



操盘建议

金融期货方面：目前利好政策及题材热点较多、且资金有入场兴趣，股指延续偏强格局。商品期货方面：随供需面增量利多基本消化，涨幅过大品种有回调风险，新多宜观望。

操作上：

1. 蓝筹板块安全性仍最高，IF1610 和 IH1610 多单持有；
2. 因供需偏紧、且有油价上涨的成本端支撑，PVC1701 新多在 6200 下离场；
3. 炉料近强远弱格局明朗，铁矿、焦煤买 1701-卖 1705 组合耐心持有。

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 |
|------------|------|-----------------------|-------|------|------------|----------------|--------------|------------|----|-----|-----|-----|-------|------|
| 2016/10/12 | 工业品 | 做空TA1701-做多 TA1705 | 10% | 4星 | 2016/8/30 | -60 | 0.33% | N | / | / | / | / | 3 | 持有 |
| 2016/10/12 | | 单边做多RU1701 | 5% | 4星 | 2016/9/20 | 13100 | 7.63% | N | / | / | 偏多 | 偏多 | 2 | 持有 |
| 2016/10/12 | | 单边做多AL1611 | 5% | 4星 | 2016/9/27 | 12500 | 3.28% | N | / | / | 偏多 | 偏多 | 2.5 | 持有 |
| 2016/10/12 | | 单边做多L1701 | 5% | 4星 | 2016/10/10 | 9000 | 3.11% | N | / | / | 偏多 | 偏多 | 2 | 持有 |
| 2016/10/12 | 总计 | | 25% | 总收益率 | | | 124.77% | 夏普值 | | | / | | | |
| 2016/10/12 | 调入策略 | / | | | | | 调出策略 | 单边做多BU1612 | | | | | | |

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>股指反弹持续，前多持有</p> <p>周二 A 股继续反弹走势，震荡上行，成交量呈放量态势，两市成交金额日约 4629 亿元。沪指收涨 0.56%，深证成指涨 0.38%，创业板指涨 0.11%。</p> <p>申万一级行业中，国防军工涨 1.72%，钢铁、通信、交运、采掘板块涨超 1%，银行板块微跌。房地产板块涨 0.8%，万科 A 涨 1%，盘初一度涨超 5%。</p> <p>概念指数中，智能物流指数涨超 2%，金融改革、页岩气和煤层气、天津自贸区、跨境电商、扶贫、金控平台、航母、创投、水利水电、上海本地重组、大央企重组、PM2.5 指数涨超 1%。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 8.5，上证 50 期指主力合约期现基差为 5.2，中证 500 主力合约期现基差为 31.6，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 27 和 6.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 76.8，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 美国 9 月就业市场状况指数(LMCI)为-2.2 预期为 1.5。 2. 习近平总书记称，要加强国有资产监管、把国企做强做优做大。 3. 李克强总理称，要客观全面看待楼市风险，因城施策。 <p>行业面主要消息如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 首单市场化“债转股”落地，建行 240 亿基金降低武钢杠杆 10%。 2. OPEC 已一致同意对利比亚、伊朗、尼日利亚采取差异化处理，限产将先持续 6 个月。 <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 2.153%(-1.65bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.394%(-1.5bp)； 2. 截至 10 月 10 日，沪深两市两融余额合计为 8784.11 亿元，较前一日增加 98.71 亿。当日，沪股通买入 30.36 亿元，卖出 20.6 亿元，整体资金有流入迹象。 <p>综合昨日盘面看，A 股持续震荡上行，成交量继续放大，个股普遍比较活跃，债转股国企混改概念走强，指数技术指标出现做多信号。行业政策方面，深港通基础文件《四方协议》签署，预期开通临近利多股指。短期外界风险因素冲击较少，且资金有流入迹象，预计未来将延续反弹走势，震荡偏强，前多耐心持有。</p> <p>操作上：IF,IH 前多持有</p> | 研发部 吕嘉怀 | 021-80220132 |
| | <p>沪镍新多尝试，铜铝锌新单观望</p> <p>周二铜铝锌镍日盘走势均较强势，夜盘铜镍现小幅回调，两者关键位阻力较为明显，沪锌跌幅较大，其关键支撑</p> | | |

