



兴业期货早会通报

2016.11.22

操盘建议

金融期货方面：综合题材热点和市场情绪看，股指延续偏强格局，而蓝筹板块直接受益，IF 和 IH 多单持有。商品期货方面：主要品种延续分化格局，从供需面和资金面看，预计农产品板块涨势最为稳健，新单安全边际较高。

操作上：

1. 现货供给偏紧、且有潜在不利气候影响，均提振豆类，M1705 继续试多；
2. 上游原油推涨、下游需求旺盛，沥青 BU1706 新多入场；3. 煤焦供给逐步释放，远近合约分化明显，买 J1701-卖 J1705 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
2016/11/22	金融衍生品	单边做多 IHL612	5%	4星	2016/10/24	2220	4.57%	■	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/22	工业品	单边做多 ZNI701	5%	4星	2016/11/18	20700	3.01%	■	/	偏多	偏多	/	2.5	持有
2016/11/22	农产品	单边做多 M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	2.58%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/22		单边做多 C1701	5%	4星	2016/11/15	1648	-1.75%	■	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/22	总计		20%	总收益率			137.88%	夏普值		/				
2016/11/22	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，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>权重股发力，股指创新高 昨日 A 股冲高后震荡，盘中创新高，两市日成交金额约 5927 亿元。沪指累计收涨 0.8%，深证成指涨 0.1%，创业板指跌 0.25%。 申万行业多数造好，仅农林牧渔、休闲服务下跌；建筑、非银金融、建材、银行、家电、机械涨幅靠前。 股权转让、京津冀一体化、上海本地重组、国资改革跌幅明显；次新股后来居上，涨幅居首，PPP、北部湾自贸区、上海自贸区、冷链物流等亦表现不俗。 上周五，沪深 300 主力合约期现基差为 26.11，上证 50 期指主力合约期现基差为 13.07，中证 500 主力合约期现基差为 88.33，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 和 7.8，中证 500 期指主力合约较次月价差为 83.2，处合理水平。 宏观面主要消息如下： 1.欧洲央行行长德拉吉称，仍将保持货币宽松，以提升通胀至目标水平。1.欧洲央行行长德拉吉称，仍将保持货币宽松，以提升通胀至目标水平。 行业面主要消息如下： 1.发改委发布了《省级电网输配电价定价办法(试行)》征求意见稿，电改进入深水区。 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 2.271%(2.4bp, 周涨幅，下同)；7 天期报 2.448%(3.3bp)，资金面趋紧；2.截至 11 月 18 日，沪深两市两融余额合计为 9439.06 亿元，较前一日减少 19 亿。同日，沪股通买入 10.38 亿元，卖出 11.02 亿元。 综合昨日盘面看，权重股带动股指创近期新高，中小创乏力，行情分化。政策方面，央企改革试点即将落地利多股指。行业方面，安邦资产继续增持中国建筑，基建板块受场外资金关注，对市场情绪有一定提升作用。短期预计股指将继续被权重股带动，维持震荡上行，IH，IF 新多轻仓入场，分别在 2280,3358 离场。 操作上：IH，IF 新多入场</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>市场情绪谨慎，国债期盘维持偏空思路 昨日国债期货止跌反弹，TF1703 和 T1703 分别上涨 0% 和 0.04%。TF1703 对应的 CTD 券 (150007.IB) IRR 为 1.345，T1612 对应的 CTD 券 (150005.IB) IRR 为 0.3103。 流动性：资金成本小幅回落 公开市场操作方面，考虑到上周流动性投放较多，本周恐面临较大资金压力。回购操作，央行进行了 1100 亿 7D、</p>		



