



兴业期货早会通报

2016.11.15

操盘建议

金融期货方面：国内10月主要经济指标继续改善、且资金入场意愿增强，股指仍将维持上行态势。商品期货方面：综合供需面和盘面看，主要品种无转空趋势。

操作上：

1. 政策面和题材热点对蓝筹板块均有提振，IH和IF多单持有；
2. 沪胶供需面良好、且有企稳迹象，RU1705新多入场；
3. 玉米阶段性供应偏紧、技术形态良好，C1701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(%)	止盈	止损	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪
2016/11/15	金融衍生品	单边做多IH1611	5%	4星	2016/10/24	2220	4.28%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/15		做多I1701-做空I1705	10%	4星	2016/10/17	33	3.30%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/11/15		单边做多AL1701	5%	4星	2016/11/10	13900	1.80%	N	/	偏多	/	偏多	3	持有
2016/11/15	工业品	单边做多RB1701	5%	4星	2016/11/7	2750	6.18%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/11/15		单边做多RU1705	5%	4星	2016/11/11	16200	-1.60%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/15		单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	-0.35%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/15	农产品	单边做多C1701	5%	4星	2016/11/15	1648	0.00%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	调入
2016/11/15		总计	40%		总收益率		138.95%	夏普值						/
2016/11/15	调入策略				单边做多C1701			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



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>蓝筹权重带动股指，成交量进一步放大 昨日 A 股震荡上行，两市日成交金额约 7674 亿元。沪指收涨 0.45%，深证成指涨 0.27%，创业板指涨 0.68%。 申万行业多数走强，建筑、煤炭、交运、机械、传媒、计算机涨幅靠前； 概念板块中，网络安全、一带一路、粤港澳自贸区、北部湾自贸区、中日韩自贸区涨幅靠前；股权转让、黄金珠宝、稀土永磁、次新股、页岩气跌幅靠前。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 4.64，上证 50 期指主力合约期现基差为 2.97，中证 500 主力合约期现基差为 20.88，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 26.4 和 9.6，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.欧元区 9 月工业产出环比-0.8%，预期-1%。2.我国 1-10 月固定资产投资同比+8.3%，前值+8.1%；民间固定资产同比+2.9%，前值+2.5%。3.我国 1-10 月规模以上工业增加值同比+6%，预期+6.1%。4.我国 1-10 月社会消费品零售总额同比+10.3%，预期+10.4%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.工信部发布钢铁工业调整升级规划，至 2020 年粗钢产能净减少 1-1.5 亿吨、停止建设扩大钢铁产能规模的所有投资项目。</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 2.23%(4.4bp, 周涨幅，下同)；7 天期报 2.407%(1.5bp)，资金面趋紧；2.截至 11 月 11 日，沪深两市两融余额合计为 9285.87 亿元，较前一日增加 1.37 亿。同日，沪股通买入 20.49 亿元，卖出 27.16 亿元，资金净流出。</p> <p>综合昨日盘面看，股指高位震荡，成交量继续放大，波动增大。宏观面，10 月经济数据继续显示经济稳定，对股指上涨产生支撑作用。政策面，深港通即将开通，盘中券商股也出现一定推涨作用。短期来看，成交情绪逐步推升，上升趋势未改变，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
	<p>流动性收紧预期增加，国债期盘回调压力较大 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</p>		



国债	<p>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 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 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 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 年合约间价差将进一步走阔。另外，当前进入移仓期间，空头从 12</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133
----	--	------------	------------------



