



操盘建议

金融期货方面：股指短线仍处震荡市，且宏观面和政策面暂缺增量利多，新单继续观望。

商品期货方面：目前黑色链品种继续领涨、且期现互为推涨，其强势格局将延续。

操作上：

1. 煤炭产量释放难及预期，J1701、ZC1701 继续试多；
2. 焦炭关键位支撑有效、且天气因素有潜在提振，多单盈亏比预期较佳，M1705 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
2016/11/1	金融衍生品	单边做多IH1611	5%	4星	2016/10/24	2220	0.99%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/1		单边做多AL1612	5%	4星	2016/10/31	14000	1.29%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/1	工业品	做多11701-做空11705	10%	4星	2016/10/17	33	1.00%	N	/	偏多	偏多	偏多	3	持有
2016/11/1		单边做多BU1706	5%	4星	2016/10/20	2050	-0.29%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/1	农产品	单边做多M1701	5%	4星	2016/10/25	2890	0.87%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/1	总计		30%	总收益率			134.64%	夏普值		/				
2016/11/1	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，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

请关注本公司网站

www.cifutures.com.cn



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指下探止跌，震荡调整未改</p> <p>昨日 A 股探底后回升，成交量缩量，两市日均成交金额约 4348 亿元。沪指收跌 0.12%，深证成指跌 0.06%，创业板指跌 0.26%。</p> <p>申万行业多数走低，通信、建筑、电气设备、传媒、军工跌幅居前，有色金属、建材领涨，纺织服装、汽车、食品饮料、家用电器等大消费板块均较好</p> <p>概念板块指数上，次新股、建筑节能、建筑节能、PPP、债转股跌幅明显，西藏振兴、超级电容、黄金珠宝、锂电池、股权转让表现不俗。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 18.8，上证 50 期指主力合约期现基差为 7.6，中证 500 主力合约期现基差为 44.6，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 23.8 和 8.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 72，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 9 月核心 PCE 物价指数同比+1.7%，符合预期。2.美国 9 月实际个人消费支出环比+0.3%，预期+0.2%。3.欧元区第 3 季度 GDP 初值同比+1.6%，符合预期。4.欧元区 10 月 CPI 初值同比+0.5%，符合预期。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.据统计，11 月和 12 月即将迎来解禁高峰，其解禁市值分别超 2286 亿元和 3642 亿元。2.35 家钢铁上市公司三季报全部公布，有 29 家盈利，在供给侧去产能和需求端支撑背景下，该行业形势大为改观。</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 2.253%(1.5bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.418%(1.4bp)，资金面趋紧；2.截至 10 月 28 日，沪深两市两融余额合计为 9058.21 亿元，较前一日增加 18.48 亿。同日，沪股通买入 19 亿元，卖出 16 亿元，资金净流入。</p> <p>综合昨日盘面看，股指表现依旧疲软，成交缩量，持续短线调整。国内经济企稳，国改加速，中期偏多。风险方面，本周美国议息会议以及公布非农数据，外界扰动因素较多。短期来看，震荡走势未改，不宜新增多单，谨慎为主。</p> <p>操作上：IF,IH 前多持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>流动性风险忧虑加剧，单边回调压力较大</p> <p>昨日国债期货继 10 月 24 日后再度大幅下跌，TF1612 和 T1612 分别下跌 0.16% 和 0.29%，TF1612 对应的 CTD 券 (160007.IB) IRR 为 -1.4506，T1612 对应的 CTD 券 (150023.IB) IRR 为 -2.3921。</p>		



