



操盘建议

金融期货方面：政策面及题材热点影响偏多、且美国大选结果渐明，利于股指延续偏强格局，前多持有。商品期货方面：黑色链领涨品种资金有明显流出迹象，新多风险显现；农产品则相对低估，有补涨动力。

操作上：

1. 钢厂减产加剧，钢强矿弱格局明朗，买 RB1705-卖 I1705 组合介入；
2. 粕类远月供需面预期偏多、且支撑体现，M1705 新多入场。

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(%)	止损	止盈	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2016/11/8	金融衍生品	单边做多IH1611	5%	4星	2016/10/24	2220	2.25%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/8	工业品	做多I1701-做空I1705	10%	4星	2016/10/17	33	1.82%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/11/8	工业品	单边做多RB1701	5%	4星	2016/11/7	2750	5.70%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/11/8	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/8	总计		25%		总收益率		136.29%		夏普值			/		
2016/11/8	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，市场情绪回暖</p> <p>昨日 A 股窄幅震荡，成交量小幅减少，两市日均成交金额约 5110 亿元。沪指累计收涨 0.26%，深证成指跌 0.07%，创业板指跌 0.7%。</p> <p>申万行业多数收阳，煤炭、有色金属、钢铁、建材、化工、建筑涨幅靠前，房地产、计算机、传媒、军工、银行表现低迷。</p> <p>概念板块指数也普遍走强，股权转让、PM2.5、中日韩自贸区、金融改革涨幅靠前；智能物流、区块链领跌。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 13.19，上证 50 期指主力合约期现基差为 10.63，中证 500 主力合约期现基差为 42.99，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 24.6 和 8.4，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 月就业市场状况指数(LMCI)为 0.7，预期为-1。 2.欧元区 9 月零售销售环比-0.2%，预期-0.3%。 3.我国 10 月外汇储备减少 457 亿至 3.1325 万亿美元，降幅为 1 月来最大，连续第四月缩水。 4.全国 10 月铁路货运量同比+8.4%，连续第 3 月正增长。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.深港通技术系统 11 月 11 日上线，将于次日进行全网测试。 2.发改委、能源局发布《电力发展“十三五”规划》。</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 2.206%(-4.6bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.399%(-1.7bp)，资金面暂时缓和； 2.截至 11 月 4 日，沪深两市两融余额合计为 9151.12 亿元，较前一日减少 17.28 亿。同日，沪股通买入 12.89 亿元，卖出 14.76 亿元，资金净流入。</p> <p>综合昨日盘面看，股指窄幅震荡，题材炒作回暖。宏观面经济稳定支撑股指，政策面国企改革，债转股，深港通推动股指。风险方面，美国大选结果渐明朗，昨日外围市场情绪转好。短期股指向上突破概率增加，维持震荡偏强的判断。</p> <p>操作上：IH，IF 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>流动性担忧增加，市场维持震荡偏弱走势</p> <p>昨日国债期货大幅下跌，TF1612 和 T1612 分别下跌 0.13%和 0.23%。TF1612 对应的 CTD 券(160021.IB)IRR 为 15.0465，T1612 对应的 CTD 券(160020.IB)IRR 为 -1.7398。</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.美国总统选举投票将于北京时间 11 月 8 日 19:00 从东海岸开始,预计至 11 月 9 日 12:00 左右可从已公布投票结果知晓新一届美国总统人选。</p> <p>流动性:流动性趋紧,资金成本上行压力大</p> <p>公开市场操作方面,昨日央行延续了资金净回笼操作,只进行了 200 亿 7 天逆回购。同时,昨日央行有 1600 亿逆回购到期。综合来看,11 月 7 日央行资金净投放-1400 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 7 日,银行间质押式回购 R001 加权平均利率(下同)报收 2.13%(-0.87bp), R007 报收 2.42%(-0.52bp), R014 报收 2.55%(-1.9bp), R1M 报收 2.88%(+1.05bp)。银行间同业拆借方面,截至 11 月 7 日,SHIBOR 隔夜报收 2.21%(-2.6bp), SHIBOR 7 天报收 2.40%(-0.6bp),SHIBOR 14 天报收 2.57%(-0.3bp), SHIBOR 1 月报收 2.75%(+0bp)。</p> <p>国内利率债市场:长端利率债收益率上行明显</p> <p>一级市场方面,昨日共有 4 只国农发债和 3 只地方债发行,发行总额 310.97 亿。</p> <p>二级市场方面,昨日长端利率债收益率上行明显。截至 11 月 7 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%(+0.6bp)、2.36(+1.59bp)、2.47%(+1.39bp)和 2.75%(+1.36bp);国开债方面,1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.30%(-0.84bp)、2.78%(+0.92bp)、2.99%(+1.07bp)和 3.12%(+2.36bp);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 2.37%(-1.19bp)、2.83(+0.07bp)、2.97%(+1.09bp)和 3.18%(+1.14bp)。</p> <p>国际利率债市场:收益率整体下行</p> <p>昨日国际债市收益率整体下行。截至 11 月 4 日,美国 10 年期国债收益率报收 1.79%(-3bp),日本 10 年期国债收益率-0.06%(-0.1bp),德国 10 年期国债收益率为 0.11%(-1bp)。</p> <p>综合来看,受央行持续净回笼资金和长期限 MLF 操作影响,市场对流动性收紧担忧增加。当前,流动性是影响市场情绪的主要矛盾,而机构配置“资产荒”的支撑作用相对更弱,短期国债期盘可能维持震荡偏弱的走势。另外,考虑到流动性压力下市场对 5 年国债偏好强于 10 年国债,5 年和 10 年合约间价差将进一步走阔。</p> <p>操作上:单边暂观望;同时尝试买 TF1703-卖 T1703 组合。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>
	<p>沪铝暂观望,铜锌镍可持多头思路</p>		

