



操盘建议

金融期货方面：国内经济向好，企业效益持续改善，股指震荡上破阻力概率较大。商品期货方面：黑色链高位巨幅震荡，但仍无转空信号，宜继续轻仓做多或正套组合；粕类油脂近期资金流入增加，且供给炒作题材丰富，续涨空间较大。

操作上：

1. IF1611 和 IH1611 前多持有；
2. 美豆出口向好，且天气炒作预期强烈，M1705 新多继续入场；
3. 煤炭现货强势支撑近月，而远期供给亦加速释放，买 ZC1701-卖 ZC1705 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 |
|------------|-------|-----------------|--------|------|------------|------------|-----------|-----|----|-----|-----|-----|-------|------|
| 2016/10/28 | 金融衍生品 | 单边做多IH1611 | 5% | 4星 | 2016/10/24 | 2220 | 0.98% | ■ | / | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 2.5 | 持有 |
| 2016/10/28 | 工业品 | 单边做多AL1611 | 5% | 4星 | 2016/9/27 | 12500 | 12.24% | ■ | / | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 2.5 | 持有 |
| 2016/10/28 | | 做多11701-做空11705 | 10% | 4星 | 2016/10/17 | 33 | 1.24% | ■ | / | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 3 | 持有 |
| 2016/10/28 | 农产品 | 单边做多BU1706 | 5% | 4星 | 2016/10/20 | 2050 | 0.19% | ■ | / | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 2.5 | 持有 |
| 2016/10/28 | | 单边做多M1701 | 5% | 4星 | 2016/10/25 | 2890 | 2.80% | ■ | / | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 2.5 | 调入 |
| 2016/10/28 | 总计 | | 30% | 总收益率 | | | 137.30% | 夏普值 | | | / | | | |
| 2016/10/28 | 调入策略 | / | | | | 调出策略 | / | | | | | | | |

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>股指窄幅震荡，持续存量博弈</p> <p>昨日 A 股继续震荡整理，成交缩量，两市日均成交金额约 4500 亿元。沪指累计收跌 0.13%，深证成指跌 0.06%，创业板指跌 0.09%。</p> <p>申万行业多数收跌，机械设备，国防军工和传媒板块领涨。前期涨幅较好的采掘，建筑装饰继续呈现调整状态。</p> <p>概念板块指数上，次新股发力领涨，超级电容，互联网概念涨幅靠前。大数据，量子通讯概念领跌。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 21.095，上证 50 期指主力合约期现基差为 8.45，中证 500 主力合约期现基差为 59.16，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 23.6 和 8.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 76，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 9 月耐用品订单初值环比-0.1%，预期+0.0%。2.我国 1-9 月全国规模以上工业企业利润同比+8.4%，较上月持平。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.据中钢协，预计 10 月底可完成化解过剩产能 4500 万吨任务，并有望超额完成。2.发改委印发相关导则，适用于传统基础设施领域采用 PPP 模式的项目。</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 2.254%(3.2bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.41%(1bp)，资金面趋紧；2.截至 10 月 26 日，沪深两市两融余额合计为 9105.61 亿元，较前一日增加 22.51 亿。同日，沪股通买入 14.8 亿元，卖出 12.4 亿元，资金持续净流入。</p> <p>综合昨日盘面看，股指继续震荡整理走势，权重股尾盘出现护盘。宏观方面，9 月全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长与前期持平，企业效益持续向好态势保持不变，经济持续向稳。但目前，技术面偏弱，股指面临回调压力，多空分歧加剧，市场缺乏带动指数的板块，不宜新增多单，前多持有为主。</p> <p>操作上：IF,IH 前多持有</p> | 研发部 吕嘉怀 | 021-80220132 |
| 国债 | <p>资金面仍偏紧，单边上行动力不足</p> <p>昨日国债期货止跌回升，TF1612 和 T1612 分别上涨到 0.23% 和 0.29%。TF1612 对应的 CTD 券 (160021.IB) IRR 为 13.0224，T1612 对应的 CTD 券 (150016.IB) IRR 为 8.0530。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> | | |



