兴业期货早会通报 2016.11.18

兴业期货研究部

021-80220213

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

操盘建议

金融期货方面：政策面和题材热点依旧偏多，股指将延续涨势；商品期货方面：近期资金流入减少致行情爆发力减弱，但主要品种仍有向上驱动、维持多头思路。

操作上：

1. 蓝筹板块表现稳定，IF 和 IH 新多入场；
2. 有色金属整体企稳、而沪锌基本面相对最强，ZN1701 新多在 20300 下离场；
3. 粕类现货坚挺、且天气因素有潜在提振，M1705 前多耐心持有。

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
2016/11/18	金融衍生品	单边做多IH1611	5%	4星	2016/10/24	2220	4.14%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/18	工业品	单边做多RB1701	5%	4星	2016/11/7	2750	1.31%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/11/18		单边做多RU1705	5%	4星	2016/11/11	16200	3.58%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/18		单边做多ZN1701	5%	4星	2016/11/18	20700	0.00%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	调入
2016/11/18	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	0.22%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/18		单边做多C1701	5%	4星	2016/11/15	1648	-1.82%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/18	总计		30%	总收益率			136.99%	夏普值			/			
2016/11/18	调入策略	单边做多ZN1701					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！！

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	股指持续震荡，基建权重护盘 昨日 A 股持续横盘震荡，两市日成交金额约 5450 亿元。沪指收涨 0.11%，深证成指跌 0.21%，创业板指跌 0.89%。 申万行业多数走低，计算机、传媒、通信、电子等跌幅居前，建筑、军工、建材、交运、家电涨幅居前。 概念板块中，电子竞技、OLED、网络安全、区块链跌幅明显，大央企重组、高端装备、上海自贸区、航母、股权转让等表现不俗。 昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 5.99，上证 50 期指主力合约期现基差为 3.74，中证 500 主力合约期现基差为 16.78，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 25.4 和 8.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 89，处合理水平。 宏观面主要消息如下： 1.美国 10 月核心 CPI 同比+2.1%，预期+2.2%。2.美国 10 月新屋开工总数为 132.3 万，创新高，预期为 115.6 万。3.美国 10 月营建许可总数为 122.9 万，预期为 119.3 万。 行业面主要消息如下： 1.证监会官员称，将推进股权融资和支持去杠杆，继续加强多层次股权市场建设。2.国家能源委员会会议审议通过《能源发展“十三五”规划》，部署推进相关工作。 资金面情况如下： 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 2.259%(4.8bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.436%(3.4bp)，资金面趋紧；2.截至 11 月 16 日，沪深两市两融余额合计为 9454 亿元，较前一日增加 40.47 亿。同日，沪股通买入 18 亿元，卖出 11 亿元，资金净流入。 综合昨日盘面看，股指低位震荡后回升，成交继续缩量。政策方面，国企改革继续推进，中长期利好股指。行业方面，一带一路战略发酵，昨日险资举牌基建股，对市场产生利好情绪。短期预计股指将持续 9 月以来的上升趋势，IH，IF 新多入场，IH1612，IF1612 分别在 2270,3360 离场。 操作上：IH，IF 新多入场	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	市场情绪谨慎，国债期盘维持偏空思路 昨日国债期货延续增仓下跌态势，TF1703 和 T1703 分别下跌 0.17% 和 0.19%。TF1703 对应的 CTD 券（160015.IB）IRR 为-0.0815，T1612 对应的 CTD 券（160010.IB）IRR 为-0.4921，均持续下跌。 宏观面消息主要有： 1.澳大利亚 10 月就业人口增加 9.8K，大幅低于预期（16K），使其加息预期受到冲击；		

