



兴业期货早会通报 2016.11.10

操盘建议

金融期货方面：美国大选影响基本消化，而国内宏观面偏多、且股指依旧低估，具有续涨空间。商品期货方面：调控政策致黑色链品种波幅明显加剧，新单观望；其余品种则有望延续多头市。

操作上：

- 1.避险情绪缓解、蓝筹板块表现相对稳健，IF 和 IH 新多入场；
- 2.基本面偏强、且技术位突破，沪铝 AL1701 新多在 13500 下离场。
- 3.主产区降雨较多、强化天胶供给偏紧预期，RU1705 继续试多

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、价差及比例	累计收益率 (%)	止损	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2016/11/10	金融衍生品	单边做多IH1611	5%	4星	2016/10/24	2220	1.89%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/10		做多I1701-做空I1705	10%	4星	2016/10/17	33	2.72%	N	/	偏多	偏多	偏多	3	持有
2016/11/10	工业品	单边做多AL1701	5%	4星	2016/11/10	13900	0.00%	N	/	偏多	/	偏多	3	买入
2016/11/10		单边做多RB1701	5%	4星	2016/10/7	2750	9.82%	N	/	偏多	偏多	偏多	3	持有
2016/11/10	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	2.15%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/10		总计	30%	总收益率			140.15%	夏普值		/				
2016/11/10		调入策略	单边做多AL1701			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



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>美国大选落地，股指下跌回升 昨日 A 股受美国大选影响，低开低走后回升，两市日均成交金额约 6536 亿元。沪指累计收跌 0.62%，深证成指跌 0.61%，创业板指跌 1.23%。</p> <p>申万行业多数走低，仅房地产，有色金属板块上涨；非金融与计算机板块指数领跌。 概念板块指数普遍下跌，黄金珠宝概念，股权转让以及次新股涨幅靠前，但 PPP，区块链指数领跌。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 4.85，上证 50 期指主力合约期现基差为 0.124，中证 500 主力合约期现基差为 48.57，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 25.2 和 11.2，中证 500 期指主力合约较次月价差为 74.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 我国 10 月 CPI 同比+2.1%，符合预期，为近月新高。 2. 我国 10 月 PPI 同比+1.2%，预期+0.9%，继续走强。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1. 多省市近期纷纷制定相关细化方案和试点计划，国企市场化兼并重组将加速。</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 2.182%(-6.3bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.389%(-1.9bp)，资金面暂缓和；2. 截至 11 月 8 日，沪深两市两融余额合计为 9190.69 亿元，较前一日增加 14.49 亿。同日，沪股通买入 17.4 亿元，卖出 14.1 亿元，资金净流入。</p> <p>综合昨日盘面看，受美大选扰动，股指波动剧烈，在上升趋势中运行。宏观方面 10 月经济数据高于预期，经济继续保持稳定。政策方面，国企改革推进加速利多股指。风险方面，美国大选尘埃落定，风险暂释放外围市场企稳。国内预计今日股指将出现反弹，可轻仓试多 IH 与 IF，分别在 2250 和 3315 离场。</p> <p>操作上：IH, IF 轻仓试多</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>流动性持续收紧，市场维持震荡偏弱走势 昨日国债期货受美国大选影响，盘面波动较大，TF1612 和 T1612 分别上涨 0% 和 0.04%。TF1612 对应的 CTD 券 (160007.IB) IRR 为 -0.8888，T1612 对应的 CTD 券 (130018.IB) IRR 为 -0.366。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1. 中国 10 月 CPI 同比 2.1%，PPI 同比 1.2%，均高于前值。</p>		