| | | | |
|-------------|--|--------------------|--------------------------|
| <p>有色金属</p> | <p>位大幅下移，沪铝格局依旧偏强。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 9 月就业市场状况指数(LMCI)为-2.2，预期为1.5。</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 2016-10-11，上海金属网 1#铜现货价格为 38150 元/吨，较上日上涨 390 元/吨，较近月合约平水，沪铜偏强，现货供给充裕，现铜升水下降，下游昨日刚需补货后畏高情绪再起，整体成交有限。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 18220 元/吨，较上日下跌 270 元/吨，较近月合约升水 85 元/吨，沪锌回调，炼厂出货正常，贸易商报价积极，下游逢低采购增加，整体成交有所回暖。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 81350 元/吨，较上日上涨 300 元/吨，较沪镍近月合约贴水 1150 元/吨，沪镍回升，俄镍资源偏紧，下游有所采购，成交略有好转，当日金川上调镍价 1100 元/吨至 81500 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13460 元/吨，较上日下跌 20 元/吨，较沪铝近月合约升水 160 元/吨，沪铝偏强，而铝锭继续到货，甘铝引领了甩货行为，体现出市场上持货商换现意愿的日趋强烈，下游观望情绪滋生，仅刚需稍采，升水继续下降，卖方市场格局或逐渐瓦解。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 10 月 11 日，伦铜现货价为 4786 美元/吨，较 3 月合约贴水 19.25 美元/吨；伦铜库存为 34.94 万吨，较前日下滑 1325 吨；上期所铜库存 2.26 万吨，较上日下滑 709 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 7.87(进口比值为 7.98)，进口亏损为 524 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2) 当日，伦锌现货价为 2323.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 15.25 美元/吨；伦锌库存为 45.72 万吨，较前日下降 125 吨；上期所锌库存为 10.58 万吨，较上日增加 45 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 7.87 (进口比值为 8.39)，进口亏损为 1233 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3) 当日，伦镍现货价为 10305 美元/吨，较 3 月合约贴水 46.5 美元/吨；伦镍库存为 36.08 吨，较前日下滑 36 吨；上期所镍库存为 10.9 万吨，较前日下滑 360 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 7.87 (进口比值为 8.05)，进口亏损 1872 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4) 当日，伦铝现货价为 1678 美元/吨，较 3 月合约贴水 4 美元/吨；伦铝库存为 211.67 万吨，较前日下滑 3400</p> | <p>研发部 贾舒畅</p> | <p>021- 80220213</p> |
|-------------|--|--------------------|--------------------------|

| | | | |
|-----|--|------------|--------------|
| | <p>吨；上期所铝库存为 2597 吨，较前日下滑 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 7.39(进口比值为 8.4)，进口亏损约为 1718 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)17:00 欧元区 8 月工业产出值；</p> <p>当日产业链消息方面：(1) 据 SMM，CSPT (中国铜原料联合谈判小组) 召开内部季度会议，确定四季度内部 TC 接受价为 105 美元/吨，较上季度上浮 2 美元/吨；(2)据 SMM，截止 9 月，我国电解铜累计产量 576.6 万吨，同比 +5.74%；(3)印尼政府方面称并没有考虑放开原矿出口计划；(4)菲律宾撤销 Austral-Asia 镍矿山环境许可证；(5)秘鲁矿商 Antamina 称 2017 年其锌产量将至 34-36 万吨，较此前预期翻倍。</p> <p>总体看，精铜 TC 接受价持续上涨表明铜市供给端充裕，其供需面压力增强，但宏观面偏多或提供一定支撑，铜价震荡将延续，建议以观望为主；锌市供给短缺有望随矿商提升产量改善，沪锌暂无持续上行动能，宜观望；铝锭逐步到货，且现货高升水有所缓解，沪铝新单建议观望；印尼方面辟谣、菲律宾对镍矿商强硬姿态不改，镍矿供给下滑预期再起，沪镍短多可尝试。</p> <p>单边策略：沪铝前多持有，新单观望；铜锌暂观望；沪镍 NI1701 新多以 81600 止损。</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，沪镍可适当增加买保头寸，铜锌套保新单观望。</p> | | |
| 贵金属 | <p>等待指引，贵金属新单宜观望</p> <p>周二美元指数格局依旧偏强，贵金属则在周一大幅补跌之后现低位企稳迹象，两者关键位支撑效用良好。</p> <p>当日基本面消息：</p> <p>1.美国 9 月就业市场状况指数(LMCI)为-2.2，预期为 1.5；2.较为鸽派的芝加哥联储主席埃文斯发表了可以接受年底升息的言论，但明尼阿波利斯联储主席卡什卡利却表达了对加息谨慎的观点。</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 10 日黄金持仓量约为 958.9 吨，较前日持平、白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 11232.93 吨，较前日增加 26.57 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：CME 的 Fed Watch 表明市场预计 12 月加息概率为 74.5%，继续攀升，大幅提振美元，而美国就业市场</p> | 研发部 贾舒畅 | 021-80220213 |

