



操盘建议

金融期货方面：目前宏观面平稳、政策面偏多，预计 A 股延续偏强走势，股指前多持有。

商品期货方面：资金入场情绪明显、主要品种呈轮涨格局，且供需面预期偏多，故维持多头思维。

操作上：

1. 棕榈油低库存格局暂难改，P1701 多单持有；
2. 基本面和供需面均偏多，沪胶 RU1701 继续试多；
3. 环保因素及成本支撑，钢厂减产压力未减，RB1701 新多在 2380 下离场。

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 |
|------------|------|-------------------|--------|------|------------|------------|-----------|-----|----|-----|-----|-----|-------|------|
| 2016/10/17 | 工业品 | 做空TA1701-做多TA1705 | 10% | 4星 | 2016/8/30 | -60 | 0.63% | N | / | / | / | / | 3 | 持有 |
| 2016/10/17 | | 单边做多RU1701 | 5% | 4星 | 2016/9/20 | 13100 | 10.04% | N | / | / | 偏多 | 偏多 | 2 | 持有 |
| 2016/10/17 | | 单边做多AL16111 | 5% | 4星 | 2016/9/27 | 12500 | 4.00% | N | / | / | 偏多 | 偏多 | 2.5 | 持有 |
| 2016/10/17 | | 单边做多L1701 | 5% | 4星 | 2016/10/10 | 9000 | 3.11% | N | / | / | 偏多 | 偏多 | 2 | 持有 |
| 2016/10/17 | | 做多I1701-做空I1705 | 10% | 4星 | 2016/10/17 | 33 | 0.00% | N | / | / | 偏多 | 偏多 | 3 | 调入 |
| 2016/10/17 | 总计 | | 35% | 总收益率 | | | 125.08% | 夏普值 | | / | | | | |
| 2016/10/17 | 调入策略 | 做多I1701-做空I1705 | | | | 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>债转股推动股指，前多耐心持有</p> <p>上周 A 股冲高震荡盘整，节后成交量小幅上涨，两市成交金额日均约 4300 亿元。上周沪指累计收涨 1.97%，深证成指涨 2.56%，创业板指涨 2.06%。</p> <p>申万一级行业中，板块指数普遍收涨，仅房地产板块下跌 0.16%，建筑装饰板块领涨，涨超 5%，通讯，军工，机械等行业板块，涨幅靠前。</p> <p>概念指数中，全部指数均有上涨，其中债转股概念，水电建设，PPP 相关概念类指数涨幅靠前。</p> <p>上周五沪深 300 主力合约期现基差为 4.04，上证 50 期指主力合约期现基差为 3.61，中证 500 主力合约期现基差为 2.49，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 29.6 和 7.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 84，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 10 月密歇根大学消费者信心指数初值为 87.9，预期为 91.8。2. 美国 9 月零售销售环比+0.6%，符合预期。3. 我国 9 月 CPI 同比+1.9%，预期+1.6%。4. 我国 9 月 PPI 同比+0.1%，预期-0.3%。 <p>行业面主要消息如下：</p> <ol style="list-style-type: none">1. 煤钢去产能提速，已完成全年目标逾八成。2. 据国务院常务会议，将促进服务业发展和经济转型升级。3. 据中证登，将一个投资者开立证券账户数量上限调整为 3 户。 <p>资金面情况如下：</p> <ol style="list-style-type: none">1. 上周五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%(-0.9bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.374%(-3.6bp)，资金面趋缓；2. 截至 10 月 12 日，沪深两市两融余额合计为 8874.18 亿元，较前一日增加 46.18 亿，连续三日上涨。同日，沪股通买入 11.8 亿元，卖出 17.6 亿元。 <p>综合上周盘面看，股指呈强势反弹走势，成交量略微放大，有资金回流迹象，题材炒作活跃，部分债转股概念股均为权重股，对股指有一定推动作用。宏观方面，中国 9 月 CPI 同比涨 1.9%，PPI 逆转升 0.1%，第三季度宏观经济形势分析会召开，预计四季度经济增长将保持平稳。风险因素方面，短期外界冲击力度较小，预计仍维持震荡偏强走势，前多持有。</p> <p>操作上：IF,IH 前多持有</p> | 研发部 吕嘉怀 | 021-80220132 |
| | <p>铝镍持多头思路，沪铜前空持有，沪锌暂观望</p> <p>上周沪铜震荡冲高，后半周则明显回落，其支撑位大幅下移；沪锌格局整体偏弱，其关键位阻力效用显著；沪铝走</p> | | |



