



## 兴业期货早会通报

2016.11.14

### 操盘建议

金融期货方面：综合宏观面、政策面和盘面看，股指将延续偏强格局。商品期货方面：资金面因素对行情短线扰动剧烈，但主要品种基本面并无明显利空驱动，新空无趋势性机会。

操作上：

1. 蓝筹板块受益相对直接，IF 和 IH 多单持有；
2. 现货续涨支撑近月煤焦期价，J1701 轻仓试多、稳健者介入买 J1701-卖 J1705 组合；
3. 天气因素依旧支撑远月价格，粕类卖 M1701-买 M1705 组合继续持有。

### 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
2016/11/14	金融衍生品	单边做多IH1611	5%	4星	2016/10/24	2220	3.96%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/14		做多I1701-做空 I1705	10%	4星	2016/10/17	33	2.92%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/11/14	工业品	单边做多AL1701	5%	4星	2016/11/10	13900	0.00%	N	/	偏多	/	偏多	3	持有
2016/11/14		单边做多RB1701	5%	4星	2016/11/7	2750	8.90%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/11/14		单边做多RU1705	5%	4星	2016/11/11	16200	-3.30%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/14	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	-0.65%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/14		总计	35%		总收益率		137.87%	夏普值					/	
2016/11/14	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

请关注本公司网站

[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>权重蓝筹推动股指，成交情绪渐回暖</p> <p>上周 A 股突破上涨，成交放量，两市日成交金额约 6000 亿元。沪指累计收涨 2.26%，深证成指涨 1.64%，创业板指涨 0.087%。</p> <p>申万行业板块指数普涨，采掘，有色金属，钢铁等周期性板块领涨，休闲服务与综合涨幅靠后。</p> <p>概念板块指数几乎全部上涨，仅苹果指数，智能 IC 与在线旅游下跌，次新股继续领涨。</p> <p>上周五，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 0.029，中证 500 主力合约期现基差为 20.886，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 10，中证 500 期指主力合约较次月价差为 73.2，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值为 91.6，为近 5 月来新高，预期为 87.9。2.我国 10 月社会融资规模为 8963 亿，预期为 1 万亿；新增人民币贷款为 6513 亿，预期为 6720 亿。3.我国 10 月 M2 货币供应同比+11.6%，预期+11.4%。4.全国 1-10 月全社会用电量同比+4.8%，前值+4.52%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.据悉，深港通将于 11 月 21 日正式启动。2.截至 10 月底，钢铁已提前完成 4500 万吨全年去产能目标任务，而煤炭去产能 2.5 亿吨的全年目标亦有望提前完成。</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 2.211%(0.5bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.40%(0.3bp)，资金面暂缓和；2.截至 11 月 10 日，沪深两市两融余额合计为 9285.56 亿元，较前一日增加 58.62 亿。同日，沪股通买入 26.29 亿元，卖出 10.91 亿元，资金净流入。</p> <p>综合近期盘面看，股指表现强势，放量突破前期位置，风险方面本周 A 股解禁规模达 450 亿。宏观面企业盈利改善支撑股指，政策上深港通开通在即，国企改革加速，基建投资加码利好蓝筹股推升股指。近期交易情绪明显提升，风险偏好渐增强，继续维持震荡偏强的判断，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>流动性收紧预期增加，国债期盘回调压力较大</p> <p>上周国债期货持续下跌，TF1612 和 T1612 周涨幅分别为-0.31% 和 -0.56%，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.中国 10 月社会融资规模为 8936 亿 新增人民币贷款为 6513 亿 , 均低于预期 , 显示社会融资需求仍较差。中国 10 月 M2 货币供应同比为 11.6% , 略好于前值。</p> <p>2.德国 10 月 CPI 环比终值为 0.2% , 同比终值 0.8% , 均与前值持平。</p> <p>流动性 : 资金面持续收紧 , 资金成本上行压力增加</p> <p>公开市场操作方面 , 上周央行延续了资金净回笼操作。上周央行进行了 2600 亿 7 天、 1000 亿 14 天、 100 亿 28 天逆回购。同时 , 上周共有 6700 亿逆回购到期 , 叠加周末到期的 100 亿央票 , 上周央行公开市场净投放 2900 亿元( 较上周 -6170 亿元 ) 。</p> <p>银行间流动性方面 , 随着央行流动性持续收紧 , 上周资金成本大幅增加。截至 11 月 11 日 , 银行间质押式回购 R001 加权平均利率 ( 下同 ) 报收 2.27% ( 较上周 , 下同 , +13.75bp ) , R007 报收 2.62% ( +19.18bp ) , R014 报收 2.73% ( +15.25bp ) , R1M 报收 3.07% ( +20.07bp ) 。银行间同业拆借方面 , 截至 11 月 11 日 , SHIBOR 隔夜报收 2.21% ( -2.1bp ) , SHIBOR 7 天报收 2.40% ( -0.3bp ) , SHIBOR 14 天报收 2.56% ( -0.7bp ) , SHIBOR 1 月报收 2.75% ( -0.13bp ) 。</p> <p>国内利率债市场 : 各期现收益率整体上行</p> <p>一级市场方面 , 上周利率债发行规模小幅增加 , 共发行 48 只利率债 , 规模总计 2945.16 亿元 ( +941.46 亿元 ) 。同时 , 上周共有 6 只利率债到期 , 规模总计 939 亿元 ( +176 亿元 ) 。综合来看 , 上周净发行利率债 2006.16 亿元。</p> <p>二级市场方面 , 上周各期限利率债均有所上行 , 其中长端债上行最明显。截至 11 月 11 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% ( +0.15bp ) 、 2.37( +2.92bp ) 、 2.53% ( +7.28bp ) 和 2.82% ( +8.11bp ) ; 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% ( +10.17bp ) 、 2.80( +3.57bp ) 、 3.07% ( +8.6bp ) 和 3.16% ( +6.73bp ) ; 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% ( +2.81bp ) 、 2.85 ( +2.88bp ) 、 3% ( +3.65bp ) 和 3.22% ( +5.33bp ) 。</p> <p>国际利率债市场 : 通胀预期导致国债收益率大幅上行</p> <p>受川普刺激性财政政策影响 , 全球通胀预期攀升 , 导致国际债市收益率大幅上行。截至 11 月 10 日 , 美国 10 年期公债收益率报收 2.15% ( +33bp ) , 日本 10 年期国债收益率 -0.04% ( +1.6bp ) , 德国 10 年期公债收益率为 0.21% ( +9bp ) 。</p> <p>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</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133
--	------------	------------------