| | | | | |
|--|--|--|------------|------------------|
| | <p>1.中国 9 月规模以上工业企业利润同比 7.7%，较前值（19.5%）大幅回落； 2.英国按季度 GDP 环比 0.5%，同比 2.3%，好于预期。 流动性：央行延续净投放操作，但资金面仍偏紧 公开市场操作方面，昨日央行延续了加大短期资金投放力度的操作方式，进行了 1150 亿 7 天、550 亿 14 天、400 亿 28 天逆回购。同时，昨日央行有 1100 亿逆回购到期。综合来看，10 月 27 日央行资金净投放 1000 亿元，资金面延续净投放状态。</p> <p>银行间流动性方面，虽然央行延续净投放操作，但资金面仍偏紧，各期限资金成本均明显上涨，其中长期资金上行最明显。截至 10 月 27 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率（下同）报收 2.46%（+2.43bp），R007 报收 3.21%（+32.9bp），R014 报收 3.88%（+23.74bp），R1M 报收 3.79%（+47.14bp）。银行间同业拆借方面，截至 10 月 27 日，SHIBOR 隔夜报收 2.25%（+0.6bp），SHIBOR 7 天报收 2.41%（+0.2bp），SHIBOR 14 天报收 2.57%（+0.4bp），SHIBOR 1 月报收 2.74%（+0.18bp）。</p> <p>国内利率债市场：收益率涨跌互现 一级市场方面，昨日共有 4 只进出债发行，发行总额 170 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率涨跌互现，长端收益率整体小幅下行。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 2.19%（+0.67bp）、2.35%（+1.04bp）、2.45%（-0.96bp）和 2.71%（-1.32bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.45%（+3.14bp）、2.77%（+1.35bp）、2.96%（-0.93bp）和 3.09%（-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 2.48%（+0.9bp）、2.79%（-0.54bp）、2.97%（-1.96bp）和 3.14%（-0.24bp）。</p> <p>国际利率债市场：收益率延续上行态势 昨日国际债市延续弱势格局。截至 10 月 26 日，美国 10 年期公债收益率报收 1.79%（+2bp），日本 10 年期国债收益率-0.06%（+0bp）德国 10 年期公债收益率为 0.01%（+2bp）。</p> <p>综合来看，随着银行理财纳入 MPA 考核炒作降温，国债期货昨日止跌反弹。不过，当前银行间资金面仍偏紧，且人民币贬值压力仍然较大，短期国债期货上行动力不足，震荡偏弱概率较大，单边维持偏空思路。</p> <p>操作上：TF1612 和 T1612 单边暂观望。</p> | | 研发部 郭妍芳 | 021- 80220133 |
| | <p>铝锌前多持有，沪铜空单减持，沪镍暂观望 周四日内有色金属集体呈现偏弱运行态势，夜盘则均有回升，铝镍涨幅较大，两者下方支撑依旧较强，沪铜回升，整体依旧呈现区间震荡态势，沪锌则延续高位震荡态势。</p> | | | |



| | | | |
|------|--|------------|------------------|
| 有色金属 | <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 2016-10-27 , 上海金属网 1#铜现货价格为 38050 元/吨 , 较上日下跌 170 元/吨 , 较近月合约升水 200 元/吨 , 沪铜偏弱 , 中间商继续观望 , 现铜升水下滑 , 下游买盘仍按兵不动 , 整体成交清淡。</p> <p>(2)当日 , 0#锌现货价格为 18910 元/吨 , 较上日持平 , 较近月合约升水 10 元/吨 , 沪锌震荡 , 炼厂出货正常 , 贸易商积极报价 , 下游则少量按需采购 , 整体成交一般。</p> <p>(3)当日 , 1#镍现货价格为 80750 元/吨 , 较上日下跌 550 元/吨 , 较沪镍近月合约贴水 50 元/吨 , 镍价回落 , 贸易商报价积极 , 但下游存看跌心态 , 询价较多而成交偏弱 , 当日金川下调出厂价 400 至 81000 元/吨。</p> <p>(4)当日 , A00#铝现货价格为 14530 元/吨 , 较上日持平 , 较沪铝近月合约升水 620 元/吨 , 铝价回调 , 华东市场高升水依旧 , 但下游畏高情绪扩散 , 接货积极性大减 , 整体成交继续回落。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 10 月 27 日 , 伦铜现货价为 4717.5 美元/吨 , 较 3 月合约贴水 7.25 美元/吨 ; 伦铜库存为 33.15 万吨 , 较前日下滑 4775 吨 ; 上期所铜库存 2 万吨 , 较上日下跌 778 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 7.98(进口比值为 8.11) , 进口亏损为 583 元/吨(不考虑融资收益) ;</p> <p>(2)当日 , 伦锌现货价为 2339.5 美元/吨 , 较 3 月合约贴水 10 美元/吨 ; 伦锌库存为 45.16 万吨 , 较前日下滑 350 吨 ; 上期所锌库存为 8.8 万吨 , 较上日下滑 175 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 8.02 (进口比值为 8.48) , 进口亏损为 1083 元/吨(不考虑融资收益) ;</p> <p>(3)当日 , 伦镍现货价为 10150 美元/吨 , 较 3 月合约贴水 36 美元/吨 ; 伦镍库存为 36.23 吨 , 较前日下滑 234 吨 ; 上期所镍库存为 10.27 万吨 , 较前日下滑 389 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 7.97 (进口比值为 8.13) , 进口亏损 1575 元/吨(不考虑融资收益) ;</p> <p>(4)当日 , 伦铝现货价为 1673 美元/吨 , 较 3 月合约贴水 7.25 美元/吨 伦铝库存为 214.84 万吨 较前日下滑 5050 吨 ; 上期所铝库存为 2449 吨 , 较前日持平 ; 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 7.75(进口比值为 8.49) , 进口亏损约为 1229 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 10 月经济景气指数 ; (2)20:30 美国第 3 季度实际 GDP 初值 ;</p> | 研发部 贾舒畅 | 021- 80220213 |
|------|--|------------|------------------|



