



操盘建议

金融期货方面：综合基本面和盘面看，股指整体维持偏强格局，前多持有。商品期货方面：前期领涨的黑色链品种短线已明显破位、预计带动整体市场情绪转空。

操作上：

1. 煤炭供给释放加速，但短期现货仍有支撑，介入买 J1701-卖 J1705 组合、激进者可做空 J1705；
2. 玉米阻力不断强化、且供给偏多，C1705 新空在 1570 上离场；

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
2016/11/21	金融衍生品	单边做多IH1611	5%	4星	2016/10/24	2220	4.19%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/21	工业品	单边做多ZN1701	5%	4星	2016/11/18	20700	0.39%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有
2016/11/21	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	0.54%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/21		单边做多C1701	5%	4星	2016/11/15	1648	2.43%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/21	总计		20%	总收益率			137.45%	夏普值			/			
2016/11/21	调入策略	/					调出策略	单边做多RB1701/单边做多RU1705						
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，偏多趋势未改</p> <p>上周 A 股高位横盘震荡，两市日成交额日均约 5500 亿元。沪指累计收跌 0.09%，深证成指涨 0.1%，创业板指涨 0.5%。</p> <p>申万行业涨跌互现，机械设备，房地产，交通运输等涨幅居前，有色金属，采掘上周领跌。</p> <p>概念板块中，涨跌互现，上海自贸区指数，西藏振兴指数以及一带一路相关概念指数领涨，黄金以及次新股领跌。</p> <p>上周五，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。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1. 欧洲央行行长德拉吉称，欧元区经济复苏仍显著依赖宽松货币政策。2. 中央经济工作会议即将召开，预计宏观政策导向将延续“积极财政、稳健货币”组合。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1. 国内 10 月一二线城市房地产市场明显降温，其新建商品住宅价格环比分别上涨 0.5% 和 1.3%，较前值回落 2.8% 和 1%。</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 2.265%(3.4bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.444%(3.7bp)，资金面趋紧；2. 截至 11 月 17 日，沪深两市两融余额合计为 9459 亿元，较前一日增加 5 亿。同日，沪股通买入 12.64 亿元，卖出 12.93 亿元。</p> <p>综合上周盘面看，股指横盘震荡，缩量调整。政策方面，国企改革推进，深港开通在即，利多股指。市场情绪方面，股指放量创性高后出现调整，中小创与主板资金产生分歧，短期预计维持震荡为主，但整体向上趋势未改变。</p> <p>操作上：IH，IF 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>债市整体偏空，单边下行压力仍大</p> <p>上周国债期货延续下跌态势，TF1703 和 T1703 周涨幅分别为-0.49%%和-0.43%，对应的 CTD 券基差均小幅缩小。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1. 美国 10 月新屋开工面积 132.3 万平米，营建许可面积 122.9 万平米，均大幅好于预期。</p> <p>流动性：资金面持续缓和，但资金成本仍大幅上行</p> <p>公开市场操作方面，为缓解资金面紧张问题，上周央行大幅增加了流动性投放，进行了 5800 亿 7D、3700 亿 14D</p>		

<p>国债</p>	<p>和 400 亿 28D 逆回购。同时，上周有 2600 亿 7D、1800 亿 14D 和 1350 亿 28D 逆回购到期。此外，MLF 操作方面，央行投放了 1795 亿 181D 和 1225 亿 365D MLF，以对冲到期的 1150 亿 MLF。综合来看，上周央行公开市场操作净投放 6020 亿元</p> <p>银行间流动性方面，虽然资金面持续缓和，但上周资金成本仍大幅增加。截至 11 月 18 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率(下同)报收 2.34%(较上周，下同，+6.32bp)，R007 报收 2.71%(+8.79bp)，R014 报收 3.15%(+43.31bp)，R1M 报收 3.09%(+1.59bp)。银行间同业拆借方面，截至 11 月 18 日，SHIBOR 隔夜报收 2.27%(+5.4bp)，SHIBOR 7 天报收 2.44%(+4.2bp)，SHIBOR 14 天报收 2.59%(+2.2bp)，SHIBOR 1 月报收 2.77%(+2.63bp)。</p> <p>国内利率债市场：各期现收益率明显上行</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 2254.69 亿元。同时，上周共有 6 只利率债到期，规模总计 771.7 亿元。综合来看，上周净发行利率债 1275.59 亿元(-760.54)。</p> <p>二级市场方面，上周各期限利率债均明显上行。截至 11 月 18 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.23%(+8.52bp)、2.45(+7.49bp)、2.66%(+13.3bp)和 2.89%(+7.51bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.56%(+14.32bp)、2.94(+13.59bp)、3.19%(+12.4bp)和 3.24%(+7.78bp)；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 2.53%(+11.6bp)、3.01(+15.57bp)、3.11%(+11.34bp)和 3.37%(+14.46bp)。</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 17 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.29%(+14bp)，日本 10 年期国债收益率 0.01%(+5.6bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.27%(+6bp)。</p> <p>综合来看，当前债市仍以利空因素主导。央行流动性收紧和“锁短放长”政策已成定局，而美国加息预期上行将增加人民币贬值压力，资金面预期难言乐观。同时，国际债市近期持续下跌，也对国内债市不利。因此，短期债市仍面临较大下行压力，单边维持偏空思路。</p> <p>操作上：T1703 轻仓试空。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>铜铝持空头思路，沪锌前多持有，沪镍暂观望</p> <p>上周有色金属主要品种均出现回调，铜铝镍跌幅相对较大，随后呈现震荡态势，铜铝震荡区间明显下移，沪镍下方支撑持续减弱，沪锌走势则依旧偏强，其关键位支撑效用良</p>		