	<p>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；同时买 T1612-卖 T1703 组合继续持有。</p>		
有色金属	<p>铜镍观望为宜，锌铝可仍持多头思路 周一有色金属市场涨跌不一，前期上涨过快品种均出现回调，铜镍降幅相对较大，两者运行重心明显下移，沪铝高位震荡，沪锌则出现较大涨幅，其多头信号愈发显著。 当日宏观面主要消息如下： 1.欧元区 9 月工业产出环比-0.8%，预期-1%；2.我国 1-10 月固定资产投资同比+8.3%，前值+8.1%；民间固定同比+2.9%，前值+2.5%；3.我国 1-10 月规模以上工业增加值同比+6%，预期+6.1%。 综合看，宏观面因素对有色金属影响偏多。 现货方面 (1)截止 2016-11-14，上海金属网 1#铜现货价格为 46280 元/吨，较上日上涨 895 元/吨，较近月合约升水 660 元/吨，沪铜波动较大，持货商出货意愿大增，下游等待换月后入市，交投较为清淡。 (2)当日，0#锌现货价格为 21160 元/吨，较上日上涨 490 元/吨，较近月合约升水 100 元/吨，炼厂高位出货，贸易商发货正常，下游仍畏高观望，整体成交一般。 (3)当日，1#镍现货价格为 92000 元/吨，较上日下跌 1200 元/吨，较沪镍近月合约升水 2000 元/吨，镍价回调，贸易商出货积极，下游逢低采购意愿增加，成交一般，当日金川下调镍价 1200 元/吨至 91800 元/吨。 (4)当日，A00#铝现货价格为 15370 元/吨，较上日上涨 70 元/吨，较沪铝近月合约升水 190 元/吨，持货商高位换现意愿强烈中间商谨慎情绪渐浓，下游畏高，整体成交较冷淡。 相关数据方面： (1)截止 11 月 14 日，伦铜现货价为 5900 美元/吨，较 3 月合约贴水 8.25 美元/吨；伦铜库存为 26.62 万吨，较前日下滑 4700 吨；上期所铜库存 2.3 万吨，较上日增加 1704 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 8.08(进口比值为 8.15)，进口亏损为 409 元/吨(不考虑融资收益)； (2)当日，伦锌现货价为 2528.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 14.25 美元/吨；伦锌库存为 44.64 万吨，较前日下滑 300 吨；上期所锌库存为 9.48 万吨，较上日上涨 4521 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 8.24 (进口比值为 8.52)，进口亏损为 708 元/吨(不考虑融资收益)； (3)当日，伦镍现货价为 11735 美元/吨，较 3 月合约贴水 45.5 美元/吨；伦镍库存为 36.55 吨，较前日下滑 1092</p>	研发部 贾舒畅	021- 80220213



	<p>吨；上期所镍库存为 10.02 万吨，较前日下滑 505 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 8.13 (进口比值为 8.18)，进口亏损 588 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4) 当日，伦铝现货价为 1777 美元/吨，较 3 月合约贴水 0.5 美元/吨；伦铝库存为 209.9 万吨，较前日下滑 6400 吨；上期所铝库存为 1.31 万吨，较前日上涨 1.11 万吨；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 7.96(进口比值为 8.53)，进口亏损约为 1001 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)18:00 欧元区第 3 季度 GDP 初值；</p> <p>产业链消息方面：(1)据 SMM 调研，10 月铜管企业开工率 72.7%，同比+6.33 个百分点，环比+0.23 个百分点；(2)Codelco 签往中国市场 2017 年的现货铜长单升水为 72 美元/吨，去年为 98 美元/吨；(3)截止 2016 年 10 月，我国原铝产量 2618 万吨，同比-1.1%。</p> <p>总体看，宏观面影响偏多，但 Codelco 再度调降升水凸显铜矿供应过剩格局，而国内下游需求预计将随金九银十结束而逐步萎缩，铜市供需格局预期偏空，宜观望；锌矿供应偏紧格局未改，锌价仍有提振，前多可继续持有；华东地区到货相对有限，运输问题仍在影响铝锭供应，沪铝下方支撑不减，可仍持多头思路；镍市暂缺增量利多提振，且前期菲律宾进入雨季、矿山审查结果影响供给预期逐步被消化，镍价或陷入回调，建议暂观望。</p> <p>单边策略：沪铜暂观望；锌铝前多继续持有，新单观望；沪镍前多暂离场，新单暂观望。</p> <p>套保策略：沪铜套保新单观望，锌铝保持买保头寸不变，沪镍适当减少买保头寸。</p>	
贵金属	<p>黄金空单继续持有，白银宜观望</p> <p>周一美元延续此前强势格局，日内触及百点以上，而白银在工业品整体偏弱的影响下高位大幅回调，夜盘继续下跌，黄金受美元压制延续跌势，但夜盘跌势暂止，低位企稳迹象初现。</p> <p>基本面消息方面平静。</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 13 日黄金持仓量约为 934.56 吨，较前日持平；截止 11 月 14 日，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 11095.48 吨，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-0.14%，继续回升。</p> <p>综合看：特朗普将施行增加开支、限制贸易等政策的预</p>	研发部 贾舒畅 021- 80220213