	<p>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。</p> <p>操作上：买 TF1703-卖 T1703 组合继续持有；同时买 T1612-卖 T1703 组合继续持有。</p>		
有色金属	<p>资金面扰动较大，铜锌铝镍新单暂观望</p> <p>上周有色金属市场多头氛围浓厚，主要品种均大幅上涨，铜镍涨幅相对较大，连续刷新年内新高，锌铝呈偏强格局，运行重心不断上移，但周末铜锌铝镍未能延续其涨势，均现大幅下滑，其技术面多头信号减弱。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 10 月就业市场状况指数(LMCI)为 0.7，预期为 -1；2.美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值为 91.6，为近 5 月来新高，预期为 87.9。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 9 月零售销售环比-0.2%，预期-0.3%；</p> <p>其他地区：</p> <p>1.我国 10 月 PPI 同比+1.2%，预期+0.9%，继续走强； 2.我国 10 月社会融资规模为 8963 亿，预期为 1 万亿；新增人民币贷款为 6513 亿，预期为 6720 亿；3.全国 1-10 月全社会用电量同比+4.8%，前值+4.52%。</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 2016-11-11，上海金属网 1#铜现货价格为 45385 元/吨，较上日上涨 310 元/吨，较近月合约贴水 1615 元/吨，沪铜持续拉涨，持货商大量保值盘被套，现货供应有所缩减，但下游畏高情绪浓郁，市场难以换现，周内市场成交寥寥，市场畏高谨慎，供需僵持。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 20670 元/吨，较上日上涨 10 元/吨，较近月合约贴水 260 元/吨，炼厂以交长单为主，出货有限，市场货源未见明显增多，贸易商报价坚挺，下游维持观望，少量采购，成交下滑。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 93200 元/吨，较上日下跌 700 元/吨，较沪镍近月合约贴水 2400 元/吨，镍价大涨，下游采购明显下降，多以贸易商流转为主，市场成交清淡，本周金川公司调价 5 次，大幅上调 10300 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 15300 元/吨，较上日上涨 130 元/吨，较沪铝近月合约升水 65 元/吨，上周市场到货仍有限，流通货源偏紧，铝价大涨，市场换现意愿增强，现货升水回落，贸易商参与活跃，下游畏高观望，刚需采购为主。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 11 月 11 日，伦铜现货价为 5619 美元/吨，较 3 月合约贴水 13.5 美元/吨；伦铜库存为 27.09 万吨，较前</p>	研发部 贾舒畅	021- 80220213