| | | | |
|------|---|------------|------------------|
| 有色金属 | <p>势依旧最强，其运行重心持续抬升；沪镍则呈现震荡态势，但其下方支撑逐渐增强。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美联储 9 月利率会议纪要显示 委员们更倾向于加息，但对通胀仍有疑虑；2.美国 9 月就业市场状况指数(LMCI)为 -2.2，预期为 1.5；3.美国 10 月密歇根大学消费者信心指数初值为 87.9，预期为 91.8。</p> <p>其他地区：</p> <p>1.我国 9 月 CPI 同比+1.9%，预期+1.6%；2.我国 9 月 PPI 同比+0.1%，预期-0.3%。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-10-14，上海金属网 1#铜现货价格为 37590 元/吨，较上日下跌 500 元/吨，较近月合约升水 100 元/吨，周初持货商对下游节后备货有所期待，升水较为坚挺，但随铜价回调，其高位换现意愿增强，下游补货较为谨慎，整体成交以贸易商为主。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 17970 元/吨，较上日下跌 40 元/吨，较近月合约升水 145 元/吨，锌价回调，炼厂出货意愿削弱，贸易商保值盘出货积极，下游逢低采购有所增加，成交总体向好。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 80800 元/吨，较上日下跌 500 元/吨，较沪镍近月合约升水 600 元/吨，俄镍流通货源偏紧，市场采购金川较多，成交逐渐好转，当周金川共上调价 5 次，累计上调至 80800 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13380 元/吨，较上日上涨 20 元/吨，较沪铝近月合约升水 600 元/吨，周初货源偏紧，而下游补货量有限，观望情绪浓厚，临近交割，持货商换现意愿强烈，但整体成交一般。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 10 月 14 日，伦铜现货价为 4672.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 19.75 美元/吨；伦铜库存为 34.91 万吨，较前日增加 2925 吨；上期所铜库存 2.35 万吨，较上日下滑 299 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 7.91(进口比值为 7.99)，进口亏损为 373 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2232.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 12.25 美元/吨；伦锌库存为 45.59 万吨，较前日下降 375 吨；上期所锌库存为 10.07 万吨，较上日下滑 1440 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 7.9 (进口比值为 8.41)，进口亏损为 1151 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10435 美元/吨，较 3 月合约</p> | 研发部 贾舒畅 | 021- 80220213 |
|------|---|------------|------------------|



