



### 操盘建议

金融期货方面:宏观数据向好,市场交易情绪攀升,股指向上突破概率加大,IH 可试多。商品期货方面:黑色链品种仍强势领涨,新多继续入场;而农产品补涨概率较大。

操作上:

1. 原料短缺,且亏损加重,致钢厂减产加速, RB1701 新多入场;
2. 油脂持续低库存,棕榈油 P1701 多单入场,或买 P1701-空 P1705 组合。

### 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
2016/11/4	金融衍生品	单边做多IH1611	5%	4星	2016/10/24	2220	1.80%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/4	工业品	做多I1701-做空I1705	10%	4星	2016/10/17	33	1.77%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/11/4		单边做多L1701	5%	4星	2016/11/4	10000	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	调入
2016/11/4	农产品	单边做多M1701	5%	4星	2016/10/25	2790	-1.43%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/4	总计		25%		总收益率		132.95%		夏普值				/	
2016/11/4	调入策略	单边做多L1701			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>权重蓝筹股发力，股指强势上涨</p> <p>昨日 A 股强势反弹，成交量创两月新高，两市日均成交额约 6400 亿元。沪指收涨 0.84%，深证成指涨 0.48%，创业板指跌 0.32%。</p> <p>申万行业全面收阳，建筑、券商、交运、商贸、纺织服装涨幅居前，有色金属、家电、轻工制造、计算机等靠后。</p> <p>概念板块指数也普遍走强，天津自贸区、债转股、智能物流、冷链物流表现活跃，黄金珠宝、次新股、特斯拉走势低迷。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 13.285，上证 50 期指主力合约期现基差为 10.633，中证 500 主力合约期现基差为 48.732，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 19.8 和 8.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 74.2，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 9 月工厂订单环比+0.3%，预期+0.2%。2.欧洲央行最新月报称，其经济呈温和稳健复苏态势，但仍受下行风险影响。3.欧元区 9 月失业率为 10%，符合预期。4.央行开展 4370 亿元 MLF 操作，以稳定市场流动性预期。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.深港通继续推进，国信证券等 24 家券商首批获得港股通业务交易权限。2.央行上海总部称，要求各商业银行切实防止信贷等各类资金，尤其是理财资金违规进入土地市场。3.发改委再次召集煤企开会，以应对近月煤价剧烈波动。</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 2.245%(-0.9bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.408%(-0.7bp)，资金面暂时缓和；2.截至 11 月 2 日，沪深两市两融余额合计为 9101.41 亿元，较前一日减少 5 亿。同日，沪股通买入 11.6 亿元，卖出 21.4 亿元，资金净流出。</p> <p>综合昨日盘面看，券商全面带动股指上涨，接近前期高位。宏观数据向好经济继续扩张，行业方面，券商获得深港通交易权限，基建投资增速，利多股指，预计将持续震荡偏强走势。短期交易情绪攀升，向上突破概率加大，考虑到外围市场风险扰动，可轻仓逢低试多。</p> <p>操作上：IH，IF 新多入场</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>资金面边际缓和，市场情绪好转</p> <p>昨日国债期货延续上行态势，TF1612 和 T1612 分别上涨 0.11%和 0.18%。TF1612 对应的 CTD 券 ( 140003.IB ) IRR 为-0.5183，T1612 对应的 CTD 券 ( 140005.IB ) IRR</p>		