	<p>期有望推升美国通胀，美债收益率受此提振大幅上升，美元则在此支撑下持续走强，且美联储在 12 月的加息概率也继续被推升至 85.8%，短期内金价上方压力不减，前空可继续持有，而前期涨幅较大的白银则在工业品整体走弱的带动下大幅下滑，市场情绪对其影响较大，其短线波动或加剧，宜观望。</p> <p>单边策略：黄金前空可继续持有，白银暂观望。</p>		
钢铁炉料	<p>盘面高位风险累积，短期需警惕调整风险 昨日黑色金属盘面整体呈现调整态势，螺纹减仓下跌，其他品种小幅上行。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 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 14 日，天津港一级冶金焦平仓价 2115 元/吨(+0)，焦炭 1701 期价较现价升水 68 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-346 元/吨。 2、铁矿石 受铁矿石期货涨停影响，昨日国内铁矿石市场延续上涨态势。截止 11 月 14 日，普氏指数 80.4 美元/吨 (+5.35)，折合盘面价格 670 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 605 元/吨(较上日+25)，折合盘面价格 665 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 585 元/吨(较上日+5)，折合盘面价 620 元/吨。 3、海运市场报价 昨日铁矿石海运价格小幅上涨。截止 11 月 11 日，巴西线运费为 13.083 (较上日+1.083)，澳洲线运费为 6.396 (较上日+0.571)。 二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日建筑钢材市场价格整体持稳，但市场观望氛围浓厚，成交清淡。截止 11 月 14 日，上海 HRB400 20mm 为 3000 元/吨(较上日-10)，螺纹钢 1701 合约较现货升水-55 元/吨。 昨日热卷价格小幅下跌。截止 11 月 14 日，上海热卷 4.75mm 为 3390 元/吨(较上日-30)，热卷 1701 合约较现货升水-40 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 昨日钢厂冶炼利润整体持稳。截止 11 月 14 日，螺纹利润 211 元/吨(较上日+6)，热轧利润 327 元/吨(较上日-11)。 综合来看，当前成本因素对黑色系盘面的支撑作用仍然存在。不过，经过前期连续上涨，盘面高位风险不断累积，加之交易所监管政策频频加码，导致各品种减仓明显，短期调整压力较大，因此单边不宜追高。 操作上：RB1701 多单暂离场。</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133



<p>【话唠】研发部-郭妍芳 2016/11/15 8:24:55 兴业期货国债期货早评-2016.11.15 市场情绪转向悲观，国债期盘下行压力大 昨日国债期货延续下跌态势，TF1703 和 T1703 分别下跌 0.12% 和 0.21%。TF1703 对应的 CTD 券 (160007.IB) IRR 为 -0.0666 , T1612 对应的 CTD 券 (150023.IB) IRR 为 -0.8481。 宏观面消息主要有： 1.中国 10 月规模以上工业增加值同比 6.1% ,与前值持平 , 10 月社会消费品零售总额同比 10% , 略低于前值 ; 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 , 昨日央行连续一周以来首次进行资金净投放 , 进行了 1050 亿 7D 和 650 亿 14D 逆回购。同时 , 昨日央行有 900 亿逆回购到期。综合来看 ,11 月 14 日央行资金净投放 800 亿元。 银行间流动性方面 , 虽然资金投放有所缓和 , 但资金成本上行压力仍大。截至 11 月 14 日 , 银行间质押式回购 R001 加权平均利率 (下同) 报收 2.34% (+6.89bp), R007 报收 2.63% (+1.15bp), R014 报收 2.81% (+9.29bp), R1M 报收 3.05% (-2.51bp)。银行间同业拆借方面 , 截至 11 月 14 日 , SHIBOR 隔夜报收 2.23% (+2bp), SHIBOR 7 天报收 2.41% (+0.5bp), SHIBOR 14 天报收 2.57% (+0.2bp), SHIBOR 1 月报收 2.75% (+0.32bp)。 国内利率债市场 : 收益率持续上行 一级市场方面 , 昨日共有 4 只地方政府债发行 , 发行总额 61.8 亿。 二级市场方面 , 昨日各期限利率债收益率全线上行 , 其中以长端利率债最明显。截至 11 月 14 日 , 国债方面 ,1 年期、 3 年期、 5 年期和 10 年期收益率分别为 2.13% (-0.93bp) 2.37 (-0.58bp) 2.59% (+6.25bp) 和 2.86% (+4.27bp); 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% (+1.19bp) 2.79% (-1.3bp) 3.04% (+3.12bp) 和 3.15% (+2.01bp); 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 2.42% (+0.13bp) 2.86 (+0.14bp) 3% (+0bp) 和 3.26% (+3.57bp)。 国际利率债市场 : 国债收益率大幅上行 受通胀预期影响 , 近期全球国债收益率大幅上行。截至 11 月 11 日 , 美国 10 年期公债收益率报收 2.2% (+5bp), 日本 10 年期国债收益率 -0.03% (+1.6bp), 德国 10 年期公债收益率为 0.3% (+9bp)。 综合来看 , 当前流动性收紧是导致债市下跌的主要因素。受央行资金面紧平衡政策影响 , 加上人民币持续贬值 , 且国际债市持续下跌 , 债市情绪整体转向悲观 , 短期盘面下跌压力仍大 , 单边维持偏空思路。考虑到流动性压力下市场对 5</p>	
---	--