	<p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.欧元区三季度 GDP 季环比初值 0.3%，同比初值 1.6%；</p> <p>流动性：资金面有所缓解，资金成本小幅回落</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行公开市场投放力度较低，进行了 1000 亿 7 天、700 亿 14 天、200 亿 28 天逆回购。同时，昨日央行有 900 亿逆回购和 59 亿央票到期。综合来看，10 月 31 日央行资金净投放 1059 亿元，资金面延续净投放状态。</p> <p>银行间流动性方面，昨日资金面有所缓解，各期限资金成本整体上小幅回落。截至 10 月 31 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率(下同)报收 2.39%(-4.54bp)，R007 报收 3.07%(+8.95bp)，R014 报收 3.13%(-29.83bp)，R1M 报收 3.08%(-4.48bp)。银行间同业拆借方面，截至 10 月 31 日，SHIBOR 隔夜报收 2.25%(-0.1bp)，SHIBOR 7 天报收 2.42%(+0.3bp)，SHIBOR 14 天报收 2.57%(+0bp)，SHIBOR 1 月报收 2.75%(+0.26bp)。</p> <p>国内利率债市场：收益率整体上行</p> <p>一级市场方面，昨日共有 4 只农发债发行，发行总额 200 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 31 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.17%(-0.4bp)、2.34(+0.1bp)、2.45%(+1.06bp) 和 2.74%(+3.98bp)；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%(+0.05bp)、2.78(+1.52bp)、2.98%(+3.22bp) 和 3.11%(+2.26bp)；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%(+0.35bp)、2.81(+2.03bp)、2.98%(+2.55bp) 和 3.15%(+2.07bp)。</p> <p>国际利率债市场：收益率延续上行态势</p> <p>昨日国际债市延续弱势格局，德国 10 年期公债收益率上行明显。截至 10 月 28 日，美国 10 年期公债收益率报收 1.86%(+1bp)，日本 10 年期国债收益率-0.05%(+0.9bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.14%(+4bp)。</p> <p>综合来看，受上周五政治局会议强调稳健型货币政策影响，市场对流动性风险忧虑加剧，加之人民币贬值和全球债市普遍下行等利空因素，短期国债期货仍面临较大回调压力。因此，策略上维持偏空思路，防范盘面下跌风险。</p> <p>操作上：TF1612 和 T1612 空单继续持有，分别在 101.9 和 101.6 上离场。</p>		研发部 郭妍芳 021- 80220133
	<p>沪铜暂观望，沪锌前多持有，铝镍前多适当减持</p> <p>周一有色金属市场氛围依旧向好，铜锌铝镍均延续此前涨势，其中，沪锌涨幅相对最大，盘中触及近五年新高，沪镍夜盘涨幅收窄，但其下方支撑依旧明显，铜铝运行重心则</p>		



有色金属	<p>继续上移。</p> <p>当日宏观面主要消息及影响因素如下：</p> <p>1.美国 9 月核心 PCE 物价指数同比+1.7%，符合预期； 2.欧元区第 3 季度 GDP 初值同比+1.6%，符合预期；3.欧元区 10 月 CPI 初值同比+0.5%，符合预期。</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 2016-10-31，上海金属网 1#铜现货价格为 38600 元/吨，较上日上涨 250 元/吨，较近月合约升水 190 元/吨，铜价偏强，月末最后交易日市场交投清淡，市场铜供应品牌多样，较为充裕，下游入市较少，月末特征明显。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 19270 元/吨，较上日上涨 120 元/吨，较近月合约贴水 20 元/吨，锌价上涨，炼厂出货正常，贸易商报价积极，市场交投一般，下游则畏高观望，少量采购，整体成交平平。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 82250 元/吨，较上日上涨 200 元/吨，较沪镍近月合约贴水 1250 元/吨，镍价偏强，下游采购积极性不高，贸易商收货意愿较低，市场活跃度不足，金川上调出厂价 100 元/吨至 82100 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 14970 元/吨，较上日上涨 90 元/吨，较沪铝近月合约升水 445 元/吨，铝价大涨，周末到货有所增加，现货升水小幅下滑，上海流通货源依旧偏紧，下游按需采购，畏高情绪仍浓。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 10 月 31 日，伦铜现货价为 4787 美元/吨，较 3 月合约贴水 11 美元/吨；伦铜库存为 32.08 万吨，较前日下滑 5575 吨；上期所铜库存 1.82 万吨，较上日下跌 1242 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 7.96(进口比值为 8.09)，进口亏损为 635 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2374 美元/吨，较 3 月合约贴水 0.5 美元/吨；伦锌库存为 45.08 万吨，较前日下滑 625 吨；上期所锌库存为 8.85 万吨，较上日下滑 1449 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 8.45)，进口亏损为 1034 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10340 美元/吨，较 3 月合约贴水 50 美元/吨；伦镍库存为 36.36 吨，较前日增加 1848 吨；上期所镍库存为 10.14 万吨，较前日下滑 728 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 8.11)，进口亏损 1567 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1701.5 美元/吨，较 3 月合约平水；伦铝库存为 214.13 万吨，较前日下滑 2200 吨；上</p>	研发部 贾舒畅 021- 80220213
------	---	-----------------------------



