



兴业期货早会通报

2016.11.07

操盘建议

金融期货方面：国内宏观面和政策面均有利好，但本周美国大选或有扰动，沪深 300 和上证 50 指数前多持有，新单暂观望。商品期货方面：煤焦品种领涨格局未变、再结合基本面看，其仍有上行空间。

操作上：

1. 供给紧缺致现货涨势难止、推动期价补涨，J1701 多单耐心持有；
2. PVC 关键位支撑良好、且期价仍低估，1701 多单持有。

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
2016/11/7	金融衍生品	单边做多IH1611	5%	4星	2016/10/24	2220	1.98%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/7	工业品	做多I1701-做空 I1705	10%	4星	2016/10/17	33	1.20%	N	/	偏多	偏多	偏多	3	持有
2016/11/7	农产品	单边做多RB1701	5%	4星	2016/11/7	2750	0.00%	N	/	偏多	偏多	偏多	3	调入
2016/11/7		总计	25%		总收益率		132.15%		夏普值				/	
2016/11/7	调入策略	单边做多RB1701			调出策略					单边做多L1701				

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



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>股指修复震荡，多单耐心持有</p> <p>上周 A 股震荡上行，成交量略微缩量，两市日均成交金额约 5100 亿元。沪指累计收涨 0.68%，深证成指跌 0.74%，创业板指跌 0.93%。</p> <p>申万行业多数收阳，建筑装饰、建筑材料、有色金属、纺织服装涨幅居前，国防军工与通信领跌。</p> <p>概念板块指数也普遍走强，黄金珠宝概念与次新股概念领涨。PPP 概念，量子通信概念出现调整。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 15.575，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 42.993，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 21.8 和 9.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 79.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 10 月新增非农就业人口为 16.1 万 预期+17.3 万；失业率为 4.9%，符合预期。2.截至 9 月末，各地已发行新增地方政府债券 1.13 万亿，占全年新增限额 96.2%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.截至目前，沪深两市公布 2016 年业绩预告公司已有 1131 家，预喜占比达 70.73%。2.海通证券、银河证券等第二批共 42 家券商开通深港通下港股通业务交易权限。</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 2.232%(-2.1bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.405%(-1.3bp)，资金面暂时缓和；2.截至 11 月 3 日，沪深两市两融余额合计为 9169.31 亿元，较前一日减少 69.91 亿。同日，沪股通买入 13 亿元，卖出 17 亿元，资金净流出。</p> <p>综合近期盘面看，股指震荡上扬，创股灾后新高。宏观面数据显示经济继续保持中高速增长，政策面债转股，深港通推进，养老金入市，利多权重蓝筹股，对股指有一定推动作用。风险方面，本周美国大选可能会出现扰动，前多持有为主。</p> <p>操作上：IH，IF 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>资金面持续回暖，市场情绪逐渐改善</p> <p>上周国债期货周一大幅下跌，其后持续回升，TF1612 和 T1612 周涨幅分别为 0.02% 和 -0.02%，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：资金面边际缓和，资金成本明显回落</p> <p>公开市场操作方面，由于前期流动性投放基数较大，上周央行资金投放处于净回笼状态，MLF 期限的增加显示了央行锁短放长的操作基调。上周央行进行了 3300 亿 7 天、1800 亿 14 天、800 亿 18 天逆回购。同时，上周共有 7000 亿逆回购到期，叠加投放的 2300 亿 6 个月 MLF 和 2070 亿 1 年期 MLF，上周央行公开市场净投放 3270 亿元(较上周 -2169 亿元)。</p> <p>银行间流动性方面，随着央行持续净投放操作，上周资金成本持续回落。截至 11 月 4 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率(下同) 报收 2.13%(较上周,下同,-32.47bp), R007 报收 2.43% (-78.79bp), R014 报收 2.57% (-131.16bp), R1M 报收 2.87% (-24.78bp)。银行间同业拆借方面，截至 11 月 4 日，SHIBOR 隔夜报收 2.23% (-2.2bp), SHIBOR 7 天报收 2.41% (-1bp), SHIBOR 14 天报收 2.57% (-0.3bp), SHIBOR 1 月报收 2.75% (+0.62bp)。</p> <p>国内利率债市场：期限间收益率分化</p> <p>一级市场方面，上周利率债发行规模减少明显，共发行 38 只利率债，规模总计 2003.7 亿元 (-1134.88 亿元)。同时，上周共有 5 只利率债到期 规模总计 763 亿元(-249.5 亿元)。综合来看，上周净发行利率债 1240.7 亿元。</p> <p>二级市场方面，上周各期限利率债短端下行明显，长端小幅上行。截至 11 月 4 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.14% (-4.79bp)、2.34% (-0.67bp)、2.45% (+0.64bp) 和 2.73% (+2.71bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.31% (-13.51bp)、2.77% (-0.3bp)、2.98% (+2.5bp) 和 3.09% (+0.32bp)；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% (-9bp)、2.83% (+4.08bp)、2.96% (-0.91bp) 和 3.17% (+2.61bp)。</p> <p>国际利率债市场：收益率小幅下跌</p> <p>受美国大选的不确定影响，上周国际债市收益率小幅下跌。截至 11 月 4 日，美国 10 年期公债收益率报收 1.82% (-3bp)，日本 10 年期国债收益率-0.06% (-0.4bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.12% (+2bp)。</p> <p>综合来看，随着资金面的缓和，加之“资产荒”下机构配置需求仍较强，债市做多情绪逐步好转。不过，央行上周持续净回笼资金和长期限 MLF 操作，都显示“锁短放长”和资金紧平衡的政策基调，因此仍应防范流动性收紧对国债期盘带来的压力。</p> <p>操作上：TF1612 和 T1612 轻仓试多，分别在 101.8 和</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133
---	------------	------------------