| | | |
|-----|---|--------------------------------|
| | <p>产业链消息方面：(1)据有色金属工会，前 9 个月，我国电解铝累计产量 2344 万吨，同比-1.4%，连续 9 个月产量同比下滑。</p> <p>总体看，现货市场货源充裕，而下游买兴依旧不足，沪铜暂缺提振，但其技术面走势偏强，建议前空适当减持，新单观望；电解铝产量仍较低，且现货供应偏紧，沪铝前多可继续持有；锌市暂无利空压制，可仍持多头思路；菲律宾矿山审查方面仍有较大不确定性，建议在结果公布前保持谨慎，以观望为主。</p> <p>单边策略：沪铜前空适当减持，新单观望；铝锌前多持有，新单观望；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，铝锌持买保头寸不变，沪镍套保新单观望。</p> | |
| 贵金属 | <p>避险、实物需求预期向好，贵金属前多可继续持有</p> <p>周四美元指数依旧呈现偏强格局，而贵金属则仍表现良好，国内金银运行重心均持续上移，两者下方支撑逐渐增强。</p> <p>基本面消息：</p> <p>1.美国 10 月 22 日当周首次申请失业救济人数 25.8 万，预期 25.5 万，前值 26.1 万；2.美国 9 月耐用品订单初值环比-0.1%，预期 0%，前值+0.3%；3.美国 9 月成屋签约销售指数环比+1.5%，预期 1%，前值-2.5%。</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 27 日黄金持仓量约为 943.59 吨，较前日下降 14.24 吨；白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 11218.19 吨，较前日下降 177.09 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 26 日为-0.28%，震荡偏弱。</p> <p>综合看：美国经济数据保持稳健、加息预期再度升温、美 10 年期国债收益率大涨均令美元延续偏强格局，且贵金属 ETF 基金持仓遭遇较大规模流出，或令其承压；而市场已基本消化加息预期，令其对贵金属压制大幅减弱，出现加息预期/美元、贵金属同涨的局面，接下来美国大选结果的不确定性将增加贵金属的避险需求，印度节假日到来将提振其实物需求，贵金属支撑依旧较强，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 贾舒畅 021- 80220213 |
| | <p>冬季限产环保预期较浓，黑色金属仍有上行空间</p> <p>昨日黑色金属整体转弱，除铁矿石外，除螺纹外，其他商品均有不同程度下跌。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> | |



| | | | |
|------|--|------------|------------------|
| 钢铁炉料 | <p>1、煤焦 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 27 日 天津港一级冶金焦平仓价 1820 元/吨(+0) , 焦炭 1701 期价较现价升水-145 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-346 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 昨日国内铁矿石市场震荡上行。截止 10 月 27 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 480 元/吨(较上日+5) , 折合盘面价格 529 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 昨日铁矿石海运价格延续下跌态势。截止 10 月 26 日 , 巴西线运费为 9.883(较上日 -0.105) , 澳洲线运费为 4.742(较上日-0.2)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日国内建筑钢材市场价格小幅回落。截止 10 月 27 日 , 上海 HRB400 20mm 为 2530 元/吨(较上日+0) , 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 27 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 昨日钢厂冶炼利润整体持稳偏弱。截止 10 月 27 日 , 螺纹利润-71 元/吨(较上日-10) , 热轧利润 43 元/吨(较上日-13)。</p> <p>综合来看，经过前期持续上涨，短期黑色金属盘面高位回调压力较大。不过，考虑到冬季环保压力下限产预期较强，市场偏多氛围较浓，盘面修复调整后仍将大概率延续震荡偏强走势。因此，策略上螺纹可逢低试多。</p> <p>操作上：RB1705 逢低试多，在 2490 处入场。</p> | 研发部 郭妍芳 | 021- 80220133 |
| | <p>郑煤增仓大跌，仍宜持正套组合 前日动力煤价格从高位大幅下跌，盘中一度跌停，而持仓则大幅增加，反映市场分歧剧烈。</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 27 日 , 秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 664 元/吨(较前日+10)。</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 27 日 , 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 704.98(较前日+5.09)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面：</p> | | |



