



操盘建议

金融期货方面：综合基本面和盘面看，股指将维持偏强格局，蓝筹板块 IF 和 IH 前多耐心持有；商品期货方面：主要品种再度大涨、市场多头情绪进一步强化，供需面良好品种仍有较大上行空间。

操作上：

1. 天胶供给仍偏紧，且技术位已突破，RU1705 继续试多；
2. 钢厂开工率走低，且冬储补库预期增强，RB1705 多单可入场；

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
2016/11/23	金融衍生品	单边做多IH1612	5%	4星	2016/11/18	2300	1.87%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/23	工业品	单边做多ZN1701	5%	4星	2016/11/18	20700	4.01%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有
2016/11/23		单边做多RB1705	5%	4星	2016/11/23	2980	0.00%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	调入
2016/11/23	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	4.87%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/23		单边做多C1701	5%	4星	2016/11/15	1648	-0.73%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/23	总计		25%		总收益率		140.19%		夏普值				/	
2016/11/23	调入策略	单边做多RB1705					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>权重股依然强势，股指持续创新高</p> <p>昨日 A 股强势上涨，继续创新高，两市日成交金额约 6633 亿元。沪指累计收涨 0.94%，深证成指涨 0.79%，创业板指涨 1.16%。</p> <p>申万行业多数造好，申万行业全线走高，煤炭、钢铁、建筑、有色金属、非银金融、商贸领跑，食品饮料、房地产、建材涨幅较窄。</p> <p>概念指数中，次新股、页岩气、在线教育、参股金融等涨幅靠前，土地流转、西藏振兴、冷链物流下跌。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 17.56，上证 50 期指主力合约期现基差为 10，中证 500 主力合约期现基差为 67.64，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 25.2 和 11.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 93.2，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 10 月成屋销售总数为 560 万，创新高，预期为 544 万。2.欧元区 11 月消费者信心指数初值为-6.1，预期为-7.8。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.据港交所，监管部门或在 1-2 星期内宣布推出深港通。</p> <p>2.证监会副主席姜洋称，将加强对 IPO、再融资、并购重组等监管，杜绝脱实向虚，引导更多资金流向创新创业领域。</p> <p>3.截止 10 月，铁路和公路完成固定资产总额累计同比+9.8% 和 8.8%，完成率为 77.9%和 87.7%。</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 2.27%(1.6bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.45%(2.2bp)，资金面趋紧；2.截至 11 月 21 日，沪深两市两融余额合计为 9500.34 亿元，较前一日增加 61.84 亿元。同日，沪股通买入 15.32 亿元，卖出 14.2 亿元，资金流入。</p> <p>综合昨日盘面看，股指强势创新高，创业板尾盘发力。政策方面，深港通开通进入倒计时，券商板块活跃，推动股指上涨。短期外围市场与国内市场情绪皆转好，融资余额攀升，股指有资金流入迹象，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>流动性收紧压力未减，国债期盘下行压力仍大</p> <p>昨日国债期货延续震荡走势，TF1703 和 T1703 分别下跌 0.02%和 0%。TF1703 对应的 CTD 券(150007.IB)IRR 为 1.3771，T1612 对应的 CTD 券(150005.IB)IRR 为 0.5484，IRR 整体小幅上涨。</p> <p>流动性：资金成本延续上行态势</p> <p>公开市场操作方面，考虑到上周流动性投放较多，本周</p>		