国债	<p>600亿14D和150亿28D逆回购，同时昨日央行有1450亿逆回购到期。综合来看，昨日央行资金净投放400亿元。</p> <p>银行间流动性方面，随着资金投放缓和，短期资金成本小幅回落，但长端成本仍延续上行态势。截至11月21日，银行间质押式回购R001加权平均利率(下同)报收2.31%(-2.54bp)，R007报收2.71%(+0.66bp)，R014报收3.17%(+1.41bp)，R1M报收3.167%(+6.86bp)。银行间同业拆借方面，截至11月21日，SHIBOR隔夜报收2.27%(+0.6bp)，SHIBOR7天报收2.45%(+0.4bp)，SHIBOR14天报收2.59%(+0.8bp)，SHIBOR1月报收2.79%(+1.55bp)。</p> <p>国内利率债市场：收益率持续上行</p> <p>一级市场方面，昨日无利率债发行。</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21日，国债方面，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为2.20%(-2.31bp)、2.46(+1.04bp)、2.67%(+1.12bp)和2.89%(-0.5bp)；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%(-2.7bp)、2.94%(+0.2bp)、3.18%(-0.91bp)和3.28%(-1.35bp)；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2.52%(-1.35bp)、3.01(-0.04bp)、3.12%(+0.83bp)和3.38%(+1.32bp)。</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18日，美国10年期公债收益率报收2.34%(+5bp)，日本10年期国债收益率0.04%(+3.1bp)，德国10年期公债收益率为0.3%(+3bp)。</p> <p>综合来看，随着央行持续净投放操作，债市进入持续下跌后的盘整阶段。不过，由于上周流动性投放量大，本周资金到期压力大，加上人民币持续贬值，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，债市短暂盘整后将大概率延续下跌态势，策略上仍维持偏空思路。</p> <p>操作上：T1703单边暂观望。</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133
	<p>铜铝新单观望，沪锌前多持有，沪镍暂观望</p> <p>周一有色金属市场集体回暖，铜铝下方支撑均有增强，沪镍延续其窄幅震荡态势，但其运行重心小幅上移，沪锌偏强格局延续，技术面多头信号依旧显著。</p> <p>宏观面消息方面平静。</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43520元/吨，较上日上涨600元/吨，较近月合约贴水610元/吨，沪铜上行，持货商维稳出货，投机盘有所活跃，下游少量逢低采买，成交以贸易商为主。</p>		



有色金属	<p>(2)当日，0#锌现货价格为 21450 元/吨，较上日上涨 850 元/吨，较近月合约升水 110 元/吨，锌价大幅上行，贸易商保值盘被套，出货减少，升水较为坚挺，但市场畏高，成交一般。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 90100 元/吨，较上日上涨 100 元/吨，较沪镍近月合约贴水 670 元/吨，镍价震荡，贸易商逢低收货，随盘面小幅上行，下游拿货意愿不强，成交清淡。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 14500 元/吨，较上日增加 270 元/吨，较沪铝近月合约升水 10 元/吨，市场担忧后续到货量，加之期铝大涨，持货商跟盘抬价意愿强烈，贸易商接货积极，下游企业按需采购。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 11 月 21 日，伦铜现货价为 5446 美元/吨，较 3 月合约贴水 11 美元/吨；伦铜库存为 24.71 万吨，较前日下滑 6625 吨；上期所铜库存 2.94 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 8.14(进口比值为 8.21)，进口亏损为 410 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2535 美元/吨，较 3 月合约贴水 17.25 美元/吨；伦锌库存为 44.51 万吨，较前日下滑 200 吨；上期所锌库存为 9.81 万吨，较上日下滑 2272 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 8.22 (进口比值为 8.6)，进口亏损为 1000 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 11080 美元/吨，较 3 月合约贴水 44.7 美元/吨；伦镍库存为 36.65 吨，较前日增加 582 吨；上期所镍库存为 9.94 万吨，较前日减少 108 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 8.19 (进口比值为 8.27)，进口亏损 896 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1712 美元/吨，较 3 月合约升水 13.75 美元/吨；伦铝库存为 215.22 万吨，较前日下滑 5450 吨；上期所铝库存为 8359 吨，较前日下滑 2739 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 7.98(进口比值为 8.63)，进口亏损约为 1105 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日暂无重点关注数据与事件。</p> <p>产业链消息方面平静。</p> <p>总体看，人民币贬值短期内继续支撑铜价，而铜市基本面则暂无明显提振，其涨势持续性或存疑，但短期内资金面扰动较为明显，建议新单观望；铝锭库存再现降势，新疆方面汽运运力紧张再成炒作焦点，铝价或延续偏强走势，建议前空暂离场；锌市供需面格局依旧良好，且技术面走势偏强，</p>		研发部 贾舒畅 021-80220213
------	---	--	----------------------



	<p>前多可继续持有；镍市暂缺新增驱动，其震荡市难改，建议新单观望。</p> <p>单边策略：沪铜前空持有，新单观望；沪锌前多持有，新单观望；沪铝前空暂离场，新单观望；沪镍暂观望。</p> <p>套保策略：沪铜保持卖保头寸不变，沪锌适当减少买保头寸，沪铝适当减少卖保头寸，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> <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>	<p>研发部 贾舒畅</p> <p>021- 80220213</p>
	<p>减产逻辑对盘面支撑减弱，需求淡季预期逐渐累积</p> <p>昨日黑色金属呈现震荡偏弱状态，其中资金做空远月合约情绪较强，导致盘面正套走势明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日国内焦炭市场稳中偏强运行，市场成交气氛较好。截</p>	