国债	2.美国 10 月新屋开工量为 1323K，大幅好于预期和前值。 流动性：资金成本小幅回落 公开市场操作方面，昨日央行延续了资金净投放操作。回购操作，央行进行了 1400 亿 7D、850 亿 14D 逆回购，同时昨日央行有 1300 亿逆回购到期。综合来看，昨日央行资金净投放 950 亿元。 银行间流动性方面，随着资金投放缓和，资金成本小幅回落。截至 11 月 17 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率（下同）报收 2.37%（-0.66bp），R007 报收 2.81%（-4.71bp），R014 报收 3.15%（-4.34bp），R1M 报收 3.07%（+2.77bp）。银行间同业拆借方面，截至 11 月 17 日，SHIBOR 隔夜报收 2.26%（+0.2bp），SHIBOR 7 天报收 2.44%（+0.8bp），SHIBOR 14 天报收 2.58%（+0.7bp），SHIBOR 1 月报收 2.76%（+0.63bp）。 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、4 只进出口债、5 只地方政府债发行，发行总额 578.59 亿。 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 17 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.18%（+2.99bp）、2.43（+2.5bp）、2.66%（+4.57bp）和 2.91%(+4.03bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.52%（+0.32bp）、2.92%（+3.31bp）、3.20%（+4.17bp）和 3.24%（+4.01bp）；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 2.49%（+1.26bp）、2.99（+6.32bp）、3.06%（+5.17bp）和 3.35%（+4.73bp）。 国际利率债市场：国债收益率延续上行态势 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 16 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.22%（-1bp），日本 10 年期国债收益率 0.02%（+1.6bp），德国 10 年期公债收益率为 0.32%（+3bp）。 综合来看，虽然近期央行增加了流动性投放，但市场对资金面预期已转向悲观，加之人民币贬值压力，国债期盘仍面临较大的下行压力，从盘面看，近期持续增仓下跌，也反映盘面偏空氛围较浓，因此单边仍维持偏空思路。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。 操作上：T1703 轻仓试空；同时买 TF1703-卖 T1703 组合继续持有。	研发部 郭妍芳	021- 80220133
	铜镍暂观望，沪锌前多适当减持，沪铝前空继续持有 周四有色金属日内均延续跌势，铜铝夜盘则止跌转升，沪铜关键位支撑效用显现，沪铝运行重心仍有下移，沪锌则暂显企稳态势，沪镍维持窄幅震荡格局。		

有色金属	当日宏观面主要消息如下： 1.美国 10 月核心 CPI 同比+2.1%，预期+2.2%；2.美国 10 月新屋开工总数为 132.3 万， 创新高，预期为 115.6 万；3.美国 10 月营建许可总数为 122.9 万，预期为 119.3 万。 综合看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。 现货方面 (1)截止 2016-11-17，上海金属网 1#铜现货价格为 43680 元/吨，较上日下跌 620 元/吨，较近月合约升水 30 元/吨，沪铜继续回调，持货商换现意愿持续，投机商减少入市操作，下游按需为主，供应压力较大，市场多持悲观态度。 (2)当日，0#锌现货价格为 20550 元/吨，较上日下跌 860 元/吨，较近月合约贴水 45 元/吨，沪锌继续下跌，炼厂出货较少，贸易商积极报价，下游逢低采购，市场成交较好。 (3)当日，1#镍现货价格为 91300 元/吨，较上日上涨 500 元/吨，较沪镍近月合约贴水 100 元/吨，镍价震荡，下游少量拿货，金川镍价格较为坚挺，俄镍流通较弱，成交一般，当日金川上调镍价 200 元/吨至 91300 元/吨。 (4)当日，A00#铝现货价格为 14210 元/吨，较上日下跌 420 元/吨，较沪铝近月合约升水 425 元/吨，期铝下行，持货商积极甩货，贸易商交投较为活跃，成交尚可，随铝价持续下行，市场接货意愿明显减弱，下游仍观望，整体成交一般。 相关数据方面: (1)截止 11 月 17 日，伦铜现货价为 5459 美元/吨，较 3 月合约升水 8.5 美元/吨；伦铜库存为 25.56 万吨，较前日下滑 6450 吨；上期所铜库存 2.94 万吨，较上日下滑 25 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 8.21)，进口亏损为 655 元/吨(不考虑融资收益)； (2) 当日，伦锌现货价为 2556 美元/吨，较 3 月合约贴水 17 美元/吨；伦锌库存为 44.6 万吨，较前日下滑 275 吨；上期所锌库存为 10.07 万吨，较上日下滑 347 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 8.2（进口比值为 8.58），进口亏损为 952 元/吨(不考虑融资收益)； (3) 当日，伦镍现货价为 11205 美元/吨，较 3 月合约贴水 46 美元/吨；伦镍库存为 36.58 吨，较前日上升 468 吨；上期所镍库存为 9.93 万吨，较前日增加 190 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 8.12（进口比值为 8.23），进口亏损 1204 元/吨(不考虑融资收益)；	研发部 贾舒畅	021- 80220213

