



操盘建议

金融期货方面：监管政策导向趋严，且短期暂缺增量利多，股指或陷入震荡，新单观望；资金面偏紧，债市仍偏空。商品期货方面：目前主要品种走势分化，供需面主导其行情。

操作上：

1. 下行压力未缓解，T1703 空单持有；
2. 油价反弹态势明显，沥青成本重心上移且需求预期较好，BU1706 多单持有；
3. 菲律宾将镍矿山再次关停，沪镍 NI1705 新多入场。

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
2016/12/5	金融衍生品	单边做多IH1612	5%	4星	2016/11/18	2300	4.91%	N	/	偏多	偏多	偏多	2.5	持有
2016/12/5	工业品	单边做多NI1705	5%	4星	2016/12/5	95370	0.00%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	调入
2016/12/5		单边做多TA705	5%	4星	2016/12/1	5170	0.85%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有
2016/12/5	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	3.55%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/12/5	农产品	单边做多SR1705	5%	4星	2016/11/29	7342	-3.99%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/12/5	总计		25%	总收益率			139.74%	夏普值		/				
2016/12/5	调入策略	单边做多NI1705					调出策略	单边做多ZNI1701						

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>股指震荡调整，新多观望为主</p> <p>上周 A 股横盘震荡，两市日成交金额日均 5500 亿元。沪指累计收跌 0.55%，深证成指跌 2.13%，创业板指跌 1.11%。</p> <p>申万行业多数下跌，仅钢铁，家用电器，建筑装饰上涨；采掘有色金属板块上周领涨。</p> <p>概念指数多数走低，仅央企重组，沪股通指数，无人机指数等六个指数上涨，次新股，稀土永磁指数领跌。</p> <p>上周五，沪深 300 主力合约期现基差为 2.955，上证 50 期指主力合约期现基差为 3.908，中证 500 主力合约期现基差为 87.975，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 17.8 和 6.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 78，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 11 月新增非农就业人口为 17.8 万，预期为 18 万；失业率为 4.6%，预期为 4.9%。2.截止 11 月底，财政部 PPP 项目库入库项目为 1.068 万个，投资总额为 12.7 万亿。3.意大利现任总理承认修宪公投失败，提出辞职。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国务院印发“十三五”脱贫攻坚规划，鼓励有条件的地方设立扶贫开发产业投资基金。2.证监会主席刘士余称，要全面加强资产管理行业监管，尽快出台相关规则。3.沪深交易所调整融资融券可充抵保证金证券要求，同步扩大标的股票范围。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.上周五银行间利率情况，银行间同业拆借隔夜品种加权利率报 2.289%(1.8bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.458%(1bp)，资金面趋紧；2.截至 12 月 01 日，沪深两市两融余额合计为 9695.84 亿元，较前一日减少 24 亿元。同日，沪股通买入 27.83 亿元，卖出 18.42 亿元，资金流入。</p> <p>综合近期盘面看，股指出现横盘震荡，成交量与上周持平。政策方面，周一深港通开通，利好券商。市场情绪方面，资产管理行业监管趋严，市场近期炒作情绪产生影响，短期预计股指将面临震荡调整，新多观望为主。</p> <p>操作上：IH，IF 前多持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>资金面偏紧格局未改，国债期盘下行压力仍大</p> <p>上周国债期货受流动性紧张影响持续大幅下行，TF1703 和 T1703 周跌幅分别为 0.8%和 1.33%。5 年和 10 年合约与活跃可交割券的基差明显走阔，IRR 明显下降。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1.美国 11 月非农就业人口增加 17.8 万人，略低于预期（+18 万），11 月失业率为 4.6%，低于预期（4.9%），</p>		