	<p>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 , 当前处于移仓期间 , 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 : T1703 轻仓试空 ; 同时买 TF1703- 卖 T1703 组合、买 T1612- 卖 T1703 组合继续持有。</p>		
动力煤	<p>动力煤高位震荡 , 近期观望为主</p> <p>前日动力煤价格呈现高位震荡走势 , 整体上行趋势暂未改变。</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 : 外煤价格指数近期首次出现下调 , 但整体价格仍明显偏高 , 内外价差继续倒挂。截止 11 月 14 日 , 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 761.76(较前日 -3.76) 。</p> <p>(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 14 日 , 中国沿海煤炭运价指数报 1123.65 点 (较前日 +1.63%) , 国内运费价格小幅上行 ; 波罗的海干散货指数报 1065(较前日 +7.29%) , 近期国际船运费上行为主。</p> <p>电厂库存方面 :</p> <p>截止 11 月 14 日 , 六大电厂煤炭库存 1187.8 万吨 , 较上周 -14.8 万吨 , 可用天数 19.73 天 , 较上周 -1.48 天 , 日耗 60.20 万吨 / 天 , 较上周 +3.50 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 14 日 , 秦皇岛港库存 603.5 万吨 , 较前日 +11.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 8 艘 , 锚地船舶数 87 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。基本面上 , 供给紧张现象已有所缓解 , 但考虑到目前才刚进入用煤旺季 , 现货短期降价难度依然较大。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 观望。</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133
沥青	<p>库存下降现货价格上涨 , 沥青前多持有</p> <p>现货方面 : 2016 年 11 月 14 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 11 月 11 日当周 , 沥青装置开工率为 62% , 较上周下降 4% 。炼厂库存为 28% , 较上周下降 4% 。国内炼厂理论利润为 127.11 元 / 吨。</p>		



	<p>技术指标 2016年11月14日 ,BU1612合约下跌7.29% ,最高至 2296 ,最低至 2084 ,报收于 2084。全天振幅为9.43%。全天成交 371.3 亿元 ,较上一交易日增加月 201 亿元。</p> <p>综合 :原油方面 ,由于近期利空不断 ,原油价格持续低位震荡。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 ,目前沥青库存下降 ,华东华南需求较好 ,现货有所上涨 ,期货贴水 50-100 元 ,若市场情绪转好 ,沥青仍可上涨 ,因此前多持有。</p> <p>操作建议 :BU1706 前多持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
PVC	<p>PVC 表现较强 ,可逢低加仓</p> <p>截止 2016 年 11 月 14 日 ,西北地区电石市场平均价格为 2540 元 / 吨 较上一交易日上涨 3.5 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 940 美元 , 较前一交易日持平。乙烯法理论折算 PVC 利润约为 2733.78 元 / 吨。</p> <p>现货方面 :2016 年 11 月 14 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 8480 元 / 吨 , 较上一交易日增加 80 元。乙烯法 PVC 华南市场中间价为 8475 元 / 吨 , 较上一交易日增加 100 元。</p> <p>技术指标 :2016 年 11 月 14 日 ,PVC1701 合约上涨 1.54% , 最高探至 7935 , 最低探至 7685 , 报收于 7925 。全天振幅 3.11% , 成交金额 109.8 亿元 , 较上一交易日增加 13.1 亿元。</p> <p>综合 :上周五夜盘商品市场剧烈震荡后 ,PVC 只略微回调 ,下方支撑较强。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 , 10 日线强力支撑 ,持仓量小幅上升。整体来看 ,上周五的商品市场的剧烈震荡并未使 PVC 出现大幅回调 ,基本面和技术面仍支撑 ,可逢低适当加仓。</p> <p>操作策略: V1701 前多持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
	<p>开工率有所回升 ,PTA 离场观望</p> <p>2016 年 11 月 14 日 PX 价格为 788.33 美元 / 吨 CFR 中国 / 台湾 , 较上一交易日下跌 22.17 美元 , 目前按 PX 理论折</p>		