<p>有色 金属</p>	<p>周一日内铜镍大幅上涨，夜盘沪铜涨幅收窄，沪镍大涨态势延续，两者技术面多头信号愈发显著，沪铝延续此前震荡格局，其关键位阻力效用明显，沪锌则依旧运行偏强，下方支撑不减。</p> <p>当日宏观面主要消息及影响因素如下：</p> <p>1.美国 10 月就业市场状况指数(LMCI)为 0.7，预期为 -1；2.欧元区 9 月零售销售环比-0.2%，预期-0.3%；3.我国 10 月外汇储备减少 457 亿至 3.1325 万亿美元，降幅为 1 月来最大，连续第四月缩水。</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 2016-11-7，上海金属网 1#铜现货价格为 40050 元/吨，较上日上涨 750 元/吨，较近月合约贴水 280 元/吨，本周持货商抬高升水，铜价大涨，持货商保值盘被套，投机商无操作空间，下游畏高情绪浓厚，多以观望为主。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 19810 元/吨，较上日上涨 80 元/吨，较近月合约贴水 310 元/吨，锌价偏强，炼厂出货较少，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 86300 元/吨，较上日上涨 3950 元/吨，较沪镍近月合约贴水 620 元/吨，镍价大涨，下游少量拿货，成交集中于贸易商之间，当日金川上调镍价 2500 元/吨至 85200 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 14310 元/吨，较上日上涨 60 元/吨，较沪铝近月合约升水 350 元/吨，铝价震荡，现货升水小幅下滑，中间商成交活跃，下游采购意愿有所提升，成交集中于贸易商之间。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 11 月 7 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 29.84 万吨，较前日下滑 6600 吨；上期所铜库存 2.18 万吨，较上日下滑 802 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 8.1)，进口亏损为 601 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <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 44.91 万吨，较前日下滑 300 吨；上期所锌库存为 8.21 万吨，较上日下滑 3486 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 8.06 (进口比值为 8.45)，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 36.32 吨，较前日下滑 564 吨；上期所镍库存为 10.04 万吨，较前日下滑 168 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 8.03 (进口比值为 8.12)，进口亏损 954 元/吨(不考虑融资</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
------------------	---	--------------------	--------------------------