| | | | |
|------|---|------------|--------------|
| | <p>状况指数的糟糕表现限制美元涨幅、美股重挫提振市场避险情绪，均为贵金属提供支撑，令其呈现低位震荡态势，但预计在耶伦讲话以及更多美国经济数据出炉前，贵金属低位震荡格局难破，新单无明显交易机会，宜观望。</p> <p>单边策略：沪金、沪银新单暂观望。</p> | | |
| 钢铁炉料 | <p>楼市限购利空远期需求，近强远弱格局明显</p> <p>昨日黑色金属整体延续上涨态势，合约间近强远弱格局明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日焦炭市场个别地区报价续涨，其余地区价格高位持稳，市场成交良好。截止 10 月 11 日，天津港一级冶金焦平仓价 1550 元/吨(+0)，焦炭 1701 期价较现价升水-190.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤库提价 1310 元/吨(+0)，焦煤 1701 期价较现价升水-269 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场价格持稳，进口矿港口现货价格小幅上调，市场成交情况尚可。截止 10 月 11 日，普氏指数 56.95 美元/吨 (+0.65)，折合盘面价格 476.3/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 445 元/吨(较上日+5)，折合盘面价格 491 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 480 元/吨(较上日+4)，折合盘面价 506 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>昨日铁矿石海运价格持续回调。截止 10 月 10 日，巴西线运费为 12.586 (较上日-0.046)，澳洲线运费为 6.177(较上日-0.009)。</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稳步上涨。截止 10 月 11 日，上海 HRB400 20mm 为 2370 元/吨(较上日+20)，螺纹钢 1701 合约较现货升水-31 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格大幅上涨。截止 10 月 11 日，上海热卷 4.75mm 为 2810 元/吨(较上日+60)，热卷 1701 合约较现货升水-135 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，昨日钢厂冶炼利润上涨明显。截止 10 月 11 日，螺纹利润-196 元/吨(较上日+14)，热轧利润-41 元/吨(较上日+34)。</p> <p>综合来看，经过九月中上旬的连续下跌，黑色金属盘面贴水明显，对期价形成较强支撑。不过，由于近期热点城市房市收紧对黑色金属构成潜在利空，短期盘面上涨动能不足，单边观望为宜。考虑到当前盘面近强远弱格局明显，策略上以正套组合为主。</p> <p>操作上 尝试买 I1701-卖 1705 组合或买 J1701-卖 J1705</p> | 研发部 郭妍芳 | 021-80220133 |

| | | | |
|-----|--|------------|------------------|
| | 组合。 | | |
| 动力煤 | <p>郑煤震荡偏弱，轻仓尝试空单</p> <p>昨日动力煤表现震荡偏弱，短期下行迹象有所增强。</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 10 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 599 元/吨(较前日 +7)。</p> <p>国际现货方面：外煤价格涨幅亦较为明显，内外价差倒挂。截止 10 月 10 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 622.32(较前日+11.33)。(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 10 日，中国沿海煤炭运价指数报 612.52(较前日+9.86%)，国内船运费近期逐步企稳；波罗的海干散货指数报价报 922(较前日+0%)，国外船运费近期持续回升。</p> <p>电厂库存方面：截止 10 月 11 日，六大电厂煤炭库存 1207.9 万吨，较上周-28 万吨，可用天数 24.65 天，较上周 +0.08 天，日耗煤 49.00 万吨/天，较上周-1.30 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 11 日，秦皇岛港库存 361 万吨，较前日+1 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 艘，锚地船舶数 35 艘。近期港口库存持续处于低位，成交情况一般。</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，当前强势的现价亦将企稳，而 01 盘面仅存上行动力只有修复当前高贴水，空间极为有限。因此，短期郑煤思路转为偏空，可适当尝试空单。</p> <p>操作上：ZC1701 试空，目标位 520 下方。</p> | 研发部 郭妍芳 | 021- 80220133 |
| PTA | <p>供需短期仍略偏紧，PTA 偏强震荡</p> <p>2016 年 10 月 11 日 PX 价格为 803.33 美元/吨 CFR 中国/台湾，较前一交易日上涨 4.33 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 140 元。</p> <p>现货市场：2016 年 10 月 11 日 PTA 报收 4660 元/吨，较前一交易日上涨 30 元。MEG 现货报价 5270 元/吨，较前一交易日上涨 10 元。PTA 开工率为 60.9%。10 月 11 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，较前一交易日持平。原油下跌 1.13%，报收于 53.32 美元/桶。</p> <p>下游方面：2016 年 10 月 11 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 7825 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 8750 元/吨，涤纶长丝 POY 报价 7125 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 80.7%。</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</p> | 研发部 潘增恩 | 021- 80220139 |

