



操盘建议

金融期货方面：目前政策面和资金面均偏多、且盈利改善，蓝筹板块将稳步上扬，IF 和 IH 前多持有。商品期货方面：综合主要品种盘面和供需面看，市场做多热情未减，其整体仍有上行空间。

操作上：

1. 黑色链品种需求好转预期强化，且远月低估，RB1705、J1705 新多入场；
2. 有色金属支撑明确，且基本面偏强，沪铜 CU1701 多单持有；
3. 天胶强势未改，但短线振幅较大，RU1705 轻仓试多。

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
2016/11/24	金融衍生品	单边做多IH1612	5%	4星	2016/11/18	2300	2.17%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/24		单边做多ZN1701	5%	4星	2016/11/18	20700	8.31%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有
2016/11/24	工业品	单边做多RB1705	5%	4星	2016/11/23	2980	-0.27%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/24		单边做多CU1701	5%	4星	2016/11/24	47000	0.00%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	调入
2016/11/24	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	5.91%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/24		单边做多C1701	5%	4星	2016/11/15	1648	-2.37%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/11/24		总计	30%			总收益率	142.05%		夏普值				/	
2016/11/24	调入策略					单边做多CU1701		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>股指出现调整，银行表现强势</p> <p>昨日 A 股弱势震荡，冲高后回调，两市日成交金额约 6795 亿元。沪指累计收跌 0.22%，深证成指跌 0.11%，创业板指跌 0.55%。</p> <p>申万行业多数走低，房地产、银行、家电、军工、食品饮料逆市造好，煤炭、有色金属、电子、通信、纺织服装跌幅靠前</p> <p>概念指数中，页岩气、土地流转、金控平台领涨，次新股、食品安全、石墨烯、债转股领跌。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 16.12，上证 50 期指主力合约期现基差为 10.53，中证 500 主力合约期现基差为 69.37，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 27.6 和 10.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 89.2，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储 11 月 FOMC 会议纪要显示，委员们基本同意加息可能性继续增强。22.美国 10 月新屋销售总数为 56.3 万户，预期为 59 万户。3.美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值为 53.9，预期为 53.5。4.欧元区 11 月制造业 PMI 初值为 53.7，为近年来新高，预期为 53.3。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.11 月以来发改委披露 8 个铁路公路项目的批复公告，总投资额达 2681 亿元。2.伊拉克称，其愿意加入 OPEC 石油减产计划。</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 2.277%(1.8bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.45%(1.5bp)，资金面趋紧；2.截至 11 月 22 日，沪深两市两融余额合计为 9640.13 亿元，较前一日增加 64.63 亿元。同日，沪股通买入 25.98 亿元，卖出 15.73 亿元，资金流入。</p> <p>综合昨日盘面看，股指震荡调整，银行板块表现强势。政策方面，深港通 26 日进行全网测试，开通临近，预期增强。市场情绪方面，近期国内外股市情绪较好，美股强势创新高，国内两融数据持续攀升，短期预计股指能维持上升趋势，多单耐心持有。</p> <p>操作上：IH，IF 多单持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>资金面预期难言好转，国债期盘不宜追高</p> <p>昨日国债期货大幅上涨，TF1703 和 T1703 分别上涨 0.28%和 0.32%，创下逾一个月以来最大涨幅。TF1703 对应的 CTD 券 (150007.IB) IRR 为 2.0986，T1703 对应的 CTD 券 (150005.IB) IRR 为 1.2743，IRR 持续上涨。</p>		