	(4) 当日，伦铝现货价为 1719 美元/吨，较 3 月合约升水 11.25 美元/吨；伦铝库存为 216.01 万吨，较前日下滑 375 吨；上期所铝库存为 1.76 万吨，较前日下滑 502 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 7.78(进口比值为 8.6)，进口亏损约为 1389 元/吨(不考虑融资收益)。 当日无重点关注数据及事件。 产业链消息方面：(1)自由港麦克莫伦公司签往中国 2017 年长协铜精矿 TC 为 92.5 美元/吨，低于预期。2016 年约为 97.35 美元/吨。 总体看，中国精铜产能增速预期高于全球铜精矿预期是明年加工费下滑主因，而非铜矿供给下滑，铜价供给压力仍存，但人民币贬值将持续提供支撑，区间震荡态势难改，建议暂观望；锌市供需格局依旧偏紧，但近期资金面扰动较大，前期多单可适当减持；铝锭社会库存继续回升，且其技术面走势偏弱，前空可继续持有；镍市暂缺新增驱动，其震荡格局难改，新单宜观望。 单边策略：铜镍暂观望；沪锌前多适当减持，新单观望；沪铝前空继续持有，新单观望。 套保策略：铜镍套保新单观望，沪锌适当减少买保头寸，沪铝保持卖保头寸不变。		
贵金属	耶伦升息言论提振美元，黄金前空继续持有 周三晚间耶伦讲话继续提振美元，美元指数呈现向上突破态势，贵金属上方压力有所加重，均呈现偏弱震荡态势，两者上方阻力较明显。 基本面消息方面： 1.美联储主席耶伦在周四发表的美国国会证词中指出，经济数据符合预期，通胀不断回升，加息可能会来的相对较快；2.美国 11 月 12 日当周首次申请失业救济金人数 23.5 万，为 40 年新低，预期 25.7 万，前值 25.4 万；3. 美国 10 月营建许可 122.9 万，预期 119.3 万，前值 122.5 万；4. 美国 10 月新屋开工 132.3 万，创近 9 年新高，预期 115.6 万，105.4 万；5.美国 10 月 CPI 环比+0.4%，为近六个月最大涨幅，预期+0.4%，前值+0.3%。 机构持仓: 黄金白银持仓量方面 :主要黄金 ETF--SPDR Gold Trust 截至 11 月 17 日黄金持仓量约为 920.63 吨 ,较前日下滑 5.63 吨；主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 11080.73 吨，较前日持平。 利率方面: 美国通胀指数国债（TIPS）5 年期收益率截止 11 月 16 日为 0.02%，继续震荡偏强。 综合看：美联储主席耶伦表示加息或很快到来令美元得到大幅提振，其上行格局较为明显，而周四公布的劳动力市	研发部 贾舒畅	021- 80220213