<p>国债</p>	<p>显示美国就业情况整体向好。</p> <p>流动性：资金投放紧张，资金成本持续上行</p> <p>由于前一周资金投放量大导致的基数效应，上周央行资金投放整体偏紧，上周五投放量明显放松，整体上上周净投放 700 亿元。具体来看，上周（11.28-12.04）央行公开市场共进行了 5900 亿 7D、3200 亿 14D 和 1000 亿 28D 逆回购。同时，上周央行公开市场有 9400 亿 28D 逆回购到期。</p> <p>银行间流动性方面，受资金面紧张影响，上周资金成本大幅上涨，周五随着资金面缓和而下降。截至 12 月 2 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率（下同）报收 2.33%（较上周，下同，-1.88bp），R007 报收 2.73%（-14.43bp），R014 报收 3.17%（-12.49bp），R1M 报收 3.05%（-6.97bp）。Shibor 利率经历半个月持续上行后，上周五开始回落，截至 12 月 2 日，SHIBOR 隔夜报收 2.32%（+2bp），SHIBOR 7 天报收 2.5%（+4bp），SHIBOR 14 天报收 2.66%（+6bp），SHIBOR 1 月报收 2.92%（+9.03bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债持续上行</p> <p>一级市场方面，上周共发行利率债 49 只，发行总额 1466.15 亿元。同时，上周共有 123.5 亿利率债到期，综合来看，利率债净发行量为 1342.65 亿元（较上周+592.35 亿），相比前期明显增加。</p> <p>二级市场方面，上周各期限利率债均持续上行。截至 12 月 2 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.35%（+12.15bp）、2.66（+15.3bp）、2.79%（+14.16bp）和 2.99%（+12.45bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.78%（+28.71bp）、3.19（+24.33bp）、3.35%（+17.23bp）和 3.56%（+14.9bp）；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 2.9%（+39.57bp）、3.21（+20.47bp）、3.35%（+20.99bp）和 3.56%（+20.84bp）。</p> <p>国际利率债市场：通胀预期导致国际债市收益率上行</p> <p>受通胀预期影响，上周主流国家国债收益率明显上行。截至 12 月 2 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.4%（+4bp），日本 10 年期国债收益率 0.03%（-1bp），德国 10 年期国债收益率为 0.31%（+7bp）。</p> <p>综合来看，随着流动性紧张问题持续发酵，上周债市持续下跌，市场情绪偏悲观。展望本周，央行紧平衡政策态度坚定，且本周逆回购到期压力仍大，加之年底资金面扰动较大，资金面难言乐观，此外，其他债市利空因素也未有改变，市场悲观情绪短期难以平稳，债市仍面临较大下行压力，策略上维持偏空思路。</p> <p>操作上：T1703 空单继续持有，新单暂观望。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>
	<p>铜镍仍持多头思路，锌铝暂观望</p>		



<p>有色 金属</p>	<p>上周初主要有色品种冲高后上行动力略显不足，均出现回落，铜镍呈现震荡走势，关键位支撑效用较好，且沪镍周末未出现明显回升，沪锌运行重心持续下移，下方支撑逐步减弱；沪铝则震荡区间下移，偏弱走势延续。</p> <p>美国：</p> <p>1.美国第3季度实际GDP修正值环比+3.2% 增速为2年来新高，预期+3%；2.美国11月ISM制造业PMI值为53.2，预期为52.5；3.美国11月新增非农就业人口为17.8万，预期为18万；失业率为4.6%，预期为4.9%。</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区10月失业率为9.8%，创新低，预期为10%；</p> <p>其他地区：</p> <p>1.我国11月官方制造业PMI值为51.7，创近两年来新高，预期为51；2.截止11月底，财政部PPP项目库入库项目为1.068万个，投资总额为12.7万亿。</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2016-12-2，上海金属1#铜现货价格为46390元/吨，较上日下跌380元/吨，较近月合约贴水20元/吨，沪铜大跌，持货商收窄贴水并维稳出货，换月后下游逢低循序接货，持货商对下游后续接货能力乐观，挺升水的意愿也逐渐显现；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为22130元/吨，较上日下跌690元/吨，较近月合约贴水90元/吨，锌价大幅下挫，贸易商出货热情高，下游入市采购积极高，成交回暖；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为90950元/吨，较上日下跌150元/吨，较近月合约升水1050元/吨，沪镍回落，下游拿货意愿低，成交仍以金川为主，本周金川公司调整电解镍出厂价3次，较上周下调3000元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为14000元/吨，较上日上涨60元/吨，较近月合约升水75元/吨，沪铝大幅回落，新疆铁路车皮发运铝制品开始宽松，冶炼厂积极安排运输，持货商换现意愿强，而下游畏跌，仅按需采购。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止12月2日，伦铜现货价为5773美元/吨，较3月合约贴水3美元/吨；伦铜库存为23.4万吨，较前日减少2650吨；上期所铜库存3.76万吨，较上日增加124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8.18），进口亏损570元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为2740美元/吨，较3月合约贴水15.5美元/吨；伦锌库存为44.15万吨，较前日减少500吨；上期所锌库存9.2万吨，较上日增加468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</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
------------------	--	--------------------	--------------------------