<p>国债</p>	<p>宏观面消息主要有： 1.欧元区 11 月制造业 PMI 初值 53.7，大幅好于预期 53.3； 流动性：Shibor 利率持续上行 公开市场操作方面，昨日央行延续资金净投放操作。回购操作，央行进行了 1000 亿 7D、800 亿 14D 和 100 亿 28D 逆回购，同时昨日央行有 1400 亿逆回购。综合来看，昨日央行资金净投放 500 亿元。 银行间流动性方面，虽然资金投放缓和，但长端回购成本和 Shibor 利率却持续上行。截至 11 月 23 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率(下同)报收 2.31%(-0.7bp)，R007 报收 2.67%(-2.32bp)，R014 报收 3.25%(+4.88bp)，R1M 报收 3.13%(+4.69bp)。银行间同业拆借方面，截至 11 月 23 日，SHIBOR 隔夜报收 2.28%(+0.4bp)，SHIBOR 7 天报收 2.45%(+0.1bp)，SHIBOR 14 天报收 2.6%(+0.4bp)，SHIBOR 1 月报收 2.81%(+0.99bp)。 国内利率债市场：收益率小幅下行 一级市场方面，昨日共有 1 只国开债和 4 只进出口债发行，规模总计 450 亿元。 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 2.19%(+1bp)、2.46%(+0.01bp)、2.65%(-1.01bp)和 2.83%(-2.38bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.47%(-3.42bp)、2.92%(-0.2bp)、3.16%(-1.26bp)和 3.19%(-2.11bp)；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%(-2bp)、3.01%(+0.1bp)、3.11%(-0.26bp)和 3.34%(-3.11bp)。 国际利率债市场：国际债市止跌反弹 随着特朗普效应逐渐释放，近期全球国债收益率止跌反弹。截至 11 月 22 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.31%(-2bp)，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 0.24%(-4bp)。 综合来看，随着资金面和海外债市回暖，国内债市持续下跌后企稳反弹。不过，央行紧平衡政策基调未有改变，加上银行表外监管政策出台，当前主导债市情绪的资金面仍难言乐观，后期随着流动性收紧，债市将再度面临下行压力。从期盘走势来看，当前也未走出震荡区间，盘面上行态势持续性恐较差，单边不宜追高。 操作上：T1703 单边暂观望。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>铜锌前多持有，铝镍新单观望 周三有色金属日内走势以震荡为主，夜盘铜锌镍表现强劲，再现大幅上涨局面，三者下方支撑明显增强，沪铝则呈高位震荡态势，其关键位阻力效用渐显。</p>		

<p>有色金属</p>	<p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 10 月新屋销售总数为 56.3 万户，预期为 59 万户；2.美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值为 53.9，预期为 53.5；3.欧元区 11 月制造业 PMI 初值为 53.7，为近年来新高，预期为 53.3。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏多。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 2016-11-23，上海金属网 1#铜现货价格为 45620 元/吨，较上日下跌 190 元/吨，较近月合约贴水 130 元/吨，沪铜偏强，持货商挺价意愿增强，投机商下游入市操作，现铜贴水收窄，下游在铜价企稳之际增加接货量，成交较昨日有所改善。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 21600 元/吨，较上日下跌 250 元/吨，较近月合约升水 5 元/吨，锌价震荡回调，贸易商正常出货，下游市场询价较多，但整体仍显观望，采购较少，成交一般。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 92500 元/吨，较上日下跌 100 元/吨，较沪镍近月合约升水 500 元/吨，沪镍震荡下行，贸易商未有套保，拿货为主，下游少量拿货，市场整体成交无明显变化。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 14980 元/吨，较上日上涨 70 元/吨，较沪铝近月合约升水 535 元/吨，期铝下行，持货商逢高换现意愿积极，降价抛货，中间商谨慎，下游观望等待，市场供应充足。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 11 月 23 日，伦铜现货价为 5618 美元/吨，较 3 月合约贴水 16 美元/吨；伦铜库存为 23.94 万吨，较前日下滑 2875 吨；上期所铜库存 2.89 万吨，较上日下滑 200 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 8.14（进口比值为 8.2），进口亏损为 338 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2600 美元/吨，较 3 月合约贴水 16.25 美元/吨；伦锌库存为 44.46 万吨，较前日下滑 450 吨；上期所锌库存为 9.51 万吨，较上日减少 1749 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 8.59），进口亏损为 801 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 11380 美元/吨，较 3 月合约贴水 44.25 美元/吨；伦镍库存为 36.8 万吨，较前日增加 468 吨；上期所镍库存为 9.89 万吨，较前日下滑 107 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 8.18（进口比值为 8.26），进口亏损 899 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1739 美元/吨，较 3 月合约升</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
-------------	---	--------------------	--------------------------



