



### 操盘建议

金融期货方面：目前股指触及关键阻力位、短线滞涨，新多暂观望。商品期货方面：综合主要品种盘面和供需面看，其整体维持强势特征，多单仍有获利空间。

操作上：

1. 现货持续大涨，对煤焦提振明显，J1701 新多入场；
2. 粕类供给端预期偏多、且补涨空间较大，M1701 继续试多；
3. 原料涨价、且技术面良好，PVC1701 前多耐心持有；

### 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
2016/10/31	金融衍生品	单边做多IH1611	5%	4星	2016/10/24	2220	1.22%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/10/31		单边做多AL1612	5%	4星	2016/10/31	14000	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	调入
2016/10/31	工业品	做多I1701-做空I1705	10%	4星	2016/10/17	33	1.22%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/10/31		单边做多BU1706	5%	4星	2016/10/20	2050	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/10/31	农产品	单边做多M1701	5%	4星	2016/10/25	2890	2.25%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/10/31		总计	30%				135.16%		夏普值				/	
2016/10/31	调入策略	单边做多AL1612				调出策略	单边做多AL1611							

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](http://www.cifutures.com.cn)

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指冲高回落，短期出现回调</p> <p>上周 A 股放量突破后震荡整理，成交量出现放量，两市日均成交金额约 5500 亿元。沪指累计收涨 0.43%，深证成指跌 0.04%，创业板指跌 0.71%。</p> <p>申万行业涨跌互现，建筑材料，非银金融和食品饮料板块上涨。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，大数收跌，前期涨幅较好的，锂电池，污水处理，债转股，OLED 概念领跌。健康中国相关概念受政策影响涨幅靠前。</p> <p>上周五，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.美国第 3 季度实际 GDP 初值环比+2.9%，预期+2.6%。</p> <p>2.美国 10 月密歇根大学消费者信心指数终值为 87.2，预期为 88.2。3.欧元区 10 月经济景气指数为 106.3，预期为 104.9。4.据中央政治局会议，要坚持稳健货币政策、注重抑制资产泡沫和防范经济金融风险。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.截止 9 月末，PPP 项目总投资额已超 12 万亿，落地率 26%、较与 6 月末稳步提升。2.截止 10 月末，QFII 获批额度为 844.38 亿美元，新增 27 亿美元。3.截至 10 月 30 日，沪深两市共有 1085 家上市公司发布 2016 年全年业绩预告，其中预喜数占比约 72%。</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%(2.3bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.415%(1.1bp)，资金面趋紧；2.截至 10 月 27 日，沪深两市两融余额合计为 9123.08 亿元，较前一日增加 18.48 亿。同日，沪股通买入 10.7 亿元，卖出 16.5 亿元，资金停止净流入。</p> <p>综合近期盘面看，股指冲高回落，中小创乏力，整体缺乏带动股指上涨的板块。宏观方面，剔除银行及两桶油后，A 股实现净利润 9819 亿元，同比增长 3.89%，企业盈利回暖。政策方面，本月深港通即将宣布开通，利多券商推动股指。目前，股指面临技术方面的调整，公募基金均出现小幅减仓，观望或持有前期多单为主。</p> <p>操作上：IF,IH 前多持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	央行流动性收紧基调未变，单边下行压力较大		