	场数据、房地产市场数据以及通胀数据均表现强劲，同样提振美元，并进一步支撑耶伦的升息言论，而黄金 ETF 持仓量继续下滑、美国通胀指数国债收益率继续上扬均令金价上方压力加重，前空可继续持有，而近期工业品属性主导银价，其低位震荡格局难改，暂观望为宜。 单边策略：黄金前空继续持有，白银暂观望。		
钢铁炉料	盘面延续调整格局，单边暂观望 昨日黑色金属盘面企稳反弹，焦煤、焦炭小幅下跌，铁矿、螺纹尾盘小幅拉升。 一、炉料现货动态： 1、煤焦 昨日国内焦炭市场稳中偏强运行，市场成交气氛较好。截止 11 月 17 日，天津港一级冶金焦平仓价 2225 元/吨(+35)，焦炭 1701 期价较现价升水-177 元/吨；京唐港澳洲主焦煤库提价 2090 元/吨(+10)，焦煤 1701 期价较现价升水-532 元/吨。 2、铁矿石 昨日国内铁矿石市场涨跌互现，港口现货价格受影响报价下调，但市场成交并未得到明显好转。截止 11 月 17 日，普氏指数 72.85 美元/吨(-1.25)，折合盘面价格 613.5 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 595 元/吨(较上日+0)，折合盘面价格 654 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 570 元/吨(较上日-10)，折合盘面价 604 元/吨。 3、海运市场报价 昨日铁矿石海运价格小幅回升。截止 11 月 16 日，巴西线运费为 12.817 (较上日+0.275)，澳洲线运费为 6.579 (较上日+0.612)。 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继续下跌，市场观望氛围浓厚，成交清淡。截止 11 月 17 日，上海 HRB400 20mm 为 2840 元/吨(较上日-40)，螺纹钢 1701 合约较现货升水-26 元/吨。 昨日热卷价格跌幅扩大。截止 11 月 17 日，上海热卷 4.75mm 为 3200 元/吨(较上日+0)，热卷 1701 合约较现货升水 18 元/吨。 2、主要钢材品种模拟利润情况 受钢价下跌影响，昨日钢厂冶炼利润小幅回落。截止 11 月 17 日，螺纹利润 76 元/吨(较上日-42)，热轧利润 157 元/吨(较上日-33)。 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，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。	研发部 郭妍芳	021- 80220133

	操作上：RB1701 和 J1701 单边暂观望。		
动力煤	煤炭供给压力缓解，但追空风险比不佳 前日动力煤价格增仓下跌，多空在近月 1701 合约上分歧明显扩大。 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)。 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 17 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 719.47(较前日-21.69)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 11 月 17 日，中国沿海煤炭运价指数报 1105 点(较前日-1.81%)，国内运费价格小幅上行；波罗的海干散货指数报价报 1145(较前日+1.78%) ,近期国际船运费上行为主。 电厂库存方面： 截止 11 月 17 日，六大电厂煤炭库存 1152 万吨，较上周+26.4 万吨 ,可用天数 18.55 天 ,较上周-1.32 天 ,日耗 62.10 万吨/天，较上周+2.80 万吨/天。近期电厂日耗小幅回升，库存持平。 秦皇岛港方面： 截止 11 月 17 日，秦皇岛港库存 611 万吨，较前日+3 万吨。秦皇岛预到船舶数 16 艘，锚地船舶数 68 艘。近期秦港库存出现明显回升。 综合来看： 随着政府进一步放宽煤炭限产政策，以及增加铁路运力，近期港口库存出现明显回升，此前货源持续偏紧的现象亦有所缓解。但结合盘面，近月 1701 合约仍大幅贴水与现货价格，纵使煤价出现回落，该合约下方空间亦较有限。因此，建议继续观望为主。 操作上：ZC1701 观望。	研发部 郭妍芳	021- 80220133
原油	美原油库存意外大增，减产预期支撑油价 2016 年 11 月 16 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 46.83 美元，较前一交易日上涨 0.76 美元；阿曼原油报收盘价 44.1 美元，较前一交易日上涨 0.61 美元；迪拜原油收盘价 43.5 美元，较前一交易日上涨 0.64 美元；布伦特 DTD 原油收盘价 45.1 美元，较前一交易日上涨 0.31 美元；胜利原油收盘价 39.8 美元，较前一交易日上涨 0.63 美元，辛塔原油收盘价 40.5 美元，较前一交易日上涨 0.64 美元。 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；	研发部 潘增恩	021- 80220139