	<p>为 0.111。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 10 月财新服务业 PMI 为 52.4 ,高于前值( 52 )；</p> <p>2.美联储 FOMC 宣布利率决定并发表政策声明，11 月 2 日当周 FOMC 利率决策(上限)为 0.5%，与前值持平。</p> <p>流动性：资金面边际缓和，资金成本持续回落</p> <p>公开市场操作方面，受上周央行持续净投放影响，昨日央行延续了资金净回笼操作，进行了 300 亿 7 天、200 亿 14 天、200 亿 28 天逆回购。同时，昨日央行有 1650 亿逆回购到期。综合来看，11 月 3 日央行资金净投放-950 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，随着资金面持续改善，资金成本持续下跌。截至 11 月 3 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率( 下同 )报收 2.22%( -8.15bp )，R007 报收 2.45%( -6.14bp )，R014 报收 2.56%( -13.9bp )，R1M 报收 2.91%( -5.39bp )。银行间同业拆借方面，截至 11 月 3 日，SHIBOR 隔夜报收 2.25%( -0.42bp )，SHIBOR 7 天报收 2.41%( -0.6bp )，SHIBOR 14 天报收 2.57%( -0.1bp )，SHIBOR 1 月报收 2.75%( -0.19bp )。</p> <p>国内利率债市场：收益率小幅下行</p> <p>一级市场方面，昨日共有 1 只国债、4 只进出口债和 8 只地方债发行，发行总额 872 亿。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率整体小幅下行。截至 11 月 3 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%( -1.21bp )、2.34( -0.97bp )、2.44%( +0.54bp )和 2.73%( -0.71bp )；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.36%( -4.45bp )、2.78%( -0.77bp )、2.98%( -1.43bp )和 3.09%( -1.24bp )；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 2.39%( -2.83bp )、2.82( +0.57bp )、2.98%( -0.89bp )和 3.16%( -0.57bp )。</p> <p>国际利率债市场：收益率整体下降</p> <p>昨日国际债市收益率整体下降。截至 11 月 2 日，美国 10 年期国债收益率报收 1.81%( -2bp )，日本 10 年期国债收益率-0.05%( +0.1bp )，德国 10 年期国债收益率为 0.09%( -6bp )。</p> <p>综合来看，随着前期利空因素消化，加之近期资金面边际回暖，且机构配置需求仍较稳，债市做多情绪逐渐好转。但是，考虑到本周央行已经开始净回笼，后期流动性不确定性较高，短期国债期盘仍需警惕承压回调风险。</p> <p>操作上：TF1612 和 T1612 轻仓试多。</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133
	<p>铜铝暂观望，锌镍前多继续持有</p> <p>周三铜锌依旧运行偏强，在有色金属中相对涨幅最大，两者运行重心不断上移，铝镍则跌势暂缓，呈现震荡格局，其关键位阻力渐显。</p>		

<p>有色金属</p>	<p>当日宏观面主要消息及影响因素如下：</p> <p>1.美国 9 月工厂订单环比+0.3%，预期+0.2%；2.欧元区 9 月失业率为 10%，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 2016-11-3，上海金属网 1#铜现货价格为 38960 元/吨，较上日下跌 60 元/吨，较近月合约贴水 10 元/吨，铜价小涨，现铜升水不再，投机商入市较为谨慎，下游按需接货，成交一般。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 19470 元/吨，较上日下跌 260 元/吨，较近月合约贴水 215 元/吨，锌价震荡，炼厂持续出货，贸易商报价积极，下游按需采购，整体成交一般。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 82300 元/吨，较上日下滑 100 元/吨，较沪镍近月合约升水 300 元/吨，镍价震荡，金川货源充足，而下游拿货积极性较低，整体活跃度随镍价上行而降低。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 14260 元/吨，较上日下滑 300 元/吨，较沪铝近月合约升水 245 元/吨，铝价低位整理，持货商稳定出货，库存明显回升，中间商对后市不明，较为谨慎，升水大幅下滑，下游企业因铝价仍旧较高延后生产，接货明显下滑。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 11 月 3 日，伦铜现货价为 4871 美元/吨，较 3 月合约贴水 13.75 美元/吨；伦铜库存为 31.06 万吨，较前日下滑 8400 吨；上期所铜库存 2.26 万吨，较上日下滑 251 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 7.93(进口比值为 8.08)，进口亏损为 717 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2) 当日，伦锌现货价为 2423 美元/吨，较 3 月合约贴水 13.25 美元/吨；伦锌库存为 45.04 万吨，较前日下滑 200 吨；上期所锌库存为 8.58 万吨，较上日下滑 1576 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 7.99 ( 进口比值为 8.43 )，进口亏损为 1080 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3) 当日，伦镍现货价为 10355 美元/吨，较 3 月合约贴水 41 美元/吨；伦镍库存为 36.31 吨，较前日增加 174 吨；上期所镍库存为 10.08 万吨，较前日下滑 505 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 8.1 )，进口亏损 1290 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4) 当日，伦铝现货价为 1709 美元/吨，较 3 月合约贴水 3 美元/吨；伦铝库存为 213.3 万吨，较前日下滑 4400 吨；上期所铝库存为 2349 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 7.69(进</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
-------------	--	--------------------	--------------------------