	<p>上周国债期货前期大幅下跌，其后小幅回升，TF1612 和 T1612 周涨幅分别为-0.23%和-0.38%，对应的 CTD 券基差均小幅增加。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.美国三季度实际 GDP 年化季环比初值为 2.9%，好于预期（2.6%）和前值（1.4%）；</p> <p>2.德国 10 月 CPI 同比初值 0.8%，与预期持平，好于前值（0.7%）。</p> <p>流动性：资金面偏紧导致资金成本大幅上行</p> <p>公开市场操作方面，为缓解资金面紧张状况，上周央行加大了短期资金投放力度，进行了 5000 亿 7 天、3400 亿 14 天、1800 亿 18 天逆回购，并投放了 800 亿国库定存。同时，上周共有 4050 亿逆回购到期，叠加到期的 1660 亿 MLF 和 59 亿央票，上周央行公开市场净投放 5349 亿元（较上周-251 亿元）。</p> <p>银行间流动性方面，随着央行持续净投放操作，上周五资金成本明显回落，但整体上仍小幅上行。截至 10 月 28 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率（下同）报收 2.43%（较上周，下同，+3.76bp），R007 报收 2.98%（+6.74bp），R014 报收 3.43%（+19.4bp），R1M 报收 3.12%（+13.53bp）。银行间同业拆借方面，截至 10 月 28 日，SHIBOR 隔夜报收 2.25%（+3.2bp），SHIBOR 7 天报收 2.42%（+1.4bp），SHIBOR 14 天报收 2.57%（+1.9bp），SHIBOR 1 月报收 2.74%（+1.85bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限收益率全面上行</p> <p>一级市场方面，上周利率债发行规模明显增加，共发行 48 只利率债，规模总计 3138.58 亿元（+1321.48 亿元）。同时，上周共有 5 只利率债到期，规模总计 1012.5 亿元（-553.4 亿元）。综合来看，上周净发行利率债 2126.08 亿元。</p> <p>二级市场方面，上周各期限利率债全面上行，其中金融债短端收益率上行最明显。截至 10 月 28 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%（+2.9bp）、2.34（+3.73bp）、2.44%（+3.56bp）和 2.70%（+5.76bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.44%（+11.93bp）、2.77（+6.45bp）、2.95%（+6.46bp）和 3.08%（+6.75bp）；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%（+14.58bp）、2.79（+4.81bp）、2.96%（+2.3bp）和 3.13%（+6.44bp）。</p> <p>国际利率债市场：收益率延续上行态势</p> <p>上周国际债市收益率上行明显。截至 10 月 28 日，美国 10 年期国债收益率报收 1.86%（+12bp），日本 10 年期国债收益率-0.05%（+0.2bp），德国 10 年期国债收益率</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>
--	--	--------------------	--------------------------

	<p>为 0.1% ( +15bp )。</p> <p>综合来看，虽然上周央行增加了短期资金的投放，但政治局会议显示收紧流动性的基调仍未改变，加之人民币贬值和全球债市普遍下行等利空因素，短期国债期货下行压力较大。因此，策略上维持偏空思路，防范单边下行风险。</p> <p>操作上：TF1612 和 T1612 空单分别在 101.9 和 101.6 入场。</p>		
有色金属	<p>铝锌镍持多头思路，沪铜空单适当减持</p> <p>上周有色金属市场氛围整体向好，铜锌镍突破此前震荡走势，均呈现偏强格局，三者运行重心不断上移，且下方支撑持续增强，沪铝主力则不断刷新年内新高，且其技术面多头信号逐渐增强。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国第 3 季度实际 GDP 初值环比+2.9%，预期+2.6%。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 10 月制造业 PMI 初值为 53.3，为近月新高，预期为 52.7；2.欧元区 10 月经济景气指数为 106.3，预期为 104.9。</p> <p>其他地区：</p> <p>1.据中央政治局会议，要坚持稳健货币政策、注重抑制资产泡沫和防范经济金融风险。</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 2016-10-28，上海金属网 1#铜现货价格为 38350 元/吨，较上日上涨 300 元/吨，较近月合约升水 80 元/吨，周初恰逢月度长单最后交付，持货商力挺升水，投机商入市积极，市场成交活跃，随铜价继续高涨，逢高抛现者大增，市场货源充裕，而下游接货谨慎，畏高观望情绪蔓延，整体成交先扬后抑。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 19150 元/吨，较上日上涨 240 元/吨，较近月合约升水 25 元/吨，锌价大幅反弹，炼厂逢高积极出货，交割货源少量流出，市场货源较为充裕，令升水走低，贸易商预期旺季将尽，接货谨慎，下游采购则逐渐转弱。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 82050 元/吨，较上日上涨 1300 元/吨，较沪镍近月合约升水 550 元/吨，周初下游拿货积极，现货升水坚挺，后半周镍价回调，下游看跌，采购意愿不强，周末镍价再度上行，下游畏高观望，成交清淡，当周金川调价 5 次至 82000 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 14880 元/吨，较上日上涨 350 元/吨，较沪铝近月合约升水 615 元/吨，现货市场到货仍旧不多，持货商挺价惜售心态不改，市场供应逐渐减少，</p>	研发部 贾舒畅	021- 80220213