| | | | |
|-----|--|------------|------------------|
| | <p>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：2016 年 10 月 11 日，PTA1701 合约上涨约 1.17%，最高探至 4840，最低探至 4768，报收于 4830。全天振幅 1.52%。成交金额 354.9 亿，较上一交易日增加 216.7 亿。</p> <p>综合：原油方面，IEA 发布报告称，OPEC9 月原油产量为创记录的 3364 万桶/日，主要原因为伊拉克与利比亚增产。PX 重新站上 800 美元上方，起到成本支撑作用。PTA 装置方面，珠海 BP110 万吨装置故障已排除，目前装置已经重启。综合来看，原油价格短期仍将保持高位震荡；PTA 开工率短期仍处于低位，供需略偏紧，且多数现货厂家库存处于低位，预计 PTA 将偏强震荡。</p> <p>操作建议：卖 TA1701 买 TA1705 反套持有；TA1705 前多持有。</p> | | |
| 沥青 | <p>北方天气转冷影响需求，沥青预计底部震荡</p> <p>现货方面：2016 年 10 月 11 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 1750 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 10 月 11 日，BU1612 合约上涨 1.7%，最高至 1794，最低至 1740，报收于 1770。全天振幅为 3.12%。全天成交 223.4 亿元，较上一交易日增加 131.9 亿元。</p> <p>综合：原油方面，IEA 发布报告称，OPEC9 月原油产量为创记录的 3364 万桶/日，主要原因为伊拉克与利比亚增产，目前重点关注 11 月 OPEC 正式会议。昨日沥青受近日原油大涨影响，出现近期少有涨幅。但北方天气逐渐转冷，工程处于收尾阶段。华东阴雨影响，工程进度缓慢，华南整体需求较为平淡。另外，期货价格较交割地现货价格仍升水，也限制的上涨空间。综合来看，供需宽松格局将使沥青继续在底部震荡。</p> <p>操作建议：暂观望。</p> | 研发部 潘增恩 | 021- 80220139 |
| PVC | <p>供需偏紧，成本推动，PVC 偏强走势</p> <p>截止 2016 年 10 月 11 日，西北地区电石市场平均价格为 2450 元/吨，较上一交易日持平。电石法理论折算 PVC 利润约为 1634.4 元/吨；中国台湾到岸乙烯价格为 1050 吨/美元，乙烯法理论折算 PVC 利润约为 1115.7 元/吨。</p> <p>现货方面：2016 年 10 月 10 日，烧碱市场价，东北地区</p> | | |

| | | | |
|----|---|------------|------------------|
| | <p>1050 元/吨, 西南地区 730 元/吨, 西北地区 660 元/吨, 华北地区 740 元/吨, 隆众基准价山东地区 740 元/吨。电石法 PVC 华南市场中间价为 7205 元/吨, 较上一交易日上涨 75 元/吨, 乙烯法 PVC 华南市场中间价为 7400 元/吨, 较上一交易日上涨 125 元/吨。</p> <p>炼厂方面: 截至 9 月 30 日当周, 华东 PVC 主要仓库库存 12 万吨, 华南 PVC 主要仓库库存 2.7 万吨。</p> <p>技术指标 2016 年 10 月 11 日, PVC1701 合约上涨 0.8%, 最高探至 6320, 最低探至 6195, 报收于 6295。全天振幅 2.02%, 成交金额 30.18 亿元, 较上一交易日减少约 5 亿元。</p> <p>综合: PVC 整体仍呈现供需偏紧的状态。9-11 月份, 第二轮环境督查组将进驻山东、安徽、福建等 8 个省份, 山东是氯碱生产和消费大省, 由于企业关停, 氯碱企业与电石企业的开工率将会走低, 产品价格走高。另外, 由于 OPEC 达成减产协议, 原油一路上涨, 乙烯价格也跟随上涨。因此, 由于供需偏紧, 成本端的强力推动, 以及 PVC 现货少库存低, 贸易商惜售的影响, 现货价格还将进一步走高, 预计期货价格也将偏强运行。</p> <p>操作策略: 逢低做多 V1701。</p> | 研发部 潘增恩 | 021- 80220139 |
| 塑料 | <p>塑料偏强震荡, 多单可继续持有</p> <p>上游方面: EIA 报告显示 9 月 OPEC 产量继续回升, 国际油价暂受压调整。WTI 原油 11 月合约期价收于 50.86 美元/桶, 下跌 0.59%; 布伦特原油 12 月合约收于 52.53 美元/桶, 下跌 0.74%。</p> <p>现货方面, 现货价格继续反弹。华北地区 LLDPE 现货价格为 9200-9300 元/吨; 华东地区现货价格为 9300-9600 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 9190。</p> <p>PP 现货上涨。PP 华北地区价格为 8100-8400, 华东地区价格为 8100-8300。华北地区煤化工拍卖价 8060。华北地区粉料价格在 7700。</p> <p>装置方面: 兰州石化全密度及高压装置已经重启。神华新疆 45 万吨 PP 及 27 万吨高压已经产出聚合物。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: 聚烯烃日内偏强震荡, 国庆期间石化企业库存积累不及预期, 节后下游集中补库推动现货大幅拉涨, 后市虽检修装置重启且新装置投产, 但供应增加带来的库存积累仍需时间, 因此短期价格仍以偏强为主, 多单可继续持有。</p> <p>单边策略: L1701 原有多单持有。</p> | 研发部 潘增恩 | 021- 80220139 |
| 粕类 | <p>等待报告指引, 新单暂观望</p> <p>周二日内连粕震荡, 走势整体偏弱, 夜盘震荡, 从盘面和资金面看, 其下方支撑减弱。</p> | 研发部 胡学典 | 021- 80220265 |