	<p>期所铝库存为 2349 吨，较前日下滑 100 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 7.83(进口比值为 8.46)，进口亏损约为 1094 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)9:00 我国 10 月官方制造业 PMI 值 (2)22:00 美国 10 月 ISM 制造业 PMI 值；</p> <p>产业链消息方面：(1)10 月我国线缆企业开工率 85.09%，环比+2.23 个百分点，但预计 11 月开工率将有所下滑；</p> <p>总体看，10 月铜线缆开工向好，符合旺季预期，且市场情绪整体偏暖，短期内沪铜仍有支撑，宜观望；基本面仍旧偏多，且技术面、资金面均表现强势，沪锌前多可继续持有；菲律宾即将公布关停矿山名单，仍有较大不确定性，投资者略显谨慎，建议前多适当减持；铝锭开始到货，现货偏紧态势或渐趋缓解，建议前多部分止盈。</p> <p>单边策略：沪铜前空离场，新单观望；沪锌前多持有，新单观望；沪镍前多适当减持，在 83100 上方离场，沪铝前多部分止盈，在 14160 上方离场；</p> <p>组合策略：买 AL1612-卖 AL1703 组合继续持有。</p> <p>套保策略：沪铜适当减少卖保头寸，铝镍适当减少买保头寸，沪锌持买保头寸不变。</p>	
贵金属	<p>静待议息会议及非农，贵金属新单宜观望</p> <p>周一美元指数延续高位震荡态势，其关键位支撑效用良好，贵金属偏强格局不改，两者运行重心小幅上移，且下方支撑有所增强。</p> <p>基本面消息：</p> <p>1.美国 9 月核心 PCE 物价指数同比+1.7%，符合预期； 2.欧元区第 3 季度 GDP 初值同比+1.6%，符合预期；3.欧元区 10 月 CPI 初值同比+0.5%，符合预期。</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 31 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 28 日为-0.27%，震荡偏弱。</p> <p>综合看：希拉里邮件门事件令美国大选再度出现较大不确定性，避险属性将继续支撑贵金属，而美联储 11 月议息会议召开在即，且周五非农数据将公布，料投资者在议息会议及非农数据公布之前将较为谨慎，贵金属或呈震荡格局，新单宜观望。</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>需求改善叠加环保限产，黑色金属维持多头思维 昨日黑色金属延续上行格局，其中焦炭增仓涨超 6%。 一、炉料现货动态： 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 31 日，天津港一级冶金焦平仓价 1820 元/吨(+0)， 焦炭 1701 期价较现货升水-4 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-483.5 元/吨。 2、铁矿石 昨日国内铁矿石市场震荡上行。截止 10 月 31 日，普氏 指数 64.15 美元/吨 (+1.05)，折合盘面价格 538.6 元/吨。 青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 490 元/吨(较上日+10)， 折合盘面价格 540 元/吨。天津港巴西 63.5% 粗粉车板价 515 元/吨(较上日+5)，折合盘面价 544 元/吨。 3、海运市场报价 昨日铁矿石海运价格大幅上涨。截止 10 月 28 日，巴西 线运费为 11.021(较上日+1.079)，澳洲线运费为 4.982(较 上日+0.319)。 二、下游市场动态： 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上涨。截止 10 月 31 日，上海 HRB400 20mm 为 2530 元/吨(较上日+20)，螺 纹钢 1701 合约较现货升水 70 元/吨。 昨日热卷价格小幅上行。截止 10 月 31 日，上海热卷 4.75mm 为 3020 元/吨(较上日+40)，热卷 1701 合约较现 货升水-51 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 受成本端压制，昨日钢厂冶炼利润整体持稳偏弱。截止 10 月 31 日，螺纹利润-75 元/吨(较上日+5)，热轧利润 37 元/吨(较上日-1)。 综合来看，受现货市场支撑，当前黑色金属期盘整体维 持偏多氛围，其中焦炭仍处于领涨格局。受冬季环保限产预 期影响，市场对钢材远期市场预期较好，螺纹远月合约延续 偏强走势。煤焦方面，短期市场资源仍偏紧，强势的现货对 期盘支撑力明显，因此焦炭可轻仓试多。 操作上：RB1705 前多继续持有，同时 J1701 多单轻仓尝 试。</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133
	<p>郑煤震荡调整，短多、正套组合为主 前日动力煤价格呈现震荡格局，短线技术面有企稳迹象。 国内现货方面：近期国内港口煤价涨势仍在持续。截止 10 月 31 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 678 元/吨(较前日 +13)。 国际现货方面：外煤价格涨幅更为强势，内外价差持续倒</p>		