<p>国债</p>	<p>恐面临较大资金压力。回购操作，央行进行了 1000 亿 7D、800 亿 14D 和 150 亿 28D 逆回购，同时昨日央行有 1450 亿逆回购和 500 亿国库定存到期。综合来看，昨日央行资金净投放 500 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，但资金上行压力仍大。截至 11 月 22 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率（下同）报收 2.31%（+0.46bp），R007 报收 2.69%（-1.8bp），R014 报收 3.20%（+2.96bp），R1M 报收 3.08%（-7.64bp）。银行间同业拆借方面，截至 11 月 22 日，SHIBOR 隔夜报收 2.27%（+0.2bp），SHIBOR 7 天报收 2.45%（+0.2bp），SHIBOR 14 天报收 2.6%（+0.4bp），SHIBOR 1 月报收 2.8%（+0.96bp）。</p> <p>国内利率债市场：收益率小幅下行</p> <p>一级市场方面，昨日共有 5 只国开债和 8 只地方政府债发行，规模总计 357.1 亿元。</p> <p>二级市场方面，随着资金面缓和，昨日各期限利率债收益率小幅下行。截至 11 月 22 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%（-2.74bp）、2.46%（+0.2bp）、2.66%（-1.02bp）和 2.87%（-1.62bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.51%（-2.26bp）、2.94%（-0.21bp）、3.18%（-0.79bp）和 3.21%（-1bp）；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 2.51%（-1.1bp）、3.01%（-0.21bp）、3.11%（-0.78bp）和 3.37%（-0.49bp）。</p> <p>国际利率债市场：国际债市止跌反弹</p> <p>随着特朗普效应逐渐释放，近期全球国债收益率止跌企稳。截至 11 月 21 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.33%（-1bp），日本 10 年期国债收益率 0.03%（-1.1bp），德国 10 年期公债收益率为 0.28%（-2bp）。</p> <p>综合来看，随着资金面和海外债市缓和，国内债市持续下跌后进入盘整，期盘呈现区间震荡走势。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。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>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>铜锌铝持多头思路，沪镍新单观望</p> <p>周二日内有色金属集体呈现强势上行格局，夜盘涨幅略有收窄，其中沪铜运行重心上移，但其关键位阻力效用明显，沪铝下方支撑明显增强，沪锌偏强格局未改，沪镍上行后则仍旧呈现震荡格局。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 10 月成屋销售总数为 560 万，创新高，预期为 544 万；2.欧元区 11 月消费者信心指数初值为-6.1，预期为</p>		

<p>有色金属</p>	<p>-7.8。</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 2016-11-22，上海金属网 1#铜现货价格为 45810 元/吨，较上日上涨 1290 元/吨，较近月合约贴水 330 元/吨，铜价大涨，持货商逢高换现积极，贸易商成交活跃，铜价低位之际，下游入市采买，但随沪铜持续上行，市场成交逐步回落，整体交投一般。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 21850 元/吨，较上日上涨 400 元/吨，较近月合约升水 70 元/吨，锌价继续走高，市场看涨情绪较浓，炼厂积极出货，下游畏高少采，市场整体成交一般。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 92600 元/吨，较上日上涨 2500 元/吨，较沪镍近月合约贴水 100 元/吨，镍价大涨，下游以观望为主，少量拿货，成交活跃度一般，当日金川上调镍价 2600 元/吨至 92800 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 14910 元/吨，较上日上涨 410 元/吨，较沪铝近月合约升水 310 元/吨，铝价延续涨势，持货商稳定出货，中间商活跃度略降，下游按需采购，期铝表现强劲，现货升水高企，呈现期现互为推动格局。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 11 月 22 日，伦铜现货价为 5535.5 美元/吨，较 3 月合约贴水 15.5 美元/吨；伦铜库存为 24.23 万吨，较前日下滑 4800 吨；上期所铜库存 2.91 万吨，较上日减少 250 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 8.17(进口比值为 8.19)，进口亏损为 71 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2) 当日，伦锌现货价为 2565 美元/吨，较 3 月合约贴水 18 美元/吨；伦锌库存为 44.5 万吨，较前日下滑 75 吨；上期所锌库存为 9.69 万吨，较上日下滑 1200 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 8.28 (进口比值为 8.57)，进口亏损为 766 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3) 当日，伦镍现货价为 11155 美元/吨，较 3 月合约贴水 46.5 美元/吨；伦镍库存为 36.75 吨，较前日增加 1026 吨；上期所镍库存为 9.9 万吨，较前日减少 410 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 8.17 (进口比值为 8.24)，进口亏损 806 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4) 当日，伦铝现货价为 1726 美元/吨，较 3 月合约升水 11.25 美元/吨；伦铝库存为 214.41 万吨，较前日下滑 8050 吨；上期所铝库存为 7908 吨，较前日下滑 451 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 8.6)，进口亏损约为 1113 元/吨(不考</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
-------------	---	--------------------	---------------------