2.美国总统大选基本结束，特朗普获选新一届总统。 流动性：流动性收紧，资金成本上行压力大 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 7D 逆回购。同时，昨日央行有 1550 亿逆回购到期。综合来看，11 月 9 日央行资金净投放-1350 亿元。 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 9 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率(下同) 报收 2.16% (+1.77bp), R007 报收 2.40% (+1.95bp), R014 报收 2.54% (-1.27bp), R1M 报收 2.89% (+3.11bp)。银行间同业拆借方面，截至 11 月 9 日，SHIBOR 隔夜报收 2.18% (-0.5bp), SHIBOR 7 天报收 2.39% (-0.3bp), SHIBOR 14 天报收 2.56% (-0.3bp), SHIBOR 1 月报收 2.75% (-0.2bp)。 国内利率债市场：收益率持续上行 一级市场方面，昨日共有 1 只国债发行，发行总额 269.3 亿。 二级市场方面，昨日长端利率债收益率整体小幅上行。截至 11 月 9 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% (-0.5bp) 2.37% (+0.54bp) 2.49% (+1.54bp) 和 2.77% (+0.17bp); 国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.38% (+3.88bp) 2.76% (-1.02bp) 3% (+0.06bp) 和 3.12% (-0.99bp); 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 2.4% (+1bp) 2.84% (+0.55bp) 2.98% (-0.12bp) 和 3.18% (+0.06bp)。 国际利率债市场：收益率整体下行 受美国大选影响，昨日国际债市收益率整体下行。截至 11 月 8 日，美国 10 年期公债收益率报收 1.86% (-2bp), 日本 10 年期国债收益率-0.06% (-1.5bp), 德国 10 年期公债收益率为 0.11% (-1bp)。 综合来看，受美国大选影响，昨日国债期盘波动较大。随着央行持续净回笼资金和长期限 MLF 操作，短期盘面仍将维持震荡偏弱走势。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。另外，当前进入移仓期间，空头从 12 合约转移到 03 合约，导致合约内正套走势明显。 操作上：买 TF1703-卖 T1703 组合继续持有；同时尝试买 T1612-卖 T1703 组合。	研发部 郭妍芳	021- 80220133
铜铝镍新多尝试，沪锌前多继续持有 周三日内有色金属走势分化，夜盘则集体上扬，其中铜镍延续其大涨局面，两者均有效突破此前震荡区间，沪铝夜盘大幅上扬，其技术面信号转多，沪锌则维持偏强格局，运行重心稳步上移。 当日宏观面主要消息如下：		



有色金属	<p>1.我国 10 月 PPI 同比+1.2%，预期+0.9%，继续走强。总体看，宏观面因素对有色金属影响偏多。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-11-9，上海金属网 1#铜现货价格为 41820 元/吨，较上日上涨 180 元/吨，较近月合约升水 1240 元/吨，沪铜继续大涨，投机商获利出货，下游依然未见入市，随铜价上涨，需求愈发减弱。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 19770 元/吨，较上日下滑 90 元/吨，较近月合约贴水 90 元/吨，锌价回落，炼厂高位积极出货，贸易商报价积极，下游谨慎拿货。整体成交显清淡。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 88900 元/吨，较上日下滑 850 元/吨，较沪镍近月合约升水 400 元/吨，镍价继续大涨，下游畏高、询价积极性低，市场成交情况较昨日未见明显变化，当日金川上调镍价 300 元/吨至 89000 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 14700 元/吨，较上日上涨 230 元/吨，较沪铝近月合约升水 370 元/吨，铝价小涨，上海流通货源较昨略增，整体仍属偏少状态，中间商交投活跃，下游畏高按需采购，整体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 9 日，伦铜现货价为 5044 美元/吨，较 3 月合约贴水 16.75 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 2.16 万吨，较上日下滑 199 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 7.97(进口比值为 8.11)，进口亏损为 724 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2443.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 14 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 8.51 万吨，较上日上涨 1278 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 8.07 (进口比值为 8.49)，进口亏损为 1027 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 11410 美元/吨，较 3 月合约贴水 42.5 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，较前日下滑 90 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 8.13)，进口亏损 1090 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1706 美元/吨，较 3 月合约贴水 5.5 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 2076 吨，较前日下滑 273 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 7.75(进口比值为 8.49)，进口亏损约为 1268 元/吨(不考虑融资收益)。</p>		研发部 贾舒畅 021- 80220213
------	--	--	--------------------------------