<p>有色金属</p>	<p>好。</p> <p>当周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.美国 10 月核心 CPI 同比+2.1%，预期+2.2%；2.美国 10 月零售销售环比+0.8%，预期+0.6%；</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区第 3 季度 GDP 初值同比+1.6%，符合预期；</p> <p>2.欧元区 9 月工业产出环比-0.8%，预期-1%；</p> <p>其他地区：</p> <p>1.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%；2.我国 1-10 月规模以上工业增加值同比+6%，预期+6.1%。</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 2016-11-21，上海金属网 1#铜现货价格为 43920 元/吨，较上日上涨 240 元/吨，较近月合约贴水 230 元/吨，铜价剧烈波动，持货商急于换现，市场供应增多，但避险情绪主导市场，下游交投冷静谨慎，基本按需采购，周内供大于求特征明显。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 20600 元/吨，较上日上涨 50 元/吨，较近月合约贴水 290 元/吨，炼厂出货不多，少量进口锌流入市场，市场货源仍不宽松，贸易商报价较为坚挺，周内锌价波幅较大，下游逢回调入市采购，成交维稳。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 90000 元/吨，较上日下降 1300 元/吨，较沪镍近月合约贴水 130 元/吨，下游逢低采购，而金川升水上涨，俄镍流通减少，成交仍以金川为主，金川公司调整电解镍出厂价 5 次，较上周下调 3000 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 14230 元/吨，较上日增加 20 元/吨，较沪铝近月合约升水 215 元/吨，铝价下滑，下游买涨不买跌情绪显现，市场多处于观望状态，现货升水下，整体成交清淡。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 11 月 18 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 25.37 万吨，较前日下滑 4175 吨；上期所铜库存 2.94 万吨，较上日下滑 49 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 8.11(进口比值为 8.22)，进口亏损为 565 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(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 44.53 万吨，较前日下滑 325 吨；上期所锌库存为 10.03 万吨，较上日下滑 350 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 8.23 (进口比值为 8.59)，进口亏损为 904 元/吨(不考虑融资收益)；</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
-------------	---	--------------------	---------------------

	<p>(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 36.59 吨, 较前日持平; 上期所镍库存为 9.95 万吨, 较前日增加 173 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 8.25), 进口亏损 1010 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(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 215.76 万吨, 较前日下滑 375 吨; 上期所铝库存为 1.11 万吨, 较前日下滑 6471 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 7.89(进口比值为 8.61), 进口亏损约为 1226 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>本周关注数据及事件如下: (1) 11-23 欧元区 11 月 Markit 制造业 PMI 初值; (2) 11-23 美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值;</p> <p>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; (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;</p> <p>总体看, 各大炼厂纷纷调降售铜升水, 且铜冶炼产能增速预期高于铜矿增速预期令 2017 长协加工费略降, 凸显铜冶炼端产能过剩问题, 加之美元持续走强施压铜价, 且国内宏观面暂无提振, 沪铜新空可尝试; 铝锭逐步到货令库存回升, 且下游观望情绪浓厚, 沪铝前空可继续持有; 锌市供应偏紧格局未变, 有望继续提振锌价, 前多可继续持有; 镍市暂缺新增驱动, 其震荡格局难改, 建议暂观望。</p> <p>单边策略: 沪铜 CU1701 新空以 44500 止损; 沪锌前多持有, 新单观望; 沪铝前空继续持有, 新单观望; 沪镍暂观望。</p> <p>套保策略: 沪铜适当增加卖保头寸, 沪锌适当减少买保头寸, 沪铝保持卖保头寸不变, 沪镍套保新单观望。</p>		
贵金属	<p>美元持续上行, 金银可仍持空头思路</p> <p>加息预期持续升温, 上周美元指数在其提振下呈现向上突破格局, 贵金属明显承压, 沪金周初低位反弹之势受阻, 再度回落, 沪银则呈现偏弱震荡态势, 其运行重心进一步下移。</p> <p>基本面消息方面:</p> <p>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%。</p>	研发部 贾舒畅	021- 80220213