	超低硫柴油期货：多头持仓 7828 万桶，空头持仓 5083.6 万桶。 技术指标：2016 年 11 月 17 日，布伦特原油主力合约下跌 0.73%，最高探至 47.61 美元，最低探至 45.97 美元，收于 46 美元。总持仓量减少 3.9 万手，至 34.5 万手。WTI 原油主力合约上涨 0.76%，最高探至 47.12 美元，最低探至 45.47 美元，收于 45.5 美元。总持仓增加 1.2 万手，至 59.2 万手。 综合方面：美联储主席耶伦发表讲话，暗示加息的到来会“相对较快”，美元指数再创新高，致使油价走低。目前减产预期及加息预期同时作用油价，短期内油价仍以震荡为主，目前仍重点关注月底维也纳减产会议。 操作建议：Brent 01 合约 45 美元以下试多。		
沥青	华南需求较强支撑价格，沥青前多持有 现货方面：2016 年 11 月 17 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 17 日，BU1612 合约上涨 0.09%，最高至 2198，最低至 2140，报收于 2182。全天振幅为 2.65%。全天成交 228.9 亿元，较上一交易日减少约 39 亿元。 综合：原油方面，月底维也纳减产会议临近，市场看涨情绪推涨原油。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，山东金诚石化 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，目前华南需求较强，现货小幅上涨，沥青前多持有。 操作建议：BU1706 前多持有。	研发部 潘增恩	021- 80220139
PVC	现货下跌技术破位，PVC 前多减仓 截止 2016 年 11 月 17 日，西北地区电石市场平均价格为 2600 元/吨，较上一交易日上涨 12.5 元。电石法理论折算 PVC 利润约 2794 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 2826 元/吨。 现货方面：2016 年 11 月 17 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 500 元/吨，华北地区 150 元/吨，华东地区 100 元/吨，华中地区 150 元/吨，西南地区 975 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 17 日，PVC1701 合约下跌 1.83%，最高探至 7940，最低探至 7655，报收于 7785。全天振幅 3.58%，成交金额 105.3 亿元，较上一交易日减少 6 亿元。 综合：昨日 PVC 低开后持续走低，一度跌破 10 日均线，午后略有回升，报收于 10 日线上方。成本方面，由于环保与运输因素，电石原料紧张价格较高，但有消息称发改委已开辟铁路专运通道，电石后市不确定性较大。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，报价已持稳为主。技术面，跌破 10 日线，持仓量小幅下降。整体来看，商品市场涨势逐渐消退，华东华南 PVC 现货价格均回调约 50 元；另外，昨日下跌另 PVC 技术面出现回调信号，短期偏弱震荡，建议前多减仓。 操作策略: V1701 前多减仓。	研发部 潘增恩	021- 80220139
PTA	商品市场弱势抵消原油涨幅，PTA 暂观望 2016 年 11 月 15 日 PX 价格为 795.67 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日上涨 7.67 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 117.57 元。 现货市场 :2016 年 11 月 15 日 PTA 报收 4740 元/吨，较前一交易日上涨 70 元。MEG 现货报价 6030 元/吨，较前一交易增长 80。PTA 开工率为 70.2%。11 月 16 日逸盛卖出价 4750 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 602 美元，较前一交易日持平。原油下跌 1.22%，报收于 46.34 美元/桶。 下游方面：2016 年 11 月 16 日，聚酯切片报价 6625 元/吨，涤纶短纤报价 7275 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 8100 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 9300/吨，涤纶长丝 POY 报价 7725 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 82.4%。 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。 技术指标：2016 年 11 月 16 日，PTA1701 合约下跌 0.2%，最高探至 4858，最低探至 4818，报收于 4852。全天振幅 0.83%。成交金额 210.9 亿，较上一交易日减少约 130 亿。 综合：原油方面，多哈会议临近，美原油看涨期权数量创历史记录，市场看涨情绪推涨原油。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	研发部 潘增恩	021- 80220139