	<p>日下滑 4100 吨；上期所铜库存 2.13 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 8.09(进口比值为 8.13)，进口亏损为 203 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2) 当日，伦锌现货价为 2531.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 14.5 美元/吨，伦锌库存为 44.67 万吨，较前日下滑 800 吨；上期所锌库存为 9.03 万吨，较上日上涨 525 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 8.17 (进口比值为 8.5)，进口亏损为 852 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3) 当日，伦镍现货价为 11710 美元/吨，较 3 月合约贴水 45 美元/吨；伦镍库存为 36.44 吨，较前日持平；上期所镍库存为 10.07 万吨，较前日下滑 311 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 8.15(进口比值为 8.16)，进口亏损 36 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4) 当日，伦铝现货价为 1772.5 美元/吨，较 3 月合约平水；伦铝库存为 219.54 万吨，较前日下滑 6300 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 8.5)，进口亏损约为 1198 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>本周关注数据及事件如下：(1)11-14 我国 10 月城镇固定资产投资总额；(2)11-15 欧元区第 3 季度 GDP 初值；(3)11-17 欧元区 10 月 CPI 初值；(4)11-17 美国 10 月核心 CPI 值；</p> <p>产业链消息方面：(1)上期所将自 2016 年 11 月 15 日调整铜、锌、镍主手续费进行调整。</p> <p>总体看，上周有色金属市场多头氛围浓厚，资金面驱动为主要推涨因素，而周五晚间资金大举离场，有色金属呈高位大幅回落态势，其中，沪铜供需格局暂无改善，而宏观面暂无提振，且资金面驱动减弱，宜谨慎观望；铝锭现货依旧偏紧、锌矿供不应求格局未改、镍矿供给将随菲律宾进入雨季以及其矿山审查进程下滑，锌铝镍供给端支撑仍在，但因近期资金面扰动较大，期价波动加剧，新单宜观望。</p> <p>单边策略：沪铜前多暂离场，新单观望；锌铝镍前多适当减持，新单观望。</p> <p>套保策略：铜锌铝镍适当减少买保头寸。</p>		
贵金属	<p>黄金前空持有，白银新单观望</p> <p>美国大选尘埃落定，川普当选，且市场对其信心较此前扭转，风险偏好再起，美元低位持续上行，贵金属则走势分化，黄金遭到抛售，大幅下滑，工业品属性较强的沪银周内持续上行，周末则高位大幅下跌。</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.美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值为 91.6，</p>	研发部 贾舒畅	021- 80220213