	<p>贸易商表现活跃，现货升水持续上冲，下游畏高情绪渐浓，买货积极性受影响，预计下周升水将随到货情况变动，其高升水局面暂时难改。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 10 月 28 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 32.64 万吨，较前日下滑 5050 吨；上期所铜库存 1.94 万吨，较上日下跌 602 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 8.12)，进口亏损为 652 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 45.14 万吨，较前日下滑 175 吨；上期所锌库存为 8.99 万吨，较上日增加 1897 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 8.04 ( 进口比值为 8.49 )，进口亏损为 1063 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 36.17 吨，较前日下滑 540 吨；上期所镍库存为 10.21 万吨，较前日下滑 569 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 7.93 ( 进口比值为 8.14 )，进口亏损 2178 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 214.35 万吨，较前日下滑 4850 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 7.81(进口比值为 8.49)，进口亏损约为 1172 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>本周关注数据及事件如下：(1)10-31 欧元区 10 月 CPI 初值；(2)11-1 我国 10 月官方制造业 PMI 值；(3)11-3 美联储利率决议；(4)11-4 美国 10 月非农就业人数及失业率；</p> <p>产业链消息方面平静。</p> <p>总体看，沪铜基本面及宏观面均无持续推涨因素，预计继续上行概率不大，但近期人民币贬值预期令国内铜市买盘活跃，且整体市场情绪偏暖，铜价受支撑较强，建议前空适当减持；沪锌技术面仍旧偏强，且基本面无利空压制，前多可继续持有；菲律宾即将公布矿山审查结果，预计将再度对其镍矿供给产生扰动，新多可尝试；铝市到货仍旧较少，且库存持续下滑，在持货商挺价不改状态下，铝价仍将偏强运行，可仍持多头思路。</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 NI1701 新多以 81400 止损；</p> <p>组合策略：买 AL1611-卖 AL1702 组合继续持有。</p> <p>套保策略：沪铜适当减少卖保头寸，铝锌持买保头寸不</p>	
--	--	--

	变，沪镍可增加买保头寸。		
贵金属	<p>美国大选再起波澜，贵金属前多继续持有</p> <p>上周美元指数未能延续此前强势上行格局，呈现高位震荡态势，对贵金属压制减弱，金银则呈现偏强震荡态势，两者运行重心逐渐上移，且技术面多头信号渐强。</p> <p>基本面消息：</p> <p>1.美国第三季度实际 GDP 年化季度环比初值+2.9%，创两年来最高水平，预期+2.6%，前值+1.4%；2.美国 9 月耐用品订单环比-0.1%，预期+0%，前值+0.1%；3.美国 9 月新屋销售总数 59.3 万户，预期 60 万户，前值 60.9 万户；4.美国 10 月谘商会消费者信心指数 98.6，预期 101.5，前值 104.1、密歇根大学消费者信心指数终值 87.2，预期 88.2，前值 87.9 5.美国 10 月 22 日当周初次申请救济金人数 25.8 万人，预期 25.5 万人，前值 26 万人；</p> <p>机构持仓：</p> <p>黄金白银持仓量方面 主要黄金 ETF--SPDR Gold Trust 截至 10 月 29 日黄金持仓量约为 942.59 吨、主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 11218.19 吨，均较前日持平。</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 27 日为-0.24%，震荡偏弱。</p> <p>综合看：上周美国经济数据好坏参半，对美元无明显提振，亦无利空影响，美元呈现高位震荡态势，对贵金属压制减弱；美国、英国、日本及澳洲央行将于本周先后举行利率决策会议，预计四大央行均将按兵不动，对美元及贵金属无方向性影响；当前美国联邦调查局对民主党候选人希拉里展开调查令大选再度出现较大不确定性，贵金属避险需求将主导行情，加之美元压制减弱、技术面走势偏强，金银前多可继续持有。</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>需求改善叠加环保限产，黑色金属维持多头思维</p> <p>上周黑色金属盘面整体延续偏强走势，其中，铁矿、焦炭表现偏好，周涨幅分别为 11.14%和 12.09%。受冬季环保限产预期影响，炉料端正套走势明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周国内焦炭市场强势拉涨，市场整体涨幅较大，部分地区涨幅过百，市场成交情况良好。截止 10 月 28 日，天津港准一级冶金焦平仓价 1820 元/吨(较上周+70) 焦炭 1701 期价较现价升水-62.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1790 元/吨(较上周+250)，焦煤 1701 期价较现价升水-482.5 元/吨。</p>		