| | | | |
|-----|--|------------|------------------|
| 动力煤 | <p>截止 10 月 27 日 , 中国沿海煤炭运价指数报 973.09 点(较前日 +1.41%) , 国内运费价格小幅上行 ; 波罗的海干散货指数报价报 798(较前日 -1.35%) , 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 27 日 , 六大电厂煤炭库存 1208 万吨 , 较上周 +44 万吨 , 可用天数 20.37 天 , 较上周 -0.16 天 , 日耗 59.31 万吨 / 天 , 较上周 +2.61 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 27 日 , 秦皇岛港库存 429.5 万吨 , 较前日 -2 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘 , 锚地船舶数 75 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 : 近期随着动力煤期现价格大幅上涨 , 使得国家加大了对煤炭限产政策的放松 , 以及交易所亦通过提高手续费的方式对市场热情进行降温。上述因素 , 共同导致了前两日动力煤盘面出现大跌 , 但回顾当前现货已冲上 650 元 / 吨的高价 , 对 1 月合约再度形成巨幅贴水 , 这导致价格继续下杀空间亦有限。因此 , 判断后期郑煤将在高位宽幅震荡 , 01 合约仍有上冲新高可能。</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>美原油库存意外下跌 , PTA 套利合约持有 2016 年 10 月 27 日 PX 价格为 802 美元 / 吨 CFR 中国 / 台湾 , 较上一交易日上涨 0.5 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 27 日 PTA 报收 4720 元 / 吨 , 较前一交易日下跌 75 元。 MEG 现货报 5540 元 / 吨 , 较前一交易日上涨 30 元。 PTA 开工率为 69.34% 。 10 月 27 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。原油上涨 2.96% , 报收于 51.43 美元 / 桶。</p> <p>下游方面 :2016 年 10 月 27 日 , 聚酯切片报 6300 元 / 吨 , 涤纶短纤报 7150 元 / 吨 , 涤纶长丝 FDY 报 7975 元 / 吨 , 涤纶长丝 DTY 报 9100 元 / 吨 , 涤纶长丝 POY 报 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 27 日 , PTA1701 合约上涨 0.08% , 最高探至 4892 , 最低探至 4844 , 报收于 4860 。全天振幅 0.98% 。成交金额 244.3 亿 , 较上一交易日减少 96 亿。</p> <p>综合 : 原油方面 , EIA 昨日公布美国原油库存数据 , 意外</p> | 研发部 潘增恩 | 021- 80220139 |



