



兴业期货早会通报

2016.11.09

操盘建议

金融期货方面：基本面和政策面偏多、市场情绪亦有改善，且从大类资产看、股指配置价值较佳，其将延续涨势。商品期货方面：煤焦品种调控政策或继续加码，新单暂观望，而其他主要品种有补涨空间。

操作上：

1. 蓝筹板块安全性最高，IF 和 IH 多单持有；
2. 供给端偏多支撑铝价，沪铝 AL1701 新多入场；
3. 天胶供需面良好，RU1705 继续试多，在 15100 下离场。

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 (%)	止盈	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2016/11/9	金融衍生品	单边做多IH1611	5%	4星	2016/10/24	2220	2.70%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/9	工业品	做多11701-做空11705	10%	4星	2016/10/17	33	2.58%	N	/	偏多	偏多	偏多	3	持有
2016/11/9	农产品	单边做多RB1701	5%	4星	2016/11/7	2750	4.72%	N	/	偏多	偏多	偏多	3	持有
2016/11/9		单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	0.82%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/9		总计	25%			总收益率	137.20%		夏普值				/	
2016/11/9	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>股指突破上涨，维持震荡偏强</p> <p>昨日 A 股突破上涨 ,成交活跃 ,两市日均成交金额约 5200 亿元。沪指累计收涨 0.46% ,深证成指涨 0.66% ,创业板指涨 0.94%。</p> <p>申万行业多数走高 ,休闲服务、商贸、计算机、食品饮料、传媒、汽车涨幅靠前 ;钢铁、有色金属、煤炭、建筑、建材表现低迷。</p> <p>概念板块指数表现分化 ,水利水电、稀土永磁下跌 ,PPP 、PM2.5 、央企重组等表现不佳 ;土地流转、食品安全、次新股涨幅较大。</p> <p>昨日 ,沪深 300 主力合约期现基差为 5.91 ,上证 50 期指主力合约期现基差为 1.41 ,中证 500 主力合约期现基差为 34.17 ,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 25.4 和 11.4 ,中证 500 期指主力合约较次月价差为 84.4 ,处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下 :</p> <p>1.央行发布第 3 季度货币政策执行报告称 ,将坚持稳健导向 ,注重抑制资产泡沫和防范经济金融风险。</p> <p>2.我国 10 月出口同比 -7.3% ,预期 -5.9% 。</p> <p>行业面主要消息如下 :</p> <p>1.截止 9 月 ,险资投资股票和基金占比为 14.3% ,连升 4 个月。2.我国 1-10 月广义乘用车销量 1867 万辆 ,同比 +15.2% 。</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 2.187%(-6.22bp, 周涨跌幅 , 下同) ; 7 天期报 2.392%(-2.2bp) ,资金面暂缓和 ;2.截至 11 月 7 日 ,沪深两市两融余额合计为 9117.18 亿元 ,较前一日增加 26.78 亿。同日 ,沪股通买入 10.99 亿元 ,卖出 10.27 亿元 ,资金净流入。</p> <p>综合昨日盘面看 ,股指突破前期高位 ,震荡上涨。宏观面经济继续支撑股指 ,政策面持续推动股指。风险方面今日美国大选结果公布 ,扰动因素将落地。国内短期交易情绪渐转好 ,成交量持续放出前预计将震荡后再上涨的概率较大。</p> <p>操作上 :IH , IF 前多持有</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>昨日国债期货延续下跌走势 ,午后小幅拉升 ,TF1612 和 T1612 分别下跌 0% 和 0.05% 。TF1612 对应的 CTD 券 (160002.IB) IRR 为 -1.5148 ,T1612 对应的 CTD 券 (160020.IB) IRR 为 -0.5189 。</p> <p>宏观面消息主要有 :</p>		



