



## 操盘建议

金融期货方面：目前市场风险偏好仍在提升、且宏观面数据继续回暖，股指涨势未改。

商品期货方面：OPEC 减产对能化品提振明显，其余主要品种短线资金面扰动较大，单边宜观望。

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
2016/12/2	金融衍生品	单边做多IH1612	5%	4星	2016/11/18	2300	5.82%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/12/2	工业品	单边做多ZN1701	5%	4星	2016/11/18	20700	10.10%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有
2016/12/2	农产品	单边做多TA705	5%	4星	2016/12/1	5170	0.58%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有
2016/12/2	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	3.58%	N	/	偏多	偏多	2.5	持有	
2016/12/2	农产品	单边做多SR1705	5%	4星	2016/11/29	7342	-3.90%	N	/	偏多	偏多	3	持有	
2016/12/2	总计		25%	总收益率			141.29%	夏普值			/			
2016/12/2	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！！



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>市场情绪转好，指数行情持续</p> <p>昨日 A 股震荡上行，两市日成交金额日均 5591 亿元。沪指累计收涨 0.72%，深证成指涨 0.69%，创业板指跌 0.05%。</p> <p>申万行业多数走强，仅计算机回调，家电、通信、房地产、军工、汽车、石油领涨。</p> <p>概念指数方面北部湾自贸区、中日韩自贸区、天津自贸区、油气改革、页岩气、大央企重组、国企改革涨幅靠前，土地流转、移动支付、美丽中国、PPP、苹果等指数相对疲软。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 -3.36，上证 50 期指主力合约期现基差为 -2.89，中证 500 主力合约期现基差为 52.46，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 18.4 和 9，中证 500 期指主力合约较次月价差为 85.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 11 月 ISM 制造业 PMI 值为 53.2，预期为 52.5。 2.欧元区 10 月失业率为 9.8%，创新低，预期为 10%。 3.我国 11 月官方制造业 PMI 值为 51.7，创近两年来新高，预期为 51。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.据财政部，深港通内地个人投资者差价所得三年内免征个人所得税。</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 2.325%(3.6bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.50%(4.4bp)，资金面趋紧；2.截至 11 月 30 日，沪深两市两融余额合计为 9721.86 亿元，较前一日增加 54.16 亿元。同日，沪股通买入 27.83 亿元，卖出 18.42 亿元，资金流入。</p> <p>综合昨日盘面看，股指震荡上行，行情继续分化。宏观方面，PMI 超预期回升，经济企稳。政策方面，下周一深港通开通，对股市产生利多影响。市场情绪方面，融资余额逐步攀升，场外险资进场，市场对蓝筹权重股的偏好持续，预计指数仍维持震荡上行趋势。</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>流动性续紧张，债市延续跌势</p> <p>昨日国债期货延续跌势，TF1703 和 T1703 分别下跌 0.34% 和 0.64%。TF1703 对应的 CTD 券 (160007.IB) IRR 为 -0.7509，T1703 对应的 CTD 券 (160010.IB) IRR 为 -3.2731。</p> <p>昨日宏观面消息主要有：</p> <p>1.欧元区 10 月失业率 9.8%，为 7 年新低，预期 10%，前值 10%修正为 9.9%。</p>		