	101.35 下离场。		
有色金属	<p>铜铝暂观望，锌镍前多继续持有</p> <p>上周沪铜主力持续上行，其下方支撑不断增强，沪铝则从高位回落，其技术面多头信号减弱，沪锌高位震荡，未能持续上破，关键位阻力渐显，沪镍震荡区间上移，关键位支撑明显上移。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美联储维持利率不变，符合预期，重申经济数据仅支持循序渐进加息 2.美国9月核心PCE物价指数同比+1.7%，符合预期；3.美国10月新增非农就业人口为16.1万，预期+17.3万；失业率为4.9%，符合预期。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区第3季度GDP初值同比+1.6%，符合预期； 2.欧元区10月CPI初值同比+0.5%，符合预期；3.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2016-11-4，上海金属网1#铜现货价格为39300元/吨，较上日上涨340元/吨，较近月合约升水200元/吨，本周持货商抬高升水，随铜价上涨，市场畏高情绪渐显，中间商入市有限，持货商加强换现力度，但下游乏人响应，成交清淡。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为19730元/吨，较上日上涨260元/吨，较近月合约贴水20元/吨，周内部分炼厂逢高出货，贸易商正常报价出货，少量进口锌流入市场，下游逢回调积极入市采购，成交好于上周。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为82350元/吨，较上日上涨50元/吨，较沪镍近月合约升水350元/吨，周初下游看跌采购意愿低，周中市场逢低成交活跃，菲律宾进入雨季，少有发货，市场可售镍矿少，周末镍价上扬，市场活跃度下降，总体成交清淡。本周金川调价4次，累计上调700元/吨至82700元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为14250元/吨，较上日下滑10元/吨，较沪铝近月合约升水525元/吨，本周到货增加，叠加月末因素，现货升水有所下滑，持货商出货换现积极，中间商及下游畏高，接货力度较弱。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止11月4日，伦铜现货价为4943美元/吨，较3月合约贴水13.5美元/吨；伦铜库存为30.5万吨，较前日下滑5600吨；上期所铜库存2.26万吨，较上日持平；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7.92(进口比值为8.08)，进口亏损为792元/吨(不考虑融资收益)；</p>	研发部 贾舒畅	021- 80220213