钢铁炉料	<p>2、铁矿石</p> <p>上周国内铁矿石市场小幅上涨，受现货、期货市场上行影响，港口进口矿价格上行明显，贸易商挺价意愿较强。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 28 日，普氏指数报价 64.15 美元/吨（较上周+5.15），折合盘面价格 538.56 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 480 元/吨(较上周+20)，折合盘面价格 529 元/吨；天津港巴西 63.5%粗粉车板价 510 元/吨(较上周+15)，折合盘面价 539 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>上周国际矿石运价持续下跌。截止 10 月 27 日，巴西线运费 9.942(较上周-1.09)，澳洲线运费为 4.663(较上周-0.582)。</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 28 日，上海 HRB400 20mm 为 2510 元/吨(较上周+10)，螺纹钢 1701 合约较现货升水 78 元/吨。</p> <p>上周热卷价格上涨明显。截止 10 月 28 日，上海热卷 4.75mm 为 2980(较上周+100)，热卷 1701 合约较现货升水-71 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，上周钢铁冶炼利润无明显上涨。截止 10 月 28 日，螺纹利润-81 元/吨(较上周+2)，热轧利润 38 元/吨(较上周+8)。</p> <p>综合来看，当前下游需求向好对黑色金属仍有支撑，而钢厂生产方面，受成本端煤焦价格上涨影响，钢厂盈利面较差，叠加冬季环保限产预期，钢厂增产概率较小。因此，螺纹单边仍将延续偏强走势。煤焦方面，当前现货市场仍强势，但在产能释放预期下，盘面可能延续近强远弱格局，正套组合可尝试。</p> <p>操作上：RB1705 多单在 2490 下离场；尝试买 JM1701-卖 JM1705 组合。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133
	<p>郑煤宽幅震荡，短多、正套策略为主</p> <p>上周动力煤冲高后在高位宽幅震荡，当前 MA10 线支撑仍有效。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>上周港口煤价继续加速上涨。截止 10 月 28 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 665 元/吨(较上周+17)。</p> <p>国际现货方面：</p> <p>上周外煤表现更强，内外价差持续处于倒挂状态。截止 10 月 28 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 706.02(较上周+25.3)。(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 28 日,中国沿海煤炭运价指数报 977.33 点(较上周 16.6%),国内运费价格回升明显;波罗的海干散货指数报价报 834(较上周-6.00%),近期国际船运费持稳为主。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 10 月 28 日,六大电厂煤炭库存 1196.3 万吨,较上周+5.1 万吨,可用天数 20.41 天,较上周-0.98 天,日耗 58.61 万吨/天,较上周+2.92 万吨/天。近期电厂日耗有所回升,库存维持正常水平。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止 10 月 28 日,秦皇岛港库存 420.5 万吨,较上周+32.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘,锚地船舶数 65 艘。目前港口库存出现明显回升,但同时港口成交亦较好。</p> <p>综合来看:近期随着动力煤期现价大幅上涨,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,共同导致了周中动力煤盘面出现较大调整,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,这导致近月合约继续下杀空间非常有限。因此,判断后期郑煤将在高位宽幅震荡,01 合约仍将上冲至新高。</p> <p>操作上:ZC1701 短多,或买 ZC1701-卖 ZC1705 组合。</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133
PTA	<p>伊拉克拒用 OPEC 数据致油价下跌,PTA 套利合约持有 2016 年 10 月 28 日 PX 价格为 803.17 美元/吨 CFR 中国/台湾,较前一交易日上涨 1.17 美元,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 96 元。</p> <p>现货市场:2016 年 10 月 28 日 PTA 报收 4750 元/吨,较前一交易日上涨 30 元。MEG 现货报价 5630 元/吨,较前一交易日上涨 90 元。PTA 开工率为 72.2%。10 月 28 日逸盛卖出价 4780 元,买入价为 PX 成本(含 ACP)+150。外盘卖出价 606 美元,较前一交易日下跌 2 美元。原油上涨 2.96%,报收于 51.43 美元/桶。</p> <p>下游方面:2016 年 10 月 28 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 82.7%。</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 28 日,PTA1701 合约上涨 0.78%,最高探至 4920,最低探至 4858,报收于 4900。全天振幅 1.28%。成交金额 359.9 亿,较前一交易日增加 114.6 亿。</p> <p>综合:原油方面,伊拉克方面表示,由于对 OPEC 第三方来源的产量数据不认同,希望用本国自己提供的产量数据,</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139