	<p>虑融资收益)。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:(1)17:00 欧元区 11 月制造业 PMI 初值;(2)22:45 美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值;(3)23:00 美国 10 月新屋销售年化总数;</p> <p>产业链消息方面:(1)截止 2016 年 10 月,我国锌矿累计进口 154.38 万吨,同比-42.56%。</p> <p>总体看,人民币贬值预期继续支撑铜价,且市场氛围整体偏暖,沪铜新多可尝试;铝市运力紧张致铝锭到货再度下滑,华东地区现货价持续攀升,与期价互为推涨,新多可逢低尝试;锌矿进口继续下滑,全球范围内锌矿紧缺局面难改,沪锌前多继续持有;镍市仍缺驱动,且下游拿货积极性不高,其震荡格局或延续,新单宜观望。</p> <p>单边策略:沪铜 CU1701 新多以 45000 止损;沪锌前多持有,新单观望;沪铝 AL1701 新多以 14000 止损;沪镍暂观望。</p> <p>套保策略:铜铝适当增加买头寸,沪锌适当减少买保头寸,沪镍套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>ETF 持仓持续下滑,贵金属前空继续持有</p> <p>美元指数上行格局暂止,呈现高位偏弱震荡态势,其运行重心有所下移,但关键位支撑仍存,而内盘贵金属仍旧于低位震荡,两者关键位阻力依旧明显。</p> <p>基本面消息方面:1.美国 10 月成屋销售总数年化 560 万户,预期 544 万,前值 549 万,创 2007 年 2 月以来新高。</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 23 日黄金持仓量约为 904.91 吨,较前日下滑 3.85 吨,截止 11 月 22 日,主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10796 吨,较前日减少 95.89 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 0.05%,震荡偏强。</p> <p>综合看:受前期多头离场、感恩节前交投清淡影响,美元指数略有回落,但美国房地产数据表现强劲,除了令 12 月加息理由更充分以外,也将继续支撑美元,美元指数回落将有限,而美股表现不俗,全球市场风险偏好进一步提升令贵金属则遭到抛售,而美债收益率的不断上行也将令资金逐渐撤离贵金属,因此金银前空可继续持有。</p> <p>单边策略:沪金、沪银前空继续持有,新单暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
	<p>盘面高位风险释放,做多情绪回升</p> <p>昨日黑色金属大幅上涨,除焦煤外,其他商品均封锁涨停板。</p> <p>一、炉料现货动态:</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>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 22 日，天津港一级冶金焦平仓价 2275 元/吨(+0)，焦炭 1701 期价较现价升水-91.5 元/吨；京唐港山西主焦煤库提价 1650 元/吨(+0)，焦煤 1701 期价较现价升水-51.2 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 昨日国内铁矿石市场企稳回升，但市场成交并未得到明显好转。截止 11 月 22 日，普氏指数 71.2 美元/吨 (-1.5)，折合盘面价格 603.9 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 585 元/吨(较上日+5)，折合盘面价格 643 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 565 元/吨(较上日+5)，折合盘面价 599 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 昨日铁矿石海运价格小幅下跌。截止 11 月 21 日，巴西线运费为 13.102 (较上日-0.237)，澳洲线运费为 6.908 (较上日-0.255)。</p> <p>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明显上涨，现货成交也随之升温。截止 11 月 22 日，上海 HRB400 20mm 为 2890 元/吨(较上日+50)，螺纹钢 1701 合约较现货升水 10 元/吨。 昨日热卷价格大幅上涨。截止 11 月 22 日，上海热卷 4.75mm 为 3320 元/吨(较上日+110)，热卷 1701 合约较现货升水 22 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 受钢价上涨影响，昨日钢厂冶炼利润明显上涨。截止 11 月 22 日，螺纹利润 65 元/吨(较上日+12)，热轧利润 212 元/吨(较上日+48)。</p> <p>综合来看，经过前期持续下跌，黑色金属盘面高位风险逐步释放，昨日止跌反弹。不过，当前盘面减仓问题仍未企稳，单边以观望为宜。另外，考虑到短期煤焦资源仍偏紧、现货强势对盘面仍有支撑，焦炭正套走势将可能延续。</p> <p>操作上：买 J1701-卖 J1705 组合继续持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>煤炭供给压力缓解，单边观望正套持有 前日动力煤继续呈现震荡走势，1-5 价差扩大态势明显。 国内现货方面：近期国内港口煤价涨势仍在持续。截止 11 月 22 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 22 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 670.14(较前日-17.44)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面：</p>		