| | | | |
|-----|---|------------|------------------|
| | <p>小将 55.3 万桶；另外，周四在海湾国家闭门会议上，OPEC 表示愿意将原油产量从峰值减产 4%，原油闻讯大涨。PTA 方面，油价重回 50 美元上涨，对 PTA 成本支撑，但 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 PTA 维持区间内偏强震荡。</p> <p>操作建议：卖 TA1701 买 TA1705 反套持有。</p> | | |
| 沥青 | <p>美原油库存意外下跌，沥青暂观望</p> <p>现货方面：2016 年 10 月 27 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 27 日，BU1612 合约上涨 0.79%，最高至 1790，最低至 1752，报收于 1772。全天振幅为 2.16%。全天成交 184.5 亿元，较上一交易日减少 115.2 亿元。</p> <p>综合：原油方面，原油方面，EIA 昨日公布美国原油库存数据，意外下降 55.3 万桶；另外，周四在海湾国家闭门会议上，OPEC 表示愿意将原油产量从峰值减产 4%，原油闻讯大涨。装置方面，山东东营华盛化工日产量 200 吨的装置停车。本周华东地区多降雨，需求量放缓；华北山东地区多收尾工程，需求量加大。由于油价昨日大涨，沥青价格日内有望出现回升。综合来看，油价大涨，重回 50 美元上方将带动沥青价格上涨，短期偏强震荡。</p> <p>操作建议：暂观望。</p> | 研发部 潘增恩 | 021- 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 27 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 1878.37 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 1466.67 元/吨。</p> <p>现货方面：2016 年 10 月 27 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 7380 元/吨，较上一交易日上涨 80 元，乙烯法 PVC 华南市场中间价为 7650 元/吨，较上一交易日上涨 10 元。</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 潘增恩 | 021- 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 27 日，PVC1701 合约上涨 0.51%，最高探至 6940，最低探至 6805，报收于 6885。全天振幅 1.98%，成交金额 32.5 亿元，较上一交易日减少 0.7 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。亚洲 PVC 价格较上周上涨 10-20 美元，为 2 年来最高值。技术面，昨日 PVC5 日线支撑仍在，持仓量连续 3 日小幅回升。整体来看，短期有回调需求，但下方支撑较强，高位震荡概率较大，前多继续持有。</p> <p>操作策略：V1701 前多持有。</p> | | |
| 塑料 | <p>塑料震荡收跌，短期有调整需求</p> <p>上游方面：美国原油库存意外下降及海湾国家再度口头支持减产支撑油价反弹。WTI 原油 12 月合约期价收于 49.6 美元/桶，上涨 0.75%；布伦特原油 1 月合约收于 51.43 美元/桶，上涨 0.7%。</p> <p>现货方面，现货价格小幅下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 9450-9600 元/吨；华东地区现货价格为 9600-9700 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 现货略有下跌。PP 华北地区价格为 8200-8300，华东地区价格为 8250-8400。华北地区煤化工拍卖价 8210。华北地区粉料价格在 7900。</p> <p>装置方面：福炼 45 万吨全密度 1 线计划近日开车。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：聚烯烃震荡收跌，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下游拿货积极性不佳，现货价格将回调。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。操作上多单离场，等待库存积累后尝试空单，短期暂观望。</p> <p>单边策略：L1701 暂观望。</p> | 研发部 潘增恩 | 021- 80220139 |
| 粕类 | <p>连粕走势偏强，激进者可轻仓试多远月合约</p> <p>周四日内连粕高位震荡，夜盘震荡上涨，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 3290 元/吨(+30，日环比涨跌，下同)，较近月合约升水 249 元/吨，现货价格稳中上涨，豆粕现货成交 14.91 万吨 (-7.69，日环比)，期价上涨，买家成交谨慎，今日豆粕成交较少。南通基准交割</p> | 研发部 胡学典 | 021- 80220265 |



| | | |
|----|--|--------------------------------|
| | <p>地菜粕现货价 2550 元/吨(+50) , 较近月合约升水 214 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪 :</p> <ol style="list-style-type: none">1. 截止 10 月 27 日 , 山东沿海地区进口美豆(11 月船期)理论压榨利润为 239 元/吨 (-47 , 日环比 , 下同) , 进口巴西大豆(11 月船期)理论压榨利润为 199 元/吨(-57) ;2. 截止 10 月 27 日 , 国产菜籽全国平均压榨利润为 -714 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 288 元/吨 (-42) ; <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 : 美豆出口较好 , 支撑期价持续走高 , 且叠加天气因素 , 继续上涨可期 , 国内豆粕现货偏紧 , 对连粕提供支撑 , 加之技术面偏强 , 反套组合可继续持有或轻仓试多远月合约。</p> <p>操作上 : 卖 M1701 , 买 M1705 组合持有 , M1705 新多以 2830 止损。</p> | |
| 橡胶 | <p>沪胶基本面存支撑 , 前多继续持有</p> <p>周四日内沪胶走势震荡 , 夜盘冲高回落 , 从盘面和资金面来看 , 其下方支撑不减。</p> <p>现货方面 :</p> <p>10 月 27 国营标一胶上海市场报价为 12000 元/吨 (+250 , 日环比涨跌 , 下同) , 与近月基差 -10 元/吨 ; 泰国 RSS3 市场均价 14900 元/吨 (含 17% 税)(+400) 。现货价格跟随期价有所反弹 , 成交相对清淡。</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>产业链消息 :</p> <p>截止 2016 年 9 月 , 轮胎外胎产量 8151 万条 , 同比 +11.9% , 累计产量 70000 万条 , 同比 +7.3% 。</p> <p>综合看 : 轮胎产量保持较高增速 , 需求较好 , 对沪胶提供支撑 , 且云南将进入停割期 , 供给下滑预期将继续提振胶价 , 加之其技术面走势偏强 , 其涨势有望延续 , 沪胶前多可继续持有。</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

| | | |
|--|---------------------------|--|
| | 操作建议 : RU1705 前多持有, 新单观望。 | |
|--|---------------------------|--|



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