国债	<p>2.基金公司子公司的通道和非标类产品备案或面临收紧，目前监管层正就相关文件的下发做最后的准备。</p> <p>流动性：资金面紧张，Shibor 利率持续上涨</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行资金面续紧，进行了 1000 亿 7D、500 亿 14D 和 200 亿 28D 逆回购，同时昨日央行有 1650 亿逆回购。综合来看，昨日央行资金净投放仅 50 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日质押回购利率明显回落。截至 12 月 1 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率（下同）报收 2.43%(-17.36bp)，R007 报收 3.26%(-23.39bp)，R014 报收 3.61%(-98.84bp)，R1M 报收 3.4%(-78.99bp)。银行间同业拆借利率近期持续上涨，截至 12 月 1 日，SHIBOR 隔夜报收 2.33%(+0.9bp)，SHIBOR 7 天报收 2.5%(+0.6bp)，SHIBOR 14 天报收 2.65%(+1.5bp)，SHIBOR 1 月报收 2.89%(+2.33bp)。</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 2 只国债、4 只进出口债和 7 只地方政府债发行，规模总计 934.92 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 12 月 1 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.33%(+2.6bp)、2.64(+4.1bp)、2.78%(+5.57bp) 和 2.99%(+3.91bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.81%(+10.52bp)、3.17%(+12.13bp)、3.33%(+9bp) 和 3.34%(+5.51bp)；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 2.85%(+9.97bp)、3.2(+2.28bp)、3.28%(+2.92bp) 和 3.53%(+8.39bp)。</p> <p>国际利率债市场：国际债市重现下跌</p> <p>全球国债市场短暂盘整后在昨日再次下跌。截至 11 月 30 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.37%(+7bp)，日本 10 年期国债收益率 0.02%(+0.5bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.2%(+0.1bp)。</p> <p>综合来看，随着流动性紧张问题持续发酵，债市延续下跌态势，市场情绪转向悲观。当前央行紧平衡政策态度坚定，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；同时可尝试买 TF1703-卖 T1703 组合。</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133
	<p>铜锌镍仍持多头思路，沪铝新单暂观望</p> <p>周四有色金属主要品种均止跌回升，铜铝夜盘则小幅收跌，但关键位支撑效用良好，而锌镍夜间涨幅收窄，两者运行重心则有所上移。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p>		



有色金属	<p>1.美国 11 月 ISM 制造业 PMI 值为 53.2 ,预期为 52.5 ; 2.欧元区 10 月失业率为 9.8% ,创新低 ,预期为 10% ;3. 我国 11 月官方制造业 PMI 值为 51.7 ,创近两年来新高 ,预 期为 51。</p> <p>综合看 ,宏观面因素对有色金属影响偏多。 现货方面</p> <p>(1)截止 2016-12-1 日 ,上海金属网 1#铜现货价格为 46770 元/吨 ,较上日上涨 240 元/吨 ,较近月合约贴水 150 元/吨 ,沪铜小幅反弹 ,持货商换现意愿较强 ,下游企业仍保持循序渐进的接货情绪 ,进入 12 月 ,持货商对后市抱以乐观情绪 ,对下游的后续接货能力期待较高 ,现铜报价难以再现大幅贴水。</p> <p>(2)当日 ,0#锌现货价格为 22820 元/吨 ,较上日上涨 240 元/吨 ,较近月合约升水 25 元/吨 ,沪锌震荡 ,冶炼厂出货一般 ,中间商出货积极 ,下游观望 ,加之昨日已补部分货源 ,虽然市场整体成交仍然较好 ,但不及昨日。</p> <p>(3)当日 ,1#镍现货价格为 91100 元/吨 ,较上日下跌 150 元/吨 ,较沪镍近月合约升水 1100 元/吨 ,沪镍今日早盘窄幅震荡运行 ,贸易商下游观望 ,部分贸易商收低价货源 ,整体成交较弱。</p> <p>(4)当日 ,A00#铝现货价格为 13940 元/吨 ,较上日下跌 30 元/吨 ,较沪铝近月合约升水 5 元/吨 ,沪铝宽幅震荡重心上行 ,持货商换现意愿积极 ,下游企业担心价格持续上涨 ,接货意愿较昨日回升 ,中间商谨慎观望 ,下游企业逢低收货活跃 ,整体成交较昨日回暖。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 12 月 1 日 ,伦铜现货价为 5740 美元/吨 ,较 3 月合约贴水 11.75 美元/吨 ;伦铜库存为 23.67 万吨 ,较前日增加 1850 吨 ;上期所铜库存 3.75 万吨 较上日增加 1084 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 8.10 ( 进口比值为 8.2 ) ,进口亏损为 587 元/吨 ( 不考虑融资收益 ) ;</p> <p>(2)当日 ,伦锌现货价为 2709 美元/吨 ,较 3 月合约贴水 14 美元/吨 ;伦锌库存为 44.2 万吨 ,较前日下滑 400 吨 ;上期所锌库存为 9.15 万吨 ,较上日增加 153 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 8.57 ) ,进口亏损为 666 元/吨 ( 不考虑融资收益 ) ;</p> <p>(3)当日 ,伦镍现货价为 10965 美元/吨 ,较 3 月合约贴水 54.25 美元/吨 ;伦镍库存为 36.7 万吨 ,较前日增加 174 吨 ;上期所镍库存为 9.8 万吨 ,较上日减少 283 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 8.26 ( 进口比值为 8.26 ) ,进口盈利为 16 元/吨 ( 不考虑融资收益 ) ;</p>		研发部 贾舒畅 021- 80220213
------	---	--	--------------------------------