	<p>口比值为 8.44), 进口亏损约为 1302 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)20:30 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, 宏观面无利多提振, 基本面未有改善, 沪铜反弹或难持续, 观望为宜; 铝锭现货库存继续增加, 且下游企业畏高, 订单量下滑, 短期内铝价或仍面临回调, 宜观望; 据我的有色网调研, 运输问题+供给紧缺导致锌矿仍呈现供不应求局面, 其有望继续传导至锌锭市场, 锌价仍有提振, 前多可继续持有; 沪镍基本面暂无利空压制, 预计菲律宾方面将再现矿山供给扰动事件, 前多可继续持有。</p> <p>单边策略: 铜铝新单暂观望; 锌镍前多持有, 新单暂观望;</p> <p>组合策略: 买 AL1612-卖 AL1703 组合继续持有。</p> <p>套保策略: 铜铝套保新单观望, 锌镍保持买保头寸不变。</p>		
贵金属	<p>避险驱动不减, 贵金属前多继续持有</p> <p>周四美元指数进一步下跌, 其弱势格局特征较为显著, 而内盘贵金属在经历周四日内的大幅上涨后, 出现回调, 但两者下方仍有支撑, 多头信号未改。</p> <p>基本面消息:</p> <p>1.美国 10 月 29 日当周首次申请失业救济人数 26.5 万, 为三个月新高, 预期 25.6 万, 前值 25.8 万; 2.美国 10 月 ISM 非制造业指数 54.8, 预期 56, 前值 57.1; 3.美国 9 月耐用品订单终值环比-0.3%, 预期-0.1%, 前值+0.3%; 4. 美国 10 月 Markit 服务业 PMI 终值 54.8, 符合预期, 与前值持平; 5.美国 9 月工厂订单环比+0.3%, 预期+0.2%, 前值+0.4%。</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 11 月 2 日黄金持仓量约为 945.26 吨, 较前日增加 2.67 吨、主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 11148.6 吨, 较前日下滑 87.3 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 11 月 2 日为-0.29%, 震荡偏弱。</p> <p>综合看: 美国经济数据好坏参半, 而表现不佳的 ADP 就业及失业金初请或拖累非农数据, 劳动力强劲势头不再令美元疲软, 当前美国大选的关注度更甚于非农报告的公布, 特朗普当选概率进一步加大令投资者纷纷避险情绪大增, 在非农数据预期不佳、美元走势疲软持续以及美国大选激发的避险情绪驱动下, 贵金属将继续走强。</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>钢铁炉料</p>	<p>现货偏强支撑期货，黑色金属维持多头思路 昨日黑色金属盘面震荡偏强，尾盘拉升明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦 昨日国内焦炭价格上涨明显，市场资源仍紧张。截止 11 月 3 日，天津港一级冶金焦平仓价 1865 元/吨(+0)，焦炭 1701 期价较现价升水-55.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤库提价 1890 元/吨(+0) 焦煤 1701 期价较现价升水-554 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 昨日国内铁矿石市场整体持稳。截止 11 月 3 日，普氏指数 65.4 美元/吨( -0.07 )，折合盘面价格 546.2 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 495 元/吨(较上日+0) 折合盘面价格 545 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 525 元/吨(较上日+0)，折合盘面价 555 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 昨日铁矿石海运价格小幅回落。截止 11 月 2 日，巴西线运费为 10.629(较上日-0.109)，澳洲线运费为 5 (较上日-0.013)。</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上涨。截止 11 月 3 日，上海 HRB400 20mm 为 2640 元/吨(较上日+10)，螺纹钢 1701 合约较现货升水 51 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅回落。截止 11 月 3 日，上海热卷 4.75mm 为 3140 元/吨(较上日-20)，热卷 1701 合约较现货升水-21 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 受钢材价格大幅上涨影响，昨日钢厂冶炼利润小幅回升。截止 11 月 2 日，螺纹利润-19 元/吨(较上日+28)，热轧利润 178 元/吨(较上日+59)。</p> <p>综合来看，经过前期连续上涨，黑色金属盘面在价格高位风险下波动加大。不过，考虑到当前黑色金属基本面仍维持偏强格局，现货市场对期盘支撑力较强，因此盘面经过调整后继续上行的概率较大。策略上，单边维持偏多思路。</p> <p>操作上：RB1701 和 J1701 前多继续持有，新多暂观望。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>动力煤政策利空不断，但仍不宜做空 前日动力煤价格沿均线继续震荡走高，上破前高概率较大。</p> <p>国内现货方面：近期国内港口煤价涨势仍在持续。截止 11 月 3 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 710 元/吨(较前日+13)。</p> <p>国际现货方面：外煤价格涨幅更为强势，内外价差持续倒挂。截止 11 月 3 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 735.22(较前日+0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的</p>		

