



操盘建议

金融期货方面：市场风险偏好有所提升、且政策面和题材热点偏多，股指延续偏强格局。商品期货方面：动力煤及黑色链炉料品种未转势，但资金面博弈明显加剧，短线单边头寸风险较大。

操作上：

1. 蓝筹板块表现稳健，IF1611 和 IH1611 前多持有；
2. 煤炭复产预期渐增，近强远弱格局将持续，ZC1701-ZC1705 组合持有；
3. 豆粕支撑有效、且供给端有潜在提振，M1701 前多持有。

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
2016/10/26	金融衍生品	单边做多IH1611	5%	4星	2016/10/24	2220	1.50%	止损	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/10/26		单边做多AL1611	5%	4星	2016/9/27	12500	11.20%	止损	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/10/26	工业品	做多I1701-做空I1705	10%	4星	2016/10/17	33	1.50%	止损	/	偏多	偏多	偏多	3	持有
2016/10/26		单边做多BU1706	5%	4星	2016/10/20	2050	-1.66%	止损	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/10/26	农产品	单边做多M1701	5%	4星	2016/10/25	2890	-0.10%	止损	/	偏多	偏多	偏多	2.5	调入
2016/10/26		总计	30%		总收益率		134.93%	夏普值					/	
2016/10/26		调入策略		/				调出策略		单边做多I1701				

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>股指高位震荡，市场表现健康</p> <p>昨日 A 股高位震荡整理，成交量小幅下降，两市日均成交金额约 5381 亿元。沪指累计收涨 0.12%，深证成指涨 0.27%，创业板指跌 0.02%。</p> <p>申万行业多数飘红，煤炭涨幅居首，有色金属涨幅居次，建筑、军工、券商、保险、交运、银行则表现疲软，呈调整状。</p> <p>概念板块指数上，次新股领涨，股权转让指数表现抢眼，上海国资改革指数异动，债转股、苹果、大央企重组等指数则表现低迷。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 28.65，上证 50 期指主力合约期现基差为 12.97，中证 500 主力合约期现基差为 76.35，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 20.8 和 8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 74，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 10 月谘商会消费者信心指数为 98.6，预期为 101.5。2.欧洲央行行长德拉吉称，仍在促通胀上保留“非常大规模的货币宽松政策”。3.国有企业 1-9 月利润总额同比-1.6%，前值-1.3%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国务院印发《“健康中国 2030”规划纲要》，提出建立体系完整、结构优化的健康产业体系。2.私募新规发布，结构化产品禁止保证优先级本金安全，严控结构化产品杠杆比率。3.发改委召集神华等 22 家大型煤企开会，要求已获批先进产能矿井尽快释放产量。</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 2.238%(4.2bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.404%(1.4bp)，资金面趋紧；2.截至 10 月 24 日，沪深两市两融余额合计为 9046 亿元，较前一日增加 64.35 亿。同日，沪股通买入 25 亿元，卖出 17 亿元，资金持续净流入。</p> <p>综合近期盘面看，股指冲高后高位整理震荡，成交情绪提升，题材板块轮动，市场情绪向好。目前，国内外政策面消息较平稳，风险冲击有限。短期国内经济市场回稳，深港通债转股 PPP 项目预期深入，仍维持震荡偏强的观点，前多持有。</p> <p>操作上：IF,IH 前多持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>资金面持续紧张利空债市，国债期货续跌</p> <p>昨日国债期货延续下跌态势，T1612 和 TF1612 分别下跌 0.11% 和 0.15%。T 和 TF 可交割券的 IRR 持续走低，其</p>		



