



操盘建议

金融期货方面：综合政策面和市场情绪看，股指将延续涨势，多单继续持有。商品期货方面：拉尼娜现象发生概率大幅提高，对豆类及天胶为直接提振；黑色链品种短线波幅剧烈，但基本面偏强，追空风险较大。

操作上：

1. 粮类资金有明显流入，远月 M1705 新多介入；
2. 天气因素致橡胶供给预期偏紧，RU1705 继续试多；
3. 煤焦现货强势，而期价贴水致下行空间受限，J1701 和 JM1701 仍可试多。

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 |
|------------|-------|-----------------|--------|----|------------|------------|-----------|------|-----|-----|-----|-----|-------|------------|
| 2016/11/16 | 金融衍生品 | 单边做多IH1611 | 5% | 4星 | 2016/10/24 | 2220 | 4.01% | N | / | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 2.5 | 持有 |
| 2016/11/16 | | 做多I1701-做空I1705 | 10% | 4星 | 2016/10/17 | 33 | 2.96% | N | / | / | 偏多 | 偏多 | 3 | 持有 |
| 2016/11/16 | 工业品 | 单边做多RB1701 | 5% | 4星 | 2016/11/7 | 2750 | 2.72% | N | / | / | 偏多 | 偏多 | 3 | 持有 |
| 2016/11/16 | | 单边做多RU1705 | 5% | 4星 | 2016/11/11 | 16200 | 0.62% | N | / | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 2.5 | 持有 |
| 2016/11/16 | 农产品 | 单边做多M1705 | 5% | 4星 | 2016/10/25 | 2790 | 0.00% | N | / | / | 偏多 | 偏多 | 2.5 | 持有 |
| 2016/11/16 | | 单边做多C1701 | 5% | 4星 | 2016/11/15 | 1648 | 0.42% | N | / | / | 偏多 | 偏多 | 2.5 | 持有 |
| 2016/11/16 | | 总计 | 35% | | | 总收益率 | 137.16% | | 夏普值 | | | | / | |
| 2016/11/16 | | 调入策略 | | | / | | | 调出策略 | | | | | | 单边做多AL1701 |

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，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>股指横盘震荡，权重出现调整</p> <p>昨日 A 股横盘震荡，两市日成交金额约 6302 亿元。沪指收跌 0.11%，深证成指涨 0.46%，创业板指涨 0.81%。</p> <p>申万行业多数走弱，煤炭、有色金属、钢铁、券商、银行、建筑下跌，房地产、食品饮料、传媒领涨。</p> <p>概念板块中，网络游戏、电子竞技领涨，OLED、国资改革涨幅靠前，次新股、北部湾自贸区、土地流转跌幅明显。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 6.67，上证 50 期指主力合约期现基差为 1.90，中证 500 主力合约期现基差为 38.66，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 24.2 和 8.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 82.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 10 月零售销售环比+0.8%，预期+0.6%。2.欧元区第 3 季度 GDP 初值同比+1.6%，符合预期。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.据悉，OPEC 与非 OPEC 国家已进行“广泛”磋商，达成减产协议预期重燃。</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 2.247%(6.5bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.415%(2.6bp)，资金面趋紧；2.截至 11 月 14 日，沪深两市两融余额合计为 9367.93 亿元，较前一日增加 83.23 亿。同日，沪股通买入 23.7 亿元，卖出 25.7 亿元，资金净流出。</p> <p>综合昨日盘面看，股指缩量横盘震荡，权重蓝筹均出现小幅调整。宏观面经济数据支撑股指，政策面，深港通传将于下周开通，利好券商板块，对股指有推动作用。股指目前处上升趋势未变，市场情绪回暖，基金仓位有上调迹象，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>市场情绪偏悲观，国债期盘下行压力大</p> <p>昨日国债期货尾盘反弹，TF1703 和 T1703 分别上涨 0.05% 和 0.14%。TF1703 对应的 CTD 券 (160007.IB) IRR 为 0.4190，T1612 对应的 CTD 券 (160004.IB) IRR 为 0.2878。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.英国 10 月 CPI 环比 0.1%，同比 0.9%，均低于预期；</p> <p>2.美国 10 月零售销售环比 0.8%，好于预期。</p> <p>流动性：流动性缓和，但资金成本上行压力仍大</p> <p>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 1000 亿 7D、700 亿 14D 和 150 亿 28D</p> | | |



