



操盘建议

金融期货方面:房地产业调控短期有利空影响,但从宏观面和大类资产配置价值看,A股有支撑潜力,预计暂延续震荡市。商品期货方面:后市宏观风险事件较多、利于提升贵金属避险价值,其续跌空间有限;冻产协议谈判持续提振油价,能化品整体受提振。

操作上:

1. 炉料现货需求旺盛,远期预期转空,铁矿、焦煤买1701-卖1705均可尝试;
2. 塑料下游补库积极,L1701新多可入场;
3. 外盘表现坚挺,且供需面偏多,沪胶 RU1701 继续试多。

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
2016/10/10	工业品	做空TA1701-做多TA1705	10%	4星	2016/8/30	-60	0.71%	■	/	/	/	/	3	持有
2016/10/10		单边做多RU1701	5%	4星	2016/9/20	13100	1.18%	■	/	/	偏多	偏多	2	持有
2016/10/10		单边做多AL1611	5%	4星	2016/9/27	12500	-0.28%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/10/10		单边做多BU1612	5%	4星	2016/9/29	1720	0.70%	■	/	/	偏多	/	2	持有
2016/10/10		单边做多L1701	5%	4星	2016/10/10	8900	0.00%	■	/	/	偏多	偏多	2	调入
2016/10/10		总计	30%			总收益率	117.77%	夏普值					/	
2016/10/10	调入策略	单边做多L1701				调出策略	单边做多JM1701							

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>节前震荡下探，耐心等待机会</p> <p>节前一周 A 股震荡探底回升，成交量持续低迷，两市成交金额日均约 3200 亿元。沪指累计收跌 0.96%，深证成指跌 0.62%，创业板指跌 0.31%。</p> <p>申万一级行业中，当周行业普遍收阴。仅房地产，家用电器，采掘板块上涨，家用电器板块领涨 (1.65%)。上周涨幅较好的建筑装饰，休闲服务领跌，跌幅超 3%。</p> <p>概念指数中，长假前期，食品安全，旅游指数板块小幅上涨。前几周上涨的 ppp 概念，装饰园林概念上周领跌，收跌 4%，次新股板块指数继续下跌 (-4.6%)。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 7.28，上证 50 期指主力合约期现基差为 1.95，中证 500 主力合约期现基差为 9.48，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为 28 和 5.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 81，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <ol style="list-style-type: none">1. IMF 维持 2016 全球经济增速预期为 3.1% 不变，将美国增速由 2.2% 下调至 1.6%。2. 美国 9 月 ISM 制造业 PMI 值为 51.5，预期为 50.3。3. 美国 9 月新增非农就业人数为 15.6 万，连续 3 月不及预期；失业率为 5%，预期为 4.9%。4. 欧洲央行德拉吉称，QE 购债将持续至明年 3 年，如有必要将会延长。5. 我国 9 月官方制造业 PMI 值为 50.4，连续两月处荣枯线之上。 <p>行业面主要消息如下：</p> <ol style="list-style-type: none">1. 习近平：加快推进网络信息技术自主创新，加快数字经济对经济发展的推动，加快提高网络管理水平，加快增强网络空间安全防御能力，加快用网络信息技术推进社会治理。2. 城市出台楼市调控政策，到目前已在北京、上海、南京等 19 个城市启动了“双限”政策。3. 截止 8 月，国企利润总额 1.54 万亿，同比 -1.3%。4. 深港通相关八大业务规则正式发布，标志着其基础制度已成体系。5. 国内 9 月百城新建住宅均价环比 +2.83%，同比 +16.64%。 <p>资金面情况如下：</p> <ol style="list-style-type: none">1. 当日银行间利率情况，银行间同业拆借隔夜品种加权利率报 2.327% (-1bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.477% (+2.01bp)，资金收紧；2. 截至 9 月 29 日，沪深两市两融余额合计为 8823.69 亿元，较前一日减少 25 亿。节前周五，沪股通买入 12.5 亿元，卖出 6.8 亿元。 <p>综合前期盘面看，行业宏观方面，中国制造业 9 月 PMI 与上月持平，继续高于临界点，经济向稳利多。政策方面，十一期间国内多个城市密集出台了楼市限购政策，短期权重地产股将会受到冲击，但下跌空间有限。目前，多空双方较</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132