<p>中，TF1612 对应的 CTD 券 (140024.IB) IRR 为 -0.6711 , T1612 对应的 CTD 券 (160004.IB) IRR 为 -3.4968 。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1. 韩国三季度 GDP 环比初值 0.7% , 好于预期 (0.6%) , 低于前值 (0.8%) ；</p> <p>2. 德国 10 月 IFO 商业景气指数 110.5 , 好于预期 (109.6) 和前值 (109.5) 。</p> <p>流动性：资金面紧张导致资金成本持续攀升</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行加大了短期资金投放力度，进行了 1150 亿 7 天、 850 亿 14 天、 350 亿 28 天逆回购。不过，昨日央行同时有 600 亿逆回购到期和 1660 亿 MLF 回笼。综合来看， 10 月 25 日央行资金净投放仅 90 亿元，资金面仍然紧张。</p> <p>银行间流动性方面，资金面紧张导致银行间资金成本持续攀升。截至 10 月 25 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率 (下同) 报收 2.33% (-6.74bp) , R007 报收 2.84% (-7.31bp) , R014 报收 3.24% (+0.51bp) , R1M 报收 3.04% (+5.83bp) 。银行间同业拆借方面，截至 10 月 25 日， SHIBOR 隔夜报收 2.24% (+0.7bp) , SHIBOR 7 天报收 2.40% (+0bp) , SHIBOR 14 天报收 2.56% (+0.4bp) , SHIBOR 1 月报收 2.73% (+0.2bp) 。</p> <p>国内利率债市场：收益率延续上行态势</p> <p>一级市场方面，昨日共有 4 只国开债和 14 只地方政府债发行，发行总额 470.26 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率整体上行，其中 10 年期利率债上行最明显。截至 10 月 25 日，国债方面， 1 年期、 3 年期、 5 年期和 10 年期收益率分别为 2.15% (-1bp) 、 2.30% (-1.52bp) 、 2.41% (-0.34bp) 和 2.69% (+2.64bp) ；国开债方面， 1 年期、 3 年期、 5 年期和 10 年期收益率分别为 2.34% (+1.3bp) 、 2.72% (+0.1bp) 、 2.93% (+2.81bp) 和 3.07% (+1.62bp) ；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 2.35% (+1.05bp) 、 2.76% (+2.58bp) 、 2.94% (+0.67bp) 和 3.11% (+2.25bp) 。</p> <p>国际利率债市场：收益率整体走弱</p> <p>昨日国际债市整体走弱。截至 10 月 24 日，美国 10 年期公债收益率报收 1.77% (+3bp) ；日本 10 年期国债收益率 -0.06% (+0.1bp) ；德国 10 年期公债跌 4 个基点至 -0.05% (+0bp) ，仍深陷负值区域。</p> <p>综合来看，虽然央行昨日公开市场投放量创半年新高，但银行间资金依旧偏紧，加之人民币持续贬值引发国内流动性紧张预期，昨日国债期货延续下跌态势。短期看，国债期货面临较大的回调压力，单边以观望为宜。另外，考虑到资金趋紧背景下流动性差的长债跌幅更大，可尝试做多 5 年和 10 年间价差。</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133
--	------------	------------------



	<p>操作上：TF1612 和 T1612 单边暂观望；同时尝试买 TF1612-卖 T1612 组合。</p>		
有色金属	<p>沪铝前多继续持有，铜锌镍新单观望</p> <p>周二有色金属市场集体大涨，其中，铜锌镍夜盘涨幅收窄，三者上方阻力渐显；沪铝则大涨延续，并再创年内新高，其多头信号明显。</p> <p>当日宏观面无重要消息及影响因素。</p> <p>现货方面</p> <p>(1) 截止 2016-10-25，上海金属网 1#铜现货价格为 38210 元/吨，较上日上涨 630 元/吨，较近月合约升水 170 元/吨，沪铜上涨，投机商看涨入市，但随投机铜货源持续流入，供应增加，铜升水受限，下游刚需为主，部分理性观望，市场呈现畏高心态。</p> <p>(2) 当日，0#锌现货价格为 19110 元/吨，较上日上涨 850 元/吨，较近月合约升水 95 元/吨，沪锌大涨，炼厂出货，贸易商逢低升水采购，下游以观望为主，整体成交清淡。</p> <p>(3) 当日，1#镍现货价格为 81200 元/吨，较上日上涨 1500 元/吨，较沪镍近月合约贴水 280 元/吨，镍价上涨，贸易商出货积极，下游采购适量，随镍价继续高企，下游观望情绪渐浓，当日金川上调出厂 1100 至 81000 元/吨。</p> <p>(4) 当日，A00#铝现货价格为 14010 元/吨，较上日上涨 470 元/吨，较沪铝近月合约升水 425 元/吨，铝价继续大涨，华东地区到货依然较少，持货商继续挺价，下游畏高心态明显，观望情绪浓厚。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1) 截止 10 月 25 日，伦铜现货价为 4620.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 19.25 美元/吨；伦铜库存为 35 万吨，较前日下滑 6825 吨；上期所铜库存 2.16 万吨，较上日下跌 1127 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 8.05(进口比值为 8.07)，进口亏损为 81 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2) 当日，伦锌现货价为 2291 美元/吨，较 3 月合约贴水 11.75 美元/吨；伦锌库存为 45.41 万吨，较前日下滑 825 吨；上期所锌库存为 9.11 万吨，较上日增加 629 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 8.16 (进口比值为 8.48)，进口亏损为 741 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3) 当日，伦镍现货价为 10020 美元/吨，较 3 月合约贴水 37.5 美元/吨；伦镍库存为 36.33 吨，较前日下滑 120 吨；上期所镍库存为 10.36 万吨，较前日下滑 365 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 7.96 (进口比值为 8.13)，进口亏损 1695 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4) 当日，伦铝现货价为 1626.5 美元/吨，较 3 月合约</p>	研发部 贾舒畅	021- 80220213