	<p>(2) 当日，伦锌现货价为 2441 美元/吨，较 3 月合约贴水 12.5 美元/吨；伦锌库存为 44.94 万吨，较前日下滑 1025 吨；上期所锌库存为 8.56 万吨，较上日下滑 199 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 7.98 (进口比值为 8.43)，进口亏损为 1104 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3) 当日，伦镍现货价为 10385 美元/吨，较 3 月合约贴水 41.5 美元/吨；伦镍库存为 36.37 吨，较前日增加 612 吨；上期所镍库存为 10.06 万吨，较前日下滑 174 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 7.95 (进口比值为 8.1)，进口亏损 1559 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4) 当日，伦铝现货价为 1718.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 6.25 美元/吨；伦铝库存为 213.11 万吨，较前日下滑 1875 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 7.62(进口比值为 8.45) ，进口亏损约为 1424 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>本周关注数据及事件如下：(1)11-7 美国 10 月就业市场状况指数(LMCI)；(2)11-9 我国 10 月 PPI 值；</p> <p>产业链消息方面：(1)据 SMM，截止 2016 年 10 月，我国电解铜累计厂里 642.5 万吨，同比 +5.36%</p> <p>总体看，上周铜价上行主因宏观面及资金面因素，持续性存疑，而当前正值铜矿长协 TC 谈判期间，随国外大型铜矿山新增产能持续投放，预计加工费将持续高企，铜市供需面偏空，沪铜宜观望；沪锌供需格局依旧偏多，且其关键位支撑明显，前多可继续持有；铝市现货偏紧、库存低位状况有所改善，铝价上行动力将随铝锭到货而持续减弱，新单宜观望；预计菲律宾镍矿供给将出现扰动，沪镍前多可继续持有。</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>避险情绪主导，贵金属前多继续持有</p> <p>上周美元指数从高位持续回落，其技术面空头格局明显，贵金属压力暂缓，整体呈现出偏强震荡格局，两者震荡区间均有上移。</p> <p>基本面消息：</p> <p>1.美国 9 月耐用品订单终值环比 -0.3%，预期 -0.1%，前值 +0.3%；2.美国 10 月 Markit 服务业 PMI 终值 54.8，符合预期，与前值持平；3.美国 9 月工厂订单环比 +0.3%，预期 +0.2%，前值 +0.4%；4.美联储维持利率不变，符合预期，重申经济数据仅支持循序渐进加息；5.美国 9 月核心 PCE 物</p>	研发部 贾舒畅	021- 80220213



	<p>价指数同比+1.7%，符合预期；6.美国 10 月新增非农就业人口为 16.1 万，预期+17.3 万；失业率为 4.9%，符合预期；7.欧元区第 3 季度 GDP 初值同比+1.6%，符合预期；8.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 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：上周美、日、澳、英四国均保持利率不变，而周末公布的美国非农就业人数则略不及预期，12 月加息概率则因此略有下滑，美元则呈现出单边下滑行情，一方面因上周公布美国经济数据未有良好表现，另一方面则因特朗普支持率反超陷入邮件门的希拉里，避险情绪主导市场，预计在大选正式结果公布之前，避险属性将持续提振贵金属，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>	
钢铁炉料	<p>成本攀升压缩钢企利润，钢厂持续减产助推期盘走强</p> <p>上周黑色金属盘面整体延续偏强走势，其中，焦炭、焦煤表现偏好，周涨幅分别为 8.71% 和 7.5%。</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不减，市场报价继续上涨。截止 11 月 4 日，天津港准一级冶金焦平仓价 1865 元/吨(较上周+45)，焦炭 1701 期价较现价升水-45.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1890 元/吨(较上周+100)，焦煤 1701 期价较现价升水-484.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周国内铁矿石市场延续探涨行情，进口矿市场依然处于领涨地位。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 11 月 4 日，普氏指数报价 65.45 美元/吨(较上周+1.3)，折合盘面价格 546.1 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 495 元/吨(较上周+15)，折合盘面价格 545 元/吨；天津港巴西 63.5% 粗粉车板价 525 元/吨(较上周+15)，折合盘面价 555 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>上周国际矿石运价小幅回升。截止 11 月 3 日，巴西线运费 10.913(较上周+0.971)，澳洲线运费为 5.438(较上周+0.456)。</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>	研发部 郭妍芳 021- 80220133