	<p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>产业链消息方面：(1)据 SMM，我国电解铝 10 月产量 280.3 万吨，同比+8.3%，且 10 月内年度运行产能突破 3400 万吨；(2)据 SMM，截止 10 月，我国精炼锌累计产量 440.7 万吨，同比-3.7%；(3)截止 10 月，我国镍生铁累计产量 32.02 万吨，同比-3.44%。</p> <p>总体看，宏观面偏多、且技术面偏强，沪铜可继续试多；虽电解铝运行产能增加，但短期内现货流通货源仍旧偏紧，加之资金面驱动力大增、技术面多头信号显现，沪铝新多可尝试；锌市供需面依旧偏强，且其逐步于 20000 元上方企稳，可仍持多头思路；菲律宾进入雨季令镍矿发货下滑、其矿山关停预期仍存，基本面向好、技术面偏强，沪镍新多尝试。</p> <p>单边策略：沪铜前多持有，CU1701 新多以 42000 止损；沪铝前多持有，AL1701 新多以 13500 止损；沪镍前多持有，NI1701 新多以 91000 止损；沪锌前多持有，新单暂观望。</p> <p>套保策略：铜镍铝可适当增加买保头寸，沪锌保持买保头寸不变。</p>	
贵金属	<p>大选尘埃落定、加息再成焦点，多白银空黄金组合继续持有</p> <p>特朗普意外当选，美元先抑后扬，但仍以收涨结尾，贵金属则走势相反，呈现冲高回落态势，日盘大幅收涨后，夜盘均有下跌，关键位阻力显现。</p> <p>基本面消息：1. 特朗普力挫希拉里赢得美国总统大选，当选新一届美国总统。</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 9 日黄金持仓量约为 955.03 吨，较前日上升 5.34 吨；主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 11178.11 吨，较前日增加 29.51 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 4 日为 -0.23%，小幅回升。</p> <p>综合看：特朗普逆转希拉里，当选新一届美国总统令昨日日间市场避险情绪大增，美元大跌，金价则大幅上行，而在随后的胜选讲话中，特朗普言辞温和，未提及此前诸多激进政策，令市场信心受振，且随着美国大选尘埃落定，12 月加息预期再度增强，美元则得到支撑，避险情绪的逐渐消散、加息预期的不断增强均将令黄金承压下滑，而工业品属性较强的白银走势相对较强，空黄金-多白银组合可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金前空持有，新单观望、沪银前多持有，新单观望。</p>	研发部 贾舒畅 021- 80220213
	<p>持续上涨导致高位风险累积，短期需警惕调整风险</p> <p>昨日黑色金属盘面延续偏强走势，各品种均大幅上涨，</p>	



钢铁炉料	<p>其中铁矿、螺纹封锁涨停板。</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 9 日，天津港一级冶金焦平仓价 2015 元/吨(+0)，焦炭 1701 期价较现价升水 138 元/吨；京唐港澳洲主焦煤库提价 1990 元/吨(+50)，焦煤 1701 期价较现价升水 431 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日国内铁矿石市场小幅上涨。截止 11 月 9 日，普氏指数 68.65 美元/吨 (+0.85)，折合盘面价格 574 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 525 元/吨(较上日 +15)，折合盘面价格 578 元/吨。天津港巴西 63.5% 粗粉车板价 545 元/吨(较上日 +10)，折合盘面价 577 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>昨日铁矿石海运价格小幅上涨。截止 11 月 8 日，巴西线运费为 11.296 (较上日 +0.225)，澳洲线运费为 5.896 (较上日 +0.392)。</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上涨明显，但成交仍未放量。截止 11 月 9 日，上海 HRB400 20mm 为 2930 元/吨(较上日 +60)，螺纹钢 1701 合约较现货升水 85 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格大幅上涨。截止 11 月 9 日，上海热卷 4.75mm 为 3370 元/吨(较上日 +80)，热卷 1701 合约较现货升水 17 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 9 日，螺纹利润 174 元/吨(较上日 +11)，热轧利润 334 元/吨(较上日 +25)。</p> <p>综合来看，当前煤焦资源紧缺、价格上涨压缩钢厂利润的状况仍未改变，钢厂减产逻辑对盘面仍有较强支撑力量。不过，经过前期连续上涨，当前盘面减仓幅度较大，随着高位风险累积，短期需警惕盘面调整压力。</p> <p>操作上：J1701 和 RB1701 前多继续持有，新多暂观望。</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133
	<p>动力煤高位巨震，近期观望为主</p> <p>前日动力煤价格高位巨幅震荡，日盘冲高，夜盘则再度大跌。</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，国外指数继续推出)。</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 9 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 759.27(较前日 +5.67)。(注：现货价格取自汾渭能源提供</p>		