	<p>油价闻讯下跌。PTA 方面,油价目前在 50 美元徘徊,对 PTA 成本无强力支撑,11 月上旬 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 维持区间内偏弱震荡。</p> <p>操作建议:卖 TA1701 买 TA1705 反套持有。</p>		
沥青	<p>OPEC 周五会议陷僵局,沥青暂观望</p> <p>现货方面:2016 年 10 月 28 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 27 日当周,沥青装置开工率为 63%,较上周下降 4%。炼厂库存为 32%,较上周下降 2%。国内炼厂理论利润为 83.6 元/吨。</p> <p>技术指标 2016 年 10 月 28 日,BU1612 合约上涨 2.7%,最高至 1824,最低至 1772,报收于 1820。全天振幅为 2.93%。全天成交 218.4 亿元,较上一交易日增加 33.9 亿元。</p> <p>综合:原油方面,由于伊朗和伊拉克不愿意使用 OPEC 提供的第三方来源的产量数据,而要求使用本国提供的产量数据,OPEC 周五的闭门会议陷入僵局,油价下跌。装置方面,山东东营华盛化工日产量 200 吨的装置停车。目前东北及西北地区气温已降至 0 度,不具备施工条件。华北,山东及华南地区为主要需求地。综合来看,油价将在 50 美元附近徘徊,沥青短期偏若震荡。</p> <p>操作建议:暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
PVC	<p>PVC 放量上涨,前多继续持有</p> <p>截止 2016 年 10 月 28 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 1461.57 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 910 元/吨,西北地区 840 元/吨,华北地区 845 元/吨。液氯市场价,东北地区 100 元/吨,华北地区 150 元/吨,华东地区 100 元/吨,华中地区 250 元/吨,西南地区 825 元/吨。电石法 PVC 华南市场中间价为 7380 元/吨,较上一交易日持平。乙烯法 PVC 华南市场中间价为 7650 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 28 日,PVC1701 合约上涨 3.4%,最高探至 7140,最低探至 6895,报收于 7135。全天振幅 3.56%,成交金额 46.72 亿元,较上一交易增加 14.26 亿元。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139