	<p>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 212.58 万吨，较前日下滑 5275 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 7.64(进口比值为 8.47)，进口亏损约为 1439 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)10:00 我国 10 月进出口情况；</p> <p>产业链消息方面平静。</p> <p>总体看，全球市场风险偏好大幅回升，令金融属性相对较强的铜镍资金面驱动大幅增强，产生明显提振，而宏观面、基本面均无利空压制，沪铜偏强走势有望延续，新多可尝试；镍市则仍对菲律宾限矿有所预期，因此镍价仍有上行空间，沪镍前多可继续持有；铝锭逐渐到货，其上涨逻辑日渐弱化，震荡格局难改，宜观望；锌矿供应偏紧传导至锌锭冶炼端，基本面、技术面均偏强，沪锌可仍持多头思路。</p> <p>单边策略：沪铜 CU1701 新多以 40000 止损；沪铝新单暂观望；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：沪铜可适当增加买保头寸，沪铝套保新单观望，锌镍保持买保头寸不变。</p>		
贵金属	<p>全球风险偏好提升，贵金属新单宜观望</p> <p>周一希拉里危机解除令美元从低位大幅回升，全球风险偏好再起，贵金属则遭到抛售，降幅较大，两者下方支撑均大幅减弱。</p> <p>基本面消息：</p> <p>1.美国 10 月就业市场状况指数(LMCI)为 0.7，预期为 -1；2.欧元区 9 月零售销售环比-0.2%，预期-0.3%；</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 7 日黄金持仓量约为 949.69 吨、主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 11148.6 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 11 月 4 日为-0.28%，震荡偏弱。</p> <p>综合看：美国大选结果揭晓在即，FBI 表示没有理由起诉希拉里令其在最后关头当选总统概率再度大增，同时，市场对希拉里上台的预期提振全球风险偏好，提振美元及美股等风险资产，贵金属则遭到明显抛售，令金银承压下滑，加之 12 月加息概率继续增加，贵金属上方压力较大，短线建议观望。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前多暂离场，新单暂观望。</p>	研发部 贾舒畅	021- 80220213

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>昨日黑色金属盘面大幅上涨，焦炭、焦煤、螺纹均封锁涨停板。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日国内焦炭价格上涨明显，市场资源仍紧张。截止 11 月 7 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-136.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤库提价 1940 元/吨(+0)，焦煤 1701 期价较现价升水-534.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日国内铁矿石市场整体持稳。截止 11 月 7 日，普氏指数 65.55 美元/吨 (+0.15)，折合盘面价格 547 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 500 元/吨(较上日+5)，折合盘面价格 550 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</p> <p>昨日铁矿石海运价格小幅回落。截止 11 月 7 日，巴西线运费为 11.113 (较上日+0.2)，澳洲线运费为 5.496 (较上日+0.058)。</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>昨日国内建筑钢材市场价格大幅上涨。截止 11 月 7 日，上海 HRB400 20mm 为 2840 元/吨(较上日+150)，螺纹钢 1701 合约较现货升水 49 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格上涨明显。截止 11 月 7 日，上海热卷 4.75mm 为 3290 元/吨(较上日+120)，热卷 1701 合约较现货升水-6 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>受钢材价格大幅上涨影响，昨日钢厂冶炼利润明显回升。截止 11 月 7 日，螺纹利润 120 元/吨(较上日+105)，热轧利润 266 元/吨(较上日+80)。</p> <p>综合来看，钢材减产对黑色金属盘面推涨动力明显。煤焦资源紧缺、价格上涨压缩了钢厂利润，叠加冬季环保限产压力，钢厂主观和客观均具有较大的减产动力。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，策略上维持多头思路。</p> <p>操作上：J1701 和 RB1701 多单继续持有。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133
	<p>动力煤利空积累，但仍不宜转空</p> <p>前日动力煤价格呈现加速冲高格局，持仓量则略有下降。</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 7 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 714 元/吨(较前日+4)。</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</p>		

动力煤	<p>挂。截止 11 月 7 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 748.44(较前日+3.53)。(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 7 日，中国沿海煤炭运价指数报 989.47 点(较前日+0.51%)，国内运费价格小幅上行；波罗的海干散货指数报价报 870(较前日+0.71%)，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 7 日，六大电厂煤炭库存 1202.6 万吨，较上周+31.4 万吨，可用天数 21.21 天，较上周+1.46 天，日耗 56.70 万吨/天，较上周-2.60 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 7 日，秦皇岛港库存 549 万吨，较前日+28.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 12 艘，锚地船舶数 74 艘。近期秦港库存出现明显增加。</p> <p>综合来看：</p> <p>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>油价短期仍在低位徘徊，沥青偏弱震荡</p> <p>现货方面：2016 年 11 月 07 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 07 日，BU1612 合约下跌 3.2%，最高至 1802，最低至 1748，报收于 1772。全天振幅为 3.08%。全天成交 159.2 亿元，较上一交易日减少 49.8 亿元。</p> <p>综合：原油方面，昨日库欣地区发生 5 级地震，库欣地区为美国石油库存主要地区，油价小幅上涨后回落，显示油价缺乏持续上涨动力。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</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139