	<p>水 6.25 美元/吨 伦铝库存为 213.63 万吨 较前日下滑 7800 吨；上期所铝库存为 6969 吨，较前日减少 939 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 8.04（进口比值为 8.61），进口亏损约为 992 元/吨（不考虑融资收益）。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>产业链消息方面：(1)印尼矿业部官员表示将削减销售加工及精炼镍的特许权使用费至 2%，此前为 4%。</p> <p>总体看，人民币贬值继续支撑铜价，且宏观面偏多，加之其技术面走势偏强，沪铜前多可继续持有；持货商抛售铝锭拖累期价，但库存低位仍提供一定支撑，震荡格局或延续，新单宜观望；资金面推涨意愿强烈，且供需格局依旧偏强，沪锌可仍持多头思路；印尼削减镍矿加工使用费或致后市精镍及镍铁产量增加，不利于镍价继续上行，沪镍追多风险较大，宜观望。</p> <p>单边策略：铜锌铝前多持有，新单观望；沪镍暂观望。</p> <p>套保策略：铜锌铝保持买保头寸不变，沪镍套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>美元表现强劲，贵金属前空可继续持有</p> <p>美国经济数据整体表现强劲、美联储加息概率继续增加均令美元重回涨势，并有效突破前期关键位阻力，内盘贵金属则继续承压，沪金、沪银再度下滑，前期反弹未能延续，两者上方阻力明显。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 10 月耐用品订单环比+4.8%，预期+1.7%，前值+0.4%；2.美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值 53.9，预期 53.5，前值 53.4；3.美国 11 月密歇根大学消费者信心指数终值 93.8，创 5 月以来新高，预期 91.6，前值 87.2；4. 美国 11 月 19 日当周首次申请失业救济人数 25.1 万，预期 25 万，前值 23.3 万；5.美国 10 月新屋销售 56.3 万，预期 59 万，前值 57.4 万。</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 24 日黄金持仓量约为 891.57 吨，较前日下滑 13.34 吨，截止 11 月 23 日，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10796 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 22 日为 0.02%，震荡偏强。</p> <p>综合看：美国公布的经济数据多数表现强劲，对美元形成强力提振，而美联储公布的 11 月会议纪要也符合市场预期，暗示美联储 12 月加息的可能性继续增强，虽影响有限，但仍一定程度上支撑美元，贵金属则明显承压下滑，实物贵金属 ETF 持仓持续下滑，表明市场对金银后市看跌心态愈发加重，且 12 月基本确定加息，在议息会议前，贵金属难</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>



	<p>觅支撑，前期空单可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前空继续持有，新单暂观望。</p>		
钢铁炉料	<p>环保限产加速钢企减产，盘面做多情绪回升</p> <p>昨日黑色金属大幅上涨，品种间，焦煤、焦炭偏弱，铁矿、螺纹偏强。</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。截止 11 月 23 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-115 元/吨；京唐港山西主焦煤库提价 1750 元/吨(+0)，焦煤 1701 期价较现价升水-184 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日国内铁矿石市场企稳回升，市场成交好转。截止 11 月 23 日，普氏指数 75.35 美元/吨 (+4.15)，折合盘面价格 635.6 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 605 元/吨(较上日+20)，折合盘面价格 665 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 585 元/吨(较上日+20)，折合盘面价 621 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 22 日，巴西线运费为 12.933 (较上日-0.169)，澳洲线运费为 7.023 (较上日+0.115)。</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明显上涨，现货成交也随之升温。截止 11 月 23 日，上海 HRB400 20mm 为 2910 元/吨(较上日+20)，螺纹钢 1701 合约较现货升水 44 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格大幅上涨。截止 11 月 23 日，上海热卷 4.75mm 为 3410 元/吨(较上日+90)，热卷 1701 合约较现货升水 14 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>受钢价上涨影响，昨日钢厂冶炼利润明显上涨。截止 11 月 23 日，螺纹利润 71 元/吨(较上日+6)，热轧利润 268 元/吨(较上日+56)。</p> <p>综合来看，当前黑色金属盘面出现分化。受冬储预期影响，加之冬季环保限产作用下钢厂减产加速，螺纹表现偏强，而煤焦受产能释放政策影响盘面走弱。短期来看，螺纹可能延续偏强走势，策略上可尝试多单。</p> <p>操作上：RB1705 轻仓试多。</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133
	<p>远期需求预期好转，正套离场、试多 05 合约</p> <p>前日动力煤延续震荡走势，短线企稳迹象有所加强。</p> <p>国内现货方面：国内指数更新暂停，国外指数继续推出。</p>		