| | | | |
|-----|--|------------|------------------|
| | <p>贴水 38 美元/吨；伦镍库存为 36.71 吨，较前日增加 612 吨；上期所镍库存为 10.86 万吨，较前日下滑 447 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 7.84 (进口比值为 8.06)，进口亏损 2284 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4) 当日，伦铝现货价为 1685 美元/吨，较 3 月合约贴水 3.5 美元/吨；伦铝库存为 208.95 万吨，较前日下滑 1 万吨；上期所铝库存为 2645 吨，较前日增加 48 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 7.49(进口比值为 8.41)，进口亏损约为 1559 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>本周关注数据及事件如下：(1)10-19 我国 9 月城镇固定资产投资总额；(2)10-20 欧洲央行利率决议；</p> <p>当日产业链消息方面：(1) 菲律宾环境部长称，希望暂停所有新矿生产，以便于环保检查；(2)欧洲最大铜冶炼商 Aurubis 调降 2017 其对客户的阴极铜升水至 86 美元/吨，较去年下降 6 美元/吨，因预计矿山增产将导致铜市供应过剩。</p> <p>总体看，铜市增产预期不断增强，铜价压力依旧不减，前空可继续持有；节后铝锭到货少于往年，叠加氧化铝及运费成本上涨，铝价本周仍有望偏强运行；沪锌暂缺明显驱动，其高位调整态势有望延续，宜观望；菲律宾对矿山态度日趋严格，镍矿供给下滑预期持续发酵，沪镍前多可继续持有。</p> <p>单边策略：沪铜前空持有，新单观望；铝镍前多持有，新单观望；沪锌暂观望；</p> <p>组合策略：买 AL1611-卖 AL1702 组合继续持有。</p> <p>套保策略：沪铜保持卖保头寸不变，铝镍保持买保头寸不变，沪锌套保新单观望。</p> | | |
| 贵金属 | <p>震荡格局难破，贵金属暂观望</p> <p>在升息预期不断增强的背景下，美元指数偏强运行，施压贵金属，沪金沪银节后大幅补跌后，呈现低位震荡态势，关键阻力位效用显著。</p> <p>周末基本面消息：</p> <p>1.美国 9 月 PPI 环比+0.3%，预期+0.2%，前值+0%； 2.美国 9 月零售销售环比+0.6%，预期+0.6%，前值-0.3%； 3.美国 10 月密歇根大学消费者信心指数初值 87.9，为 2015 年 9 月以来最低，预期 91.8，前值 91.2； 4.美国商业库存 8 月环比+0.2%，预期+0.1%，前值+0%； 5.美联储主席耶伦称，高压力政策可能需要完全从危机中复苏，在复苏周期内，政策可能需保持超宽松，需更明确指引。</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 13 日黄金持仓量约为 961.57 吨，较前日增加 2.67 吨、白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 11268.35</p> | 研发部 贾舒畅 | 021- 80220213 |



| | | |
|------|--|--------------------------------|
| | <p>吨，较前日增加 35.42 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 13 日为 -0.23%，延续震荡格局。</p> <p>综合看：美国 PPI 数据表现良好支撑通胀预期上行，且零售、库存均有好转，表明美国经济向好，而年底消费旺季到来、美国大选结束有望令消费者信心指数回升，整体看，美国经济表现进一步增强市场对年内加息预期，而耶伦讲话模棱两可，对加息预期影响为中性，美元支撑依旧较强，贵金属上方压力不减，本周低位震荡态势将延续，暂无明显交易机会，建议观望。</p> <p>单边策略：沪金、沪银新单暂观望。</p> | |
| 钢铁炉料 | <p>终端需求持续回升，黑色金属基本面向好</p> <p>上周黑色金属盘面表现整体偏强，其中，焦炭、焦煤表现偏好，周涨幅分别为 11.03% 和 9.84%。受房地产调控政策影响，市场对远期市场偏悲观，黑色金属正套走势明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周国内焦炭市场保持强势，市场成交氛围较好。截止 10 月 14 日，天津港准一级冶金焦平仓价 1605 元/吨(较上周+95)，焦炭 1701 期价较现价升水-151 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1390 元/吨(较上周+80)，焦煤 1701 期价较现价升水-279 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周铁矿石市场整体表现稳中小涨，进口矿港口价格持续上涨。截止 10 月 14 日，普氏指数报价 57.55 美元/吨(较上周+1.05)，折合盘面价格 481.4 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 455 元/吨(较上周+10)，折合盘面价格 502 元/吨；天津港巴西 63.5% 粗粉车板价 485 元/吨(较上周+5)，折合盘面价 512 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>上周国际矿石运价小幅上涨。截止 10 月 13 日，巴西线运费 12.127 (较上周+0.091)，澳洲线运费为 5.932(较上周+0.377)。</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>上周钢材价格小幅上涨，市场成交维持稳定。截止 10 月 14 日，上海 HRB400 20mm 为 2380 元/吨(较上周+40)，螺纹钢 1701 合约较现货升水-19 元/吨。</p> <p>上周热卷价格小幅上涨。截止 10 月 14 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</p> <p>受制于成本端铁矿、煤焦价格上涨，上周钢铁冶炼利润</p> | 研发部 郭妍芳 021- 80220133 |