	<p>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>		
PVC	<p>PVC 继续高位调整，前多持有</p> <p>截止 2016 年 11 月 07 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 950 吨/美元，较前一交易日下跌 60 元。乙烯法理论折算 PVC 利润约为 2380.11 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，较上一交易日持平。乙烯法 PVC 华南市场中间价为 8000 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 07 日，PVC1701 合约下跌 1.7%，最高探至 7515，最低探至 7335，报收于 7435。全天振幅 2.44%，成交金额 76 亿元，较上一交易日减少亿元。</p> <p>综合：昨日 PVC 继续高位震荡调整。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，仍在 5 日均线附近徘徊，持仓量继续小幅下降。整体来看，现货商由于利润较好，为锁定利润部分现货商在 7500 左右有套保盘，打压价格；但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>	研发部 潘增恩	021-80220139
塑料	<p>聚烯烃偏弱震荡，资金持续离场</p> <p>上游方面：OPEC 重申对达成具体减仓协定有信心，国际油价收涨。WTI 原油 12 月合约期价收于 44.95 美元/桶，上涨 1.86%；布伦特原油 1 月合约收于 46.33 美元/桶，上涨 1.6%。</p> <p>现货方面，现货价格继续下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 9650-9900 元/吨；华东地区现货价格为 9850-10100 元/吨；华南地区现货价格为 10250-10400 元/吨，华北地区煤化工料拍卖价为 9620。</p> <p>PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 8250-8550，华东地区价格为 8300-8550。华北地区煤化工拍卖价 8240。华北地</p>	研发部 潘增恩	021-80220139

	<p>区粉料价格在 7850。</p> <p>装置方面：中天合创 30 万吨全密度试运行。茂名石化 11 万吨高压短停 3-5 天。</p> <p>交易所仓单:LLDPE 仓单量为 7791 (+0); PP 仓单量为 10311 (-100)。</p> <p>综合：日内聚烯烃继续减仓，资金流出显示多空博弈性降低，短期行情陷入震荡调整。基本面来看，目前装置检修率较低，预期未来供应将逐步增加，且需求上下游棚膜旺季即将结束。当前显现库存处低位，库存积累需要时间。综合而言聚烯烃短期偏弱震荡，但调整空间预计有限，操作上宜观望。</p> <p>单边策略：L1701 暂观望。</p>		
粕类	<p>美豆走势偏强，连粕可轻仓试多</p> <p>周一日内连粕高开高走，大幅收涨，夜盘震荡上涨，从盘面和资金面看，其下方支撑增强。</p> <p>现货方面：</p> <p>当日豆粕张家港基准交割地现货价 3170 元/吨(+10，日环比涨跌，下同)，较近月合约贴水 214 元/吨，现货价格有所企稳，豆粕现货成交 39.2 万吨 (+17.37，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 2400 元/吨(+50)，较近月合约贴水 118 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>1. 截止 11 月 7 日，进口美豆(12 月船期)理论压榨利润为 124 元/吨 (-102,日环比，下同)，进口巴西大豆(12 月船期)理论压榨利润为 221 元/吨(-115)；</p> <p>2. 截止 11 月 7 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 141 元/吨 (-33)；</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：受美豆出口强劲提振以及天气风险因素支撑，美豆出现反弹，国内连粕跟随美盘收涨，加之其技术面走势偏强，远月合约可轻仓试多。</p> <p>操作上：卖 M1701，买 M1705 组合继续持有，M1705 新多以 2745 止损。</p>	研发部 胡学典	021- 80220265
	<p>沪胶基本面存支撑，远月逢低试多</p> <p>周一日内沪胶高开高走，大幅上涨，夜盘震荡，从盘面和资金面来看，其运行重心上移。</p> <p>现货方面：</p> <p>11 月 7 日 国营标一胶上海市场报价为 12200 元/吨 +200，</p>		

橡胶	<p>日环比涨跌，下同)，与近月基差-95 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 15100 元/吨（含 17%税）（+350）。期货市场涨幅较大，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 4 日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 12700 元/吨（-500，日环比），高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 14600 元/吨（-700），合成橡胶价格继续下跌。</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：天胶主产国因降雨较多，橡胶收集困难，导致供给偏紧，且拉尼娜风险因素仍存，为远月合约提供支撑，轮胎开工率维持高位，下游需求较好，加之沪胶技术面偏强，远月合约可逢低试多。</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