	<p>(4)当日，伦铝现货价为 1722.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 0.75 美元/吨；伦铝库存为 214.49 万吨，较前日减少 4300 吨；上期所铝库存为 4876 吨，较上日下滑 76 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 7.78（进口比值为 8.62），进口亏损为 1459 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 11 月非农就业人数及失业率；</p> <p>产业链消息方面：(1)菲律宾总统再度任命 Lopez 为环境部长，并高度赞扬其在贯彻矿业法规中的严谨作风。</p> <p>总体看，资金面扰动逐步平息，有色金属主要品种有望回归基本面；短期内铜市氛围向好，且宏观面偏多，沪铜前多可继续持有；据我的有色网调研，后市锌炼厂停产+检修或增加，且加工费低位将令供给持续处于偏紧状态，沪锌前多可继续持有；Lopez 再任环境部长，菲律宾后市环保检查力度或继续加强，沪镍新多可尝试；虽有色市场整体回暖带动沪铝，但铝锭继续到货，库存持续回升，追多风险较大，观望为宜。</p> <p>单边策略 铜锌镍前多持有 沪镍 NI1705 新多以 92000 止损；沪铝新单观望。</p> <p>套保策略：铜锌保持买保头寸不变，沪镍适当增加买保头寸，沪铝套保新单观望。</p>		
贵金属	<p>美元支撑仍旧较强，贵金属前空可继续持有</p> <p>周四美元延续其调整态势，下方支撑减弱，内盘贵金属则仍旧呈现偏弱格局，沪金运行重心不断下移，沪银上方阻力依旧较强。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 11 月 26 日当周首次申请失业救济人数 26.8 万，创 6 月以来新高，预期 25.3 万，前值 25.1 万；2.美国 10 月营建支出环比+0.5%，预期+0.6%，前值持平；3.美国 11 月 Markit 制造业 PMI 终值 54.1，预期 53.9，前值 53.4。</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 30 日为 0.06%。</p> <p>综合看：美国经济数据好坏参半，虽申请失业金人数增加，但其连续处于 30 万人下方表明就业市场仍旧强劲，未动摇市场对本周非农数据的乐观预期，同时加息概率也仍处于高位，美元支撑依旧较强，贵金属将继续承压，从技术面看，金价已步入下行通道，而沪银上方阻力明显，且下行趋</p>	研发部 贾舒畅	021- 80220213