	<p>贴水 6.25 美元/吨；伦铝库存为 218.23 万吨，较前日增加 1.66 万吨；上期所铝库存为 7330 吨，较前日下滑 374 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 7.79(进口比值为 8.49)，进口亏损约为 1166 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日重点关注数据及事件：(1)22:00 美国 9 月新屋销售总数；</p> <p>产业链消息方面：(1)据海关，截止 2016 年 9 月，我国铜矿累计进口 1224 万吨，同比 +31.9%。</p> <p>总体看，铜矿进口继续大增，高加工费将令此持续，国内现铜供应充裕，铜价涨势难延续，建议新单观望；铝市现货依旧偏紧，且现货升水继续高涨，期价仍有上行空间，前多可继续持有；受资金面扰动，锌镍涨幅较大，而两者基本面均无增量利多支撑，其存回调风险，宜观望。</p> <p>单边策略：沪铜前空持有，新单观望；沪铝前多持有，新单观望；锌镍暂观望；</p> <p>组合策略：买 AL1611-卖 AL1702 组合继续持有。</p> <p>套保策略：沪铜保持卖保头寸不变，沪铝保持买保头寸不变，锌镍套保新单观望。</p>	
贵金属	<p>美元涨势未能延续，贵金属前多可继续持有</p> <p>周二美元指数涨幅未能延续，呈现高位整理态势，贵金属则压力暂缓，金银运行重心再度上移。</p> <p>基本面消息：</p> <p>1.美国 10 月谘商会消费者信心指数 98.6，预期 101.5，前值 103.5；2.旧金山联储主席威廉姆斯称，支持循序渐进的加息路径，美联储有空间缓慢加息，12 月或为加息的理想时机；3.欧央行德拉吉称，倾向于不在超长时期内维持如此的低利率水平；4.英国央行行长卡尼表示，英央行将在下周举行的议息会议上考虑英镑走软。</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 25 日黄金持仓量约为 956.83 吨，较前日增加 3.27 吨、白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 11395.28 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 10 月 21 日为 -0.31%，震荡偏弱。</p> <p>综合看：美联储加息预期继续升温将继续令贵金属的上方承压，令投资者保持谨慎，而美国消费者信心指数不及预期令美元涨势未能延续、且市场对印度及中国贵金属实体需求看好，将支撑金银价格，其震荡偏强态势或延续，建议前多继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前多继续持有，新单暂观望。</p>	研发部 贾舒畅 021- 80220213