动力煤	<p>指数)</p> <p>海运方面：</p> <p>截止 11 月 3 日，中国沿海煤炭运价指数报 974.57 点(较前日-0.15%)，国内运费价格小幅上行；波罗的海干散货指数报价报 849(较前日+0.48%)，近期国际船运费持稳为主。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 11 月 3 日，六大电厂煤炭库存 1208.8 万吨，较上周+0.6 万吨，可用天数 22.47 天，较上周+2.1 天，日耗 53.80 万吨/天，较上周-5.52 万吨/天。近期电厂日耗出现回落，库存持平。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 11 月 3 日，秦皇岛港库存 454.5 万吨，较前日+2.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 17 艘，锚地船舶数 58 艘。近期秦港库存出现明显回升。</p> <p>综合来看：</p> <p>随着动力煤期现价大幅上涨，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。但一月合约核心问题仍是先去现货以及巨大的盘面贴水，这将导致其下行区间非常有限。因此，郑煤在众多利空冲击下仍不宜单边做空。</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
沥青	<p>油价下跌需求不振，沥青偏弱震荡</p> <p>现货方面：2016 年 11 月 03 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 1800 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 11 月 03 日，BU1612 合约上涨 0.11%，最高至 1826，最低至 1794，报收于 1814。全天振幅为 1.76%。全天成交 148.4 亿元，较上一交易日减少 79 亿元。</p> <p>综合：由于 EIA 周三公布的美原油库存数据创 34 年来最大增幅，原油大跌。装置方面，江苏新海石化 70#A 级道路沥青报价 1700 元，目前尚未开工，日产量为 1500 吨。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。只有华南部分地区需求较强。综合来看，原油价格走弱，需求由于天气原因逐渐降低，预计沥青偏弱震荡。</p> <p>操作建议：暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
PVC	<p>现货较前一日持平，前多继续持有</p> <p>截止 2016 年 11 月 03 日，西北地区电石市场平均价格为</p>		



