



## 操盘建议

金融期货方面：国内经济回稳，市场风险偏好提升，股指将延续偏强走势。商品期货方面：商品整体偏多格局未变，且前期滞涨品种近期有望展开补涨，新多可积极参与。

操作上：

1. IF1611 和 IH1611 前多持有；
2. 豆类利空消化、且远月存天气炒作预期，M1705 新多入场；
3. 钢材成本支撑，叠加减产预期，RB1705 新多入场；
4. 煤炭现货强势，支撑近月合约，买 ZC1701-卖 ZC1705 组合可继续持有。

## 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 |
|------------|-------|-----------------|--------|----|------------|------------|-----------|-----|----|-----|-----|-----|-------|------|
| 2016/10/27 | 金融衍生品 | 单边做多IH1611      | 5%     | 4星 | 2016/10/24 | 2220       | 1.12%     | N   | /  | 偏多  | 偏多  | 偏多  | 2.5   | 持有   |
| 2016/10/27 |       | 单边做多AL1611      | 5%     | 4星 | 2016/9/27  | 12500      | 11.20%    | N   | /  | /   | 偏多  | 偏多  | 2.5   | 持有   |
| 2016/10/27 | 工业品   | 做多11701-持仓11705 | 10%    | 4星 | 2016/10/17 | 33         | 1.70%     | N   | /  | /   | 偏多  | 偏多  | 3     | 持有   |
| 2016/10/27 |       | 单边做多BU1706      | 5%     | 4星 | 2016/10/20 | 2050       | -0.10%    | N   | /  | /   | 偏多  | 偏多  | 2.5   | 持有   |
| 2016/10/27 | 农产品   | 单边做多M1701       | 5%     | 4星 | 2016/10/25 | 2890       | 1.38%     | N   | /  | /   | 偏多  | 偏多  | 2.5   | 调入   |
| 2016/10/27 |       | 总计              | 30%    |    |            | 总收益率       | 136.46%   | 夏普值 |    |     |     |     |       | /    |
| 2016/10/27 | 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，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](http://www.cifutures.com.cn)



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

| 品种 | 观点及操作建议  | 分析师        | 联系电话         |
|----|--|------------|--------------|
| 股指 | <p>股指持续震荡，缺乏板块带动</p> <p>昨日 A 股继续震荡整理，成交量与昨日持平，两市日均成交金额约 5500 亿元。沪指累计收跌 0.5%，深证成指跌 0.4%，创业板指跌 0.71%。</p> <p>申万行业多数收跌，仅食品饮料，房地产和农林牧渔板块上涨。前期涨幅较好的采掘，建筑装饰呈现调整。</p> <p>概念板块指数上，健康中国相关概念领涨，体育，养老，民营医院涨幅靠前。前期涨幅较好的，锂电池，污水处理概念出现下跌。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 25，上证 50 期指主力合约期现基差为 12.3，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 22.8 和 6.2，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> <p>1.美国 9 月新屋销售总数为 59.3 万，预期为 60 万。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.截止 9 月末，银行业金融机构总资产为 217.3 万亿，同比+15.7%；总负债为 200.4 万亿，同比+15.5%。</p> <p>2.节能与新能源汽车技术路线图正式发布，至 2030 年新能源汽车逐渐成为主流产品。</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 2.248%(4bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.409%(1.2bp)，资金面趋紧；2.截至 10 月 25 日，沪深两市两融余额合计为 9084.13 亿元，较前一日增加 38.73 亿。同日，沪股通买入 23 亿元，卖出 13 亿元，资金持续净流入。</p> <p>综合昨日盘面看，股指出现小幅回调，成交量与前一交易日持平，盘中缺乏权重板块带动股指。宏观方面，25 个省份前三季度 GDP 数据，除了京、沪两地持平外，其余均超 6.7%，显示短期经济回稳。政策方面，养老金将启动入市，利好权重低估值蓝筹板块，推动股指。短期加上外围市场风险冲击因素有限，预计股指继续维持震荡偏多的走势。</p> <p>操作上：IF,IH 前多持有</p> | 研发部<br>吕嘉怀 | 021-80220132 |
| 国债 | <p>国债期货续跌，单边维持偏空思路</p> <p>昨日国债期货延续减仓下跌态势，TF1612 和 T1612 跌幅扩大到 0.14% 和 0.21%。TF1612 对应的 CTD 券 (160021.IB) IRR 为 13.7639，T1612 对应的 CTD 券 (160014.IB) IRR 为 -2.2516。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.美国 9 月新屋销售量为 59.3 万套，低于预期(60 万)，</p>   |            |              |