动力煤	<p>的指数)</p> <p>海运方面：</p> <p>截止 11 月 9 日 ,中国沿海煤炭运价指数报 1055.24 点(较前日+4.34%) ,国内运费价格小幅上行 ;波罗的海干散货指数据报 954(较前日 +4.71%) ,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 9 日 ,六大电厂煤炭库存 1178.4 万吨 ,较上周-22.5 万吨 ,可用天数 19.87 天 ,较上周-4.44 天 ,日耗 59.30 万吨/天 ,较上周+9.91 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 9 日 ,秦皇岛港库存 549 万吨 ,较前日+5.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 6 艘 ,锚地船舶数 77 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 ,且后市面临政策上较大不确定性 ,建议新单观望为主。</p> <p>操作上 : ZC1701 观望。</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133
PTA	<p>日增仓约 57 万手 , PTA 套利合约持有</p> <p>2016 年 10 月 20 日 PX 价格为 808 美元/吨 CFR 中国/台湾 ,较上一交易日上涨 4.17 美元 ,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 134 元。</p> <p>现货市场 :2016 年 10 月 20 日 PTA 报收 4710 元/吨 ,较前一交易日上涨 60 元。 MEG 现货报价 5330 元/吨 ,较前一交易上涨 10 元。 PTA 开工率为 65.04% 。 10 月 20 日逸盛卖出价 4720 元 ,买入价为 PX 成本 (含 ACP) +150 。外盘卖出价 608 美元 ,较前一交易日上涨 3 美元。原油下跌 2.2% ,报收于 51.4 美元/桶。</p> <p>下游方面 :2016 年 10 月 19 日 ,聚酯切片报价 6275 元/吨 ,涤纶短纤报价 7150 元/吨 ,涤纶长丝 FDY 报价 7950 元/吨 ,涤纶长丝 DTY 报价 9000/ 吨 ,涤纶长丝 POY 报价 7275 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 82.82% 。</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。宁波三菱 70 万吨于 17 日停车 ,预计 10 月底复产。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。恒力石化 2 号 220 万吨于 17 日停车检修 ,计划停车 20 天。</p> <p>技术指标 :2016 年 10 月 20 日 , PTA1701 合约上涨 1.95% ,最高探至 4942 ,最低探至 4814 ,报收于 4904 。全天振幅 2.66% 。成交金额 906.6 亿 ,较上一交易日增加 578.7 亿。</p> <p>综合 :原油方面 ,由于原油前期涨幅可观 ,交易商纷纷获</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<p>利出仓，油价下跌。PTA 方面，恒力石化 2 号装置 220 万吨于 17 日停车检修，预计停车 20 日。由于 PX 价格重新回到 800 美元上方，成本支撑，且近期商品市场交投活跃，PTA 顺势上行。昨日 PTA 大涨近 2%，日增仓 57 万手，其中大量现货厂商进行套保，显示长期上涨动力缺乏，预计 PTA 短期仍将随商品市场偏强震荡，但中长期将偏弱。</p> <p>操作建议：卖 TA1701 买 TA1705 反套持有。</p>		
沥青	<p>空头减仓推高期价，沥青短线试多</p> <p>现货方面：2016 年 11 月 09 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 09 日，BU1612 合约上涨 0.22%，最高至 1844，最低至 1800，报收于 1820。全天振幅为 2.42%。全天成交 188.5 亿元，较上一交易日减少 11.2 亿元。</p> <p>综合：原油方面，由于昨日美国总统选举，市场情绪以避险为主，特朗普当选消息出炉后，油价一度大跌近 3.5%，随后反弹。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。华东华南地区需求较强，由于部分炼厂停工，现货价格小幅上涨。综合来看，目前由于空头减仓，使得沥青价格出现小幅上涨，目前持仓量仍有 51 万手，交割月在即，若空头减仓速度加快则期价有短期上涨空间，加之沥青现货价格也小幅上涨与商品市场整体向好，因此 BU1706 短线试多。</p> <p>操作建议：BU1706 短线试多。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
PVC	<p>PVC 保持强势，前多继续持有</p> <p>截止 2016 年 11 月 09 日，西北地区电石市场平均价格为 2525 元/吨，较上一交易日上涨 25 元。电石法理论折算 PVC 利润约 2753.14 元/吨；中国台湾到岸乙烯价格为 950 美元，较前一交易日持平。乙烯法理论折算 PVC 利润约为 2693.23 元/吨。</p> <p>现货方面：2016 年 11 月 09 日，烧碱市场价，东北地区 1050 元/吨，西南地区 910 元/吨，西北地区 890 元/吨，华北地区 950 元/吨。液氯市场价，东北地区 300 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 8280</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