动力煤	<p>挂。截止 10 月 31 日 , 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 712.03(较前日 +6.01)。(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 31 日 , 中国沿海煤炭运价指数报 984.33 点(较前日 +0.71%) , 国内运费价格小幅上行 ; 波罗的海干散货指数报价报 857(较前日 +4.51%) , 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 31 日 , 六大电厂煤炭库存 1171.2 万吨 , 较上周 -25.8 万吨 , 可用天数 19.75 天 , 较上周 -1.59 天 , 日耗 59.30 万吨 / 天 , 较上周 +3.20 万吨 / 天。近期电厂日耗小幅回升 , 库存持平。</p> <p>秦皇岛港方面 :</p> <p>截止 10 月 31 日 , 秦皇岛港库存 429.5 万吨 , 较前日 +0 万吨。秦皇岛预到船舶数 14 艘 , 锚地船舶数 48 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 短多为主 , 持买 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 , 较上一交易日上涨 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 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 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/ 吨 , 涤纶长丝 POY 报 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</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<p>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，较上一交易日增加 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，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>美原油库存增加致油价跌幅扩大，沥青暂观望</p> <p>现货方面：2016 年 10 月 31 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 1770 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 31 日 BU1612 合约下跌 0.11%，最高至 1826，最低至 1772，报收于 1812。全天振幅为 2.97%。全天成交 228.6 亿元，较上一交易日减少 10.2 亿元。</p> <p>综合：原油方面，数据提供商 Genscape 发布数据表示美国原油主要交割地库存地区原油库存 10 月 28 日当周增加 58.52 万桶，近期多重利空因素叠加致油价大跌，布油报收 48.51 美元。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。华北和山东市场供给较充足，价格较稳定。华南地区需求较强，现货价格有所上涨。综合来看，油价走弱，沥青短期偏弱震荡。</p> <p>操作建议：暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
PVC	<p>PVC 再创新高，前多继续持有</p> <p>截止 2016 年 10 月 31 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 1010 吨/美元，较前一交易日下跌 10 美元。乙烯法理论折算 PVC 利润约为 1528.5 元/吨。</p> <p>现货方面：2016 年 10 月 31 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</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<p>7650 元/吨，较上一交易日持平。</p> <p>炼厂方面：截至 10 月 21 日当周，华东 PVC 主要仓库库存 7.5 万吨，华南 PVC 主要仓库库存 3 万吨。</p> <p>技术指标：2016 年 10 月 31 日，PVC1701 合约上涨 2.93%，最高探至 7140，最低探至 6895，报收于 7135。全天振幅 3.36%，成交金额 53.48 亿元，较上一交易增加 6.72 亿元。</p> <p>综合：昨日 PVC 调控高开后一路走高，并成功封死涨停板。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。技术面，PVC 继续放量突破，持仓量持续上升。但需注意期现价差已经收敛，后期若期货升水，则会带来部分套保盘压力。整体来看，PVC 库存较少出货顺畅，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，新单暂观望</p> <p>上游方面：市场对 OPEC 能达成减产细则愈发担忧，国际油价收跌。WTI 原油 12 月合约期价收于 46.76 美元/桶，下跌 3.9%；布伦特原油 1 月合约收于 48.51 美元/桶，下跌 4.07%。</p> <p>现货方面，现货价格涨上涨，实际成交不佳，多以套利盘为主。华北地区 LLDPE 现货价格为 9800-9900 元/吨；华东地区现货价格为 9850-10050 元/吨；华南地区现货价格为 9950-10100 元/吨。华北地区 LLDPE 煤化工拍卖价 9800。</p> <p>PP 现货上涨。PP 华北地区价格为 8350-8450，华东地区价格为 8500-8700。华北地区煤化工拍卖价 8550。华北地区粉料价格在 7900。</p> <p>装置方面：神华新疆装置 27 日停车，预计停车 10 日；中天合创 30 万吨全密度及 30 万吨 PP 装置试运行。</p> <p>综合：期价再度大幅拉着，期现轮到上涨格局明显，资金对行情的影响加重。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>连粕基本面存支撑，前多继续持有</p> <p>周一内连粕低开低走，大幅收跌，夜盘震荡收涨，从盘面和资金面看，其下方支撑减弱。</p> <p>现货方面：</p> <p>当日豆粕张家港基准交割地现货价 3280 元/吨(-10，日环比涨跌，下同)，较近月合约升水 87 元/吨，现货价格小幅下跌，豆粕现货成交 8.26 万吨 (-11.64，日环比)，期价回</p>	研发部 胡学典	021- 80220265