| | | | |
|----|---|------------|------------------|
| 国债 | <p>逆回购。同时，昨日央行有 800 亿逆回购到期。综合来看，11 月 15 日央行资金净投放 1050 亿元。</p> <p>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 15 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率（下同）报收 2.33% (-0.82bp)，R007 报收 2.73% (+9.82bp)，R014 报收 2.95% (+13.29bp)，R1M 报收 3.11% (+6.47bp)。银行间同业拆借方面，截至 11 月 15 日，SHIBOR 隔夜报收 2.25% (+1.6bp)，SHIBOR 7 天报收 2.42% (+0.8bp)，SHIBOR 14 天报收 2.57% (+0.4bp)，SHIBOR 1 月报收 2.75% (+0.03bp)。</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 4 只国开债和 8 只地方政府债发行，发行总额 297.01 亿。</p> <p>二级市场方面，昨日各期限利率债收益率延续上行态势。截至 11 月 15 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.16% (+3.05bp)、2.41% (+4.06bp)、2.60% (+1.46bp) 和 2.85% (-0.76bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.46% (+3.05bp)、2.85% (+6.34bp)、3.16% (+5.53bp) 和 3.18% (+0.27bp)；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 2.45% (+3.22bp)、2.91% (+5bp)、3% (+0bp) 和 3.30% (+3.79bp)。</p> <p>国际利率债市场：国债收益率延续上行态势</p> <p>受通胀预期影响，近期全球国债收益率延续上行态势。截至 11 月 14 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.23% (+3bp)，日本 10 年期国债收益率 -0.01% (+1.4bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.34% (+4bp)。</p> <p>综合来看，随着本周资金面缓和和国际债市企稳，昨日国债期盘止跌反弹。不过，当前债市仍以利空因素主导，在央行紧平衡政策基调下，加之人民币贬值压力，资金面预期难言乐观，国债期盘仍面临较大的下行压力，单边维持偏空思路。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 年合约间价差仍有走阔空间。</p> <p>操作上：买 TF1703-卖 T1703 组合继续持有。</p> | 研发部 郭妍芳 | 021- 80220133 |
| | <p>铜铝镍观望为宜，沪锌前多继续持有</p> <p>周二铜镍继续回落，两者下方支撑逐渐减弱，沪铝则未能延续其上行格局，同样现大幅下滑态势，沪锌走势依旧偏强，其运行重心稳步上移。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 美国 10 月零售销售环比 +0.8%，预期 +0.6%；2. 欧元区第 3 季度 GDP 初值同比 +1.6%，符合预期。</p> <p>综合看，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 2016-11-15，上海金属网 1# 铜现货价格为</p> | | |