	<p>元/吨，较上一交易日增加 30 元。乙烯法 PVC 华南市场价格为 8325 元/吨，较上一交易日增加 100 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 09 日，PVC1701 合约上涨 2.2%，最高探至 7780，最低探至 7410，报收于 7690。全天振幅 2.8%，成交金额 122.1 亿元，较上一交易日减少 20.8 亿元。</p> <p>综合：昨日 PVC 再创新高，并一度接近涨停板。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，期价依旧强势，但持仓量有持续下跌趋势。整体来看，华南广州地区 PVC 现货价格仍在小幅上涨，较昨日上涨 100 元；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，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>聚烯烃突破区间，短期走势偏强</p> <p>上游方面：油市探底回升，因特朗普获胜影响逐步消退。</p> <p>WTI 原油 12 月合约期价收于 45.34 美元/桶，上涨 1.14%；布伦特原油 1 月合约收于 46.5 美元/桶，上涨 1.48%。</p> <p>现货方面，现货价格上涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 9900-10000 元/吨；华东地区现货价格为 10000-10200 元/吨；华南地区现货价格为 10100-10200 元/吨，华北地区煤化工料拍卖价为 9920。</p> <p>PP 现货上涨。PP 华北地区价格为 8500-8700，华东地区价格为 8550-8750。华北地区煤化工拍卖价 8630。华北地区粉料价格在 7850。</p> <p>PE 装置方面：扬子石化 9 万吨低压停车。</p> <p>PP 装置方面：宁夏宝丰 30 万吨 PP 装置转产共聚；蒲城 30 万吨 PP 装置拉升无排产。宁波福基计划在 11 月试车，青海盐湖 16 万吨 PP 计划月底试车。</p> <p>交易所仓单：LLDPE 仓单量为 7791 (+0)；PP 仓单量为 10196 (-115)。</p> <p>综合：商品市场继续走强，聚烯烃再度拉涨。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，但另一面当前显现库存处低位，因此库存积累需要时间。资金推动下期价波动幅度加剧，短期可持偏多观点。</p> <p>单边策略：PP1701 多单尝试入场。</p>	<p>研发部 潘增恩</p> <p>021- 80220139</p>
	<p>USDA 供需报告继续调增单产，连粕新单观望为宜</p> <p>周三日内连粕小幅下跌，尾盘反弹，夜盘震荡上涨，从盘面和资金面看，其下方支撑不减。</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</p>	



粕类	<p>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 10 万吨（ -24.24 , 日环比），市场等待供需报告发布，今日豆粕转淡。南通基准交割地菜粕现货价 2400 元/吨(+0) ，较近月合约贴水 95 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <ol style="list-style-type: none">截止 11 月 9 日，山东沿海地区进口美豆(12 月船期)理论压榨利润为 215 元/吨 (+10 , 日环比，下同)，进口巴西大豆(12 月船期)理论压榨利润为 195 元/吨(-20) ；截止 11 月 9 日，国产菜籽全国平均压榨利润为 -791 元/吨(-27),(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 172 元/吨 (-28)； <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> <ol style="list-style-type: none">美国农业部最新供需报告显示，美豆单产上调为 52 蒲，产量上调为 43.61 亿蒲，库存调增为 4.8 亿蒲。 <p>综合看：美国农业部继续调增美豆单产和库存，单产调增幅度基本符合市场预期，且从技术面看，美豆下方存支撑，连粕跟随美盘波动概率较大，前多可继续持有，新单观望为宜。</p> <p>操作上：卖 M1701 , 买 M1705 组合、 05 前多继续持有，新单观望。</p>	研发部 胡学典	021- 80220265
橡胶	<p>沪胶基本面存支撑，新多仍可尝试</p> <p>周三日内沪胶冲高回落，走势震荡，夜盘下跌，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 9 国营标一胶上海市场报价为 13000 元/吨(+200 , 日环比涨跌，下同)，与近月基差 +50 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 16100 元/吨 (含 17% 税)(+400) 受期货市场推动，现货价格继续大幅上涨，但贸易商观望情绪依然不减，成交较少。</p> <p>合成胶价格方面， 11 月 8 日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 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：因降雨较多，泰国产区传出灾情，供给偏紧格局</p>	研发部 胡学典	021- 80220265



	<p>短期难改，且现货价格持续大幅上涨，对期价亦有支撑，叠加拉尼娜风险因素，沪胶后市继续上涨可期，远月合约新多仍可尝试。</p> <p>操作建议：RU1705 前多继续持有，新多以 15050 止损。</p>		
--	--	--	--



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