	<p>均衡，未来若 A 股赚钱效应显现，预计会引起部分房地产资金的回流，短期观望，耐心等待机会。</p> <p>操作上：观望。</p>		
有色金属	<p>沪铝前多持有，铜锌镍暂观望</p> <p>国庆期间伦铜持续回调，其关键支撑位有所下移；伦锌周初上行后动能减弱，呈高位回调态势，其下方支撑逐步减弱；伦铝则继续呈现偏强格局，其关键位支撑效用良好；伦镍前半周有下滑，后半周则探底回升，但其上方关键位阻力渐显。</p> <p>国庆长假期间宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <ul style="list-style-type: none">1.美国 9 月 ISM 制造业 PMI 值为 51.5，预期为 50.3；2.美国 9 月新增非农就业人数为 15.6 万，连续 3 月不及预期；失业率为 5%，预期为 4.9%。 <p>欧元区：</p> <ul style="list-style-type: none">1.欧元区 9 月 CPI 初值同比+0.4%，符合预期；2.欧元区 8 月失业率为 10.1% 预期为 10% ;3.欧洲央行德拉吉称，QE 购债将持续至明年 3 年，如有必有将会延长。 <p>其他地区：</p> <ul style="list-style-type: none">1.我国 9 月官方制造业 PMI 值为 50.4，连续两月处荣枯线之上；2.央行 9 月开展 MLF、SLF 及 PSL 操作，分别释放 2750 亿、5.52 亿及 445 亿流动性。 <p>总体看，节日期间宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面</p> <ul style="list-style-type: none">(1)截止 2016-9-30，上海金属网 1#铜现货价格为 37860 元/吨，较上日下跌 140 元/吨，较近月合约升水 100 元/吨，周初因盘面下跌，贸易商投机买盘以及下游企业加大逢低买货力度，需求较为旺盛，随升水逐步攀升，以及国庆假期临近，持货商加大换现力度，下游备库需求不减，整体呈现供需两旺格局。(2)当日，0#锌现货价格为 18250 元/吨，较上日下跌 30 元/吨，较近月合约贴水 50 元/吨，炼厂逢高出货积极，贸易商出货热情同样较高，节前换现意愿大增，市场货源充足，升水大幅下滑，下游节前逢低备货，后半周备货完成陷入观望，整体成交一般。(3)当日，1#镍现货价格为 80350 元/吨，较上日下跌 2100 元/吨，较沪镍近月合约贴水 1630 元/吨，周初下游有所备货，随后镍价大涨，贸易商积极换现，下游则拿货积极性减弱，后临近国庆，市场逐渐进入休假状态，成交转弱，当周金川累计下调镍价 500 元/吨至 80300 元/吨。(4)当日，A00#铝现货价格为 13480 元/吨，较上日上涨 140 元/吨，较沪铝近月合约升水 620 元/吨，国庆前现货库存大减，持货商出货积极，现货升水依旧高企，市场接货热情不减，整体库存处于绝对低位，且运输问题持续的情况	研发部 贾舒畅	021- 80220213



<p>下，现货升水将继续坚挺。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1) 截止 10 月 7 日，伦铜现货价为 4807.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 17 美元/吨；伦铜库存为 37.92 万吨，较前日增加 1.01 万吨；截止 9 月 30 日，上期所铜库存 2.42 万吨，较上日增加 2178 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 7.81(进口比值为 7.94)，进口亏损为 624 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2) 截止 10 月 7 日，伦锌现货价为 2313 美元/吨，较 3 月合约贴水 2 美元/吨；伦锌库存为 44 万吨，较前日下降 675 吨；截止 9 月 30 日，上期所锌库存为 10.35 万吨，较上日下跌 578 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 7.77 (进口比值为 8.34)，进口亏损为 1335 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3) 截止 10 月 7 日，伦镍现货价为 10615 美元/吨，较 3 月合约贴水 44 美元/吨；伦镍库存为 36.24 吨，较前日增加 564 吨；截止 9 月 30 日，上期所镍库存为 10.82 万吨，较前日下滑 131 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 7.77 (进口比值为 8.01)，进口亏损 2574 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4) 截止 10 月 7 日，伦铝现货价为 1648.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 12 美元/吨；伦铝库存为 212.88 万吨，较前日下滑 4875 吨；截止 9 月 30 日，上期所铝库存为 2671 吨，较前日下滑 1649 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 7.27(进口比值为 8.37)，进口亏损约为 1840 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>本周关注数据及事件如下：(1)10-11 美国 9 月就业市场状况指数(LMCI)；(2)10-13 美联储 9 月利率会议纪要；(3)10-14 我国 9 月 PPI 值；</p> <p>国庆期间产业链消息方面：(1) 截止 2016 年 8 月，智利累计铜产量 368.24 万吨，累计同比-4%；(2)秘鲁铜产量则维持大幅增加态势，8 月当月产铜 20.75 万吨，同比+32%，铜矿供给将因秘鲁产量大增保持充裕；(3)印尼方面称，2017 年将有望出口 1500 万吨镍矿石。</p> <p>总体看，宏观面、基本面均无明显方向性驱动，建议沪铜以观望为主；锌矿短缺炒作降温，而下游需求因楼市降温、金九银十预期未兑现疲软，锌价或陷入调整，新单宜观望；运输问题令铝锭供应延续偏紧格局，沪铝前多可继续持有；菲律宾镍矿山关停情况仍需持续关注(被关停矿山可修正不合格处而后恢复生产)，且印尼放松禁镍矿出口政策，镍价将承压，新单建议观望。</p> <p>单边策略：沪锌前多离场，新单观望；沪铝前多持有，新单观望；铜镍暂观望。</p> <p>组合策略：买 AL1611-卖 AL1702 组合继续持有。</p>	
--	--