| | | | |
|------|--|------------|------------------|
| 有色金属 | <p>46060 元/吨 较上日下跌 220 元/吨 较近月合约升水 2780 元/吨 , 沪铜大跌 , 投机商无法操作 , 下游畏跌观望 , 市场仍旧平静。</p> <p>(2)当日 , 0# 锌现货价格为 21790 元/吨 , 较上日上涨 630 元/吨 , 较近月合约贴水 130 元/吨 , 沪锌偏强 , 炼厂积极出货 , 贸易商挺价出货 , 锌价高位 , 下游整体显现观望 , 成交近无。</p> <p>(3)当日 , 1# 镍现货价格为 92600 元/吨 , 较上日上涨 600 元/吨 , 较沪镍近月合约贴水 300 元/吨 , 镍价大幅回调 , 贸易商挺价 , 但下游多以询价为主 , 实际成交清淡 , 当日金川上调镍价 1400 元/吨至 93200 元/吨。</p> <p>(4)当日 , A00# 铝现货价格为 15170 元/吨 , 较上日下跌 200 元/吨 , 较沪铝近月合约升水 185 元/吨 , 铝价大跌 , 现货市场反应滞后 , 依旧对期价升水 , 中间商及下游观望情绪浓厚 , 整体几无成交</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 11 月 15 日 , 伦铜现货价为 5620 美元/吨 , 较 3 月合约贴水 6.5 美元/吨 ; 伦铜库存为 26.21 万吨 , 较前日下滑 4100 吨 ; 上期所铜库存 2.76 万吨 , 较上日增加 4552 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 8.07(进口比值为 8.18) , 进口亏损为 619 元/吨(不考虑融资收益) ;</p> <p>(2) 当日 , 伦锌现货价为 2539 美元/吨 , 较 3 月合约贴水 13.75 美元/吨 ; 伦锌库存为 44.63 万吨 , 较前日下滑 100 吨 ; 上期所锌库存为 9.83 万吨 , 较上日上涨 3474 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 8.18 (进口比值为 8.54) , 进口亏损为 952 元/吨(不考虑融资收益) ;</p> <p>(3) 当日 , 伦镍现货价为 11135 美元/吨 , 较 3 月合约贴水 45 美元/吨 ; 伦镍库存为 36.54 吨 , 较前日下滑 144 吨 ; 上期所镍库存为 9.93 万吨 , 较前日下滑 952 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 8.21) , 进口亏损 690 元/吨(不考虑融资收益) ;</p> <p>(4) 当日 , 伦铝现货价为 1765 美元/吨 , 较 3 月合约升水 10 美元/吨 ; 伦铝库存为 216.05 万吨 , 较前日增加 6.15 万吨 ; 上期所铝库存为 1.81 万吨 , 较前日上涨 4932 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 7.87(进口比值为 8.57) , 进口亏损约为 1197 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)22:15 美国 10 月工业产出值 ;</p> <p>产业链消息方面 :(1) 日本最大铜冶炼厂泛太平洋铜业公司称 预计其 2017 年对中国的销售升水将接近 72 美元/吨 ,</p> | 研发部 贾舒畅 | 021- 80220213 |
|------|--|------------|------------------|



| | | | |
|-----|--|------------|------------------|
| | <p>今年水平为 105 美元/吨。</p> <p>总体看，铜矿商、铜冶炼商纷纷调降销售升水，铜市供给过剩格局加重，且宏观面无提振，建议暂观望；锌矿供给偏紧格局继续提振锌价，沪锌仍有上行空间，前多可继续持有；资金离场加剧、库存持续回升，铝锭的逐步到货将继续压制铝价，前多暂离场；镍市暂时平静，沪镍暂缺新增驱动，预计其将呈现震荡格局，新单宜观望。</p> <p>单边策略：铜镍暂观望；沪锌前多继续持有，新单观望；沪铝前多暂离场，新单暂观望。</p> <p>套保策略：铜镍套保新单观望，沪锌保持买保头寸不变，沪铝适当减少买保头寸。</p> | | |
| 贵金属 | <p>通胀继续抬升，沪金前空持有，沪银暂观望</p> <p>周二美元延续其偏强格局，逐步于 100 点上方企稳，而贵金属则现底部回升走势，内盘黄金运行重心逐步上移，沪银则现低位企稳态势。</p> <p>基本面消息方面：</p> <p>1.美国 10 月零售销售环比+0.8%，预期+0.6%；2.欧元区第 3 季度 GDP 初值同比+1.6%，符合预期。</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 15 日黄金持仓量约为 928.93 吨，较前日下滑 5.63 吨；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 14 日为 0.01%，大幅回升。</p> <p>综合看：特朗普的刺激经济增长政策预期继续推升通胀，TIPS 5 年期收益率飙升近 8 个月新高，而表现良好的美国经济数据令 12 月美联储加息概率继续上行至 90.6%，美元得到强力提振，于 100 点上方企稳，上述因素均利空黄金，加之黄金 ETF 实物持仓量继续下滑，其反弹难以持续，前空可继续持有；白银的工业品属性逐渐消退，但美元高位仍令其承压，低位震荡态势或延续，单边宜观望。</p> <p>单边策略：黄金前空继续持有，白银暂观望。</p> | 研发部 贾舒畅 | 021- 80220213 |
| | <p>短期盘面回调压力较大，单边暂观望</p> <p>昨日黑色金属盘面大幅下跌，除焦煤外，其他品种均封锁跌停板，其中铁矿、焦炭减仓明显。</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上涨。截止 11 月 15 日，天津港一级冶金焦平仓价 2190 元/吨(+75)，焦炭 1701 期价较现价升水-213 元/吨；京唐港澳洲主焦煤库提价 1990 元/吨(+0)，焦煤 1701 期价较现</p> | | |