	<p>2500 元/吨，较上一交易日持平。电石法理论折算 PVC 利润约为 2338.37 元/吨；中国台湾到岸乙烯价格为 1010 吨/美元，较前一交易日持平。乙烯法理论折算 PVC 利润约为 1826.41 元/吨。</p> <p>现货方面：2016 年 11 月 03 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 7840 元/吨，较上一交易日持平。乙烯法 PVC 华南市场中间价为 7950 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 11 月 03 日，PVC1701 合约上涨 1.43%，最高探至 7505，最低探至 7295，报收于 7435。全天振幅 2.88%，成交金额 107.4 亿元，较上一交易增加 23.35 亿元。</p> <p>综合：昨日 PVC 继续上涨，盘中一度走弱后回升，最后收涨 105 元。目前，由于环保与运输因素，电石原料持续涨价，成本有支撑。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，5 日线强力支撑，持仓量小幅下降。整体来看，华南地区 PVC 现货价格较前一日持平，连续 5 日上涨停止，预计 PVC 短期将高位震荡。</p> <p>操作策略：V1701 前多持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
塑料	<p>聚烯烃震荡盘整，短期仍相对偏强</p> <p>上游方面：油价继续承压下跌，因市场对公布的超预期库存数据仍较为担忧。WTI 原油 12 月合约期价收于 44.67 美元/桶，下跌 1.85%；布伦特原油 1 月合约收于 46.28 美元/桶，下跌 1.7%。</p> <p>现货方面，现货价格基本稳定，刚需接货为主，下游对高价货源略排斥。华北地区 LLDPE 现货价格为 9850-9900 元/吨；华东地区现货价格为 10000-10200 元/吨；华南地区现货价格为 10400-10500 元/吨。</p> <p>PP 现货略有下跌。PP 华北地区价格为 8350-8700，华东地区价格为 8400-8800。华北地区煤化工拍卖价 8410。华北地区粉料价格在 8000。</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 万吨全密度试运行。抚顺石化 35 万吨新低压暂停，计划停车 1 周。</p> <p>交易所仓单：LLDPE 仓单量为 7791（+0）；PP 仓单量为 10411（+0）。</p> <p>综合：期价震荡盘整，聚烯烃整体持仓量已降至低位，部分主力空头止损离场。当前显现库存处低位，但下游补库已</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<p>基本完成,对高价货源追涨意愿有限,且后续市场将进入需求淡季;当前市场成交中套利盘占比较高,该部分需求难以持续。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。短期预计聚烯烃呈震荡走势,后续关注资金是否再度入场。</p> <p>单边策略:L1701 日内逢低短多为主。</p>		
粕类	<p>远月合约存支撑,连粕反套组合继续持有</p> <p>周四日内连粕走势较弱,小幅收跌,夜盘震荡上涨,从盘面和资金面看,其下方支撑渐显。</p> <p>现货方面:</p> <p>当日豆粕张家港基准交割地现货价 3180 元/吨(+0,日环比涨跌,下同),较近月合约贴水 204 元/吨,现货价格有所企稳,豆粕现货成交 21.83 万吨(+3.31,日环比),今日豆粕成交有所放量。南通基准交割地菜粕现货价 2350 元/吨(-70),较近月合约贴水 58 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪:</p> <p>1. 截止 11 月 3 日,山东沿海地区进口美豆(11 月船期)理论压榨利润为 226 元/吨(+20,日环比,下同),进口巴西大豆(11 月船期)理论压榨利润为 106 元/吨(+20);</p> <p>2. 截止 11 月 3 日,国产菜籽全国平均压榨利润为-739 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 174 元/吨(+12);</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:福四通继续调高美豆单产,令美豆存压,但其跌势已放缓,在 980 美分或存支撑,连粕跟随美盘波动,豆粕现货供应仍然偏紧,叠加天气风险因素,反套组合可继续持有。</p> <p>操作上:卖 M1701,买 M1705 组合继续持有,新单暂观望。</p>	研发部 胡学典	021-80220265
橡胶	<p>沪胶基本面存支撑,远月逢低试多</p> <p>周四日内沪胶走势偏弱,震荡收涨,夜盘有所反弹,从盘面和资金面来看,其下方存支撑。</p> <p>现货方面:</p> <p>11 月 3 日国营标一胶上海市场报价为 11850 元/吨(+0,日环比涨跌,下同),与近月基差 20 元/吨;泰国 RSS3 市场均价 14650 元/吨(含 17%税)(-50)。期货市场震荡,现货贸易商观望情绪较重,成交清淡。</p> <p>合成胶价格方面,11 月 3 日,齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 13200 元/吨(+0,日环比),高桥顺丁橡胶 BR9900</p>	研发部	021-



	<p>市场价 15300 元/吨 ( +0 ), 合成橡胶价格有止跌迹象。</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：天胶现货价格企稳，对沪胶提供支撑，且供需偏紧格局未变，加之其下方存支撑，远月可逢低试多。</p> <p>操作建议：RU1705 前多继续持有，新单以 13800 止损。</p>	胡学典	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