|   |            |                  |
|---|------------|------------------|
| <p>低于前值(60.9万)。</p> <p>流动性：资金面紧张导致资金成本大幅攀升</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1050亿7天、750亿14天、300亿28天逆回购。同时，昨日央行有850亿逆回购到期。综合来看，10月26日央行资金净投放1250亿元，资金面延续净投放状态。</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，除隔夜外，其他期限资金成本均明显上涨。截至10月26日，银行间质押式回购R001加权平均利率(下同)报收2.44%(-4.71bp)，R007报收2.89%(+16.86bp)，R014报收3.64%(+43bp)，R1M报收3.32%(+30.5bp)。银行间同业拆借方面，截至10月26日，SHIBOR隔夜报收2.25%(+1bp)，SHIBOR7天报收2.41%(+0.5bp)，SHIBOR14天报收2.57%(+0.6bp)，SHIBOR1月报收2.73%(+0.82bp)。</p> <p>国内利率债市场：收益率全线上行</p> <p>一级市场方面，昨日共有2只国债和2只农发债发行，发行总额690亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率整体上行，其中短端利率债上行最明显。截至10月26日，国债方面，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为2.18%(+3.1bp)、2.34(+3.6bp)、2.46%(+4.66bp)和2.72%(+3.41bp)；国开债方面，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为2.41%(+7.91bp)、2.76(+3.85bp)、2.97%(+3.95bp)和3.10%(+3.75bp)；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2.47%(+11.69bp)、2.79(+2.7bp)、2.99%(+4.67bp)和3.14%(+3.48bp)。</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25日，美国10年期公债收益率报收1.77%(+0bp)，日本10年期国债收益率-0.06%(-0.9bp)，德国10年期公债收益率为-0.01%(+4bp)。</p> <p>综合来看，虽然央行昨日公开市场延续增量净投放状态，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，单边可轻仓试空。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> <p>操作上：TF1612和T1612轻仓试空；同时尝试买TF1612-卖T1612组合。</p> | 研发部<br>郭妍芳 | 021-<br>80220133 |
| 铝锌持多头思路，沪铜前空继续持有，沪镍暂观望<br><br>周三日内铜锌镍有所回落，沪铝涨幅依旧较大，夜盘有色则整体运行偏弱，铜锌镍运行重心均有下移，沪铝下方支  |            |                  |



|      |   |
|------|---|
| 有色金属 | <p>撑仍强。</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 2016-10-26 , 上海金属网 1#铜现货价格为 38220 元/吨 , 较上日上涨 10 元/吨 , 较近月合约升水 440 元/吨 , 沪铜回落 , 投机买盘热情大降 , 成交乏力令持货商下调现铜升水 , 投机货源继续大量涌出 , 现铜供应大增 , 下游继续畏高观望 , 几无入市。</p> <p>(2) 当日 , 0#锌现货价格为 18910 元/吨 , 较上日下跌 200 元/吨 , 较近月合约升水 20 元/吨 , 沪锌涨幅收窄 , 贸易商报价积极 , 炼厂出货正常 , 下游依旧畏高观望 , 少量采购 , 整体成交一般。</p> <p>(3) 当日 , 1#镍现货价格为 81300 元/吨 , 较上日上涨 100 元/吨 , 较沪镍近月合约升水 730 元/吨 , 镍价回落 , 贸易商报价积极 , 下游多询价为主 , 成交偏弱 , 当日金川上调出厂 400 至 81400 元/吨。</p> <p>(4) 当日 , A00#铝现货价格为 14530 元/吨 , 较上日上涨 47520 元/吨 , 较沪铝近月合约升水 595 元/吨 , 铝价继续大涨 , 现货高升水格局延续 , 因短期内货源紧缺状况难以改善 , 持货商及下游成交有所好转 , 但观望情绪仍旧浓厚。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1) 截止 10 月 26 日 , 伦铜现货价为 4720 美元/吨 , 较 3 月合约贴水 12.75 美元/吨 ; 伦铜库存为 33.62 万吨 , 较前日下滑 2575 吨 ; 上期所铜库存 2.08 万吨 , 较上日下跌 803 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 7.99( 进口比值为 8.06 ) , 进口亏损为 328 元/吨( 不考虑融资收益 ) ;</p> <p>(2) 当日 , 伦锌现货价为 2258 美元/吨 , 较 3 月合约贴水 11 美元/吨 ; 伦锌库存为 45.2 万吨 , 较前日下滑 1025 吨 ; 上期所锌库存为 8.82 万吨 , 较上日下滑 2893 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 7.97 ( 进口比值为 8.47 ) , 进口亏损为 1185 元/吨( 不考虑融资收益 ) ;</p> <p>(3) 当日 , 伦镍现货价为 10255 美元/吨 , 较 3 月合约贴水 36 美元/吨 ; 伦镍库存为 36.25 吨 , 较前日增加 60 吨 ; 上期所镍库存为 10.31 万吨 , 较前日下滑 455 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 7.94 ( 进口比值为 8.13 ) , 进口亏损 1867 元/吨( 不考虑融资收益 ) ;</p> <p>(4) 当日 , 伦铝现货价为 1651 美元/吨 , 较 3 月合约贴水 8 美元/吨 ; 伦铝库存为 215.34 万吨 , 较前日下滑 6550 吨 ; 上期所铝库存为 2449 吨 , 较前日下滑 4881 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 7.82( 进口比值为 8.48 ) , 进口亏损约为 1117 元/吨( 不考虑融资收益 ) ;</p> |
|------|---|