<p>动力煤</p>	<p>截止 11 月 22 日,中国沿海煤炭运价指数报 977.36 点(较前日-3.68%),国内运费价格小幅回落;波罗的海干散货指数报价报 1232(较前日-1.35%),近期国际船运费上行为主。</p> <p>电厂库存方面: 截止 11 月 22 日,六大电厂煤炭库存 1202.8 万吨,较上周+32.6 万吨,可用天数 20.74 天,较上周+0.35 天,日耗 57.99 万吨/天,较上周+0.60 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: 截止 11 月 22 日,秦皇岛港库存 658 万吨,较前日+28.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 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: 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,可建议继续买 1 卖 5 组合,单边则仍需谨慎。</p> <p>操作上:买 ZC1701-卖 ZC1705 耐心持有,单边观望。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>原油</p>	<p>临近减产会议油价震荡强烈,布油逢低买入</p> <p>2016 年 11 月 21 日,原油现货方面,俄罗斯 ESPO 原油收盘价 47.73 美元,较前一交易日上涨 0.88 美元;阿曼原油报收盘价 45.2 美元,较前一交易日上涨 0.8 美元;迪拜原油收盘价 44.6 美元,较前一交易日上涨 0.79 美元;布伦特 DTD 原油收盘价 47.1 美元,较前一交易日上涨 1.24 美元;胜利原油收盘价 41.9 美元,较前一交易日上涨 0.98 美元,辛塔原油收盘价 42.2 美元,较前一交易日上涨 0.91 美元。</p> <p>CFTC 原油期货持仓: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 22 日,布伦特原油主力合约上涨 0.04%,最高探至 51.02 美元,最低探至 49.2 美元,收于 50.12 美元。总持仓量增加 3.8 万手,至 49.2 万手。WTI 原油主力合约下跌 0.89%,最高探至 49.2 美元,最低探至 47.17 美元,收于 47.9 美元。总持仓增加 1.7 万手,至 64.3 万手。</p> <p>综合方面:昨日为期两天的 OPEC 技术会议结束,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,盘中油价震荡强烈,最高时突破 50 美元,最后布油小幅收涨。</p> <p>操作建议: Brent 02 合约多单持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