| | | | |
|----|---|------------|------------------|
| | <p>现货方面：</p> <p>粕类现货价格震荡。当日豆粕张家港基准交割地现货价 3260 元/吨(+0, 日环比涨跌, 下同), 较近月合约升水 353 元/吨, 当日豆粕现货成交 10.92 万吨 (+0.47, 日环比), 节后油厂开工恢复, 豆粕成交量增加。南通基准交割地菜粕现货价 2460 元/吨(+0), 较近月合约升水 334 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>1. 截止 10 月 11 日, 山东沿海地区进口美豆(10 月船期)理论压榨利润为 280 元/吨 (+48,日环比, 下同), 进口巴西大豆(10 月船期)理论压榨利润为 210 元/吨(+78);</p> <p>2. 截止 10 月 11 日, 国产菜籽全国平均压榨利润为-656 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 114 元/吨 (+54);</p> <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, 天气情况基本适宜大豆的种植。</p> <p>综合来看：油厂豆粕库存继续下降, 供给偏紧情况持续, 短期内下跌空间有限, 但预期 USDA 供需报告继续上调美豆产量, 上涨压力仍存, 预计连粕震荡概率较大, 新单暂观望。</p> <p>操作上：M1701 前空持有, 新单暂观望。</p> | | |
| 橡胶 | <p>天胶大幅上涨, 前多可继续持有</p> <p>周二日内沪胶增仓上行, 走势偏强, 夜盘震荡, 从盘面和资金面看, 其运行重心继续上移。</p> <p>现货方面：</p> <p>10 月 11 日 国营标一胶上海市场报价为 12000 元/吨 (+400, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差 25 元/吨; 泰国 RSS3 市场均价 14700 元/吨 (含 17%税) (+600)。现货价格大幅上涨, 贸易商报盘积极性较高。</p> <p>合成胶价格方面, 10 月 10 日, 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 12700 元/吨 (+500), 高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 15100 元/吨 (+500), 合成橡胶价格大幅上涨。</p> <p>机构持仓：</p> <p>前二十主力多头持仓 74688 (+3910, 日环比涨跌, 下同), 空头持仓 85138 (+2123), 净空 10450 (-2714), 多空均以增仓为主, 多头增仓力度大。</p> <p>产区天气：</p> <p>预计未来一周泰国主产区大部降雨在 85mm 左右, 局部地区达 100mm, 印尼主产区大部地区降雨在 65mm 左右, 越南主产区大部地区降雨在 125mm 左右, 未来降雨较多情况有所缓解, 目前橡胶主产区降雨较多, 不利于橡胶的收集。</p> <p>综合看：现货价格大幅上涨, 提振胶价, 且基本面暂无</p> | 研发部 胡学典 | 021- 80220265 |



| | | | |
|--|--|--|--|
| | 利空压制，加之技术面走势偏强，沪胶前多可继续持有，新单暂观望。 操作建议：RU1701 前多继续持有，新单暂观望。 | | |
|--|--|--|--|

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