| | | | |
|------|--|--|--------------------------------|
| 钢铁炉料 | <p>价升水-480.5 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 15 日，普氏指数 79.35 美元/吨 (-1.05)，折合盘面价格 663 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 615 元/吨(较上日+10)，折合盘面价格 675 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 595 元/吨(较上日+10)，折合盘面价 631 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>昨日铁矿石海运价格小幅下跌。截止 11 月 14 日，巴西线运费为 13.042 (较上日-0.041)，澳洲线运费为 6.263 (较上日-0.133)。</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>受螺纹期盘跌停影响，昨日建筑钢材市场价格小幅下跌，市场观望氛围浓厚，成交清淡。截止 11 月 15 日，上海 HRB400 20mm 为 2990 元/吨(较上日-10)，螺纹钢 1701 合约较现货升水-132 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格小幅下跌。截止 11 月 15 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-173 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>受钢价下跌影响，昨日钢厂冶炼利润小幅回落。截止 11 月 15 日，螺纹利润 187 元/吨(较上日-23)，热轧利润 314 元/吨(较上日-13)。</p> <p>综合来看，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。不过，当前黑色系基本面仍较好，在煤焦资源紧缺、钢厂减产逻辑下，盘面仍有上行空间。因此，单边暂观望为宜，等待盘面企稳后机会。</p> <p>操作上：RB1701 和 J1701 单边暂观望。</p> | | 研发部 郭妍芳 021- 80220133 |
| 动力煤 | <p>郑煤供给偏紧缓解，但盘面贴水制约下行空间</p> <p>前日动力煤价格延续高位震荡走势，技术上关键支撑暂有效。</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 15 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 755.35(较前日-5.95)。(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 15 日，中国沿海煤炭运价指数报 1126.04 点(较前日+0.21%)，国内运费价格小幅上行；波罗的海干散货指数报价报 1084(较前日+1.91%)，近期国际船运费上行为主。</p> | | 研发部 郭妍芳 021- 80220133 |



| | | | |
|----|--|------------|------------------|
| | <p>电厂库存方面：</p> <p>截止 11 月 15 日，六大电厂煤炭库存 1134.2 万吨，较上周-57.4 万吨，可用天数 19.76 天，较上周-1.98 天，日耗 57.40 万吨/天，较上周+2.59 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 15 日，秦皇岛港库存 608 万吨，较前日+4.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 74 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> | | |
| 原油 | <p>尼日利亚油管遭袭，油价大幅上涨</p> <p>2016 年 11 月 14 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 45.12 美元，较前一交易日下跌 0.32 美元；阿曼原油报收盘价 42.5 美元，较前一交易日下跌 0.39 美元；迪拜原油收盘价 41.9 美元，较前一交易日下跌 0.34 美元；布伦特 DTD 原油收盘价 41.9 美元，较前一交易日下跌 0.25 美元；胜利原油收盘价 38 美元，较前一交易日下跌 0.27 美元，辛塔原油收盘价 38.7 美元，较前一交易日下跌 0.31 美元。</p> <p>CFTC 石油期货持仓：截止 11 月 8 日当周，原油期货：多头持仓 56081.4 万桶，空头持仓 28327.5 万桶；RBOB 汽油期货：多头持仓 13091.3 万桶，空头持仓 6925.3 万桶；超低硫柴油期货：多头持仓 7828 万桶，空头持仓 5083.6 万桶。</p> <p>技术指标：2016 年 11 月 15 日，布伦特原油主力合约上涨 4.8%，最高探至 47.25 美元，最低探至 44.67 美元，收于 46.91 美元。总持仓量减少 1.4 万手，至 43 万手。WTI 原油主力合约上涨 4.7%，最高探至 46.7 美元，最低探至 44.14 美元，收于 46.37 美元。总持仓增加 2.2 万手，至 57 万手。</p> <p>综合方面：昨日尼日利亚武装分子声称袭击了该国重要油管路线，尼日利亚为非洲最大产油国，油价闻讯大涨。建议可逐步参与逢低做多的抄底行情，美原油 40-45 美元/桶左右是较为合适的建仓区间，但是短期风险仍是 OPEC 限产的谈判的动向。</p> | 研发部 潘增恩 | 021- 80220139 |
| 沥青 | 库存下降现货价格上涨，沥青期现接近平水，逢高减仓 | | |