<p>动力煤</p>	<p>国际现货方面：外煤价格指数近期出现下调。截止 11 月 23 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 658.76(较前日-11.38)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面： 截止 11 月 23 日，中国沿海煤炭运价指数报 942.52 点(较前日-3.56%)，国内运费价格小幅回落；波罗的海干散货指数报价报 1224(较前日-0.64%)，近期国际船运费上行为主。</p> <p>电厂库存方面： 截止 11 月 23 日，六大电厂煤炭库存 1202 万吨，较上周 +50 万吨，可用天数 19.9 天，较上周+1.35 天，日耗 60.40 万吨/天，较上周-1.70 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 23 日，秦皇岛港库存 651.5 万吨，较前日-6.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 59 艘。近期秦港库存出现明显回升。</p> <p>综合来看： 近期动力煤在政府大幅调控背景下，货源紧缺现象已现缓解，现价亦从高位逐步回落。未来供给端表现将会较为平稳，而需求端市场预期则较为乐观，这对贴水幅度较深的远月合约将有提振。因此，策略上前期正套组合离场，可介入远月合约，但从整体配置角度，煤焦螺等其它黑色品种表现将较动力煤相对更强。</p> <p>操作上：买 ZC1701-卖 ZC1705 头寸离场，介入轻仓买 ZC1705 合约。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>原油</p>	<p>伊拉克表示同意减产计划，油价反弹后小幅收跌</p> <p>2016 年 11 月 22 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 49.16 美元，较前一交易日上涨 0.69 美元；阿曼原油报收盘价 46.7 美元，较前一交易日上涨 0.69 美元；迪拜原油收盘价 46.1 美元，较前一交易日上涨 0.68 美元；布伦特 DTD 原油收盘价 47.1 美元，较前一交易日持平；胜利原油收盘价 43.8 美元，较前一交易日上涨 0.82 美元，辛塔原油收盘价 43.9 美元，较前一交易日上涨 0.73 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 23 日，布伦特原油主力合约下跌 0.38%，最高探至 50.49 美元，最低探至 49.56 美元，收于 49.03 美元。总持仓量增加 3.2 万手，至 52.5 万手。WTI 原油主力合约上涨 0.08%，最高探至 48.43 元，最低探至 47.4 美元，收于 47.94 美元。总持仓减少 0.2 万手，至 64.1 万手。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>综合方面 :昨日伊拉克总理表示将承担起 OPEC 在 9 月份为该 国制定的减产责任, 油价大幅反弹。随后美油服公司公布美国活跃石油钻井平台环比增加 2 台至 474 台, 油价随后小幅回落。整体仍看好 OPEC 达成减产计划可能, 前多持有。</p> <p>操作建议 : Brent 02 合约前单持有。</p>		
沥青	<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 23 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 23 日, BU1701 合约上涨 2%, 最高至 2396, 最低至 2258, 报收于 2248。全天振幅为 5.93%。全天成交 386.7 亿元, 较上一交易日增加约 58 亿元。</p> <p>综合 : 原油方面, 临近维也纳减产会议, 油价在 50 美元附近波动。沥青装置方面, 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。近日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>	研发部 潘增恩	021- 80220139
PVC	<p>期价大跌至期现价差持续扩大, 空单谨慎持有</p> <p>截止 2016 年 11 月 23 日, 西北地区电石市场平均价格为 2625 元/吨, 较上一交易日上涨持平。电石法理论折算 PVC 利润约 2661 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 2584 元/吨。</p> <p>现货方面 : 2016 年 11 月 23 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 8400 元/吨, 较上一交易日下跌 15 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 23 日, PVC1701 合约下跌 1.8%, 最高探至 7590, 最低探至 7185, 报收于 7405。全天振幅</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<p>5.37%，成交金额 136.4 亿元，较上一交易日增加约 39 亿元。</p> <p>综合：PVC 昨日大跌，一度跌至跌停线附近，后缓慢回升。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期。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。但由于期现价差目前已经到达 750 元左右，近月合约短期可能有上涨需求。因此，PVC1701 空单谨慎持有。</p> <p>操作策略：V7101 空单谨慎持有。</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
	<p>聚烯烃波幅较大，多单继续持有</p> <p>上游方面：美元大涨令油价短线承压。WTI 原油 1 月合约期价收于 47.94 美元/桶，上涨 0.08%；布伦特原油 2 月</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