| | | | |
|-----|---|------------|------------------|
| | <p>无明显上涨。截止 10 月 14 日，螺纹利润-210 元/吨(较上周+6) , 热轧利润-34 元/吨(较上周+27)。</p> <p>综合来看，随着财政部第三批 PPP 项目发布，基建投资持续发力，加之汽车销量持续增加，显示黑色金属基本面向好，对钢材构成直接利多，螺纹钢可逢低试多。此外，受房地产限购影响，炉料端近强远弱格局明显，考虑到煤焦经过前期大幅上涨，单边和正套组合高位风险较大，不宜追高，因此可尝试铁矿石正套组合。</p> <p>操作上 RB1701 多单在 2300 处入场 买 I1701-卖 I1705 组合继续持有。</p> | | |
| 动力煤 | <p>郑煤震荡冲高，新单观望为主</p> <p>上周动力煤呈现震荡冲高走势，且再度创出新高。</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 14 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 615 元/吨(较前日+5)。</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 14 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 631.28(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：截止 10 月 14 日，中国沿海煤炭运价指数报 822.93(较上周+47.60%)，近期国内船运费价格大幅上涨；波罗的海干散货指数报价报 892(较上周-3.27%)，国外船运费整体表现偏强。</p> <p>电厂库存方面：截止 10 月 14 日，六大电厂煤炭库存 1230.3 万吨，较上周+5.6 万吨，可用天数 23.21 天，较上周+0.23 天，日耗煤 53.01 万吨/天，较上周-0.29 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 14 日，秦皇岛港库存 355 万吨，较前日-3.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 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：随着国家限产政策的逐步放松，动力煤供给偏紧的现象将逐步缓解，而当前 600 元/吨以上的标准煤价格很难维持。因此，当前点位继续做多空间已经较为有限，建议耐心等待价格继续冲高后做空机会的到来。</p> <p>操作上：ZC1701 观望。</p> | 研发部 郭妍芳 | 021- 80220133 |
| | <p>原油利空，PTA 套利合约持有</p> <p>2016 年 10 月 14 日 PX 价格为 799 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日上涨 1.5 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 192 元。</p> <p>现货市场：2016 年 10 月 14 日 PTA 报收 4595 元/吨，较前一交易日下跌 15 元。MEG 现货报价 5280 元/吨，较前一交易上涨 70 元。PTA 开工率为 61.05%。10 月 14 日逸盛卖价 4700 元，买入价为 PX 成本(含 ACP)+150。外</p> | | |



| | | | |
|-----|--|------------|------------------|
| PTA | <p>盘卖出价 610 美元 , 较前一交易日持平。原油上涨 0.08% , 报收于 52 美元/桶。</p> <p>下游方面 : 2016 年 10 月 14 日 , 聚酯切片报价 6225 元/吨 , 涤纶短纤报价 7075 元/吨 , 涤纶长丝 FDY 报价 7850 元/吨 , 涤纶长丝 DTY 报价 8775 元/吨 , 涤纶长丝 POY 报价 7150 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 81.7% 。</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 14 日 , PTA1701 合约上下跌 0.82% , 最高探至 4840 , 最低探至 4708 , 报收于 4724 。全天振幅 0.85% 。成交金额 136 亿 , 较上一交易日下降 74 亿。</p> <p>综合 : 原油方面 , 虽然 EIA 上周库存数据令原油短时间内走弱 , 但报告同时显示美国 48 州原油产量降至两年来最低 , 油价下跌至 49.5 美元后快速反弹并收复之前的跌幅。 PTA 方面 , 上周夜盘高开后小幅震荡下行。综合来看 , 目前消息面较平淡 , 停产装置方面未有复产消息 , 预计 PTA 将大概率跟随油价波动 , 短期偏弱震荡。</p> <p>操作建议 : 卖 TA1701 买 TA1705 反套持有。</p> | 研发部 潘增恩 | 021- 80220139 |
| 沥青 | <p>需求预计继续减弱 , 沥青底部震荡</p> <p>现货方面 : 2016 年 10 月 14 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 10 月 14 日当周 , 沥青装置开工率为 66% , 较上周持平。炼厂库存为 35% , 较上周下降 1% 。国内炼厂理论利润为 164 元/吨。</p> <p>技术指标 2016 年 10 月 14 日 , BU1612 合约下跌 0.58% , 最高至 1742 最低至 1704 报收于 1720 。全天振幅为 2.2% 。全天成交 81.2 亿元 , 较上一交易日增加 21 亿元。</p> <p>综合 : 原油方面 , 虽然 EIA 上周库存数据令原油短时间内走弱 , 但报告同时显示美国 48 州原油产量降至两年来最低 , 油价下跌至 49.5 美元后快速反弹并收复之前的跌幅。油服商贝克休斯发布数据称美国原油钻机数量继续上升至 432 台 , 预计油价将震荡调整。另外 , 中央第二轮环保巡视组进驻山东等地开展第二轮调研 , 山东为沥青生产大省 , 预计开工率将受到一定影响。综合来看 , 虽然油价利空 , 但沥青短期内开工率可能下降 , 沥青价格下跌空间有限 , 预计维持底部震荡。</p> <p>操作建议 : 暂观望。</p> | 研发部 潘增恩 | 021- 80220139 |