	<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19日黄金持仓量约为915.29吨 较前日下滑5.34吨; 主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报10891.89吨, 较前日下滑188.84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17日为0.02%, 震荡偏强。</p> <p>综合看: 上周美联储主席耶伦表示加息很快到来, 下个月加息概率持续推升至95.3%, 令美元得到强力提振, 而美国新任总统特朗普的新经济刺激政策预期同样抬升美元, 美元强势格局尽显, 贵金属则在市场风险偏好不断上升的情况下持续被抛售, 加之与贵金属价格走势高度负相关的美国通胀指数国债收益率呈现偏强格局, 金银上方压力明显, 可仍持空头思路。</p> <p>单边策略: 黄金前空继续持有, 白银 AG1706 新空以4150止损。</p>		
钢铁炉料	<p>现货需求低迷叠, 期盘下行压力较大</p> <p>上周黑色金属持续下跌, 其中铁矿、螺纹分别下跌10.33%和11.32%。持仓上, 上周所有品种均明显减仓, 其中铁矿、螺纹减仓幅度达到15.28%和22.55%。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>上周国内焦炭市场持续大幅度走强, 市场涨幅百元以上, 成交情况良好。截止11月18日, 天津港准一级冶金焦平仓价2225元/吨(较上周+110), 焦炭1701期价较现价升水-215元/吨; 京唐港澳洲主焦煤提库价2090元/吨(较上周+100), 焦煤1701期价较现价升水-605元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>上周国内铁矿石市场震荡运行, 市场成交情况一般, 钢厂采购态度谨慎。截止11月18日, 普氏指数报价72.7美元/吨(较上周-1.95), 折合盘面价格614元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉车板价590元/吨(较上周+10), 折合盘面价格648元/吨; 天津港巴西63.5%粗粉车板价565元/吨(较上周-15), 折合盘面价599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17日, 巴西线运费13.271(较上周+1.271), 澳洲线运费为7.292(较上周+1.467)。</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>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18日, 上海HRB400 20mm为2840元/吨(较上周-170), 螺纹钢1701合约较现货升水-43元/吨。</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133

