



兴业期货早会通报 2016.11.11

操盘建议

金融期货方面：宏观面和政策面偏多、且市场积极情绪提升，股指将延续涨势，蓝筹板块IF和IH多单持有。商品期货方面：从基本面看、主要品种整体仍有向上驱动；但受各项风控影响、涨幅过大品种暂宜观望。

操作上：

- 1.天气因素对豆类为潜在增量驱动，且前期利空消化，粕类多单安全性明显提高，M1705新多入场；
- 2.天胶供需面依旧良好，且支撑加强，RU1705继续试多；

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

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
2016/11/11	工业品	单边做多IH1611	5%	4星	2016/10/24	2220	2.97%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/11		做多11701-做空11705	10%	4星	2016/10/17	33	2.69%	N	/	偏多	偏多	偏多	3	持有
2016/11/11		单边做多AL1701	5%	4星	2016/11/10	13900	1.15%	N	/	偏多	/	偏多	3	持有
2016/11/11		单边做多RB1701	5%	4星	2016/11/7	2750	8.23%	N	/	偏多	偏多	偏多	3	持有
2016/11/11		单边做多RU1705	5%	4星	2016/11/11	16200	0.00%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	调入
2016/11/11		农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	2.50%	N	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/11	总计			35%	总收益率			140.62%	夏普值			/		
2016/11/11	调入策略		做多RU1705			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！！



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>股指向上突破，多单继续持有</p> <p>昨日A股普涨，高开后震荡上行，两市日成交金额约6553亿元。沪指累计收涨1.37%，深证成指涨1.37%，创业板指涨0.92%。</p> <p>申万行业板块指数普涨，交通运输，房子服装和建筑材料板块指数领涨，有色金属板块涨幅靠后。</p> <p>概念板块指数几乎全部上涨，仅有黄金珠宝概念下跌，次新股，长江经济带，上海自贸涨幅靠前。</p> <p>昨日，沪深300主力合约期现基差为11.212，上证50期指主力合约期现基差为2.449，中证500主力合约期现基差为37.965，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23.4和12，中证500期指主力合约较次月价差为86.4，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.商务部称，无意通过人民币贬值来提振出口。2.全国10月百城新建住宅均价环比+1.65%，涨幅较上月回落1.18%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.截止3季度末，银行业总资产为222.9万亿元，同比15.67%；不良贷款率为1.76%，较上季末+0.01%。2.截至目前，共有18家公募基金管理公司获得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2.169%(-3.6bp,周涨跌幅，下同)；7天期报2.393%(-1.2bp)，资金面暂缓和；2.截至11月9日，沪深两市两融余额合计为9228.03亿元，较前一日增加38.33亿。同日，沪股通买入16.23亿元，卖出56.24亿元，资金净流出。</p> <p>综合昨日盘面看，股指表现强势放量突破。经济环境稳定作支撑，政策面国企改革与深港通推动，外围市场短期扰动因素消化。A股成交情绪攀升，风险偏好渐加大，股指预计维持震荡上行的概率较大，多单继续持有。</p> <p>操作上：IH, IF多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>流动性持续收紧，市场维持震荡偏弱走势</p> <p>昨日国债期货跌幅扩大，TF1612和T1612分别下跌0.13%和0.24%。TF1612对应的CTD券(160007.IB)IRR为-2.4089，T1612对应的CTD券(160020.IB)IRR为-2.1847。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.新西兰联储宣布货币政策声明，11月10日当周新西兰联储官方现金利率为1.75%，较前值下降25bp。</p>		