	势逐步形成，前空可继续持有。 单边策略：沪金、沪银前空继续持有。		
钢铁炉料	<p>高位风险累积，盘面调整压力大 昨日黑色金属盘面出现分化，铁矿、螺纹持续上涨，焦煤、焦炭尾盘小幅回落。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦 昨日国内焦炭市场维持平稳，市场成交气氛保持积极状态。截止 12 月 1 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-233 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-226 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 昨日国内铁矿石市场稳中有降，国产矿个别地区小幅调整，进口矿报价整体下调。截止 12 月 1 日，普氏指数 73 美元/吨(-4.3)，折合盘面价格 617 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 630 元/吨(较上日-15)，折合盘面价格 692 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 620 元/吨(较上日-10)，折合盘面价 658 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 昨日铁矿石海运价格小幅回落。截止 11 月 30 日，巴西线运费为 13.038 (较上日-0.116)，澳洲线运费为 6.263 (较上日-0.362)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日国内今日国内建筑钢材市场价格快速反弹，现货市场成交气氛随之活跃。截止 12 月 1 日，上海 HRB400 20mm 为 3110 元/吨(较上日+40)，螺纹钢 1701 合约较现货升水-7 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格大幅上涨。截止 12 月 1 日，上海热卷 4.75mm 为 3540 元/吨(较上日+130)，热卷 1701 合约较现货升水 38 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 受钢价下跌影响，昨日钢厂冶炼利润明大幅下跌。截止 12 月 1 日，螺纹利润 141 元/吨(较上日-4)，热轧利润 325 元/吨(较上日+38)。</p> <p>综合来看，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。不过，近期交易所频频出台降温措施，市场短期面临调整压力。此外，债券市场表现不佳也对期盘情绪构成影响。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>	研发部 郭妍芳	021- 80220133
	郑煤震荡为主，近期观望为主		



动力煤	<p>前日动力煤延续震荡走势，主力合约在关键 60 日均线附近暂企稳。</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 12 月 1 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 12 月 1 日，中国沿海煤炭运价指数报 972.87 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 1196(较前日+0.17%)，近期国际船运费上行为主。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 12 月 1 日，六大电厂煤炭库存 1214.4 万吨，较上周-26.4 万吨，可用天数 20.24 天，较上周-0.1 天，日耗 60 万吨/天，较上周-1.00 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：</p> <p>截止 12 月 1 日，秦皇岛港库存 672 万吨，较前日+20.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 51 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>		研发部 郭妍芳 021- 80220133
原油	<p>油价持续大涨，布油合约前多持有</p> <p>2016 年 11 月 30 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 47.57 美元，较前一交易日下跌 0.33 美元；阿曼原油报收盘价 44.9 美元，较前一交易日下跌 0.18 美元；迪拜原油收盘价 44.1 美元，较前一交易日下跌 0.27 美元；布伦特 DTD 原油收盘价 49.1 美元，较前一交易日上涨 1.57 美元；胜利原油收盘价 43.5 美元，较前一交易日下跌 0.26 美元，辛塔原油收盘价 43 美元，较前一交易日下跌 0.22 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 12 月 01 日，布伦特原油主力合约上涨 4.23%，最高探至 54.53 美元，最低探至 51.51 美元，收于 53.7 美元。总持仓量增加 4.1 万手，至 58.1 万手。</p> <p>WTI 原油主力合约上涨 3.94%，最高探至 51.8 元，最低探至 48.98 美元，收于 50.91 美元。总持仓增加 1.5 万手，至</p>		研发部 潘增恩 021- 80220139



