,加之青岛保税区库存继续增加,供给偏紧格局或将缓解,且沪胶短期波动较大,前多可适度减仓,新单观望为宜。</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