<p>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，进行了 600 亿 7D 和 200 亿 14D 逆回购。同时 昨日央行有 850 亿逆回购到期。综合来看，11 月 10 日央行资金净投放-50 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 10 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率（下同）报收 2.28% (+12.04bp)，R007 报收 2.55% (+15.34bp)，R014 报收 2.72% (+17.99bp)，R1M 报收 2.96% (+6.18bp)。银行间同业拆借方面，截至 11 月 10 日，SHIBOR 隔夜报收 2.20% (+1.4bp)，SHIBOR 7 天报收 2.39% (+0.4bp)，SHIBOR 14 天报收 2.56% (+0.1bp)，SHIBOR 1 月报收 2.75% (+0.1bp)。 国内利率债市场：收益率持续上行 一级市场方面，昨日共有 2 只国债、4 只进出口债和 4 只地方政府债发行，发行总额 1190 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 10 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% (+0bp) 2.37 (+0.02bp) 2.48% (-0.5bp) 和 2.79%(+2.75bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.40% (+2.42bp) 2.79%(+2.78bp) 3.04%(+3.8bp) 和 3.15%(+3.13bp)；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 2.41% (+1.47bp)、2.85 (+1.62bp)、2.99% (+0.62bp) 和 3.20% (+1.36bp)。 国际利率债市场：收益率上行明显 昨日国际债市收益率明显上行。截至 11 月 9 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.07% (+19bp)，日本 10 年期国债收益率-0.07% (-1bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.14% (+3bp)。 综合来看，当前流动性收紧是导致债市下跌的主要因素。随着央行持续净回笼资金，叠加通胀预期升温，市场情绪较差，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。</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133
<p>沪铜新单观望，沪铝前多持有，锌镍可适当减持多单 周四日内铜锌铝镍均延续其大幅上涨格局，夜盘则走势分化，沪铜仍强势上扬，其突破态势明显，铝锌涨幅收窄，但其多头信号未改，沪镍则小幅下滑，但下方支撑依旧较强。 当日宏观面无重要消息。 现货方面</p>		



有色金属	(1) 截止 2016-11-10 ,上海金属网 1#铜现货价格为 45075 元/吨 ,较上日上涨 3255 元/吨 ,较近月合约升水 1125 元/吨 ,沪铜涨停 ,持货商陆续出货 ,升水飙升至 1000 元/吨以上 ,日内投机商与下游均难以操作 ,市场成交寥寥 ,现货市场逐步开始显现跟进匮乏迹象。 <p>(2) 当日 ,0#锌现货价格为 20660 元/吨 ,较上日上涨 890 元/吨 ,较近月合约贴水 330 元/吨 ,锌价回落 ,市场货源偏紧 ,炼厂积极出货 ,贸易商出货意愿不强 ,下游则继续畏高观望 ,市场整体成交平平。</p> <p>(3) 当日 ,1#镍现货价格为 93900 元/吨 ,较上日上涨 5000 元/吨 ,较沪镍近月合约贴水 170 元/吨 ,镍价继续大涨 ,下游畏高 ,仍处于观望状态 ,成交较为清淡 ,市场多为贸易商之间流转 ,当日金川上调镍价 5000 元/吨至 94000 元/吨。</p> <p>(4) 当日 ,A00#铝现货价格为 15170 元/吨 ,较上日上涨 470 元/吨 ,较沪铝近月合约升水 280 元/吨 ,铝价大涨 ,上海流通货源较少 ,中间商看涨氛围持续 ,补库积极性较高 ,华东地区下游畏高按刚需采购 ,贸易商的积极性显示现货价格仍有上涨空间。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1) 截止 11 月 10 日 ,伦铜现货价为 5355 美元/吨 ,较 3 月合约贴水 14 美元/吨 ;伦铜库存为 27.5 万吨 ,较前日下滑 7650 吨 ;上期所铜库存 2.13 万吨 ,较上日下滑 300 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 7.83(进口比值为 8.1) ,进口亏损为 1513 元/吨(不考虑融资收益) ;</p> <p>(2) 当日 ,伦锌现货价为 2452 美元/吨 ,较 3 月合约贴水 14.25 美元/吨 ;伦锌库存为 44.75 万吨 ,较前日下滑 350 吨 ;上期所锌库存为 8.98 万吨 ,较上日上涨 4643 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 8.12(进口比值为 8.47) ,进口亏损为 898 元/吨(不考虑融资收益) ;</p> <p>(3) 当日 ,伦镍现货价为 11450 美元/吨 ,较 3 月合约贴水 42.5 美元/吨 ;伦镍库存为 36.44 吨 ,较前日增加 1248 吨 ;上期所镍库存为 10.11 万吨 ,较前日下滑 300 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 8.08(进口比值为 8.13) ,进口亏损 533 元/吨(不考虑融资收益) ;</p> <p>(4) 当日 ,伦铝现货价为 1737.5 美元/吨 ,较 3 月合约贴水 0.25 美元/吨 ,伦铝库存为 211.17 万吨 ,较前日下滑 4950 吨 ;上期所铝库存为 2076 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 7.83(进口比值为 8.48) ,进口亏损约为 1134 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) 16:00 我国 10 月社会</p>	研发部 贾舒畅 021- 80220213
------	---	--------------------------------