	<p>综合：目前，由于环保与运输因素，电石原料持续涨价，后期仍看涨。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。亚洲 PVC 价格较上周上涨 10-20 美元，为 2 年来最高值。技术面，PVC 放量上涨，持仓量连续 4 日回升。整体来看，PVC 下方支撑较强，成本推动仍在，前多持有。</p> <p>操作策略：V1701 前多持有。</p>		
塑料	<p>聚烯烃短期偏强，但不宜过度追高</p> <p>上游方面：市场对 OPEC 减产再度存疑，国际油价收跌。WTI 原油 12 月合约期价收于 48.66 美元/桶，下跌 1.9%；布伦特原油 1 月合约收于 50.57 美元/桶，下跌 1.67%。</p> <p>现货方面，现货价格涨幅受限，成交不佳。华北地区 LLDPE 现货价格为 9550-9650 元/吨；华东地区现货价格为 9700-9800 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 9530。</p> <p>PP 现货上涨。PP 华北地区价格为 8200-8300，华东地区价格为 8250-8450。华北地区煤化工拍卖价 8260。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：期价继续大幅拉涨，短期有再度走强趋势。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目前下游拿货积极性已经不高，市场成交偏淡。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。操作上多单离场后短期暂观望。</p> <p>单边策略：L1701 暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
粕类	<p>连粕基本面支撑较强，前多继续持有</p> <p>上周连粕反弹继续，走势偏强，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>当日豆粕张家港基准交割地现货价 3300 元/吨(+60，周环比涨跌，下同)，较近月合约升水 181 元/吨，现货价格较上周稳中上涨，本周豆粕现货成交 86.04 万吨(-24.6，周环比)，本周豆粕成交减少，不如上周。南通基准交割地菜粕现货价 2500 元/吨(+50)，较近月合约升水 209 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>截止 10 月 28 日，山东沿海地区进口美豆(11 月船期)理论压榨利润为 206 元/吨(-33,日环比，下同)，进口巴西大豆(11 月船期)理论压榨利润为 166 元/吨(-33)；</li> <li>截止 10 月 28 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 295 元/吨(+7)；</li> <li>截止 10 月 28 日，国内油厂压榨大豆总量 161.5 万</li> </ol>	研发部 胡学典	021-80220265

	<p>吨 ( -4.25, 周环比 ), 预计下周压榨量为 172 万吨。</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 55mm 左右, 天气情况基本适宜大豆的种植。</p> <p>产业链消息 :</p> <p>根据美国农业部报告, 截止 2016 年 10 月 20 日当周, 美豆当周净出口 280.8 万吨, 新市场年度累计出口 1047.8 万吨, 同比+20.1%。</p> <p>综合看: 美豆出口强劲, 支撑美豆持续走强, 且拉尼娜将会影响南美种植和后期开花, 降低大豆单产, 为远期合约提供支撑, 国内豆粕现货偏紧, 支撑期价, 且现货价格升水处历史高位, 连粕有补涨动能, 因此, 反套组合和远月多单可继续持有。</p> <p>操作上: 卖 M1701, 买 M1705 组合和 M1705 前多继续持有。</p>		
橡胶	<p>沪胶基本面存支撑, 远月合约逢低试多</p> <p>上周沪胶走势震荡偏强, 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 28 国营标一胶上海市场报价为 12100 元/吨 ( +550, 周环比涨跌, 下同 ), 与近月基差 60 元/吨; 泰国 RSS3 市场均价 15000 元/吨 ( 含 17% 税 ) ( +1000 )。上周现货市场价格稳中上涨, 买方相对谨慎, 成交相对清淡。</p> <p>合成胶价格方面, 10 月 28 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>轮胎企业开工率 :</p> <p>截止 2016 年 10 月 28 日, 山东地区全钢胎开工率为 69.32%, 国内半钢胎开工率为 73.53%, 半钢胎开工率恢复, 全钢胎开工率继续小幅上涨。</p> <p>库存动态 :</p> <p>(1) 截止 10 月 28 日, 上期所库存 35.39 万吨 ( 较上周下降 1100 吨 ), 上期所注册仓单 29.57 万吨 ( 较上周上升 8500 吨 ); (2) 截止 10 月 14 日, 青岛保税区橡胶库存合计 8.33 万吨 ( 较 9 月 30 日减少 0.86 万吨 )。</p> <p>产区天气 :</p> <p>预计未来一周泰国主产区大部降雨在 120mm 左右, 印尼主产区大部地区降雨在 90mm 左右, 马来西亚主产区降雨在 75mm 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, 且较上周有所增加, 不利于橡胶收集。</p> <p>综合看: 轮胎开工率反弹至 7 成高位, 下游需求较好,</p>	研发部 胡学典	021-80220265



	<p>未来一周橡胶主产区降雨增多，供给偏紧格局有望持续，加之拉尼娜炒作预期升温，为远月合约提供支撑，下周沪胶偏强格局可期，1705 可逢低试多。</p> <p>操作建议：RU1705 前多持有，新多以 14150 止损。</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