| | | | |
|-----|---|--|--------------------------------|
| PVC | <p>多地铁路局上调运费，预计 PVC 继续偏强震荡</p> <p>截止 2016 年 10 月 14 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 1834.4 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 1142.09 元/吨。</p> <p>现货方面：2016 年 10 月 14 日，烧碱市场价，东北地区 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。液氯市场价，东北地区 100 元/吨，华北地区 250 元/吨，华东地区 350 元/吨，华中地区 100 元/吨，西南地区 775 元/吨。电石法 PVC 华南市场中间价为 7230 元/吨，较上一交易日持平，乙烯法 PVC 华南市场中间价为 7450 元/吨，较上一交易日持平。</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 14 日，PVC1701 合约上涨 0.33%，最高探至 6395，最低探至 6315，报收于 6355。全天振幅 1.26%，成交金额 23.03 亿元，较上一交易日减增减少 6.06 亿元。</p> <p>综合：PVC 整体仍呈现供需偏紧的状态。多地铁路局近日对铁路运费进行调整，包括太原，郑州，乌鲁木齐等地。汽车运输限载后，铁路运价又上调，对 PVC 成本有推动作用，但目前 PVC 价格到达阶段性高位，上涨空间有限。预计 PVC 大概率高位整理。</p> <p>操作策略：V1701 前多持有。</p> | | 研发部 潘增恩 021- 80220139 |
| 塑料 | <p>聚烯烃震荡偏强，多单可继续持有</p> <p>上游方面：国际油价震荡调整，因投资者担忧供应持续过剩及主产国是否能联合形成实施减产计划。WTI 原油 12 月合约期价收于 50.74 美元/桶，下跌 0.31%；布伦特原油 12 月合约收于 52 美元/桶，上涨 0.08%。</p> <p>现货方面，现货价格基本稳定。华北地区 LLDPE 现货价格为 9150-9400 元/吨；华东地区现货价格为 9250-9600 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 9115。</p> <p>PP 现货小幅下跌。PP 华北地区价格为 7900-8100，华东地区价格为 7800-8100。华北地区煤化工拍卖价 7800。华北地区粉料价格在 7900。</p> <p>装置方面：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 装置计划近期开车。</p> <p>综合：周内 LLDPE 大幅走高，节后库存偏低及下游集中补库推动价格强势反弹，塑料突破前期震荡平台后短期仍有上涨动能。后市重点关注装置复产后库存是否能有效积累，在库存达到压力位前仍以偏多思路为主。</p> | | 研发部 潘增恩 021- 80220139 |