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

	<p>融资及信贷规模 ;(2)16:00 我国 10 月货币供应量 ;(3)23:00 美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值 ; 产业链消息方面平静。</p> <p>总体看，人民币贬值预期仍在，有望继续支撑铜价，但资金面现离场信号，新单建议观望；贸易商采购积极，且铝锭流通货源仍偏紧，短期内铝价或仍偏强运行，前多可继续持有；资金面驱动逐渐平息，而基本面暂无增量利多提振，锌镍涨势或难持续，高位震荡概率较高，前期多单可适当减持。</p> <p>单边策略：铜铝前多继续持有，新单观望；锌镍前期多单适当减持，新单暂观望。</p> <p>套保策略：铜铝保持买保头寸不变，锌镍可适当减少买保头寸。</p>	
贵金属	<p>走势继续分化，金银比有望继续下行</p> <p>周四美元在市场风险偏好继续抬升的情况下延续此前上行格局，其支撑较强，贵金属则走势不一，工业品属性较强的白银在整体工业品氛围偏多的情况下运行偏强，而黄金则继续下跌，其运行重心进一步下移。</p> <p>基本面消息：1.美国 11 月 5 日当周首次申请失业救济人数 25.4 万，预期 26 万，前值 26.5 万。</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 10 日黄金持仓量约为 955.03 吨，较前日上升 5.34 吨；截止 11 月 9 日，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 -0.18%，继续回升。</p> <p>综合看：市场普遍预期特朗普若开展刺激政策则将提振通胀，而就业数据表现良好也同样令 12 月美联储加息概率处于高位，美联储加息再度成为焦点、市场风险偏好的回升均提振美元，避险属性较强的黄金则继续承压下滑，特朗普当选后的扩大基建等方面的刺激政策预期也令工业品市场整体走强，工业品属性较强的白银则受此提振，且有望延续，可继续做空金银比。</p> <p>单边策略：空黄金-多白银组合可继续持有。</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，其中铁矿再度封锁涨停板。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日国内焦炭市场多数地区持稳运行，个别非主流地区报价补涨，市场成交情况较好。截止 11 月 10 日，天津港一级冶金焦平仓价 2015 元/吨(+0)，焦炭 1701 期货价较现价升</p>	



钢铁炉料	<p>水 81.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤库提价 1990 元/吨(+0) , 焦煤 1701 期价较现价升水-494.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>手铁矿石期货涨停影响，昨日国内铁矿石市场大幅上涨。截止 11 月 10 日，普氏指数 71.85 美元/吨 (+3.2)，折合盘面价格 599.5 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 550 元/吨(较上日+25) , 折合盘面价格 605 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 560 元/吨(较上日+15) , 折合盘面价 593 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 9 日，巴西线运费为 11.8 (较上日+0.504) , 澳洲线运费为 5.971 (较上日+0.075)。</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>昨日建筑钢材市场价格依旧保持上涨之势，涨幅虽然较前期放缓，但市场看涨情绪依旧强烈。截止 11 月 10 日，上海 HRB400 20mm 为 2950 元/吨(较上日+20) , 螺纹钢 1701 合约较现货升水 37 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅上涨。截止 11 月 10 日，上海热卷 4.75mm 为 3370 元/吨(较上日+0) , 热卷 1701 合约较现货升水-24 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>昨日钢厂冶炼利润整体持稳。截止 11 月 10 日，螺纹利润 176 元/吨(较上日+1) , 热轧利润 341 元/吨(较上日+7)。</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
动力煤	<p>动力煤震荡偏弱，观望或轻仓做多</p> <p>前日动力煤价格从高位增仓下跌，在整体商品亢奋上涨缓环境中，表现尤为弱势。</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 10 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 762.82(较前日+3.55)。(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 10 日，中国沿海煤炭运价指数报 1083.52 点(较前日+2.68%) , 国内运费价格小幅上行；波罗的海干散货指数报价报 974(较前日+4.72%) , 近期国际船运费持稳为主。</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133