钢铁炉料	<p>止 11 月 21 日 , 天津港一级冶金焦平仓价 2225 元 / 吨 (+0) , 焦炭 1701 期价较现货升水 -203 元 / 吨 ; 京唐港山西主焦煤库提价 1650 元 / 吨 (+0) , 焦煤 1701 期价较现货升水 -167 元 / 吨。</p> <p>2 、铁矿石</p> <p>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 21 日 , 普氏指数 72.7 美元 / 吨 (-0.65) , 折合盘面价格 614.4 元 / 吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 580 元 / 吨 (较上日 -10) , 折合盘面价格 638 元 / 吨。天津港巴西 63.5% 粗粉车板价 560 元 / 吨 (较上日 -5) , 折合盘面价 594 元 / 吨。</p> <p>3 、海运市场报价</p> <p>昨日铁矿石海运价格小幅回升。截止 11 月 18 日 , 巴西线运费为 13.339 (较上日 +0.068) , 澳洲线运费为 7.163 (较上日 -0.129) 。</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>昨日建筑钢材市场价格弱势企稳 , 市场观望氛围浓厚 , 成交清淡。截止 11 月 21 日 , 上海 HRB400 20mm 为 2840 元 / 吨 (较上日 +0) , 螺纹钢 1701 合约较现货升水 -126 元 / 吨。</p> <p>昨日热卷价格止跌企稳。截止 11 月 21 日 , 上海热卷 4.75mm 为 3210 元 / 吨 (较上日 +0) , 热卷 1701 合约较现货升水 -59 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 21 日 , 螺纹利润 68 元 / 吨 (较上日 -8) , 热轧利润 173 元 / 吨 (较上日 +16) 。</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 , 淡季需求预期开始起作用。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 : 买 J1701- 卖 J1705 组合继续持有。</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133
	<p>煤炭供给偏紧缓解 , 以买 1- 卖 5 组合为主</p> <p>前日动力煤呈现震荡走势 , 1-5 价差则继续小幅扩大。</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 21 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 21 日 , 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 687.58(较前日 -15.45) 。(注 : 现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p>		



动力煤	<p>海运方面：</p> <p>截止 11 月 21 日，中国沿海煤炭运价指数报 1052.73 点(较前日-3.00%)，国内运费价格小幅上行；波罗的海干散货指数报 1257(较前日+7.51%)。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 21 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 61.99 万吨/天，较上周+3.38 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 21 日，秦皇岛港库存 605.5 万吨，较前日-5 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 艘，锚地船舶数 65 艘。近期秦港库存出现明显回升。</p> <p>综合来看：</p> <p>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> <p>操作上：买 ZC1701-卖 ZC1705 新单可入场。</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133
原油	<p>美元走低原油大涨，布油逢低买入</p> <p>2016 年 11 月 18 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 45.85 美元，较前一交易日下跌 0.37 美元；阿曼原油报收盘价 43.4 美元，较前一交易日下跌 0.31；迪拜原油收盘价 42.8 美元，较前一交易日下跌 0.3；布伦特 DTD 原油收盘价 44.4 美元，较前一交易日下跌 0.09 美元；胜利原油收盘价 39.5 美元，较前一交易日下跌 0.24 美元，辛塔原油收盘价 40 美元，较前一交易日下跌 0.28 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 4.35%，最高探至 50.24 美元，最低探至 48.07 美元，收于 50.1 美元。总持仓量增加 1.8 万手，至 45.4 万手。</p> <p>WTI 原油主力合约上涨 4.34%，最高探至 48.51 美元，最低探至 46.46 美元，收于 46.32 美元。总持仓增加 1.4 万手，至 62.6 万手。</p> <p>综合方面 昨日为期两天的 OPEC 技术会议第一天结束，多位代表及专家对月底的减产协议达成表示乐观，加之之前市场预期较好，油价反映强烈。另外，特朗普基建概念暂歇，美元走低。由于多方原因综合，原油大幅上涨</p> <p>操作建议：Brent 02 合约多单持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<p>终端需求支撑现货上涨，沥青前多持有</p> <p>现货方面：2016年11月21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21日，BU1612合约上涨3.41%，最高至2256，最低至2150，报收于2246。全天振幅为4.89%。全天成交210.3亿元，较上一交易日减少约18.6亿元。</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，沥青需求一般，但由于11月整体国营厂商产量下降，进口沥青减少，雨水停后赶工需求较旺，中期沥青偏强震荡。</p> <p>操作建议：BU1706前多持有。</p>		研发部 潘增恩	021- 80220139
PVC	<p>显性库存逐渐增加，PVC空单持有</p> <p>截止2016年11月21日，西北地区电石市场平均价格为2610元/吨，较上一交易日上涨10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2582元/吨。</p> <p>现货方面：2016年11月21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8415元/吨，较上一交易日下跌35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21日，PVC1701合约下跌1.68%，最高探至7495，最低探至7310，报收于7395。全天振幅2.49%，成交金额105.8亿元，较上一交易日减少约19亿元。</p> <p>综合：PVC昨日大幅震荡，收长上影线，表明上方压力依然存在。近日，运输情况有所缓解，PVC到货情况改善，预</p>		研发部 潘增恩	021- 80220139