<p>塑料</p>	<p>合约收于 49.93 美元/桶，下跌 0.38%。</p> <p>PE 现货方面，价格小幅下跌。华北地区 LLDPE 现货价格为 9500-9800 元/吨；华东地区现货价格为 9600-10050 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 9530，流拍。</p> <p>PP 现货持稳。PP 华北地区价格为 8600-8800，华东地区价格为 8600-8850。华北地区煤化工拍卖价 8515。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>PE 装置方面：神华神木 27 万吨高压装置 22 日停车，计划检修 4-5 天；茂名石化 25 万吨高压 23 日停车，计划停车 3-5 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：聚烯烃昨日震荡下跌，主力多头资金移仓导致远月明显强于近月。商品整体走势仍较强，整体气氛偏好。虽基本上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，多单可继续持有。</p> <p>单边策略：L1705 多单持有。</p>		
<p>粕类</p>	<p>连粕走势偏强，05 合约仍可逢低试多</p> <p>周三日内连粕高开高走，震荡收涨，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>当日全国豆粕现货均价 3440 元/吨(+45，日环比涨跌，下同)，较近月合约升水 258 元/吨，现货价格跟随期价继续大幅上涨，豆粕现货成交 31.11 万吨(+9.24，日环比)，由于期价大涨，市场有观望情绪，今日豆粕成交较前几日有所减少。南通基准交割地菜粕现货价 2420 元/吨(+0)，较近月合约升水 95 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>1. 截止 11 月 23 日，山东沿海地区进口美豆(12 月船期)理论压榨利润为 287 元/吨(-80,日环比，下同)，进口巴西大豆(12 月船期)理论压榨利润为 307 元/吨(-80)；</p> <p>2. 截止 11 月 23 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 282 元/吨(-10)；</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：南美大豆产区天气仍存不确定性，且美豆出口强</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021- 80220265</p>



	<p>劲,为期货提供有力支撑,国内豆粕供应偏紧情况短期难改,现货价格持续大幅上涨,亦为连粕提供托力,05 合约仍可逢低试多。</p> <p>操作上: M1705 前多继续持有,新多以 2908 止损。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶强势,新多仍可轻仓尝试</p> <p>周三日内沪胶高开低走,震荡收涨,夜盘继续上涨,从盘面和资金面来看,其运行重心上移。</p> <p>现货方面:</p> <p>11月23日国营标一胶上海市场报价为16000元/吨(+200,日环比涨跌,下同),与近月基差-1570元/吨;泰国RSS3市场均价18400元/吨(含17%税)(-200)。今日现货市场小幅调整,报盘积极性持稳于昨日。</p> <p>合成胶价格方面,11月23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:</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:天胶主产区降雨不减,供给偏紧格局短期难改,且下游需求较好,对沪胶提供支撑,加之沪胶仍在上涨通道中,激进者仍可轻仓试多。</p> <p>操作建议:RU1705前多继续持有,新多以17815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