钢铁炉料	<p>唐山限产监管拉涨市场，盘面多头氛围浓厚</p> <p>昨日黑色金属盘面大幅上涨，其中铁矿、焦炭封住涨停板。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日国内焦炭市场依旧以涨为主，市场成交情况良好。截止10月25日，天津港一级冶金焦平仓价1750元/吨(+0)，焦炭1701期价较现货升水-70元/吨；京唐港澳洲主焦煤库提价1590元/吨(+0)，焦煤1701期价较现货升水-290元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日国内铁矿石市场震荡上行。截止10月25日，普氏指数62.45美元/吨(+2.8)，折合盘面价格524元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价470元/吨(较上日+10)，折合盘面价格518元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价500元/吨(较上日+5)，折合盘面价528元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>昨日铁矿石海运价格小幅下跌。截止10月24日，巴西线运费为10.392(较上日-0.422)，澳洲线运费为5.118(较上日-0.052)。</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全面上涨，部分城市涨幅明显。截止10月25日，上海HRB400 20mm为2540元/吨(较上日+50)，螺纹钢1701合约较现货升水29元/吨。</p> <p>昨日热卷价格上涨明显。截止10月25日，上海热卷4.75mm为2950元/吨(较上日+70)，热卷1701合约较现货升水-66元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>昨日钢厂冶炼利润明显回升。截止10月25日，螺纹利润-70元/吨(较上日+17)，热轧利润63元/吨(较上日+40)。</p> <p>综合来看，在基建和房地产回暖背景下，加之唐山环保监管炒作因素拉动，昨日黑色金属盘面延续上涨态势，铁矿、焦炭封住涨停板。当前市场偏多氛围占据主导，短期盘面仍将延续上涨格局，因此策略上仍维持偏多思路。</p> <p>操作上：RB1701多单在2490处离场；同时买I1701-卖I1705组合继续持有。</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133
	<p>郑煤也盘冲高回落，继续持有正套组合</p> <p>前日动力煤价格涨至新高，但夜盘减仓冲高回落，见顶迹象增强。</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26日，秦皇岛动力煤Q5500大卡报价654元/吨(较前日+6)。</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。</p>		