	<p>套保策略：沪铝保持买保头寸不变，沪锌可适当减少买保头寸，铜镍套保新单观望。</p>		
贵金属	<p>下跌空间有限，贵金属新单暂观望</p> <p>国庆期间美元强势上行令贵金属持续下滑，周末美元涨势放缓，贵金属探底回升，两者关键支撑位效用渐显。</p> <p>国庆长假期间宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 9 月 ISM 制造业 PMI 值为 51.5，预期为 50.3；</p> <p>2.美国 9 月新增非农就业人数为 15.6 万，连续 3 月不及预期；失业率为 5%，预期为 4.9%；3.美国 8 月核心 PCE 物价指数环比+0.2%，同比+1.7%，均符合预期，前值分别为+0.1%、+1.6%；4.多名美联储官员在长假期间发表鹰派言论，令美联储 12 月加息概率上升。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 9 月 CPI 初值同比+0.4%，符合预期；2.欧元区 8 月失业率为 10.1%，预期为 10%；3.欧洲央行德拉吉称，QE 购债将持续至明年 3 年，如有必要将会延长。</p> <p>机构持仓</p> <p>黄金白银持仓量方面：黄金 ETF--SPDR Gold Trust 截至 10 月 7 日黄金持仓量约为 947.63 吨，较节前下滑 0.32 吨、白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 11206.36 吨，较节前下滑 63.68 吨。</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 10 月 6 日为-0.21%，震荡回升。</p> <p>综合看：国庆期间美国经济数据处稳定区间、美联储官员发表鹰派言论令美元走强，短期内贵金属受扰动较大，但美国大选悬而未决、美国加息的不确定性、欧央行量化宽松逐步到期以及英国或在 17 年启动脱欧等全球风险事件聚集，避险属性将提振贵金属价格，其下跌空间有限，空单无可持续操作机会，建议新单以观望为主。</p> <p>单边策略：沪金、沪银新单暂观望。</p>	研发部 贾舒畅	021- 80220213
	<p>房市限购利空黑色金属，螺矿轻仓试空</p> <p>上周黑色金属盘面表现有所分化，品种间，螺纹、铁矿呈现震荡偏弱走势，周涨幅分别为-2.18%和-2.43%，焦煤、焦炭延续偏强格局，周涨幅分别为 7.26%和 4.97%。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周国内焦炭市场延续上涨，市场成交情况较好，看涨氛围浓厚。截止 9 月 30 日，天津港准一级冶金焦平仓价 1510 元/吨(较上周+35)，焦炭 1701 期货较现价升水-200.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1310 元/吨(较上周+20)，焦煤 1701 期货较现价升水-347 元/吨。</p>		