<p>1.中国 10 月出口同比为 -3.2%，进口同比为 3.2%，贸易差额为 3252.5 亿元，大幅低于预期。</p> <p>流动性：流动性收紧，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、100 亿 14D 和 100 亿 28D 逆回购。同时，昨日央行有 1850 亿逆回购到期。综合来看，11 月 8 日央行资金净投放 -1450 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，随着资金面持续收紧，资金成本上行压力大。截至 11 月 8 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率(下同)报收 2.15% (+1.92bp), R007 报收 2.38% (-4.31bp), R014 报收 2.55% (+0.39bp), R1M 报收 2.86% (-1.82bp)。银行间同业拆借方面，截至 11 月 8 日，SHIBOR 隔夜报收 2.19% (-1.9bp), SHIBOR 7 天报收 2.39% (-0.7bp), SHIBOR 14 天报收 2.57% (-0.2bp), SHIBOR 1 月报收 2.75% (-0.19bp)。</p> <p>国内利率债市场：收益率持续上行</p> <p>一级市场方面，昨日共有 6 只地方债发行，发行总额 123.39 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 8 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% (+0bp)、2.36% (+0.54bp)、2.47% (+0.7bp) 和 2.76% (+1.59bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.34% (+3.87bp)、2.77% (-0.29bp)、3% (+0.52bp) 和 3.13% (+1.22bp)；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% (+1.2bp)、2.83% (+0.3bp)、2.98% (+1.09bp) 和 3.18% (+0.28bp)。</p> <p>国际利率债市场：收益率小幅上行</p> <p>昨日国际债市收益率小幅上行。截至 11 月 7 日，美国 10 年期公债收益率报收 1.83% (+4bp)，日本 10 年期国债收益率 -0.05% (+1.1bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.12% (+1bp)。</p> <p>综合来看，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。受央行持续净回笼资金和长期限 MLF 操作影响，短期国债期盘可能维持震荡偏弱走势。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；买 TF1703-卖 T1703 组合继续持有。</p>		研发部 郭妍芳 021- 80220133
有色市场氛围偏多，铜锌铝镍可持多头思路 周二铜镍延续此前大涨局面，两者持续刷新年内新高，沪锌则仍偏强运行，逐步于 20000 元/吨上方企稳，沪铝低位回升，其运行重心有所上移。 当日宏观面无重要消息及影响事件。		



有色金属	<p>现货方面</p> <p>(1) 截止 2016-11-8 , 上海金属网 1#铜现货价格为 40580 元/吨 , 较上日上涨 530 元/吨 , 较近月合约升水 80 元/吨 , 沪铜延续涨势 , 现铜升水收窄 , 但下游观望依旧 , 成交以中间商为主。</p> <p>(2) 当日 , 0#锌现货价格为 20030 元/吨 , 较上日上涨 220 元/吨 , 较近月合约升水 125 元/吨 , 锌价震荡 , 炼厂少量出货 , 贸易商积极报价 , 下游畏高观望 , 市场整体成交一般。</p> <p>(3) 当日 , 1#镍现货价格为 89750 元/吨 , 较上日上涨 3450 元/吨 , 较沪镍近月合约升水 2750 元/吨 , 镍价继续大涨 , 下游畏高 , 拿货意愿低 , 询价亦不积极 , 当日金川上调镍价 3500 元/吨至 88700 元/吨。</p> <p>(4) 当日 , A00#铝现货价格为 14470 元/吨 , 较上日上涨 160 元/吨 , 较沪铝近月合约升水 380 元/吨 , 铝价偏弱 , 社会库存略减 , 持货商控制出货 , 流通货源偏紧 , 中间商仍旧活跃 , 下游畏高按需采购。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1) 截止 11 月 8 日 , 伦铜现货价为 5032 美元/吨 , 较 3 月合约贴水 18.25 美元/吨 ; 伦铜库存为 29.16 万吨 , 较前日下滑 6775 吨 ; 上期所铜库存 2.18 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 7.95(进口比值为 8.11) , 进口亏损为 809 元/吨(不考虑融资收益) ;</p> <p>(2) 当日 , 伦锌现货价为 2454 美元/吨 , 较 3 月合约贴水 14.75 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 8.38 万吨 , 较上日上涨 1745 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 8.48) , 进口亏损为 1045 元/吨(不考虑融资收益) ;</p> <p>(3) 当日 , 伦镍现货价为 10930 美元/吨 , 较 3 月合约贴水 42 美元/吨 ; 伦镍库存为 36.3 吨 , 较前日下滑 192 吨 ; 上期所镍库存为 10.14 万吨 , 较前日增加 1007 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 8.01 (进口比值为 8.13) , 进口亏损 1298 元/吨(不考虑融资收益) ;</p> <p>(4) 当日 , 伦铝现货价为 1716 美元/吨 , 较 3 月合约贴水 6.5 美元/吨 ; 伦铝库存为 212.07 万吨 , 较前日下滑 5057 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 7.65(进口比值为 8.48) , 进口亏损约为 1435 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)9:30 我国 10 月 PPI 值 ;</p>	研发部 贾舒畅 021- 80220213
------	--	--------------------------------