	<p>为近 5 月来新高，预期为 87.9；3. 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 12 日黄金持仓量约为 934.56 吨 较前日下滑 7.12 吨；主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 11095.48 吨，较前日下滑 41.31 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：川普意外击败希拉里当选美国总统，市场避险情绪一度飙升，但其随后发表的胜选演说辞温和，市场对其信心大幅扭转，投资者风险偏好再度回升，加之预期其将扩大基建投入，工业品等风险资产普遍飙涨，工业品属性较强的白银跟随涨势，避险资产黄金则遭到持续抛售，其下滑态势难止，且美元势头强劲，前空继续持有；而周末资金的大幅离场令白银高位大幅回调，预计本周资金面扰动仍较大，其波动将加剧，宜观望。</p> <p>单边策略：黄金 AU1706 前空可继续持有，白银暂观望。</p>	
钢铁炉料	<p>监管加码叠加盘面高位风险，黑色系调整压力较大</p> <p>上周黑色金属盘面延续偏强走势，多只商品均触及涨停板，其中，铁矿周涨幅达到 22.9%。不过，由于三大期货交易所频频出台监管政策抑制黑色系盘面过热，上周各黑色金属减仓明显。</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 11 日，天津港准一级冶金焦平仓价 2115 元/吨(较上周 +250)，焦炭 1701 期价较现价升水 24 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1990 元/吨(较上周 +100)，焦煤 1701 期价较现价升水 -427 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>受铁矿石期货大幅上涨带动，上周铁矿石现货市场表现强势，其中进口矿上涨明显。截止 11 月 11 日，普氏指数报价 74.65 美元/吨 (较上周 +9.2%)，折合盘面价格 622.2 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 580 元/吨(较上周 +85)，折合盘面价格 637 元/吨；天津港巴西 63.5%粗粉车板价 580 元/吨(较上周 +55)，折合盘面价 615 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 10 日，巴西线运费 12(较上周 +1.087)，澳洲线运费为 5.825(较上周 +0.387)。</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>上周钢材价格大幅上涨，但现货成交未有明显放量。截止 11 月 11 日，上海 HRB400 20mm 为 3010 元/吨(较上周 +320)，螺纹钢 1701 合约较现货升水 116 元/吨。</p> <p>上周热卷价格上涨明显。截止 11 月 11 日，上海热卷 4.75mm 为 3370(较上周+390)，热卷 1701 合约较现货升水-110 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>受益于钢价大幅上涨对冲成本端上涨压力，上周钢铁冶炼利润小幅回升。截止 11 月 11 日，螺纹利润-92 元/吨(较上周+77)，热轧利润 50 元/吨(较上周+48)。</p> <p>综合来看，当前减产助推黑色金属上涨的逻辑并未改变，盘面仍具有上涨空间，前多可继续持有。不过，近期行政监管频频加码对盘面具有一定压制，加上黑色金属经过前期持续上涨，高位风险较大，且近期各品种减仓明显，短期盘面调整压力较大，因此新多暂观望为宜。</p> <p>操作上：J1705 和 RB1705 多单继续持有，新多暂观望。</p>	
动力煤	<p>动力煤高位震荡，单边观望、1-5 组成持有</p> <p>上周动力煤以高位盘整为主，但技术面转弱信号仍不明显，日线、周线关键均线支撑依然有效。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>上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(国内指数报价 暂停，外煤指数报价延续)。</p> <p>国际现货方面：</p> <p>上周外煤表现更强，内外价差持续处于倒挂状态。截止 11 月 11 日 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 765.06(较上周+20.15)。(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 11 日，中国沿海煤炭运价指数报 1105.57 点(较上周+11.73%)，国内运费价格已上涨为主；波罗的海干散货指数报价报 1045(较上周+14.72%)，近期国际船运费出现较大上扬。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 11 月 10 日，六大电厂煤炭库存 1195.7 万吨，较上周+6.8 万吨，可用天数 20.4 天 较上周-0.98 天，日耗 58.61 万吨/天，较上周+3.00 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 581 万吨，较上周+120 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘，锚地船舶数 73 艘。近期秦港库存出现持续回升。</p> <p>综合来看：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。基本上，供给紧张现象已有缓解，但考虑到</p>	研发部 郭妍芳 021- 80220133