钢铁炉料	<p>2、铁矿石 上周铁矿石市场整体表现稳中小涨，钢铁企业对铁矿石资源的需求基本保持稳定，对铁矿石价格形成一定支撑作用。截止 9 月 30 日，普氏指数报价 56.5 美元/吨（较上周 +0.2），折合盘面价格 469.9 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 445 元/吨(较上周+10) 折合盘面价格 491 元/吨；天津港巴西 63.5%粗粉车板价 480 元/吨(较上周+5)，折合盘面价 506 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 上周国际矿石运价小幅回落。截止 9 月 29 日，巴西线运费 12.036 (较上周-0.746)，澳洲线运费为 5.555(较上周-0.904)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 上周钢材价格小幅上涨，市场成交维持稳定。截止 9 月 30 日，上海 HRB400 20mm 为 2340 元/吨(较上周+30)，螺纹钢 1701 合约较现货升水-1 元/吨。</p> <p>上周热卷价格弱势企稳。截止 9 月 30 日，上海热卷 4.75mm 为 2750(较上周+30)，热卷 1701 合约较现货升水-209 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 上周钢铁冶炼利润整体持稳。截止 9 月 30 日，螺纹利润-216 元/吨(较上周-6)，热轧利润-63 元/吨(较上周-6)。</p> <p>综合来看，随着一二线城市陆续推出房市限购政策，房地产市场氛围偏空，市场对黑色金属终端需求较悲观，盘面下行压力较大。短期看，黑色金属将可能承压下跌。因此，策略上，螺纹和铁矿可尝试空单。另煤焦由于现货资源仍偏紧，对期盘形成较强的支撑力，焦煤、螺纹间套利组合可继续尝试。</p> <p>操作上：I1705 和 RB1705 轻仓试空；同时尝试买 JM1701-卖 RB1701 组合。</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133
动力煤	<p>煤炭限产政策加快放宽，短期期价有回调压力 节前动力煤维持强势，持仓量有所下降。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价涨势仍在持续。截止 10 月 9 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 585 元/吨(较节前+6)。</p> <p>国际现货方面：外煤价格涨幅亦较为明显，内外价差小幅倒挂。截止 10 月 9 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 593.20(较节前+0.89)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面：截止 10 月 9 日，中国沿海煤炭运价指数报 527.87(暂未更新)，国内船运费近期逐步企稳；波罗的海干散货指数报 921(较上日+0.66%)，国外船运费近期持续回升。</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133