	<p>产业链消息方面：(1)据海关，我国 10 月铜中游产品进口 29 万吨，环比-14.7%，为 2015 年 2 月以来最高水平。总体看，人民币贬值令进口盈利窗口关闭、正值长协加工费谈判期间国外炼厂惜售挺价均导致 10 月铜进口大幅下滑，而洋山铜溢价大幅上涨、铜杆企业开工率高企均表明需求尚未转弱，进口下滑、而需求偏强，沪铜前多可继续持有；锌镍供需格局预期仍旧偏强，且市场多头氛围依旧浓厚，前多可继续持有；铝锭继续到货，但持货商控制出货力度，令市场现货流通依旧偏紧，短期内铝价仍有向上空间，新多可逢低尝试。</p> <p>单边策略：铜锌镍前多持有，新单暂观望；沪铝 AL1701 新多以 13100 元/吨止损。</p> <p>套保策略：沪铝可适当增加买保头寸，铜锌镍保持买保头寸不变。</p>		
贵金属	<p>美国大选结果即将揭晓，多白银空黄金组合可尝试。周二美元持续回升，并呈现偏强震荡格局，国内贵金属则走势分化，沪银震荡向上，其运行重心继续上移，沪金则延续其偏弱格局，其下方支撑不断增强。</p> <p>基本面消息平静。</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 8 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 -0.27%，震荡偏弱。</p> <p>综合看：今日基本可确定美国总统大选结果，而全球市场均预期希拉里大概率当选，令投资者风险偏好再度抬升，主要避险资产黄金遭到持续抛售，弱势尽显，而工业品以及投机属性较强的白银则得到提振，大选结果逐渐明朗，而 12 月加息预期继续增强，预计短期内黄金弱势难改，而白银则有望在市场风险偏好抬升的情况下继续上行，可尝试空黄金多白银组合。</p> <p>单边策略：沪金 AU1706 新空以 286 止损、沪银 AG1706 新多以 4200 止损。</p>	研发部 贾舒畅	021- 80220213
	<p>成本攀升压缩钢企利润，钢厂持续减产助推期盘走强。昨日黑色金属盘面波动较大，午盘焦煤、焦炭跳水明显，铁矿、螺纹表现则相对坚挺。</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 8 日，天津港一级冶金焦平仓价 2015 元/吨(+150)，焦</p>		



钢铁炉料	<p>炭 1701 期价较现价升水-49.5 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-517.5 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 8 日，普氏指数 67.8 美元/吨 (+2.25) , 折合盘面价格 547 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 510 元/吨(较上日+10) , 折合盘面价格 561 元/吨。天津港巴西 63.5% 粗粉车板价 535 元/吨(较上日+10) , 折合盘面价 566 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 11.071 (较上日-0.042) , 澳洲线运费为 5.504 (较上日+0.008)。</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小幅上涨。截止 11 月 8 日 , 上海 HRB400 20mm 为 2870 元/吨(较上日+30) , 螺纹钢 1701 合约较现货升水-34 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格持稳。截止 11 月 8 日 , 上海热卷 4.75mm 为 3290 元/吨(较上日+0) , 热卷 1701 合约较现货升水-70 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>受钢材价格上涨影响 , 昨日钢厂冶炼利润持续回升。截止 11 月 8 日 , 螺纹利润 164 元/吨(较上日+44) , 热轧利润 309 元/吨(较上日+43)。</p> <p>综合来看 , 钢材减产对黑色金属盘面仍有推涨动力。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 , 因此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
动力煤	<p>政策调整风险加剧 , 郑煤新单观望</p> <p>前日动力煤价格从高位大跌 , 尾盘封住跌停 , 持仓量下降幅度较小。</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(国内指数更新暂停 , 国外指数将继续更新)。</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 8 日 , 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 753.60(较前日+5.16)。(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 8 日 , 中国沿海煤炭运价指数报 1011.34 点(较前日+2.21%) , 国内运费价格小幅上行 ; 波罗的海干散货指</p>		研发部 郭妍芳 021- 80220133



	<p>数据价报 911(较前日+1.75%)，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 8 日，六大电厂煤炭库存 1191.6 万吨，较上周+18.8 万吨，可用天数 21.74 天，较上周+1.46 天，日耗 54.81 万吨/天，较上周+3.10 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 11 月 8 日，秦皇岛港库存 543.5 万吨，较前日+5.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 6 艘，锚地船舶数 82 艘。近期秦港库存出现明显回升。</p> <p>综合来看：</p> <p>受煤价持续大涨刺激，发改委进一步加强政策面调控，包括加大优质企业扩产力度，以及限制期货交易投机行为等。因此，虽短期内动力煤基本面仍将维持强势，但资金亦持续流出，且后市面临较大不确定性，建议新单观望为主。</p> <p>操作上：ZC1701 新单观望。</p>	
沥青	<p>临近交割空头逐渐减仓，沥青仍以底部震荡为主</p> <p>现货方面：2016 年 11 月 08 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 08 日，BU1612 合约上涨 2.48%，最高至 1838，最低至 1770，报收于 1818。全天振幅为 3.84%。全天成交 199.7 亿元，较上一交易日增加 40.7 亿元。</p> <p>综合：原油方面，据数据公司数据显示 10 月全球出口装载增量较去年同一时期增加 570 万桶/日，目前减产计划仍不明晰，预计油价偏弱震荡。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，目前由于临近交割日，空头开始逐渐减仓，由此造成期价小幅上涨，但供需仍偏宽松且期价仍升水，预计仍将以震荡为主。</p> <p>操作建议：暂观望。</p>	研发部 潘增恩 021- 80220139
PVC	<p>PVC 强势上涨，前多继续持有</p> <p>截止 2016 年 11 月 08 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 2776.16 元/吨；中国台湾到岸乙烯价格为 950 吨/</p>	