	<p>电厂库存方面：</p> <p>截止 11 月 10 日，六大电厂煤炭库存 1185.5 万吨，较上周-23.3 万吨，可用天数 19.92 天，较上周-2.55 天，日耗 59.51 万吨/天，较上周+5.71 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 10 日，秦皇岛港库存 554 万吨，较前日+5 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 76 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，或轻仓做多。</p> <p>操作上：ZC1701 观望。</p>	
PTA	<p>PTA 现补涨行情，逢高做空 TA1701</p> <p>2016 年 11 月 10 日 PX 价格为 797.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日上涨 5.67 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 15 元。</p> <p>现货市场：2016 年 11 月 10 日 PTA 报收 4810 元/吨，较前一交易日上涨 50 元。MEG 现货报价 6290 元/吨，较前一交易日上涨 280 元。PTA 开工率为 66.18%。11 月 10 日逸盛卖出价 4820 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 605 美元，较前一交易日持平。原油下跌 1.81%，报收于 45.66 美元/桶。</p> <p>下游方面：2016 年 11 月 10 日，聚酯切片报价 6400 元/吨，涤纶短纤报价 7150 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 7975 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 9100/吨，涤纶长丝 POY 报价 7550 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 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。江阴汉邦 60 万吨 13 日晚因故停车，目前仍停产。逸盛石化 65 万吨于 10 月 25 日停车检修，目前仍未复产。桐昆石化 150 万吨与 11 月 8 日再度停产。三房港 120 万吨于 11 月 10 日突然因故障停产检修。</p> <p>技术指标：2016 年 11 月 10 日，PTA1701 合约上涨 1.88%，最高探至 5014，最低探至 4876，报收于 4992。全天振幅 2.83%。成交金额 673.6 亿，较上一交易日增加约 39 亿。</p> <p>综合：原油方面，由于美国大选尘埃落定，市场情绪普遍好转，原油价格比较稳定，在 45 美元上方震荡运行。PTA 方面，三房港 120 万吨于昨日突然因故障停产，PTA 增仓约 14 万手，涨幅较大，除了开工率下降，下游聚酯需求较好的基本面之外，前期在商品市场普遍大涨的情况下，PTA 涨</p>	研发部 潘增恩 021- 80220139



	<p>幅微小，目前属于补涨行情，短期将偏强震荡。但由于目前期货升水现货近 300 元，已达到厂商套利盈的区间，因此继续大幅上涨空间有限，建议逢高做空 PTA1701。</p> <p>操作建议：卖 TA1701 买 TA1705 反套持有，在 5130 位置做空 TA1701。</p>		
沥青	<p>空头持续减仓推高期价，沥青前多持有</p> <p>现货方面：2016 年 11 月 10 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 10 日，BU1612 合约上涨 3.5%，最高至 1906，最低至 1824，报收于 1892。全天振幅为 4.51%。全天成交 227 亿元，较上一交易日增加 38.5 亿元。</p> <p>综合：原油方面，美国大选尘埃落定，市场情绪回暖，油价上涨。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，山东金石 50# 和 70# 沥青停工无货，日产量为 2000 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，由于临近交割月，昨日空头减少持仓 6.5 万手左右，沥青大涨。目前空头仍有 49 万手持仓量，仍需要继续减少持仓，加之商品市场整体向好，因此 BU1706 前多持有。</p> <p>操作建议：BU1706 前多持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
PVC	<p>PVC 高位调整有支撑，前多继续持有</p> <p>截止 2016 年 11 月 10 日，西北地区电石市场平均价格为 2533 元/吨，较上一交易日上涨 8 元/吨。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 吨/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 10 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 8300 元/吨，较上一交易日增加 20 元。乙烯法 PVC 华南市场中间价为 8325 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>	研发部 潘增恩	021- 80220139