PTA	<p>算 PTA 每吨损失约 93.5 元。</p> <p>现货市场 2016 年 11 月 14 日 PTA 报收 4700 元/吨，较前一交易日下跌 320 元。MEG 现货报价 5960 元/吨，较前一交易下跌 290 元。PTA 开工率为 70.2%。11 月 14 日逸盛卖出价 4720 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 605 美元，较前一交易日下跌 10 美元。原油上涨 0.54%，报收于 44.76 美元/桶。</p> <p>下游方面：2016 年 11 月 14 日，聚酯切片报价 6625 元/吨，涤纶短纤报价 7575 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 万吨目前仍停车。江阴汉邦 60 万吨目前仍停产。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 14 日，PTA1701 合约下跌 8.58%，最高探至 5460，最低探至 4706，报收于 4774。全天振幅 5.04%。成交金额 938.2 亿，较上一交易日增加约 488.2 亿。</p> <p>综合：原油方面，由于近期利空不断，原油产量持续走高，油价维持低位震荡。PTA 方面，逸盛大化 65 万吨及桐昆石化 150 万吨产能均于 14 日复产，PTA 开工率回升；PX 价格大跌 22 美元，成本支撑减弱；期现价格基本持平。基本面来看，PTA 目前供需较平衡，但随后聚酯开工率下降，供需将呈宽松状态，短期内，PTA 将保持底部震荡，因此前多离场观望。</p> <p>操作建议：TA1701 离场观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
塑料	<p>聚烯烃跌停，短线暂观望</p> <p>上游方面：油价连续下挫后探底回升。WTI 原油 1 月合约期价收于 44.29 美元/桶，上涨 0.89%；布伦特原油 1 月合约收于 44.76 美元/桶，上涨 0.54%。</p> <p>现货方面，现货价格下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 9800-10000 元/吨；华东地区现货价格为 9900-10300 元/吨；华南地区现货价格为 10100-10250 元/吨，华北地区煤化工料拍卖无成交。</p> <p>PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 8650-8800，华东地区价格为 8620-8800。华北地区煤化工拍卖价 8610。华北地区粉料价格在 8000。</p> <p>PP 装置方面：钦州石化 20 万吨装置自 11 月 5 日起计划停车检修，预计为期 45 天。</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：昨日聚烯烃低开低走，封于跌停，悲观情绪较重。基本面来看目前装置检修率较低，且塑料下游棚膜旺季需求</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<p>将过，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，因此不宜追空。操作上，短期期价调整态势明显，多单暂不宜抄底入场，等待企稳后机会。</p> <p>单边策略：PP1701 多单观望。</p>		
粕类	<p>连粕走势震荡，单边暂观望</p> <p>周一内连粕减仓下行，走势较弱，夜盘震荡上涨，从盘面和资金面看，其下方支撑减弱。</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(+0，日环比涨跌，下同)，较近月合约贴水 84 元/吨，现货价格企稳，豆粕现货成交 27.42 万吨(+0.19，日环比)，今日基差低位吸引现货成交，成交量较上周五微增。南通基准交割地菜粕现货价 2450 元/吨(-70)，较近月合约贴水 42 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <ol style="list-style-type: none">截止 11 月 14 日，山东沿海地区进口美豆(12 月船期)理论压榨利润为 301 元/吨 (+49,日环比，下同)，进口巴西大豆(12 月船期)理论压榨利润为 291 元/吨(+59)；截止 11 月 14 日，国产菜籽全国平均压榨利润为-789 元/吨(+2),(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 203 元/吨 (-29)； <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> <p>根据阿根廷谷物交易所发布消息称，阿根廷由于天气原因，大豆种植推迟，目前播种进度为 10.9%，比去年同期减少 45.5%。</p> <p>综合看 拉尼娜现象已经发生，且持续到冬季概率为 55%，南美天气风险因素增加，为美豆远月提供支撑，国内连粕跟随美盘波动，但技术面走势偏弱，单边观望为宜，卖 M1701，买 M1705 组合可继续持有。</p> <p>操作上：卖 M1701，买 M1705 组合继续持有，单边暂观望。</p>	研发部 胡学典	021- 80220265
	<p>沪胶短期存波动，新单暂观望</p> <p>周一内沪胶减仓下行，走势偏弱，夜盘震荡，从盘面和资金面来看，其上方压力渐显。</p> <p>现货方面：</p> <p>11 月 14 国营标一胶上海市场报价为 13500 元/吨 (+0 , 日环比涨跌，下同)，与近月基差-300 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 16450 元/吨 (含 17% 税)(-50)。现货价格小幅上涨，贸易商观望情绪依然不减，成交较少。</p>		



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

早会通报

橡胶	<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,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，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>综合看：天胶现货价格高位企稳，加之天气风险因素存在，其下方存在支撑，但近日沪胶受市场情绪影响较大，短期波动或加剧，前多可适当减仓，新单观望为宜。</p> <p>操作建议：RU1705前多适当减仓，新单暂观望。</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

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