	<p>计运输情况将继续缓解，直至年底。另外之前由于 PVC 价格急涨，厂家对库存情况有所保留，实际隐性库存超出市场预计。近日，由于 PVC 价格下跌，显性库存量逐渐增多，库存状况有所缓解，预计随着价格下跌，显性库存将逐渐增多。因此，PVC1701 空单持有。</p> <p>操作策略: V7101 空单持有。</p>		
PTA	<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> <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，较前一交易增长 80。PTA 开工率为 70.2%。11 月 16 日逸盛大卖出现价 4750 元，买入价为 PX 成本(含 ACP) +150。外盘卖出现价 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。</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</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<p>货价格为 10050-10250 元/吨 , 华北地区煤化工料拍卖成交 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>连粕走势偏强 , 05 合约仍可逢低试多</p> <p>周一日内连粕增仓上行 , 走势较强 , 夜盘继续上涨 , 从盘面和资金面看 , 其下方支撑增强。</p> <p>现货方面 :</p> <p>当日张家港豆粕现货价 3340 元/吨(+0 , 日环比涨跌 , 下同) , 较近月合约升水 170 元/吨 , 现货价格企稳 , 豆粕现货成交 56.41 万吨 (+12.44 , 日环比) , 今日基差低位吸引现货成交 , 成交放量。南通基准交割地菜粕现货价 2480 元/吨(+30) , 较近月合约升水 129 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪 :</p> <p>1. 截止 11 月 21 日 , 山东沿海地区进口美豆(12 月船期)理论压榨利润为 392 元/吨 (+23 , 日环比 , 下同) , 进口巴西大豆(12 月船期)理论压榨利润为 412 元/吨 (+43) ;</p> <p>2. 截止 11 月 21 日 , 国产菜籽全国平均压榨利润为 -855 元/吨 (-66), (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 289 元/吨 (+58) ;</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 : 美豆出口较好 , 且南美天气仍存不确定性 , 为期货提供支撑 , 国内由于饲料厂提前备货 , 加之国内目前运力紧张 , 现货供应仍然偏紧 , 且从技术面来看 , 连粕走势较强 , 05 合约仍可逢低试多。</p> <p>操作上 : M1705 前多继续持有 , 新单以 2810 止损。</p>	研发部 胡学典	021- 80220265
	沪胶基本面存支撑 , 05 继续轻仓试多		



橡胶	<p>周一日内沪胶涨停，强势突破，夜盘继续上涨，从盘面和资金面来看，其运行重心持续上移。</p> <p>现货方面：</p> <p>11月21国营标一胶上海市场报价为14500元/吨(-500, 日环比涨跌，下同)，与近月基差-2630元/吨；泰国RSS3市场均价16700元/吨(含17%税)(-100)。受期货市场推动，现货价格大幅上涨，贸易商认为风险较大，成交相对清淡。</p> <p>合成胶价格方面，11月18日，齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价13700元/吨(+500, 日环比)，高桥顺丁橡胶BR9900市场价15400元/吨(+500)，合成橡胶价格上涨。</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：轮胎开工率高位，下游需求较好，为天胶价格提供支撑，且天胶主产区天气风险因素仍存，加之沪胶走势偏强，05合约继续轻仓试多。</p> <p>操作建议：RU1705前多继续持有，新多以17350止损。</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