	<p>技术指标 2016年11月10日 ,PVC1701 合约下跌 1.6% ,最高探至 7960 ,最低探至 7690 ,报收于 7835。全天振幅 3.4% ,成交金额 86.2 亿元 ,较上一交易日减少 35.9 亿元。</p> <p>综合 : 昨日 PVC 高开后再创新高 ,随后一路走低 ,最后小幅收跌。由于环保与运输因素 ,电石原料紧张价格较高 ,预计后市仍将小幅上涨。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 ,成本上涨速度下降 ,现货价格涨幅力度减小 ,期现价差缩小 ,上部空间缩小 ;但原料成本仍支撑 ,加之商品市场整体向好 ,PVC 库存较低 ,预计 PVC 短期内将高位震荡。</p> <p>操作策略: V1701 前多持有。</p>		
塑料	<p>聚烯烃继续上涨 , PP 多单持有</p> <p>上游方面:IEA 报告显示 OPEC10 月产量达 3383 万桶 / 日记录高位 ,投资者担心 11 月 OPEC 未能达成减产协议 ,国际油价收跌。WTI 原油 12 月合约期价收于 44.29 美元 / 桶 ,下跌 2.32% ;布伦特原油 1 月合约收于 45.66 美元 / 桶 ,上涨 1.81% 。</p> <p>现货方面 ,现货价格小幅上涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 1000-10100 元 / 吨 ;华东地区现货价格为 10050-10250 元 / 吨 ;华南地区现货价格为 10100-10250 元 / 吨 ,华东地区煤化工料拍卖价为 10030 。</p> <p>PP 现货上涨。PP 华北地区价格为 8600-8800 ,华东地区价格为 8650-8850 。华北地区煤化工拍卖价 8600 。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。燕山石化老高压合计 24 万吨装置停车。</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 (+0) 。</p> <p>综合 :商品市场整体继续走强 ,聚烯烃跟随上涨 ,PP 因价格相对偏低而涨幅大于 LLDPE 。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 ,且当前投机需求被带动 ,资金推动下期价仍有上行空间。</p> <p>单边策略 : PP1701 多单持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
	<p>美豆下方支撑较强 ,连粕可轻仓试多</p> <p>周四日内连粕低开高走 ,强势上涨 ,夜盘震荡上涨 ,从盘面和资金面看 ,其运行重心上移。</p> <p>现货方面 :</p> <p>当日豆粕张家港基准交割地现货价 3190 元 / 吨 (+20 , 日</p>		

粕类	<p>环比涨跌，下同)，较近月合约贴水 194 元/吨，现货价格有所企稳，豆粕现货成交 45.51 万吨 (+35.51 , 日环比)，期货市场上涨，买家积极补库，成交放量。南通基准交割地菜粕现货价 2400 元/吨(+0) , 较近月合约贴水 40 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <ol style="list-style-type: none"> 截止 11 月 10 日，山东沿海地区进口美豆(12 月船期)理论压榨利润为 252 元/吨 (+37, 日环比，下同) , 进口巴西大豆(12 月船期)理论压榨利润为 232 元/吨(+37)； 截止 11 月 10 日，国产菜籽全国平均压榨利润为 -791 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 232 元/吨 (+60)； <p>产区天气：</p> <p>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"> 巴西大豆种植进度完成约 52.5% , 5 年均值为 49%。 <p>综合看：USDA 虽然继续调高美豆单产，但市场利空或已提前消化，且美豆出口强劲，支撑期价，美豆反弹可期，连粕跟随美盘波动概率较大，加之南美天气风险因素仍存，远月合约可逢低试多。</p> <p>操作上：卖 M1701 , 买 M1705 组合继续持有，05 新多以 2800 止损。</p>		<p>研发部 胡学典</p> <p>021- 80220265</p>
橡胶	<p>沪胶基本面存支撑，新多仍可尝试</p> <p>周四日内沪胶增仓上行，走势较强，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 10 国营标一胶上海市场报价为 13100 元/吨 (+100 , 日环比涨跌，下同) , 与近月基差-300 元/吨 ; 泰国 RSS3 市场均价 16100 元/吨 (含 17% 税)(+0) , 现货价格小幅上涨，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 9 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：沪胶现货价格高位企稳，加之未来橡胶主产区降雨不减，为沪胶提供支撑，且从技术面看，走势偏强，后市继续上涨可能性较大，远月合约仍可逢低试多。</p> <p>操作建议：RU1705 前多继续持有，新多以 15700 止损。</p>	<p>研发部 胡学典</p> <p>021- 80220265</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