	<p>上周钢材价格上涨明显。截止 11 月 4 日，上海 HRB400 20mm 为 2690 元/吨(较上周+180) , 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 11 月 4 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>虽然钢价大幅上涨，但受制于成本端铁矿、煤焦价格上涨，上周钢铁冶炼利润涨幅不及钢价。截止 11 月 4 日，螺纹利润 8 元/吨(较上周+89) 热轧利润 164 元/吨(较上周+126)。</p> <p>综合来看，一方面下游需求向好对黑色金属仍有支撑，另一方面煤焦价格上涨压缩了钢厂利润，叠加钢厂煤焦库存紧缺，钢铁产量持续减少。短期在煤焦供给无明显增加情况下，黑色金属单边仍将延续偏强走势，策略上多单可继续尝试。</p> <p>操作上：J1701 和 RB1701 前多继续持有，新多分别在 1850 和 2690 处入场。</p>	
动力煤	<p>动力煤续涨，1 月合约持偏多思路</p> <p>本周动力煤在小幅盘整后，再度强势冲至新高。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>本周港口煤价继续加速上涨。截止 11 月 4 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 714 元/吨(较上周+36)。</p> <p>国际现货方面：</p> <p>本周外煤表现更强，内外价差持续处于倒挂状态。截止 11 月 4 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 744.91(较上周+32.91)。(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 11 月 4 日，中国沿海煤炭运价指数报 984.43 点(较上周 0.01%)，国内运费价格小幅回升；波罗的海干散货指数报 855(较上周+6.39%)，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 4 日，六大电厂煤炭库存 1188.9 万吨，较上周-7.4 万吨，可用天数 21.38 天，较上周+0.97 天，日耗 55.61 万吨/天，较上周-3.00 万吨/天。近期电厂日耗有所回升，库存持平。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止 11 月 4 日，秦皇岛港库存 461 万吨，较上周+40.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 艘，锚地船舶数 60 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：随着动力煤期现价格大幅上涨，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强势现货以及期货盘面巨大的贴水，这将导致其短期仍有向上空间。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，或买 ZC1701-卖 ZC1705 组合。</p>	研发部 郭妍芳 021- 80220133



沥青	<p>油价持续走弱，沥青偏弱震荡</p> <p>现货方面：2016年11月04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04日, BU1612 合约下跌3.2%，最高至1834，最低至1750，报收于1756。全天振幅为4.63%。全天成交209亿元，较上一交易日增加60.6亿元。</p> <p>综合：原油方面，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；后美国油服公司贝克休斯于周五发布数据称，美国原油钻井平台较上周增加9台至450台，油价继续走低。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；珠海华峰石化沥青70#重交沥青停产，日产量为1000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。华南地区需求较强，由于部分炼厂停工，现货价格小幅上涨。综合来看，油价走弱，沥青将跟随走弱，东北和华北对现货价格影响不大，但华南温度适宜需求稳定，现货价格有所上涨。预计沥青上方受油价压力影响，下部受华南需求偏强支撑，整体维持底部震荡。</p> <p>操作建议：暂观望。</p>		研发部 潘增恩 021-80220139
PVC	<p>PVC 回调较大但成本仍支撑，前多继续持有</p> <p>截止2016年11月04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2501.16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2048.17元/吨。</p> <p>现货方面：2016年11月04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7975元/吨，较上一交易日上涨135元。乙烯法PVC华南市场中间价为8000元/吨，较上一交易日上涨50元。</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04日,PVC1701合约下跌1.7%，最高探至7580，最低探至7285，报收于7375。全天振幅3.97，成交金额97.9亿元，较上一交易下跌10.5亿元。</p> <p>综合：上周五PVC出现较大回调，开盘创新高后持续走</p>		研发部 潘增恩 021-80220139



	<p>弱，最后收跌 1.7%，创 6 月份以来本轮上涨最大单日跌幅。目前，由于环保与运输因素，电石原料紧张价格较高，但上涨空间有限，预计高位震荡。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 跌破 5 日均线，持仓量小幅下降。整体来看，本次下跌属于短期回调或获利盘兑现收益，短期内原料成本仍支撑，加之 PVC 库存较低，下游需求良好，预计 PVC 短期内仍将震荡走高。</p> <p>操作策略: V1701 前多持有。</p>		
塑料	<p>聚烯烃震荡调整，短线暂观望为宜</p> <p>上游方面:油价继续下跌，因 OPEC 内部对减产仍有分歧。WTI 原油 12 月合约期价收于 44.13 美元/桶，下跌 1.21%；布伦特原油 1 月合约收于 45.6 美元/桶，下跌 1.47%。</p> <p>现货方面，现货价格略有下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 9700-9900 元/吨；华东地区现货价格为 9900-10100 元/吨；华南地区现货价格为 10300-10400 元/吨，华北地区煤化工料拍卖价为 9700。</p> <p>PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 8300-8650，华东地区价格为 8400-8550。华北地区煤化工拍卖价 8300。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，重启中；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，计划今日重启。</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：周内聚烯烃冲高回落，期价在连续上涨后持仓持续下滑。基本面来看，当前聚烯烃显现库存降至历史低位，但产业链上下游及投机库存则在增加，期价长期升水锁定了大量套利盘，因此聚烯烃隐性库存量较大。而从供需来看，当前聚烯烃整体检修率偏低，新装置投产后也将带来增加供给（神华新疆暂停车，计划近日开车）；且进入 11 月后农膜需求将季节性走弱，LLDPE 需求将进入淡季，因此未来中期的供需在逐步向宽松演变。整体来看在资金持续离场及宏观不确定性加强的背景下，聚烯烃短期将陷入调整，多单宜暂离场观望。</p> <p>单边策略：L1701 暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
粕类	<p>连粕或呈震荡格局，新单暂观望</p> <p>上周连粕走势偏弱，从盘面和资金面看，其运行重心下移。</p> <p>现货方面：</p> <p>当日豆粕张家港基准交割地现货价 3160 元/吨(-120，周环比涨跌，下同)，较近月合约贴水 224 元/吨，现货价格较上周大幅下跌，本周豆粕现货成交 83.38 万吨 (-2.66，周</p>	研发部 胡学典	021- 80220265