	<p>(进口比值为 8.56)，进口亏损 888 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 11210 美元/吨，较 3 月合约贴水 53.5 美元/吨；伦镍库存为 36.68 万吨，较前日减少 180 吨；上期所镍库存 9.79 万吨，较上日减少 30 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 8.27 (进口比值为 8.24)，进口盈利 255 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1724 美元/吨，较 3 月合约贴水 1.25 美元/吨，伦铝库存为 213.93 万吨，较前日减少 5575 吨；上期所铝库存 4876 吨，与上日持平；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 7.87 (进口比值为 8.61)，进口亏损 1261 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>产业链消息方面：(1)菲律宾环境部长宣布，菲律宾可能在本周关停更多矿场；(2)澳大利亚红和资源公司称将计划在 2017 年重启一锌矿项目，年产 2.14 万吨锌。</p> <p>本周关注数据及事件如下：(1)12-5 美国 11 月就业市场状况指数 LMCI；(2)12-6 欧元区第 3 季度 GDP 终值；(3)12-8 欧洲央行利率决议；(4)12-9 我国 11 月 PPI 值；</p> <p>总体看，资金面扰动暂时平息、基本面暂无利空压制，沪铜前多可继续持有；沪锌基本面暂无利多提振，且前期锌矿短缺炒作暂告一段落，加之其技术面偏弱，建议前多暂离场；运输限制逐渐移除，铝锭继续到货令主要消费地库存回升，沪铝支撑逐步减弱，新单建议观望；菲律宾方面或将再出镍矿山关停事件，且其正处雨季，供给下滑有望持续提振镍价，新多可继续尝试。</p> <p>单边策略：铜镍前多持有，沪镍 NI1705 新多以 93500 止损；沪锌前多暂离场，新单暂观望；沪铝新单观望。</p> <p>套保策略：沪铜保持买保头寸不变，沪镍适当增加买保头寸，锌铝套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>美元格局偏强，贵金属前空继续持有</p> <p>上周美元指数未能延续强势，呈现震荡态势，但仍处高位，其对贵金属压制仍存，沪金运行重心持续下移，沪银走势则相对较强，关键位支撑较为明显。</p> <p>基本面消息方面：1.美国第 3 季度实际 GDP 修正值环比+3.2%，增速为 2 年来新高，预期+3%；2.美国 11 月 ISM 制造业 PMI 值为 53.2，预期为 52.5；3.美国 11 月新增非农就业人口为 17.8 万，预期为 18 万；失业率为 4.6%，预期为 4.9%；4.美国第三季度核心 PCE 物价指数同比+1.7%，符合预期并与前值持平；5.美国第三季度消费者支出同比+2.8%，预期+2.3%，前值+2.1%；6.美国 11 月谘商会消费者信心指数 107.1，前值 98.6，预期 101.3；7.美国 11 月 Markit 制造业 PMI 终值 54.1，前值 53.9，预期 53.9。</p> <p>机构持仓:</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>