	<p>电厂库存方面 截止 10 月 9 日 , 六大电厂煤炭库存 1253.1 万吨 , 较上周 +2.5 万吨 , 可用天数 22.38 天 , 较上周 -1.35 天 , 日耗煤 55.99 万吨 / 天 , 较上周 +3.29 万吨 / 天。电厂日耗进入淡季水平 , 且库存回升至正常。</p> <p>秦皇岛港方面 : 截止 10 月 9 日 , 秦皇岛港库存 365.5 万吨 , 较节前 +39.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 6 艘 , 锚地船舶数 29 艘。近期港口库存持续处于低位 , 成交情况一般。</p> <p>产业链消息 : 9 月 27 日最新发改委会议上 , 暂定 2016 年 10 月 1 日 -2016 年 12 月 31 日符合先进产能煤矿可在 276 至 330 个工作日之间释放产能。据估计按原 276 工作日 , 四季度供需缺口将在 1 亿吨左右 , 而本次政策预计最大可释放 2 亿吨以上产能。</p> <p>综合来看 : 随着国家对煤炭限产政策的进一步放松 , 预期四季度煤炭供需将趋于平衡 , 当前强势的煤价亦将企稳 , 但考虑到政策主要在于平稳煤价 , 而不是打压 , 且盘面郑煤价格贴水幅度亦较大 , 大幅下跌可能性亦较小。因此 , 判断后市短期期价回调后 , 维持高位盘整概率较大。</p> <p>操作上 : ZC1701 前多可暂时离场观望 , 新多可等待 520 下再度介入</p>		
PTA	<p>原油价格走高 , PTA 开工率下降 , PTA 预计震荡走强</p> <p>2016 年 10 月 07 日 PX 价格为 798 美元 / 吨 CFR 中国 / 台湾 较 9 月 30 日上涨 31.5 美元 , 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 116 元。</p> <p>现货市场 : 2016 年 10 月 9 日 PTA 报收 4630 元 / 吨 , 较 9 月 30 日上涨 100 元。 MEG 现货报价 5260 元 / 吨 , 较 9 月 30 日上涨 100 元。 PTA 开工率为 61% 。 10 月 09 日逸盛卖出价 4700 元 , 买入价为 PX 成本 (含 ACP) +150 。 外盘卖出价 610 美元 , 较 9 月 30 日持平。 10 月 7 日 , 原油下跌 1.56% , 报收于 51.69 美元 / 桶。</p> <p>下游方面 : 2016 年 10 月 09 日 , 聚酯切片报价 6225 元 / 吨 , 涤纶短纤报价 6955 元 / 吨 , 涤纶长丝 FDY 报价 7800 元 / 吨 , 涤纶长丝 DTY 报价 8675 元 / 吨 , 涤纶长丝 POY 报价 7000 元 / 吨。 下游聚酯工厂负荷率为 82.71% 。</p> <p>装置方面 恒力石化第二条 220 万吨 10 月 7 日起停车 20 天。天津石化 34 万吨装置 8 月 10 日附近停车 , 预计停车 45 天左右。宁波三菱 70 万吨于 17 日停车 , 预计 10 月中下旬复产。江阴汉邦 60 万吨 13 日晚因故停车 , 目前仍在检修。逸盛大化 1 号 220 万吨 10 月 8 日停产 , 2 号 375 万吨暂时正常运行。</p> <p>技术指标 : 9 月 30 日 , PTA1701 合约下跌 0.63% , 最高探至 4742 最低探至 4700 报收于 4706. 全天振幅 0.89% 。 成交金额 136.6 亿 , 较上一交易日减少 144.8 亿。</p> <p>综合 : 原油方面 , 受 OPEC 达成减产协议影响 , 原油至今累计上涨近 6 美元 , 昨日受俄罗斯能源部长不与 OPEC 签订</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<p>协议消息影响，盘中一度回落后反弹，目前由于美国东南部沿海遭遇飓风，影响部分原油进口与产量，预计油价将高位震荡。PX 方面，金陵石化 70 万吨产能重启失败，重启时间待定。PTA 装置方面，恒力石化 220 万吨与逸盛大化 220 万吨 10 月 7, 8 日相继停产，PTA 开工率走低。综合来看，原油价格短期仍维持在高位，PX 价格预计略有回升，成本支撑加强。PTA 开工率再次回落，预计 PTA 短期偏强震荡。</p> <p>操作建议：卖 TA1701 买 TA1705 反套持有；TA1705 前多持有。</p>		
沥青	<p>原油短期偏强，预计沥青涨幅有限</p> <p>现货方面：2016 年 10 月 09 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 1700 元/吨，华南地区 1780 元/吨，山东地区 1700 元/吨，西北地区 2200 元/吨，西南地区 2670 元/吨。</p> <p>炼厂方面：截至 2016 年 9 月 29 日当周，沥青装置开工率为 66%，较上周上涨 5%。炼厂库存为 36%，较上周上涨 4%。国内炼厂理论利润为 -24.98 元/吨。</p> <p>技术指标 2016 年 9 月 30 日 BU1612 合约上涨 0.46%，最高至 1750，最低至 1718，报收于 1732。全天振幅为 1.85%。全天成交 114 亿元，较上一交易日减少 115.9 亿元。</p> <p>综合：受 OPEC 达成减产协定，原油周内累计上涨近 6 美元，昨日受俄罗斯能源部长不与 OPEC 签订协议消息影响，盘中一度回落后反弹。目前由于美国东南部沿海遭遇飓风，影响部分原油进口与产量，预计油价将高位震荡。受原油走势影响，预计沥青将高开，但由于沥青开工率与库存较上周均有所上涨，且沥青仍处于供需宽松的状态，预计沥青高开后会有所回落，涨幅有限。</p> <p>操作建议：暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
塑料	<p>节后需求端补库，塑料延续反弹</p> <p>上游方面：冻产协议继续提振油价，且美原油库存下滑亦推升价格，假日期间国际油价大幅反弹。WTI 原油 11 月合约期价上周收于 49.55 美元/桶，上涨 3.83%；布伦特原油 12 月合约昨日收于 52.59 美元/桶，上涨 5.96%。</p> <p>现货方面，节后两日 LLDPE 价格反弹，石化企业上调 LLDPE 价格在 150-200 之间。华北地区 LLDPE 现货价格为 8950-9200 元/吨，华东地区现货价格为 9100-9400 元/吨；华南地区现货价格为 9500-9600 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价 8960。</p> <p>PP 现货上涨。PP 华北地区价格为 8000-8300，华东地区价格为 7950-8050。华北地区煤化工拍卖价 7900。华北地区粉料价格在 7700。</p> <p>装置方面：兰州石化装置全线停车。神华新疆 MTO 装置试运行成功，45 万吨 PP 及 27 万吨高压将于 10 月初投产。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<p>中天合创 67 万吨 PE 及 70 万吨 PP 装置暂未投产 ,MTO 装置计划十一以后投产 , 其中 PE 高压装置预计明年投产。</p> <p>综合 : 假日期间国际油价反弹提振整体能化品走势 , 节后两日现货市场下游出现集中补库带动价格走高 , 国庆节期间石化企业库存虽有积累但仍在合理水平中 , 因此价格无压力 , 预计今日期价将有望高开高走 , 前期多单可继续持有。</p> <p>单边策略 :L1701 原有多单持有 , 新多在 8900 附近入场。</p>		
粕类	<p>连粕或呈震荡格局 , 新单暂观望</p> <p>上周美豆走势震荡 , 整体偏弱 , 从盘面和资金面看 , 其下方支撑不减。</p> <p>现货方面 :</p> <p>粕类现货价格小幅下跌。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3230 元 / 吨 (+0, 日环比涨跌 , 下同) , 较近月合约升水 312 元 / 吨 , 当周豆粕现货成交 91.7 万吨 (-18.7 , 周环比) , 由于节前备货基本结束 , 现货成交较上周大幅下滑。南通基准交割地菜粕现货价 2460 元 / 吨 (+0) , 较近月合约升水 283 元 / 吨。</p> <p>主要数据跟踪 :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 截止 9 月 30 日 , 山东沿海地区进口美豆 (10 月船期) 理论压榨利润为 258 元 / 吨 (+14, 日环比 , 下同) , 进口巴西大豆 (10 月船期) 理论压榨利润为 168 元 / 吨 (-6) ; 2. 截止 9 月 30 日 , 国产菜籽全国平均压榨利润为 -532 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 47 元 / 吨 (-15) ; 3. 截止 10 月 7 日当周 , 全国各地豆粕压榨总量为 127.3 万吨 (-32.5 , 周环比 , 下同) , 预计下周压榨量为 160 万吨。 <p>产区天气 :</p> <p>美国主产区未来 6-10 天降雨增多 , 不利于大豆收割 ; 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 , 阿根廷大豆主产区未来一周降雨在 40mm 左右 , 天气情况基本有利于大豆的种植。</p> <p>综合来看 : 因美豆收割单产良好 , 预期美豆产量进一步上调 , 其整体走势偏弱 , 因国内豆粕供给偏紧 , 连粕难有大幅下跌 , 但受美豆影响 , 上涨空间亦有限 , 在周三 USDA 报告发布前 , 预计连粕呈震荡概率较大 , 建议新单观望。</p> <p>操作上 : M1701 前空持有 , 新单暂观望。</p>	研发部 胡学典	021- 80220265
	<p>供给偏紧有望持续 , 沪胶新多尝试</p> <p>上周日胶走势偏强 , 整体涨幅较大 , 从盘面和资金面看 , 其运行重心持续上移。</p> <p>现货方面 :</p> <p>9 月 30 国营标一胶上海市场报价为 11400 元 / 吨 (+175 , 日环比涨跌 , 下同) , 与近月基差 +350 元 / 吨 ; 泰国 RSS3 市场均价 13750 元 / 吨 (含 17% 税) (+175) , 现</p>		