动力煤	<p>截止 10 月 26 日 , 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 692.82(较前日 +13.15)。(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 10 月 24 日 , 中国沿海煤炭运价指数报 838.16 点(较前日 +2.78%) , 国内运费价格小幅上行 ; 波罗的海干散货指数报价报 842(较前日 -0.82%) , 近期国际船运费企稳回升。</p> <p>电厂库存方面 :</p> <p>截止 10 月 24 日 , 六大电厂煤炭库存 1197 万吨 , 较上周 -57.6 万吨 , 可用天数 21.34 天 , 较上周 -2.6 天 , 日耗 56.09 万吨 / 天 , 较上周 +3.68 万吨 / 天。近期电厂日耗持续低位持稳 , 库存持平。</p> <p>秦皇岛港方面 :</p> <p>截止 10 月 24 日 , 秦皇岛港库存 440 万吨 , 较前日 +19.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘 , 锚地船舶数 75 艘。目前港口库存大幅回升 , 主因为秦港短期封港引起 , 关注后期变化。</p> <p>综合来看 : 随着国家限产政策逐步放松 , 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 , 虽当前价格依然强势 , 但继续做多风险亦逐步暴露 , 建议采取正套组合或观望为主。</p> <p>操作上 : ZC1701 单边观望 , 持买 ZC1701- 卖 ZC1705 组合。</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133
PTA	<p>俄罗斯反对减产致油价大跌 , PTA 套利合约持有 2016 年 10 月 25 日 PX 价格为 804.83 美元 / 吨 CFR 中国 / 台湾 , 较上一交易日上涨 1 美元 , 目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 56.9 元。</p> <p>现货市场 :2016 年 10 月 25 日 PTA 报收 4795 元 / 吨 , 较前一交易日上涨 50 元。 MEG 现货报 5600 元 / 吨 , 较前一交易日上涨 70 元。 PTA 开工率为 69.34% 。 10 月 25 日逸盛卖出价 4780 元 , 买入价为 PX 成本 (含 ACP) +150 。外盘卖出价 608 美元 , 较前一交易日持平。原油下跌 2.92% , 报收于 50.26 美元 / 桶。</p> <p>下游方面 :2016 年 10 月 25 日 , 聚酯切片报 6300 元 / 吨 , 涤纶短纤报 7100 元 / 吨 , 涤纶长丝 FDY 报 7975 元 / 吨 , 涤纶长丝 DTY 报 9000/ 吨 , 涤纶长丝 POY 报 7325 元 / 吨。下游聚酯工厂负荷率为 82.1% 。</p> <p>装置方面 : 天津石化 34 万吨装置 8 月 10 日附近停车 , 目前仍停车。江阴汉邦 60 万吨 13 日晚因故停车 , 目前仍停产。三房港 120 万吨于 10 月 17 日停车检修 , 预计 10 月底复产。逸盛石化 65 万吨于 25 日停车检修 , 预计一周左右。</p> <p>技术指标 :2016 年 10 月 25 日 , PTA1701 合约下跌 0.73% , 最高探至 4954 , 最低探至 4876 , 报收于 4898 。全天振幅 1.52% 。成交金额 447.5 亿 , 较上一交易日增加 146.4 亿。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<p>综合：原油方面，俄罗斯驻 OPEC 特使表示，俄罗斯反对减产，冻产是更好的选择，油价应声下跌。PTA 方面，逸盛石化 65 万吨昨日停车检修，预计一周左右。目前 PTA 利润达到近 450-500 元，厂商利润较高，套保和增产需求不支持 PTA 价格大幅上涨，10 月下旬 PTA 开工率将进一步回升，随着聚酯开工率逐步减弱，PTA 供给将重回偏宽松格局。预计短期偏弱震荡，若 TA1701 合约涨至 4950-5000，可尝试空单。</p> <p>操作建议：卖 TA1701 买 TA1705 反套持有。</p>		
沥青	<p>沥青放量收跌，前多止盈离场</p> <p>现货方面：2016 年 10 月 25 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 2720 元/吨。</p> <p>炼厂方面：截至 2016 年 10 月 21 日当周，沥青装置开工率为 67%，较上周微涨 1%。炼厂库存为 34%，较上周下降 1%。国内炼厂理论利润为 43 元/吨。</p> <p>技术指标：2016 年 10 月 25 日，BU1612 合约上涨 0%，最高至 1856，最低至 1790，报收于 1803。全天振幅为 3.6%。全天成交 366 亿元，较上一交易日增加 226.2 亿元。</p> <p>综合：原油方面，俄罗斯驻 OPEC 特使表示，俄罗斯反对减产，冻产是更好的选择，油价应声下跌。装置方面，山东东营华盛化工日产量 200 吨的装置停车。沥青库存继续下降，厂商利润改善。需求端有所改善，东北天气继续转凉，华北山东地区工程处于收尾阶段，南方需求处于旺季，多大型工程赶工。技术面，24 日收缩量十字星后，技术面回调基础已经存在，昨日原油大跌，推动沥青价格放量回调。综合来看，短期技术面回调需求强烈，前多止盈离场。</p> <p>操作建议：BU1706 合约前多止盈离场。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
PVC	<p>量价出现明显背离，PVC 前多谨慎持有</p> <p>截止 2016 年 10 月 25 日，西北地区电石市场平均价格为 2500 元/吨，较上一交易日持平。电石法理论折算 PVC 利润约为 1788 元/吨；中国台湾到岸乙烯价格为 1020 吨/美元，较前一交易日持平。乙烯法理论折算 PVC 利润约为 1415 元/吨。</p> <p>现货方面：2016 年 10 月 25 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 7290 元/吨，较上一交易日上涨 60 元，乙烯法 PVC 华南市场中间价为 7600 元/吨，较上一交易日上涨 50 元。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<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 25 日，PVC1701 合约上涨 1.96%，最高探至 6990，最低探至 6745，报收于 6875。全天振幅 3.63%，成交金额 50.31 亿元，较上一交易日增加约 20 亿元。</p> <p>综合：目前，由于环保与运输因素，成本支撑仍在，但电石价格已经小幅下跌 20 元/吨。需求方面，北方销售平淡，华东现货价格略有回落，华南现货较少，报价仍在小幅上涨。由于 PVC 价格连续上涨，导致现货贸易商拿货不积极。另外，除了中国，印度及亚洲地区 PVC 现货价格都大幅上涨，预期仍将有 40 美元的涨幅。微观面，国内现货升水期货近 500 元，价差修复需求仍可能推动期价继续上涨。技术面，PVC 持仓量连续 5 日出现下跌，量价背离的趋势开始显现，技术面回调需求较强。整体来看，基本面仍然利多，但需注意短期技术面回调可能，前多谨慎持有。</p> <p>操作策略：V1701 前多持有。</p>		
塑料	<p>塑料冲高回落，短期有调整需求</p> <p>上游方面：因 OPEC 成员国内部对减产计划仍存分歧，国际油价收跌。WTI 原油 12 月合约期价收于 49.3 美元/桶，下跌 2.36%；布伦特原油 1 月合约收于 51.29 美元/桶，下跌 2.08%。</p> <p>现货方面，现货价格上涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 9500-9600 元/吨，华东地区现货价格为 9650-9700 元/吨；华南地区现货价格为 9700-9800 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价 9500。</p> <p>PP 现货上涨。PP 华北地区价格为 8200-8300，华东地区价格为 8300-8400。华北地区煤化工拍卖价 8280。华北地区粉料价格在 7900。</p> <p>装置方面：吉林石化 30 万吨低压装置 18 日停车，计划检修 8 天；福炼 45 万吨全密度 1 线停车 5 天；蒲城清洁能源 30 万吨全密度小修。神华新疆 45 万吨 PP 及 27 万吨高压已投产运行，中天合创 30 万吨全密度及 30 万吨 PP 装置试运行。</p> <p>综合：聚烯烃冲高回落，期价连续上涨后上行动力出现不足，持仓上看多头主力减仓明显。当前显现库存处低位，但下游备货已充足，随着价格连续上涨后拿货季节性不足，现货价格预计将出现回调。中长期来看，神华新疆和中天合创装置已经投产，后市供应有望逐步增加。操作上多单可暂离场观望。</p> <p>单边策略：L1701 多单止盈。</p> <p>套利策略：多 L1701 空 PP1701 持有，止损于 1350。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
粕类	连粕近弱远强逻辑未变，反套组合继续持有	研发部	021-