	<p>黄金白银持仓量方面 主要黄金 ETF--SPDR Gold Trust 截至12月3日黄金持仓量约为870.22吨 较前日减少13.64吨, 截止12月02日, 主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报10761.66吨, 较前日减少4.84吨。</p> <p>利率方面: 美国通胀指数国债(TIPS)5年期收益率截止12月01日为0.09%, 继续增强。</p> <p>综合看: 美国上周公布的经济数据依旧偏强, 强劲的GDP增速、就业市场以及消费数据等均暗示其经济将保持增长动能, 也将继续支撑本月美联储加息, 市场风险偏好继续提升, 美元虽有回调, 但基础仍旧较强, 预计其本周将继续呈现偏强走势, 贵金属则继续遭到抛售, 短期内贵金属弱势难改, 前空可继续持有。</p> <p>单边策略: 沪金、沪银前空继续持有。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>环保限产下钢厂减产加速, 钢材强炉料弱格局明显 上周黑色金属表现偏弱, 钢材强、炉料弱格局明显。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦 上周国内焦炭市场持续走强, 成交情况良好。截止12月2日, 天津港准一级冶金焦平仓价2325元/吨(较上周+50), 焦炭1701期价较现价升水-261元/吨; 京唐港澳洲主焦煤提库价1750元/吨(较上周+0), 焦煤1701期价较现价升水-229元/吨。</p> <p>2、铁矿石 上周国内铁矿石市场小幅震荡, 进口矿小幅上涨, 国产矿整体持稳。截止12月2日, 普氏指数报价77.3美元/吨(较上周-3.05) 折合盘面价格651元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉车板价635元/吨(较上周+10) 折合盘面价格697元/吨; 天津港巴西63.5%粗粉车板价630元/吨(较上周+15), 折合盘面价669元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 上周国际矿石运价小幅下跌。截止12月1日, 巴西线运费12.933, 澳洲线运费为6.079。</p> <p>二、下游市场动态:</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 上周钢材价格大幅上涨, 现货成交也随之增加。截止12月2日, 上海HRB400 20mm为3140元/吨(较上周+160), 螺纹钢1701合约较现货升水-74元/吨。</p> <p>上周热卷价格小幅上涨。截止12月2日, 上海热卷4.75mm为3550(较上周+20), 热卷1701合约较现货升水4元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 受益于钢价上涨, 上周钢铁冶炼利润小幅回升。截止12月2日, 螺纹利润153元/吨(较上周+65), 热轧利润364</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>



	<p>元/吨(较上周+49)。</p> <p>综合来看,受冬季环保限产影响,钢厂开工率持续下滑,市场对远期钢厂减产预期强烈,钢材上涨动能较强。而炉料端,随着政策面持续加码释放煤炭产能,煤焦资源偏紧状况开始改善,铁矿石港口库存也长期处于高位,钢厂减产作用下对炉料需求减少,钢材强、炉料弱格局明显。因此,策略上可尝试多钢材、空炉料组合。</p> <p>操作上:尝试买 RB1705-卖 J1705/I1705 组合。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡偏弱,继续观望为主</p> <p>上周动力煤继续以震荡为主,目前主力合约在 60 日均线处仍有支撑。</p> <p>国内现货方面: 国内现货指数暂停止更新。</p> <p>国际现货方面: 上周外煤价格开始回落。截止 12 月 2 日,澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 643.82(较上周-8.7)。(注:现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面: 截止 12 月 2 日,中国沿海煤炭运价指数报 949.59 点(较上周-0.23%),国内运费价格出现回落;波罗的海干散货指数报价报 1198(较上周-0.41%),近期国际船运费持平为主。</p> <p>电厂库存方面: 截止 12 月 2 日,六大电厂煤炭库存 1249.4 万吨,较上周+13.7 万吨,可用天数 21.43 天,较上周+1.53 天,日耗 58.30 万吨/天,较上周-3.79 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: 截止 12 月 2 日,秦皇岛港库存 675 万吨,较上周+57 万吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘,锚地船舶数 44 艘。近期秦港库存已回升至高位,且无回落迹象。</p> <p>综合来看:动力煤供给释放,主要港口库存持续回升,市场缺货现象明显缓解,现价亦现连日下行。而宏观面,近期国内流动性偏紧,国外又有美联储加息预期冲击,造成短期资金避险离场情绪较强,多数领涨品种均现走弱。因此,近期建议以观望为主。</p> <p>操作上:观望为主。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>
<p>原油</p>	<p>油价仍有上升空间,布伦特合约前多持有</p> <p>2016 年 12 月 01 日,原油现货方面,俄罗斯 ESPO 原油收盘价 52.02 美元,较前一交易日上涨 2.22 美元;阿曼原油报收盘价 49.7 美元,较前一交易日上涨 2.28 美元;迪拜原油收盘价 49.1 美元,较前一交易日上涨 2.34 美元;布伦特 DTD 原油收盘价 52.4 美元,较前一交易日上涨 1.67 美元;胜利原油收盘价 48.3 美元,较前一交易日上涨 2.21</p>		