|     |   |                                |
|-----|---|--------------------------------|
|     | <p>融资收益)。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)9:30 我国规模以上工业企业利润；(2)20:30 美国 9 月耐用品订单情况；</p> <p>产业链消息方面：(1)据 SMM，11 月国产锌精矿加工费 4300 元/金属吨，环比-200 元；进口锌精矿加工费 80 美元/干吨，环比-15 美元；(2)据菲律宾环保部部长称，其对矿山的最终审核结果可能在 11 月的第一周公布。</p> <p>总体看，铜市现货供给充裕，且宏观面无提振，前空可继续持有；11 月锌精矿加工费继续下滑，供应偏紧格局延续，短多可逢回调轻仓尝试；铝市流通现货依旧偏紧，且库存继续下滑，前多可继续持有；镍市暂时平静，预计在矿山审核结果出炉前投资者将交投谨慎，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；沪锌 ZN1612 短多以 18300 止损；沪镍暂观望；</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，沪锌可增加买保头寸，沪镍套保新单观望。</p>   |                                |
| 贵金属 | <p>实物需求向好，贵金属可仍持多头思路</p> <p>周三美元指数延续高位盘整格局，且运行重心有所回落，而贵金属日内涨势放缓，夜盘则有所下滑，但两者下方支撑仍存。</p> <p>基本面消息：</p> <p>1.美国 10 月 Makit 综合 PMI54.9，前值 52.3；2.美国 9 月新屋销售年化 59.3 万户，预期 60 万户。</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 26 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 25 日为 -0.28%，震荡偏弱。</p> <p>综合看：近期欧英央行行长讲话降低了市场对其进一步宽松的预期，美元多头纷纷获利了结，且加息预期对美元提振逐渐消化，令其从高位有所回落，对贵金属存一定提振，而印度节假日将提振贵金属实物需求，加之其技术面偏多且 ETF 基金持仓持续流入，贵金属前多可继续持有。</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<br>贾舒畅<br>021-<br>80220213 |
|     | <p>黑色期盘维持多头氛围，螺纹前多继续持有</p> <p>昨日黑色金属整体延续上涨态势，除螺纹外，其他商品均有不同程度上涨。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p>  |                                |