	<p>上周热卷价格上涨明显。截止 11 月 18 日, 上海热卷 4.75mm 为 3210(较上周-160), 热卷 1701 合约较现货升水-120 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 18 日, 螺纹利润 68 元/吨(较上周-137), 热轧利润 173 元/吨(较上周-165)。</p> <p>综合来看, 随着政策面持续加码释放煤炭产能, 黑色金属的减产逻辑弱化, 淡季需求预期开始在盘面显现。从盘面看, 上周黑色金属持续减仓下跌, 压力线支撑无效, 也显示市场情绪开始松动。不过, 考虑到短期煤焦资源仍偏紧、现货强势对盘面仍有支撑, 且当前盘面贴水仍大, 资金做空远月情绪相对更高, 因此, 策略上可尝试焦炭正套组合。</p> <p>操作上: J1705 和 RB1705 轻仓试空; 谨慎者可尝试买 J1701-卖 J1705 组合。</p>		
动力煤	<p>煤炭供给压力缓解, 以买 1-卖 5 组合为主</p> <p>上周动力煤从高位走弱, 短期技术面破位迹象较为明显。</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>上周外煤价格开始回落。截止 11 月 18 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 703.03(较上周-62.03)。(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 18 日, 中国沿海煤炭运价指数报 1052.73 点(较上周-6.31%), 国内运费价格已上涨为主; 波罗的海干散货指数报价报 1257(较上周+26.39%), 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 18 日, 六大电厂煤炭库存 1171.1 万吨, 较上周-24.6 万吨, 可用天数 18.89 天, 较上周-1.51 天, 日耗 62.00 万吨/天, 较上周+3.38 万吨/天。近期电厂日耗逐步回升, 库存持平。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止 11 月 18 日, 秦皇岛港库存 605.5 万吨, 较上周+24.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 艘, 锚地船舶数 65 艘。近期秦港库存已回升至高位。</p> <p>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, 可建议买 1 卖 5 组合, 单边则仍需谨慎。</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	操作上：买 ZC1701-卖 ZC1705 新单可入场。		
原油	<p>市场投机油价上涨，短期仍以观望为主，45 美元以下逢低买入</p> <p>2016 年 11 月 17 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 46.65 美元，较前一交易日下跌 0.08 美元；阿曼原油报收盘价 44.1 美元，较前一交易日持平；迪拜原油收盘价 43.5 美元，较前一交易日持平；布伦特 DTD 原油收盘价 44.6 美元，较前一交易日下跌 0.22 美元；胜利原油收盘价 40.1 美元，较前一交易日上涨 0.12 美元，辛塔原油收盘价 40.7 美元，较前一交易日上涨 0.08 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 18 日，布伦特原油主力合约上涨 1.89%，最高探至 48.09 美元，最低探至 46.86 美元，收于 48.01 美元。总持仓量增加 1.8 万手，至 43.5 万手。WTI 原油主力合约上涨 1.8%，最高探至 46.45 美元，最低探至 45.18 美元，收于 46.32 美元。总持仓增加 2 万手，至 61.3 万手。</p> <p>综合方面：上周三 EIA 发布数据显示美国原油库存增加约 500 万桶，上周五美油服机构贝克休斯发布数据称美国原油钻井平台数量继续上升，增加 19 台，为 2015 年 7 月以来最大单周增幅，总数至 471 台刷新九个月新高。天然气钻井增加 1 台，至 116 台。总油气钻井数增加 20 台，至 588 台。但是由于目前临近维也纳减产会议，市场认为 OPEC 将对伊朗等国放行，设法达成协议提振油价。基于此，市场投机油价上涨气氛较浓，美原油看涨期权也创历史记录，因此虽然利空消息不断，但油价依然强势回升至 45 美元上方。目前仍重点关注月底维也纳减产会议。</p> <p>操作建议：Brent 01 合约 45 美元以下试多。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
沥青	<p>雨水短期影响工程进度，沥青前多持有</p> <p>现货方面：2016 年 11 月 18 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 18 日，BU1612 合约下跌 1.45%，最高至 2204，最低至 2148，报收于 2168。全天振幅为 2.57%。全天成交 210.3 亿元，较上一交易日减少约 18.6</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139

	<p>亿元。</p> <p>综合：原油方面，尽管美国原油库存及原油钻井机数仍在小幅增长，但市场认为 OPEC 将对伊朗等国进行让步，确保在维也纳的减产会议上达成协议，从而推涨油价。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。由于华东华南大部分地区有降雨，导致开工进度缓慢。综合来看，短期受雨水影响，沥青需求较弱，但雨水过后，工程将迎来赶工期，届时需求将有所释放。</p> <p>操作建议：BU1706 前多持有。</p>		
PVC	<p>运输缓解到货增加，PVC 前多止盈，空单入场</p> <p>截止 2016 年 11 月 18 日，西北地区电石市场平均价格为 2600 元/吨，较上一交易日持平。电石法理论折算 PVC 利润约 2820 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 2816 元/吨。</p> <p>现货方面：2016 年 11 月 18 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 8450 元/吨，较上一交易日下跌 30 元。乙烯法 PVC 华南市场中间价为 8475 元/吨，较上一交易日持平。</p> <p>技术指标：2016 年 11 月 18 日，PVC1701 合约下跌 5%，最高探至 7745，最低探至 7415，报收于 7415。全天振幅 5%，成交金额 124.5 亿元，较上一交易日增加约 19 亿元。</p> <p>综合：上周五 PVC 出现跌停，主要原因为近日现货市场到货集中，期货市场价格受到打压，加之之前涨幅较大，商品市场短期较弱，出现较大回调。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，现货市场到货集中，PVC 现货价格回调较大，前期盈利较多，建议离场，轻仓试空。</p> <p>操作策略：V1701 前多止盈，轻仓试空。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
	<p>商品市场弱势抵消原油涨幅，PTA 暂观望</p> <p>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。</p>		