橡胶	<p>货价格企稳上升，节前成交低迷。</p> <p>合成胶价格方面，10月8日，齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价12200元/吨(+300)，高桥顺丁橡胶BR9900市场价14600元/吨(+500)，合成橡胶价格继续上涨。</p> <p>机构持仓：</p> <p>前二十主力多头持仓62927(-5411)，日环比涨跌，下同，空头持仓78545(-4527)，净空15618(+1420)，多空均以减仓为主，多头减仓力度大。</p> <p>轮胎企业开工率：</p> <p>截止2016年9月30日，山东地区全钢胎开工率为66.34，国内半钢胎开工率为71.88，全钢胎和半钢胎开工率皆小幅下滑。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截止9月30日，上期所库存35.29万吨(较上周上升2000吨)，上期所注册仓单28.91万吨(较上周上升3000吨)；(2)截止9月30日，青岛保税区橡胶库存合计9.19万吨(较9月15日减少1.16万吨)。</p> <p>产区天气：</p> <p>预计未来一周泰国主产区大部降雨在95mm左右，局部地区达130mm，印尼主产区大部地区降雨在75mm左右，局部地区可达100mm以上，越南主产区大部地区降雨在125mm左右，且降雨范围扩大，橡胶主产区降雨较多，不利于橡胶的收集。</p> <p>综合看：现货价格高位，对期价提供支撑，且橡胶主产区降雨较多，泰国中北部局部地区有灾情出现，限制橡胶产出，供给偏紧情况有望持续，加之青岛保税区库存继续下降，预计沪胶后市走势偏强，新多可轻仓尝试。</p> <p>操作建议：RU1701前多继续持有，新多以12950止损。</p>	研发部 胡学典	021- 80220265
----	--	------------	------------------



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