|      |   |            |                  |
|------|---|------------|------------------|
| 钢铁炉料 | <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 26 日，天津港一级冶金焦平仓价 1820 元/吨(+70)，焦炭 1701 期价较现价升水-115 元/吨；京唐港澳洲主焦煤库提价 1590 元/吨(+0)，焦煤 1701 期价较现价升水-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 26 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 475 元/吨(较上日+5)，折合盘面价格 523 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 510 元/吨(较上日+10)，折合盘面价 539 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 25 日，巴西线运费为 9.988(较上日-0.404)，澳洲线运费为 4.942(较上日-0.176)。</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小幅回落。截止 10 月 26 日，上海 HRB400 20mm 为 2530 元/吨(较上日-10)，螺纹钢 1701 合约较现货升水 4 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格整体持稳。截止 10 月 26 日，上海热卷 4.75mm 为 2950 元/吨(较上日+0)，热卷 1701 合约较现货升水-96 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>昨日钢厂冶炼利润整体持稳偏弱。截止 10 月 26 日，螺纹利润-61 元/吨(较上日+9) 热轧利润 56 元/吨(较上日-8)。</p> <p>综合来看，昨日黑色金属盘面延续偏多氛围。在基建和房地产回暖背景下，加之冬季环保压力下限产预期较强，利多远月合约，预计短期盘面仍将延续上涨格局，因此策略上维持偏多思路。</p> <p>操作上：RB1701 多单在 2490 下离场；同时买 I1701-卖 I1705 组合继续持有。</p> | 研发部<br>郭妍芳 | 021-<br>80220133 |
|      | <p>郑煤高位震荡，继续持有正套组合</p> <p>前日动力煤价格冲高回落，短级别 K 线已发出调整信号。</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+0)。</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 26 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 699.82(较前日+7)。(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 26 日，中国沿海煤炭运价指数报 959.52 点(较前日+4.01%)，国内运费价格小幅上行；波罗的海干散货指</p>  | 研发部        | 021-             |



|     |  |            |                  |
|-----|--|------------|------------------|
| 动力煤 | <p>数据价报 813(较前日-2.17%)，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 26 日，六大电厂煤炭库存 1212 万吨，较上周+36.4 万吨，可用天数 20.54 天，较上周+0.42 天，日耗 59.01 万吨/天，较上周+2.92 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 26 日，秦皇岛港库存 431.5 万吨，较前日-0.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘，锚地船舶数 73 艘。因前期秦港短期封港，港口库存出现较大回升。</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，另可关注 05 合约做空机会。</p> <p>操作上：ZC1701 单边观望，持买 ZC1701-卖 ZC1705 组合。</p>   | 郭妍芳        | 80220133         |
| PTA | <p>原油产量预计进一步提升，PTA 套利合约持有</p> <p>2016 年 10 月 26 日 PX 价格为 801.5 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌 3.3 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 37.5 元。</p> <p>现货市场：2016 年 10 月 26 日 PTA 报收 4795 元/吨，较前一交易日持平。MEG 现货报价 5510 元/吨，较前一交易下跌 90 元。PTA 开工率为 69.34%。10 月 26 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 0.62%，报收于 49.95 美元/桶。</p> <p>下游方面：2016 年 10 月 26 日，聚酯切片报价 6300 元/吨，涤纶短纤报价 7150 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 7975 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 9100/吨，涤纶长丝 POY 报价 7375 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。三房巷 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 26 日，PTA1701 合约下跌 0.37%，最高探至 4910，最低探至 4834，报收于 4876。全天振幅 1.55%。成交金额 340.3 亿，较上一交易日减少 107.2 亿。</p> <p>综合：原油方面，俄罗斯称将不会减产，认为冻产是更好的选择。利比亚本月以来原油出口量较 1-9 月均值增加一倍，市场预期 OPEC 减产效果减弱，油价跌破 50 美元。PTA 方面，昨日桐昆石化表示 2017 年将新增 200 万吨 PTA 产能，引发市场对产能过剩担忧。目前 PTA 利润达到近 450-500</p> | 研发部<br>潘增恩 | 021-<br>80220139 |



|     |   |            |                  |
|-----|---|------------|------------------|
|     | <p>元，厂商利润较高，套保和增产需求不支持 PTA 价格上涨，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。油价短期维持弱势，预计 PTA 将偏弱震荡。</p> <p>操作建议：卖 TA1701 买 TA1705 反套持有。</p>   |            |                  |
| 沥青  | <p>油价继续回调，沥青暂观望</p> <p>现货方面：2016 年 10 月 26 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 26 日 BU1612 合约下跌 2.33%，最高至 1812，最低至 1730，报收于 1860。全天振幅为 4.55%。全天成交 303.7 亿元，较上一交易日减少 62.3 亿元。</p> <p>综合：原油方面，俄罗斯称将不会减产，认为冻产是更好的选择。利比亚本月以来原油出口量较 1-9 月均值增加一倍，市场预期 OPEC 减产效果减弱，油价跌破 50 美元。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，油价短期走弱，沥青技术面回调有基础，短期偏弱震荡。</p> <p>操作建议：暂观望。</p> | 研发部<br>潘增恩 | 021-<br>80220139 |
| PVC | <p>PVC 下方支撑较强，PVC 前多继续持有</p> <p>截止 2016 年 10 月 26 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 1828.4 元/吨；中国台湾到岸乙烯价格为 1020 美元，较前一交易日持平。乙烯法理论折算 PVC 利润约为 1418.4 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 7330 元/吨，较上一交易日上涨 40 元，乙烯法 PVC 华南市场中间价为 7600 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</p>  | 研发部<br>潘增恩 | 021-<br>80220139 |