	<p>美元，较前一交易日持平。乙烯法理论折算 PVC 利润约为 2594.8 元/吨。</p> <p>现货方面：2016 年 11 月 08 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 8250 元/吨，较上一交易日增加 275 元。乙烯法 PVC 华南市场中间价为 8225 元/吨，较上一交易日增加 225 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 08 日，PVC1701 合约上涨 3.3%，最高探至 7780，最低探至 7410，报收于 7690。全天振幅 4.99%，成交金额 142.7 亿元，较上一交易日减少 66.7 亿元。</p> <p>综合：昨日 PVC 开盘后一路走高，午市收盘时触发涨停板，但午后开盘后一路走低，最后小幅震荡上涨收盘。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，重新站上 5 日均线，持仓量继续微幅下降。整体来看，现货商由于利润较好，为锁定利润部分现货商在 7700 左右有套保盘，打压价格；但短期内原料成本仍支撑，加之商品市场整体向好，PVC 库存较低，期价仍贴水 500 元左右，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>聚烯烃区间波动，短期观望为宜</p> <p>上游方面：油价震荡盘整，等待美国大选结果。WTI 原油 12 月合约期价收于 44.83 美元/桶，下跌 0.27%；布伦特原油 1 月合约收于 45.82 美元/桶，下跌 1.01%。</p> <p>现货方面，现货价格暂稳。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 10250-10400 元/吨，华北地区煤化工料拍卖价为 9680。</p> <p>PP 现货略有反弹。PP 华北地区价格为 8300-8550，华东地区价格为 8350-8550。华北地区煤化工拍卖价 8350。华北地区粉料价格在 7850。</p> <p>装置方面：扬子石化 9 万吨低压停车。</p> <p>交易所仓单：LLDPE 仓单量为 7791 (+0)；PP 仓单量为 10311 (+0)。</p> <p>综合：商品市场整体气氛偏强，聚烯烃日内震荡收涨，但资金流入意愿不强，显示短期推涨动力缺乏。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。另一面当前显现库存处低位，库存积</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<p>累需要时间。因此聚烯烃短预计呈区间波动，操作上不宜追涨杀跌。</p> <p>单边策略：L1701 暂观望。</p>		
粕类	<p>等待报告指引，新单暂观望</p> <p>周二日内连粕继续上涨，走势偏强，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(+0，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 34.24 万吨 (-4.96，日环比)，今日豆粕成交依然较好。南通基准交割地菜粕现货价 2400 元/吨 (+50)，较近月合约贴水 88 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>1. 截止 11 月 8 日，山东沿海地区进口美豆(12 月船期)理论压榨利润为 205 元/吨 (+81,日环比，下同)，进口巴西大豆(12 月船期)理论压榨利润为 215 元/吨(-6)；</p> <p>2. 截止 11 月 8 日，国产菜籽全国平均压榨利润为 -764 元/吨(-25),(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 200 元/吨 (+59)；</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>产业链消息：</p> <p>1.美国农业部发布报告称，截止 11 月 6 日当周，美豆收割率为 93%。2.根据美国最新出口报告显示，美国大多出口检验量为 262.3 万吨，去年同期为 208.1 万吨。</p> <p>综合看：受美豆出口强劲提振，期价出现连续上涨行情，周三美国农业部公布月度供需报告，调高美豆单产数量存不确定性，连粕基本跟随美盘波动，报告公布前新单观望为宜。</p> <p>操作上：卖 M1701，买 M1705 组合继续持有，新单暂观望。</p>	研发部 胡学典	021- 80220265
橡胶	<p>沪胶基本面存支撑，远月可继续逢低试多</p> <p>周二日内沪胶强势，增仓涨停，夜盘继续上涨，从盘面和资金面来看，其运行重心继续上移。</p> <p>现货方面：</p> <p>11 月 8 国营标一胶上海市场报价为 12800 元/吨(+600，日环比涨跌，下同)，与近月基差 -95 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 15700 元/吨(含 17% 税)(+600)。受期货市场推动，现货价格大幅上涨，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 7 日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502</p>	研发部	021-



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

	<p>市场价 12700 元/吨(+0 , 日环比) , 高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 14600 元/吨 (+0) , 合成橡胶价格稳定。</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 : 天胶现货价格大幅上涨 , 为沪胶价格提供支撑 , 且供需偏紧格局未改 , 叠加天气风险因素 , 沪胶继续上涨可期 , 远月合约仍可逢低试多。</p>	胡学典	80220265
--	---	-----	----------



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