| | | | |
|----|---|------------|------------------|
| | <p>对 PP 而言 , 需求端支撑相对偏弱 , 现货上涨幅度相对偏小 , 期价受贴水支撑预计仍以区间震荡为主 , 走势相对弱于 LLDPE 。</p> <p>单边策略 : L1701 原有多单持有 , 止损于 9100 。</p> <p>套利策略 : 多 L1701 空 L1705 在 500 附近入场。</p> | | |
| 粕类 | <p>连粕或呈震荡格局 , 单边暂观望</p> <p>上周连粕走势较弱 , 周五有所反弹 , 从盘面和资金面看 , 其运行重心下移。</p> <p>现货方面 :</p> <p>当日豆粕张家港基准交割地现货价 3230 元 / 吨 (+0 , 周环比涨跌 , 下同) , 较近月合约升水 293 元 / 吨 , 现货价格窄幅调整 , 上周豆粕现货成交 103.05 万吨 (+11.35 , 周环比) , 节后饲料厂逢低补库 , 现货成交尚可。南通基准交割地菜粕现货价 2460 元 / 吨 (+0) 较近月合约升水 298 元 / 吨。</p> <p>主要数据跟踪 :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 截止 10 月 14 日 , 山东沿海地区进口美豆 (10 月船期) 理论压榨利润为 246 元 / 吨 (-55 , 日环比 , 下同) , 进口巴西大豆 (10 月船期) 理论压榨利润为 206 元 / 吨 (-55) ; 2. 截止 10 月 14 日 , 国产菜籽全国平均压榨利润为 -716 元 / 吨 (-20) , (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 170 元 / 吨 (+56) ; 3. 截止 10 月 14 日 , 国内油厂压榨大豆总量 159 万吨 (+31.7 , 周环比) , 预计下周压榨量为 165 万吨。 <p>产区天气 :</p> <p>美国主产区未来 6-10 天降雨减少 , 适宜大豆收割 ; 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>综合看 : USDA 供需报告继续调增美豆单产 , 但市场已有预期 , 加之销售预期良好 , 下方存在支撑 , 国内豆粕供给仍然偏紧 , 随着大豆压榨利润好转以及预期到岗大豆增多 , 供给偏紧情况将逐步缓解 , 预计下周连粕仍以震荡为主。</p> <p>操作上 : M1701 单边观望。</p> | 研发部 胡学典 | 021- 80220265 |
| 橡胶 | <p>重卡产销保持高增速 , 沪胶仍可逢低试多</p> <p>上周沪胶大幅上涨 , 走势偏强 , 从盘面和资金面看 , 其运行重心上移。</p> <p>现货方面 :</p> <p>10 月 14 国营标一胶上海市场报价为 12100 元 / 吨 (+700 , 周环比涨跌 , 下同) , 与近月基差 -20 元 / 吨 ; 泰国 RSS3 市场均价 14900 元 / 吨 (含 17% 税) (+1150) 。现货价格大幅上涨 , 成交量相比节前大幅提升。</p> <p>合成胶价格方面 , 10 月 14 日 , 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 13500 元 / 吨 (+1600 , 周环比) , 高桥顺丁橡胶</p> | 研发部 | 021- |



| | | |
|---|-----|----------|
| <p>BR9900 市场价 15600 元/吨(+1500) ,合成橡胶价格继续大幅上涨。</p> <p>产区天气 :</p> <p>预计未来一周泰国主产区大部降雨在 90mm 左右 ,局部地区达 100mm. 印尼主产区大部地区降雨在 70mm 左右 ,越南主产区大部地区降雨在 105mm 左右 ,目前橡胶主产区降雨仍然较多 ,不利于橡胶的收集。</p> <p>轮胎企业开工率 :</p> <p>截止 2016 年 10 月 14 日 ,山东地区全钢胎开工率为 68.98% ,国内半钢胎开工率为 72.03% ,全钢胎和半钢胎开工率皆小幅上涨。</p> <p>库存动态 :</p> <p>(1) 截止 10 月 14 日 ,上期所库存 35.36 万吨 (较上周上升 700 吨) ,上期所注册仓单 28.67 万吨 (较上周下降 2400 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>产业链消息 :</p> <p>1. 截止 2016 年 9 月当月 ,中国重卡生产 5.35 万辆 ,销量为 5.29 万辆 ,分别同比增长 34.1% , 26.5% 。</p> <p>综合看 : 橡胶主产国降雨较多 ,且未来一周未有缓解趋势 ,短期供给偏紧情况有望持续 ,中国重卡产销仍然保持较高增速 ,下游需求较好 ,本周沪胶继续上涨可期 ,沪胶仍可逢低试多。</p> <p>操作建议 : RU1701 前多继续持有 ,新多以 13800 止损。</p> | 胡学典 | 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