	<p>落，买家观望，今日豆粕成交清淡。南通基准交割地菜粕现货价 2550 元/吨(+0)，较近月合约升水 77 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <ol style="list-style-type: none">1. 截止 10 月 31 日，山东沿海地区进口美豆(11 月船期)理论压榨利润为 225 元/吨 (-14, 日环比，下同)，进口巴西大豆(11 月船期)理论压榨利润为 215 元/吨(+16)；2. 截止 10 月 31 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 269 元/吨 (-17)； <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：美豆出口良好叠加南美天气不确定性，美豆基本面仍有支撑，预计继续下跌空间有限，国内豆粕跟随美盘波动，加之现货供给偏紧，对期价提供支撑，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>现货高位存支撑，沪胶前多继续持有</p> <p>周一内沪胶低开高走，震荡收涨，夜盘震荡收涨，从盘面和资金面来看，其下方支撑增强。</p> <p>现货方面：</p> <p>10 月 31 国营标一胶上海市场报价为 12050 元/吨 (-50, 日环比涨跌，下同)，与近月基差 70 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 15000 元/吨 (含 17% 税)(+0)。期货市场走势震荡，现货贸易商观望情绪较重，成交清淡。</p> <p>合成胶价格方面，10 月 31 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：现货价格高位企稳，对期价提供支撑，且基本面暂无利空压制，加之沪胶下方支撑增强，前多可继续持有。</p> <p>操作建议：RU1705 前多持有，新单观望。</p>	研发部 胡学典 021- 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