| | | | |
|-----|--|------------|------------------|
| | <p>库存下降现货价格上涨，沥青期现接近平水，逢高减仓 现货方面：2016年11月15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。 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。 技术指标 2016年11月15日，BU1612合约下跌1.72%，最高至2128，最低至2060，报收于2120。全天振幅为3.26%。全天成交228.3亿元，较上一交易日减少约114亿元。 综合：原油方面，尼日利亚武装分子昨日声称袭击了国内的重要输油管线，原油大涨4.8%。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，如今临近交割月，期现已接近平水，前多逢高减仓。 操作建议：BU1706前多逢高减仓。</p> | 研发部 潘增恩 | 021- 80220139 |
| PVC | <p>PVC表现仍显强势，但部分地区现货降价，前多谨慎持有 截止2016年11月15日，西北地区电石市场平均价格为2550元/吨，较上一交易日上涨10元。电石法理论折算PVC利润约2900.12元/吨；中国台湾到岸乙烯价格为940吨/美元，较前一交易日持平。乙烯法理论折算PVC利润约为2851.96元/吨。 现货方面：2016年11月15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，较上一交易日持平。乙烯法PVC华南市场中间价为8475元/吨，较上一交易日持平。 技术指标：2016年11月15日，PVC1701合约下跌0.81%，最高探至8205，最低探至7805，报收于7915。全天振幅5.05%，成交金额161.3亿元，较上一交易日增加52亿元。 综合：昨日PVC再创新高，但盘中跟随商品市场整体回落。成本方面，由于环保与运输因素，电石原料紧张价格较</p> | 研发部 潘增恩 | 021- 80220139 |



| | | | |
|-----|--|------------|------------------|
| | <p>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，PVC 跌破 5 日线，持仓量小幅下降。整体来看，虽然华南地区现货仍小涨，但已有地区已出现现货小幅降价，建议 PVC 前多谨慎持有。</p> <p>操作策略: V1701 谨慎持有。</p> | | |
| PTA | <p>尼日利亚油管遭袭，油价大涨，PTA 暂观望</p> <p>2016 年 11 月 15 日 PX 价格为 788 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日下跌 0.33 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 133.59 元。</p> <p>现货市场 2016 年 11 月 15 日 PTA 报收 4670 元/吨，较前一交易日下跌 30 元。MEG 现货报价 5960 元/吨，较前一交易持平。PTA 开工率为 70.2%。11 月 15 日逸盛卖出价 4720 元，买入价为 PX 成本(含 ACP) +150。外盘卖出价 602 美元，较前一交易日下跌 3 美元。原油上涨 4.8%，报收于 46.91 美元/桶。</p> <p>下游方面：2016 年 11 月 15 日，聚酯切片报价 6625 元/吨，涤纶短纤报价 7530 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 8100 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 9250/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 15 日，PTA1701 合约下跌 0.2%，最高探至 4846，最低探至 4754，报收于 4812。全天振幅 1.93%。成交金额 340.2 亿，较上一交易日增减少约 590 亿。</p> <p>综合：原油方面，尼日利亚武装分子昨日声称袭击了国内的重要输油管线，原油大涨 4.8%。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 维持低位，成本支撑较弱；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，暂观望。</p> <p>操作建议：TA1701 暂观望。</p> | 研发部 潘增恩 | 021- 80220139 |
| 塑料 | <p>聚烯烃连续调整后将企稳，多单可尝试入场</p> <p>上游方面：部分 OPEC 国家展开外交行动希望能促成 11 月 30 的冻产具体协议，国际油价收涨。WTI 原油 1 月合约期价收于 46.37 美元/桶，上涨 4.7%；布伦特原油 1 月合约收于 46.91 美元/桶，上涨 4.8%。</p> <p>现货方面，因期价继续调整，煤化工现货报盘下跌较快。华北地区 LLDPE 现货价格为 9700-9900 元/吨；华东地区现货价格为 9800-10250 元/吨；华南地区现货价格为</p> | 研发部 潘增恩 | 021- 80220139 |