	<p>目前才刚进入用煤旺季，现货短期回暖难度依然较大。而01盘面在巨幅贴水背景下，亦难有较大跌幅。</p> <p>操作上：ZC1701单边观望；买ZC1701-卖ZC1705组合持有。</p>		
沥青	<p>库存下降现货价格推涨，沥青逢低买入</p> <p>现货方面：2016年11月11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11日，BU1612合约上涨1.16%，最高至1940，最低至1854，报收于1912。全天振幅为4.55%。全天成交170.6亿元，较上一交易日减少57.4亿元。</p> <p>综合：原油方面，EIA发布数据显示美国原油库存进一步上涨241.3万桶，但幅度较上一周大幅减缓。OPEC发布数据显示原油产量持续上涨，沙特接近历史记录，油价跌破45美元。沥青装置方面，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，由于上周五商品市场的巨幅震荡，沥青也一度跌至跌停，我们认为经过本次下跌，前期累计风险有充分释放，由于华南现货价格仍在小幅推涨，预计沥青有所反弹，建议沥青前多持有并逢低买入。</p> <p>操作建议：BU1706前多持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
PVC	<p>商品市场剧烈震动，部分仓位止盈，剩余仓位谨慎持有</p> <p>截止2016年11月11日，西北地区电石市场平均价格为2537.5元/吨，较上一交易日上涨4.2元。电石法理论折算PVC利润约2846.63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2722.65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8400元/吨，较上一交易日增加100元。乙烯法PVC华南市场中</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<p>间价为 8375 元/吨，较上一交易日增加 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 11 日，PVC1701 合约上涨 2.16%，最高探至 8160，最低探至 7860，报收于 8040。全天振幅 3.83%，成交金额 96.7 亿元，较上一交易日增加 10.5 亿元。</p> <p>综合：上周五 PVC 创新高后，保持高位小幅震荡收涨。上周五的夜盘中商品市场出现巨幅震荡，多个品种由涨停跌至跌停，PVC 由于没有夜盘，因此可能有补跌行情。成本方面，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，原料成本与库存仍支撑 PVC 价格，但由于上周五商品市场的强烈震动，PVC 可能有补跌行情，建议部分仓位止盈，剩余仓位谨慎持有。</p> <p>操作策略：V1701 谨慎持有。</p>	
PTA	<p>大跌令多方面风险大幅释放，PTA 前空止盈，轻仓试多。2016 年 11 月 11 日 PX 价格为 810.5 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日上涨 13 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利约 117 元。</p> <p>现货市场 2016 年 11 月 11 日 PTA 报收 5020 元/吨，较前一交易日上涨 210 元。MEG 现货报价 6290 元/吨，较前一交易日上涨 280 元。PTA 开工率为 66.4%。11 月 11 日逸盛卖出价 5020 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 615 美元，较前一交易日上涨 10 美元。原油下跌 2.5%，报收于 44.52 美元/桶。</p> <p>下游方面：2016 年 11 月 10 日，聚酯切片报价 6550 元/吨，涤纶短纤报价 7375 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 8100 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 9200/吨，涤纶长丝 POY 报价 7650 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 82.4%。</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 万吨于 11 月 8 日再度停产，目前尚未复产。三房港 120 万吨于 11 月 10 日突然因故障停产检修，目前尚未复产。</p> <p>技术指标：2016 年 11 月 11 日，PTA1701 合约上涨 3.61%，最高探至 5172，最低探至 4976，报收于 5172。全天振幅 5.04%。成交金额 550.4 亿，较上一交易日减少约 123.2 亿。</p> <p>综合：原油方面，由于 OPEC 发布月报显示 10 月产量继续增高，油价走弱，跌破 45 美元。PTA 方面，上周五商</p>	研发部 潘增恩 021- 80220139



	<p>品市场剧烈震荡，PTA 从涨停跌至跌停。由于之前 PTA 厂商利润过高，套利空间过大，因此有做空空间，经过大跌后现在各方面风险已经完全释放，PTA 价格回归理性区间。由于目前 PTA 有 429 万吨产能停产，下游聚酯需求较高，供需格局偏紧；加之 PX 价格重回 810 美元，成本有支撑；另外期货贴水现货约 250 元，期价有部分补涨需求，因此做多 TA1701。</p> <p>操作建议：卖 TA1701 买 TA1705 套利止盈，TA1701 前空止盈，轻仓试多 TA1701。</p>		
塑料	<p>商品市场整体回调，聚烯烃将承压调整</p> <p>上游方面：因投资者对 OPEC 是否能达成减产协议怀疑，国际油价继续下挫。WTI 原油 1 月合约期价收于 43.9 美元/桶，下跌 2.42%；布伦特原油 1 月合约收于 44.52 美元/桶，下跌 2.5%。</p> <p>现货方面，现货价格小幅上涨。华北地区 LLDPE 现货价格为 10200-10300 元/吨；华东地区现货价格为 10200-10500 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 10180。</p> <p>PP 现货上涨。PP 华北地区价格为 8600-8900，华东地区价格为 8950-9100。华北地区煤化工拍卖价 8710。华北地区粉料价格在 8000。</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 装置拉丝无排产。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：周五夜盘国内商品市场大幅调整，市场短期悲观情绪发酵。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，投机需求放大需求端影响，预计今日将大幅低开，短期多单暂离场，等待企稳后再度介入。</p> <p>单边策略：PP1701 多单暂离场观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
粕类	<p>连粕短期波动较大，前多暂离场</p> <p>上周连粕走势较强，周五夜盘出现较大跌幅，从盘面和资金面看，其上方压力渐显。</p> <p>现货方面：</p> <p>当日豆粕张家港基准交割地现货价 3300 元/吨(+140，周环比涨跌，下同)，较近月合约贴水 84 元/吨，现货价格较上周大幅上涨，本周豆粕现货成交 156.15 万吨 (+72.77，周环比)，本周豆粕市场量价齐升，成交放量。南通基准交割地菜粕现货价 2520 元/吨(+170)，较近月合约贴水 42 元</p>	研发部 胡学典	021- 80220265