<p>沥青</p>	<p>油价上涨支撑成本，沥青前多持有</p> <p>现货方面：2016年11月22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22日，BU1701合约上涨3.1%，最高至2336，最低至2242，报收于2326。全天振幅为4.19%。全天成交328.8亿元，较上一交易日增加约118.6亿元。</p> <p>综合：原油方面，OPEC近日在维也纳召开了技术性会议，讨论减产细节，有外媒报道各国达成了减产协议的各项细节，油价闻讯大涨。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，油价上涨，沥青成本重心能上移。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，沥青偏强震荡。</p> <p>操作建议：BU1706前多持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>
<p>PVC</p>	<p>上影线显示上方压力，PVC空单耐心持有</p> <p>截止2016年11月22日，西北地区电石市场平均价格为2625元/吨，较上一交易日上涨10元。电石法理论折算PVC利润约2676元/吨，中国台湾到岸乙烯价格为980吨/美元，较前一交易日持平。乙烯法理论折算PVC利润约为2589元/吨。</p> <p>现货方面：2016年11月22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。</p> <p>技术指标：2016年11月22日，PVC1701合约上涨1.89%，最高探至7645，最低探至7480，报收于7545。全天振幅2.23%，成交金额97.6亿元，较上一交易日减少约8亿元。</p> <p>综合：PVC昨日跳空高开后小幅震荡，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，预计运输情况将继续缓解，直至年底。另外之前由</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>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 现货价格下跌，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 空单耐心持有。</p> <p>操作策略: V7101 空单耐心持有。</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>聚烯烃企稳反弹，多单尝试入场</p> <p>上游方面:OPEC 会议临近，市场不确定性拖累油价。WTI 原油 1 月合约期价收于 47.9 美元/桶，下跌 0.89%；布伦特原油 2 月合约收于 50.12 美元/桶，上涨 0.04%。</p> <p>现货方面，价格略有反弹。华北地区 LLDPE 现货价格为 9650-9800 元/吨；华东地区现货价格为 9700-10050 元/吨；华南地区现货价格为 10000-10100 元/吨，华北地区煤化工料拍卖成交 9650。</p> <p>PP 现货反弹。PP 华北地区价格为 8600-8800，华东地区</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<p>价格为 8600-8850。华北地区煤化工拍卖价 8600。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 10256 (+60)。</p> <p>综合：聚烯烃反弹企稳，市场悲观情绪有所缓解。基本面对目前聚烯烃装置检修率较低，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，下游刚需仍将支撑价格，期价不存在连续下跌的动力，多单可尝试入场。</p> <p>单边策略：L1705 多单入场。</p>		
<p>粕类</p>	<p>连粕走势偏强，05 合约仍可逢低试多</p> <p>周二日内连粕继续增仓上行，强势突破，夜盘震荡上涨，从盘面和资金面看，其运行重心上移。</p> <p>现货方面：</p> <p>当日全国豆粕现货价均值 3395 元/吨(+40，日环比涨跌，下同)，较近月合约升水 213 元/吨，现货价格跟随期价大幅上涨，豆粕现货成交 21.87 万吨 (-34.54，日环比)，由于期价大涨，市场有观望情绪，今日豆粕成交较昨日大幅减少。</p> <p>南通基准交割地菜粕现货价 2420 元/吨(+40)，较近月合约升水 111 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <ol style="list-style-type: none"> 截止 11 月 22 日，山东沿海地区进口美豆(12 月船期)理论压榨利润为 367 元/吨 (-25,日环比，下同)，进口巴西大豆(12 月船期)理论压榨利润为 387 元/吨(-25)； 截止 11 月 22 日，国产菜籽全国平均压榨利润为-855 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 292 元/吨 (-3)； <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>美国农业部出口报告显示，过去一周出口检验量为 266.7 万吨，去年同期为 185.4 万吨。</p> <p>综合看：美豆出口良好，持续为期价提供强力支撑，美豆后市继续上涨可期，连粕基本跟随美盘波动，且国内豆粕库存处于低位，现货坚挺，加之技术面走势偏强，05 合约仍可逢低试多。</p> <p>操作上：M1705 前多继续持有，新多以 2875 止损。</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021- 80220265</p>
	<p>沪胶基本面存支撑，新多仍可尝试</p>		



<p>橡胶</p>	<p>周二日内沪胶高开低走，震荡收涨，夜盘震荡上涨，从盘面和资金面来看，其运行重心持续上移。</p> <p>现货方面： 11月22日国营标一胶上海市场报价为15800元/吨（+1300，日环比涨跌，下同），与近月基差-1775元/吨；泰国RSS3市场均价18600元/吨（含17%税）（+1900）。受期货市场推动，现货价格继续大幅上涨，但贸易商报盘非常稀少，成交较少。</p> <p>合成胶价格方面，11月22日，齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价13700元/吨（+0，日环比），高桥顺丁橡胶BR9900市场价15400元/吨（+0），合成橡胶价格高位企稳。</p> <p>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。</p> <p>综合看：现货价格大幅上涨，对期价形成托力，且短期内供给偏紧格局难改，基本面对沪胶亦存支撑，加之从技术面看，走势偏强，激进者05合约仍可轻仓试多。</p> <p>操作建议：RU1705前多继续持有，新单以17540止损。</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021-80220265</p>
-----------	--	--------------------	---------------------



免责声明

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