| | | | |
|----|--|------------|------------------|
| | <p>10100-10250 元/吨，华北地区煤化工料拍卖成交 9600。PP 现货略有下跌。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 8760。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：黑色链昨天跌停，聚烯烃午后跟随恐慌性下跌，市场悲观气氛较重。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将过，预期未来供应将逐步增加。但另一方面当前显现库存处低位，投机需求放大需求端影响，期价连续下跌后市场风险已逐步释放，当前 01 合约的交易重点仍是低库存，因此日内可逐步尝试介入多单。</p> <p>单边策略：PP1701 多单尝试入场，止损于 8400。</p> | | |
| 粕类 | <p>连粕下方存支撑，05 合约可轻仓尝试</p> <p>周二日内连粕减仓下行，走势偏弱，夜盘震荡上涨，从盘面和资金面看，其下方存支撑。</p> <p>现货方面：</p> <p>当日豆粕现货均价 3255 元/吨(-10，日环比涨跌，下同)，较近月合约升水 171 元/吨，现货价格微降，豆粕现货成交 28.93 万吨(+1.51，日环比)，今日基差低位吸引现货成交，成交量较昨日微增。南通基准交割地菜粕现货价 2450 元/吨(+0)，较近月合约升水 199 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>1. 截止 11 月 15 日，山东沿海地区进口美豆(12 月船期)理论压榨利润为 328 元/吨 (+27,日环比，下同)，进口巴西大豆(12 月船期)理论压榨利润为 318 元/吨(+27)；</p> <p>2. 截止 11 月 15 日，国产菜籽全国平均压榨利润为-789 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 186 元/吨 (-17)；</p> <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>综合看：国内豆粕现货供应依然偏紧，短期格局难改，加之南美天气风险因素仍存，为远月提供支撑，且技术面有企稳迹象，05 合约新多可轻仓尝试，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，05 新多以 2740 止损。</p> | 研发部 胡学典 | 021- 80220265 |
| | 沪胶基本面存支撑，新多尝试 | | |



| | | | |
|----|--|--|--------------------------------|
| 橡胶 | <p>周二日内沪胶低开高走，震荡收跌，夜盘上涨，从盘面和资金面来看，其下方支撑有效。</p> <p>现货方面：</p> <p>11月15国营标一胶上海市场报价为14200元/吨(+700, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差600元/吨; 泰国RSS3市场均价16250元/吨(含17%税)(-200)。现货价格涨跌互现, 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14日, 齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价13200元/吨(+500, 日环比)高桥顺丁橡胶BR9900市场价14900元/吨(+300), 合成橡胶价格稳中上涨。</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：拉尼娜将导致橡胶主产区降雨增多, 不利于橡胶产出, 天胶供给偏紧状况望持续, 为远月期价提供支撑, 加之沪胶下方支撑有效, 05合约新多可轻仓尝试。</p> <p>操作建议：RU1705前多继续持有, 新多以15570止损。</p> | | 研发部 胡学典 021- 80220265 |
|----|--|--|--------------------------------|



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