	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，由于商品市场持续弱势，将抵消原油涨幅，PTA 维持观望。 操作建议：TA1701 暂观望。		
塑料	聚烯烃震荡盘整，多单轻仓持有 上游方面:美元上涨打压油价，国际油价小幅收跌。WTI 原油 1 月合约期价收于 45.5 美元/桶，下跌 0.76%；布伦特原油 1 月合约收于 46 美元/桶，下跌 0.73%。 现货方面，期价偏弱，套保商出货积极，但成交一般，价格继续小幅下滑。华北地区 LLDPE 现货价格为 9600-9900 元/吨；华东地区现货价格为 9700-10200 元/吨；华南地区现货价格为 10200-10300 元/吨，华北地区煤化工料拍卖成交 9550。 PP 现货石化料暂稳，但煤化工料跟随期货下跌。PP 华北地区价格为 8550-8700，华东地区价格为 8500-8700。华东地区煤化工拍卖价 8480。华北地区粉料价格在 7900。 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。 交易所仓单:LLDPE 仓单量为 7791（+0）；PP 仓单量为 10256（+60）。 综合：聚烯烃窄幅震荡，短期仍处于调整中。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，但时间上存在滞后性。另一面当前显现库存处低位，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，因此多单轻仓介入。 单边策略：PP1701 在 8500 介入的多单轻仓持有，止损于 8400。	研发部 潘增恩	021- 80220139
粕类	连粕远月存支撑，05 合约前多继续持有 周四日内连粕窄幅震荡，小幅收涨，夜盘下跌，从盘面和资金面看，其下方支撑不减。 现货方面： 当日张家港豆粕现货价 3290 元/吨(-10，日环比涨跌，下同)，较近月合约升水 196 元/吨，现货价格稳中微降，豆粕现货成交 26.29 万吨（-17.68，日环比），今日买家逢低补库，但较昨日有所减少。南通基准交割地菜粕现货价 2450 元/吨(+0)，较近月合约升水 136 元/吨。 主要数据跟踪： 1. 截止 11 月 17 日，山东沿海地区进口美豆(12 月船期)理论压榨利润为 375 元/吨（+6,日环比，下同)，进口巴西大豆(12 月船期)理论压榨利润为 375 元/吨(+6)； 2. 截止 11 月 17 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	研发部 胡学典	021- 80220265

	菜籽平均压榨利润为 221 元/吨（-10）； 产区天气： 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。 产业链消息： 1.根据阿根廷布宜诺斯艾利斯交易所数据，截止上周四，阿根廷大豆种植进度为 10.9%，去年同期为 20%，5 年均值为 18%。 综合看：美豆出口较好和南美天气存不确定性，远月合约仍存支撑，国内连粕大概率跟随美盘调整，国内豆粕库存仍然较低，现货坚挺，01 合约近期走势相对较强，卖 M1701，买 M1705 组合离场，05 前多可继续持有。 操作上：卖 M1701，买 M1705 组合离场，05 前多继续持有。		
橡胶	沪胶或震荡，新单暂观望 周四日内沪胶震荡收涨，走势较强，夜盘下跌，从盘面和资金面来看，其下方支撑不减。 现货方面： 11 月 17 国营标一胶上海市场报价为 15000 元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差-1505 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 16800 元/吨（含 17%税）（+0）。受期货市场推动，现货价格大幅上涨，贸易商观望情绪依然不减，成交相对清淡。 合成胶价格方面，11 月 16 日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 13200 元/吨（+0，日环比），高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 14900 元/吨（+0），合成橡胶价格高位企稳。 产区天气： 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。 综合看：天胶主产区降雨不减，供给偏紧格局望持续，对沪胶提供支撑，但由于期价上涨较快，期现价差扩大，沪胶有回调压力，后市震荡概率较大，建议新单观望，前多可继续持有。 操作建议：RU1705 前多继续持有，新单暂观望。	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