	<p>周二日内连粕维持呈震荡走势，走势较弱，夜盘震荡，从盘面和资金面看，其下方支撑不减。</p> <p>现货方面：</p> <p>当日豆粕张家港基准交割地现货价 3240 元/吨(+0，日环比涨跌，下同)，较近月合约升水 238 元/吨，现货价格稳定，豆粕现货成交 7.95 万吨 (-21.86，日环比)，今日豆粕成交明显减少。南通基准交割地菜粕现货价 2500 元/吨(+0)，较近月合约升水 246 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>1. 截止 10 月 25 日，山东沿海地区进口美豆(11 月船期)理论压榨利润为 288 元/吨 (+43,日环比，下同)，进口巴西大豆(11 月船期)理论压榨利润为 298 元/吨(+73)；</p> <p>2. 截止 10 月 25 日，国产菜籽全国平均压榨利润为 -679 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 305 元/吨 (-1)；</p> <p>产区天气：</p> <p>美国主产区未来一周降雨减少，适宜大豆收割；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：美豆出口强劲以及油脂走强支撑期价，但收割顺利，美豆近月合约压力较大，且拉尼娜发生概率增大，预期远月合约偏强，连粕基本跟随美盘波动，连粕反套组合可持续持有。</p> <p>操作上：卖 M1701，买 M1705 组合持有。</p>	胡学典	80220265
橡胶	<p>沪胶走势震荡，新单暂观望</p> <p>周二日内沪胶走势震荡，冲高回落，夜盘大幅下跌，从盘面和资金面来看，其下方支撑减弱。</p> <p>现货方面：</p> <p>10 月 25 国营标一胶上海市场报价为 12050 元/吨 (+200，周环比涨跌，下同)，与近月基差 225 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 14900 元/吨 (含 17% 税) (+300)。现货价格小幅上涨，报盘积极性尚可。</p> <p>合成胶价格方面，10 月 25 日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 13800 元/吨 (+0，周环比)，高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 15900 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 75mm 左右，局部地区达 100mm，印尼主产区大部地区降雨在 85mm 左右，马来西亚主产区降雨在 70mm 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，橡胶主产区降雨较多，不利于橡胶收集。</p> <p>产业链消息：</p> <p>中国 9 月份当月轮胎出口下滑 16.3%，出口美国创新低。</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

	<p>综合看：现货价格继续上涨，支撑期价，但中国轮胎出口出现下滑，对价格存在利空压制，加之技术面走势偏弱，沪胶后市或呈震荡格局。</p> <p>操作建议：RU1701 前多持有，新单观望。</p>		
--	--	--	--



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