	<p>美元，辛塔原油收盘价 47.8 美元，较前一交易日上涨 2.19 美元。</p> <p>CFTC 石油期货持仓：截止 11 月 22 日当周，原油期货：多头持仓 56057.3 万桶，空头持仓 28425.3 万桶；RBOB 汽油期货：多头持仓 10669.3 万桶，空头持仓 5483.5 万桶；超低硫柴油期货：多头持仓 7856.8 万桶，空头持仓 5312.6 万桶。</p> <p>技术指标：2016 年 12 月 02 日，布伦特原油主力合约上涨 1.87%，最高探至 54.5 美元，最低探至 52.84 美元，收于 54.49 美元。总持仓量减少 1.0 万手，至 57.1 万手。WTI 原油主力合约上涨 1.51%，最高探至 51.73 元，最低探至 50.78 美元，收于 51.68 美元。总持仓减少 3.3 万手，至 60.8 万手。</p> <p>综合方面：由于上周 OPEC 内部达成减产协议，非 OPEC 国家承诺将参与减产，预计油价将继续强势。本周 OPEC 国家将与非 OPEC 国家就减产细节展开谈判，预计达成协议可能性较大，布油主力合约看多至 58 美元附近，建议前多持有。</p> <p>操作建议：Brent 02 合约前多持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
沥青	<p>油价仍有上升空间，沥青供需仍偏紧，前多持有</p> <p>现货方面：2016 年 12 月 02 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 30 日当周，沥青装置开工率为 55%，较上周下降 1.5%。炼厂库存为 27%，较上周下降 2%。国内炼厂理论利润为 23 元/吨。</p> <p>技术指标：2016 年 12 月 02 日，BU1706 合约下跌 0.9%，最高至 2374，最低至 2298，报收于 2338。全天振幅为 3.5%。全天成交 288.2 亿元，较上一交易日减少约 195 亿元。</p> <p>综合：原油方面，由于上周 OPEC 达成减产协议，油价大涨，预计本周油价将持续强势，布油主力合约看多至 58 美元。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，山东金城石化 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。华东和华南需求稳定偏好，赶工较多。综合来看，短期内预计沥青供需面保持稳定，现货继续推涨，加之油价仍有上行空间，预计沥青将偏强震荡。</p> <p>操作建议：BU1706 前多持有。</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139
	<p>现货价格持续走低，PVC 轻仓试空</p> <p>截止 2016 年 11 月 30 日，西北地区电石市场平均价格为 2725 元/吨，较上一交易日持平。电石法理论折算 PVC 利</p>		