	<p>环比)，本周连粕下跌，买家观望，豆粕成交减少，略低于上周。南通基准交割地菜粕现货价 2350 元/吨(-150)，较近月合约贴水 77 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <ol style="list-style-type: none">截止 11 月 4 日，山东沿海地区进口美豆(11 月船期)理论压榨利润为 200 元/吨 (-6,日环比，下同)，进口巴西大豆(11 月船期)理论压榨利润为 80 元/吨(-86)；截止 11 月 4 日，国产菜籽全国平均压榨利润为-739 元/吨(-15),(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 135 元/吨 (-160)；截止 11 月 4 日，国内油厂压榨大豆总量 171.5 万吨 (+10，周环比)，预计下周压榨量为 180 万吨。 <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> <ol style="list-style-type: none">根据农业部发布报告，美豆收割比例为 87%，5 年均值为 85%。 <p>综合看：随着美农业部发布供需报告临近，美豆上方压力渐显，但目前美豆出口强劲，下方仍有支撑，在报告发布前，美豆呈震荡格局概率较大，国内连粕跟随美盘波动，下周或窄幅震荡，新单观望为宜。</p> <p>操作上：卖 M1701，买 M1705 组合继续持有，新单暂观望。</p>		
橡胶	<p>沪胶或呈震荡格局，新单观望为宜</p> <p>上周沪胶走势较弱，震荡收跌，从盘面和资金面来看，其下方支撑减弱。</p> <p>现货方面：</p> <p>11 月 4 国营标一胶上海市场报价为 12000 元/吨 (-100，周环比涨跌，下同)，与近月基差 165 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 14750 元/吨(含 17% 税)(-250)。上周现货市场价格稳中微降，买方谨慎，成交相对清淡。</p> <p>合成胶价格方面，11 月 4 日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 13200 元/吨 (-600 周环比) 高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 15300 元/吨 (-600)，合成橡胶价格有所下滑。</p> <p>轮胎企业开工率：</p> <p>截止 2016 年 11 月 4 日，山东地区全钢胎开工率为 69.6%，国内半钢胎开工率为 73.64%，轮胎开工率高位上涨。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1) 截止 11 月 14 日，上期所库存 35.5 万吨(较上周上升 1100 吨)，上期所注册仓单 29.26 万吨(较上周下降 3100 吨)；(2) 截止 10 月 31 日，青岛保税区橡胶库存合计 8.32</p>	研发部 胡学典	021- 80220265



万吨(较 9 月 30 日减少 0.01 万吨)。 产区天气： 预计未来一周泰国主产区大部降雨在 75mm 左右，印尼主产区大部地区降雨在 100mm 左右，马来西亚主产区降雨在 85mm 左右，越南主产区大部地区降雨在 55mm 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。 综合看：重卡销售增速持续高速增长，轮胎开工率继续增加，下游需求较好，且天气风险因素仍存，为远月合约提供支撑，本月 15 日为 11 合约最后交易日，届时将有大批老胶进入现货市场，对期价形成压力，加之技术面偏弱，新单观望为宜，前多可继续持有。 操作建议：RU1705 前多持有，新单暂观望。	
--	--



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