|    |  |            |                  |
|----|--|------------|------------------|
|    | <p>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26日，PVC1701合约下跌0.14%，最高探至6860，最低探至6735，报收于6835。全天振幅1.82%，成交金额33.2亿元，较上一交易日减少17.2亿元。</p> <p>综合：目前，由于环保与运输因素，成本支撑仍在，但电子价格已经小幅下跌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。技术面，昨日PVC5日线强力支撑，持仓量小幅回升。整体来看，短期有回调需求，下方支撑较强，回调幅度有限，前多继续持有。</p> <p>操作策略：V1701前多持有。</p>   |            |                  |
| 塑料 | <p>塑料震荡盘整，短期有调整需求</p> <p>上游方面：市场对OPEC减产是否能具体实行存疑，国际油价下跌。WTI原油12月合约期价收于49.23美元/桶，下跌0.14%；布伦特原油1月合约收于51.07美元/桶，下跌0.43%。</p> <p>现货方面，现货价格暂稳。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9550。</p> <p>PP现货持稳。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8250。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线计划今日开车；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：聚烯烃震荡盘整，短期存在调整需求。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离场。</p> | 研发部<br>潘增恩 | 021-<br>80220139 |
| 粕类 | <p>连粕近弱远强逻辑未变，反套组合继续持有</p> <p>周三日内连粕低开高走，大幅上涨，夜盘震荡，从盘面和资金面看，其运行重心上移。</p> <p>现货方面：</p> <p>当日豆粕张家港基准交割地现货价3260元/吨(+20，</p>   | 研发部<br>胡学典 | 021-<br>80220265 |



|    |   |                                |
|----|---|--------------------------------|
|    | <p>日环比涨跌，下同)，较近月合约升水 232 元/吨，现货价格稳定，豆粕现货成交 22.6 万吨 ( +14.65 , 日环比 )，今日豆粕成交好转。南通基准交割地菜粕现货价 2500 元/吨 ( +0 )，较近月合约升水 216 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. 截止 10 月 26 日，山东沿海地区进口美豆(11 月船期)理论压榨利润为 286 元/吨 ( -2 , 日环比，下同 )，进口巴西大豆(11 月船期)理论压榨利润为 256 元/吨(-42 )；</li><li>2. 截止 10 月 26 日，国产菜籽全国平均压榨利润为 -714 元/吨(-35),(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 330 元/吨 ( +25 )；</li></ol> <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：美豆出口良好支撑期价继续上行，但收割顺利，近月合约上方存压，由于拉尼娜发生概率增加，远月合约存支撑，国内近期豆粕供给偏紧，随着到港大豆的增加，预计情况将逐渐缓解，因此，连粕近弱远强格局未变，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> |                                |
| 橡胶 | <p>远月合约存支撑， 05 合约新多入场</p> <p>周三日内沪胶触底反弹，夜盘上涨，从盘面和资金面来看，其下方支撑有效。</p> <p>现货方面：</p> <p>10 月 26 国营标一胶上海市场报价为 11750 元/吨 ( -300 , 日环比涨跌，下同 )，与近月基差 120 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 14500 元/吨 ( 含 17% 税 )( -400 )。现货价格下跌，成交清淡。</p> <p>合成胶价格方面， 10 月 26 日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 13800 元/吨 ( +0 , 日环比 )，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>综合看：现货价格稍有回落，对期价有所压制，但天胶供给偏紧格局未变，下方仍存支撑，加之拉尼娜发生概率提升，会增加橡胶主产国降雨，不利于橡胶收集，远月合约或走势较强， RU1705 可轻仓试多。</p> <p>操作建议： RU1705 新多以 14060 止损。</p>  | 研发部<br>胡学典<br>021-<br>80220265 |



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报



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