	<p>/吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <ol style="list-style-type: none"><li>截止 11 月 11 日，山东沿海地区进口美豆(11 月船期)理论压榨利润为 306 元/吨 (+106, 周环比，下同)，进口巴西大豆(11 月船期)理论压榨利润为 296 元/吨(+216)；</li><li>截止 11 月 11 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 270 元/吨 (+135)；</li><li>截止 11 月 11 日，国内油厂压榨大豆总量 176.8 万吨 (+5.3 , 周环比 )，预计下周压榨量为 183 万吨。</li></ol> <p>产区天气：</p> <p>巴西大豆主产区未来一周降雨在 60mm 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>综合看：南美天气风险因素仍存，为美豆远月提供支撑，但连粕上周五随大市下跌，短线波动剧烈，单边头寸可暂离场。</p> <p>操作上：卖 M1701，买 M1705 组合继续持有，M1705 前多离场。</p>		
橡胶	<p>沪胶或震荡，新单暂观望</p> <p>上周沪胶大幅上涨，强势突破，周五夜盘下跌，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 11 国营标一胶上海市场报价为 13500 元/吨 (+1500 , 周环比涨跌，下同 )，与近月基差 165 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 16500 元/吨 ( 含 17% 税 )( +1750 )。受期价推动，上周现货市场价格大幅上涨，由于买家观望情绪较浓，成交相对较少。</p> <p>合成胶价格方面，11 月 11 日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 12700 元/吨 (+0 , 周环比 )，高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 15300 元/吨 (+0 )，合成橡胶价格高位企稳。</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 69.91%，国内半钢胎开工率为 73.43%，轮胎开工率高位企稳。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1) 截止 11 月 11 日，上期所库存 35.91 万吨 ( 较上周上升 4100 吨 )，上期所注册仓单 29.79 万吨( 较上周上升 5300 吨 )；(2) 截止 10 月 31 日，青岛保税区橡胶库存合计 8.32 万吨(较 9 月 30 日减少 0.01 万吨)。</p> <p>产区天气：</p> <p>预计未来一周泰国主产区大部降雨在 60mm 左右，印尼主产区大部地区降雨在 125mm 左右，马来西亚主产区降雨在 55mm 左右，越南主产区大部地区降雨在 40mm 左右，</p>	研发部 胡学典	021- 80220265



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

<p>局部地区降雨达 120mm , 橡胶主产区降雨趋势未减 , 不利 于橡胶收集。</p> <p>产业链消息 :</p> <p>根据汽车工业协会数据 ,2016 年 10 月商用车当月产量为 29.92 万辆 , 同比增长 3.53% , 其中 , 重卡销售同比增加 44.6% , 1-0 月累计产量为 291.1 万辆 , 同比增长 4.93% , 其中重卡同比增加 24.2% 。</p> <p>综合看 : 重卡销售持续向好 , 轮胎开工率高企 , 下游需求 较好 , 上游产区天气风险因素仍存 , 且主产国陆续进入停割 期 , 橡胶供给偏紧预期加剧 , 但其技术面偏弱 , RU1705 前 多可适度减仓 , 新单观望为宜。</p> <p>操作建议 : RU1705 前多可适度减仓 , 新单观望为宜。</p>		
--	--	--



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