	<p>64 万手。</p> <p>综合方面：由于 OPEC 达成减产协议，并且非 OPEC 国家中，俄罗斯也承诺减产 30 万桶/日，该消息短期内将继续推涨油价，建议前多持有。</p> <p>操作建议：Brent 02 合约前多持有。</p>		
沥青	<p>油价持续上涨，沥青前多持有</p> <p>现货方面：2016 年 12 月 01 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 12 月 01 日 BU1706 合约上涨 2.9%，最高至 2382，最低至 2276，报收于 2344。全天振幅为 4.64%。全天成交 483.4 亿元，较上一交易日增加约 120 亿元。</p> <p>综合：原油方面，昨日原油继续强势上涨。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，短期内预计沥青供需面保持稳定，现货继续推涨，加之油价仍有上行空间，预计沥青将偏强震荡。</p> <p>操作建议：BU1706 前多持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
PVC	<p>现货价格持续走低，PVC 轻仓试空</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<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。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>聚烯烃区间震荡 , 短线观望</p> <p>上游方面:OPEC 达成减产协议仍在支撑油价 , 国际油价继续收涨。WTI 原油 1 月合约期价收于 50.91 美元/桶 , 上涨 3.94% ; 布伦特原油 2 月合约收于 53.7 美元/桶 , 上涨 4.23% 。</p> <p>PE 现货价格暂稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 9400-9500 元/吨 ; 华东地区现货价格为 9500-9800 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 9340 。</p> <p>PP 现货暂稳。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 8100 。</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。宁波福基 40 万吨 PP 装置顺利投产。</p> <p>PE 装置方面 : 福炼 45 万吨全密度 1 线停车。齐鲁石化 12 万吨线性暂停。</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 : 聚烯烃日内继续震荡 , 短期暂无明显方向。短期交割压力制约近月。新装置投产 , 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 , 聚烯烃不宜追高。</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>昨日连粕走势震荡 , 夜盘震荡收跌 , 从盘面和资金面看 , 其上方压力初显。</p> <p>现货方面 :</p> <p>当日全国豆粕现货价均值 3477 元/吨 (-15 , 日环比涨跌 , 下同 ) , 较近月合约升水 384 元/吨 , 现货价格跟随期价继续小幅下跌 , 豆粕现货成交 30.97 万吨 ( +20.21 , 日环比 ) , 昨日现货成交较好。南通基准交割地菜粕现货价 2500 元 /</p>		



粕类	<p>吨(+0), 较近月合约升水 95 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 416 元/吨 (-25, 日环比, 下同), 进口巴西大豆(12 月船期)理论压榨利润为 396 元/吨(-15);</p> <p>2. 昨日，国产菜籽全国平均压榨利润为 -775 元/吨 (+10),(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 ( +35 );</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, 降雨情况适宜大豆生长, 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. 布宜诺斯艾利斯交易所数据显示, 截止目前, 阿根廷种植进度为 33.7%, 5 年均值为 40%。2. 巴西大豆种植进度达 75%。</p> <p>综合看：南美天气仍存不确定性，加之出口良好，预计美豆继续下跌空间有限，国内豆粕因节前备货和运力紧张，现货紧缺暂难缓解，对期价形成支撑，连粕前多可继续持有。</p> <p>操作上：M1705 前多继续持有，新单暂观望。</p>	研发部 胡学典	021- 80220265
橡胶	<p>沪胶走势较弱，前多暂离场</p> <p>昨日沪胶震荡收跌，走势偏弱，夜盘继续下跌，从盘面和资金面来看，其下方存支撑。</p> <p>现货方面：</p> <p>昨日全乳胶 (15 年) 报价为 15300 元/吨 (-200, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-2215 元/吨；泰国 RSS3 山东市场报价 18200 元/吨(含 17% 税)( -300 )。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 14700 元/吨 ( +500 , 日环比 ), 高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 16300 元/吨 ( +500 ), 合成橡胶价格稳中上涨。</p> <p>产区天气：</p> <p>预计未来一周泰国主产区大部降雨在 130mm 左右, 印尼主产区大部地区降雨在 120mm 左右, 马来西亚主产区降雨在 80mm 左右, 越南主产区大区降雨在 100mm 左右,, 橡胶主产区降雨趋势增加，不利于橡胶收集。</p> <p>综合看：现货价格近日跌幅较大，期价仍大幅升水现价，且基本面暂无增量利多提振，加之沪胶走势较弱，前多可暂离场，单边观望。</p> <p>操作建议：RU1705 暂离场，单边观望。</p>	研发部 胡学典	021- 80220265



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

## 免责条款

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