PTA	<p>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, 较前一交易日增长 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。</p> <p>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%。</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 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。</p> <p>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; 期现价格基本持平。基本来看, 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。</p> <p>操作建议: TA1701 暂观望。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
塑料	<p>聚烯烃持续调整, 多单离场后观望</p> <p>上游方面: 因预期主产国达成减产具体协定概率增加, 国际油价收涨。WTI 原油 1 月合约期价收于 46.32 美元/桶, 收涨 1.8%; 布伦特原油 1 月合约收于 46.89 美元/桶, 上涨 1.93%。</p> <p>现货方面, 期价偏弱, 煤化料现货跟随期价下跌, 石化料调价相对偏缓。华北地区 LLDPE 现货价格为 9400-9900 元/吨; 华东地区现货价格为 9500-10050 元/吨; 华南地区现货价格为 10050-10250 元/吨, 华北地区煤化料拍卖成交 9550。</p> <p>PP 现货下跌。PP 华北地区价格为 8400-8600, 华东地区价格为 8400-8500。华北地区煤化工拍卖价 8415。华北地区粉料价格在 7900。</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 10256 (+60)。</p> <p>综合: 聚烯烃继续下跌, 短期商品市场大幅调整使得市场</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139

	<p>情绪较为悲观。基本面来看目前聚烯烃装置检修率较低，且塑料下游棚膜旺季需求已过，预期未来供应将逐步增加，但时间上存在滞后性。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，前期短多止损后暂观望，短期等待技术面企稳信号。</p> <p>单边策略：PP1701 暂观望。</p>		
粕类	<p>连粕下方存支撑，可逢低试多</p> <p>上周连粕增仓上行，走势较强，从盘面和资金面看，其下方支撑有效。</p> <p>现货方面：</p> <p>当日豆粕张家港基准交割地现货价 3340 元/吨(+40，周环比涨跌，下同)，较近月合约升水 393 元/吨，现货价格较上周小幅上涨，本周豆粕现货成交 176.36 万吨 (+20.2，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 2450 元/吨(-70)，较近月合约升水 156 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <ol style="list-style-type: none"> 截止 11 月 18 日，山东沿海地区进口美豆(12 月船期)理论压榨利润为 335 元/吨 (+29,周环比，下同)，进口巴西大豆(12 月船期)理论压榨利润为 345 元/吨(+49)； 截止 11 月 18 日，国产菜籽全国平均压榨利润为-814 元/吨(-75),(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 213 元/吨 (-57)； 截止 11 月 18 日，国内油厂压榨大豆总量 180.9 万吨 (+4.16，周环比)，预计下周压榨量为 185 万吨。 <p>产区天气：</p> <p>巴西大豆主产区未来一周降雨在 45mm 左右，局部地区降雨达 85mm，降雨量适中，适宜大豆生长，阿根廷大豆主产区未来一周降雨在 20mm 左右，天气情况基本适宜大豆的种植。</p> <p>综合看：美豆出口强劲，南美天气仍有不确定性，为期价提供支撑，且美豆下方存支撑，本周或继续上涨，连粕跟随美盘波动概率较大，加之豆粕现货坚挺，期价贴水较多，后市有补涨预期，因此，对连粕持多头思路，M1705 可逢低试多。</p> <p>操作上：M1705 前多继续持有，新多以 2750 止损。</p>	研发部 胡学典	021- 80220265
	<p>沪胶或进入震荡格局，新单暂观望</p> <p>上周沪胶涨幅较大，走势偏强，周五小幅有回调，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 18 国营标一胶上海市场报价为 14500 元/吨 (+1000，周环比涨跌，下同)，与近月基差-1685 元/吨；泰国 RSS3 市场均价 16700 元/吨 (含 17%税) (+200)。</p>		

橡胶	<p>受期价推动，上周现货市场全乳胶价格涨幅较大，烟片胶小幅上涨，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17日，齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价13200元/吨（+500，周环比），高桥顺丁橡胶BR9900市场价14900元/吨（+300），合成橡胶价格稳中微涨。</p> <p>轮胎企业开工率：</p> <p>截止2016年11月18日，山东地区全钢胎开工率为69.98%，国内半钢胎开工率为73.63%，轮胎开工率高位微增。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截止11月18日，上期所库存36.63万吨（较上周上升7200吨），上期所注册仓单29.97万吨（较上周上升1800吨）；(2)截止11月16日，青岛保税区橡胶库存合计9.09万吨（较10月31日增加0.77万吨）。</p> <p>产区天气：</p> <p>预计未来一周泰国主产区大部降雨在70mm左右，印尼主产区大部地区降雨在100mm左右，马来西亚主产区降雨在90mm左右，越南主产区大部地区降雨在85mm左右，橡胶主产区降雨趋势未减，不利于橡胶收集。</p> <p>综合看：橡胶主产国降雨不减，拉尼娜将会进一步增加降雨量，天胶供给偏紧格局难改，轮胎开工率高位，下游需求旺盛，对沪胶提供支撑，但其短期受情绪影响较大，后市或进入震荡格局，单边观望为宜。</p> <p>操作建议：RU1705前多继续持有，新单观望。</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