<p>PVC</p>	<p>润约 2154 元/吨；中国台湾到岸乙烯价格为 1010 吨/美元，较前一交易日持平。乙烯法理论折算 PVC 利润约为 2339 元/吨。</p> <p>现货方面：2016 年 11 月 30 日，烧碱市场价，东北地区 1050 元/吨，西南地区 1000 元/吨，西北地区 960 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 8105 元/吨，较上一交易日下跌 75 元。乙烯法 PVC 华南市场中间价为 8400 元/吨，较上一交易日下跌 25 元。</p> <p>技术指标：2016 年 11 月 30 日，PVC1701 合约下跌 2.23%，最高探至 7165，最低探至 6845，报收于 7020。全天振幅 4.46%，成交金额 45.4 亿元，较上一交易日减少约 14 亿元。</p> <p>综合：PVC701 合约昨日低开低走，继续维持弱势。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。综合来看，目前黑色系持续走弱拖累商品市场，PVC 现货价格仍在小幅走低，V701 合约资金需要移仓到远月，因此建议轻仓试空。</p> <p>操作策略：V7101 轻仓试空。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>
<p>塑料</p>	<p>聚烯烃震荡盘整，短线无明显趋势</p> <p>上游方面：OPEC 达成减产协议仍在支撑油价，国际油价继续收涨。WTI 原油 1 月合约期价收于 51.68 美元/桶，上涨 1.51%；布伦特原油 2 月合约收于 54.49 美元/桶，上涨 1.47%。</p> <p>PE 现货价格暂稳。华北地区 LLDPE 现货价格为 9450-9500 元/吨，华东地区现货价格为 9550-9850 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 9380。</p> <p>PP 现货暂稳。PP 华北地区价格为 8450-8550，华东地区价格为 8450-8600。华北地区煤化工拍卖价 8460。华北地区粉料价格在 8100。</p> <p>PP 装置方面：宁波福基 40 万吨 PP 装置顺利投产。</p> <p>PE 装置方面：福炼 45 万吨全密度 1 线停车。齐鲁石化 12 万吨线性暂停。</p> <p>综合：聚烯烃周内震荡盘整，区间运行明显。短期交割压力制约近月。新装置投产，聚烯烃供需预期逐步转宽松，但另一面来看当前显现库存仍偏低，对价格有支撑。油价上涨对聚烯烃成本相对影响较小，1 月交割前聚烯烃区间波动为主，观望为宜。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>



	<p>单边策略：L1705 观望。</p>		
粕类	<p>连粕基本面存支撑，前多继续持有</p> <p>上周连粕冲高回落，走势较弱，从盘面和资金面看，其下方支撑有效。</p> <p>现货方面： 当日豆粕全国成交均价为 3457 元/吨(+31，周环比涨跌，下同)，较近月合约升水 388 元/吨，现货价格较上周小幅上涨，本周豆粕现货成交 121.39 万吨 (-17.51，周环比)，本周买家谨慎，成交较少。南通基准交割地菜粕现货价 2500 元/吨(+20)，较近月合约升水 131 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪： 1. 截止 12 月 2 日，山东沿海地区进口美豆(12 月船期)理论压榨利润为 431 元/吨 (+117,周环比，下同)，进口巴西大豆(12 月船期)理论压榨利润为 411 元/吨(+87)； 2. 截止 12 月 2 日，国产菜籽全国平均压榨利润为-775 元/吨(+19),(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 413 元/吨 (-14)； 3. 截止 12 月 2 日，国内油厂压榨大豆总量 181 万吨 (-1.49，周环比)，预计下周压榨量为 187 万吨。</p> <p>产区天气： 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：因担心中国转向进口南美大豆，上周美豆小幅调整，但南美天气仍存风险，为美豆提供支撑，预计继续下跌空间有限，国内豆粕紧张格局暂难缓解，连粕后市易涨难跌，前多可继续持有。</p> <p>操作上：M1705 前多继续持有，新单暂观望。</p>	研发部 胡学典	021-80220265
橡胶	<p>沪胶波动较大，单边暂观望</p> <p>上周沪胶冲高回落，走势偏弱，从盘面和资金面来看，其下方存支撑。</p> <p>现货方面： 12 月 2 日全乳胶(15 年)上海报价为 15100 (-600，日环比涨跌，下同)，与近月基差-2325 元/吨；泰国 RSS3 市场山东报价 17900 元/吨(含 17%税)(-500)。受期价下跌影响，上周现货市场胶价跌幅较大，成交相对清淡。</p> <p>合成胶价格方面，12 月 2 日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 14700 元/吨(+500,周环比)高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 16300 元/吨(+500)，合成橡胶价格高位上涨。</p> <p>轮胎企业开工率： 截止 2016 年 11 月 18 日，山东地区全钢胎开工率为 70.23%，国内半钢胎开工率为 73.71%，轮胎开工率继续增</p>	研发部 胡学典	021-80220265



	<p>长。</p> <p>库存动态： (1)截止 12 月 2 日，上期所库存 25.54 万吨（较上周上升 1.78 万吨），上期所注册仓单 18.9 万吨（较上周上升 1.87 吨）；(2)截止 11 月 30 日，青岛保税区橡胶库存合计 10.02 万吨(较 11 月 16 日增加 0.93 万吨)。</p> <p>产区天气： 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：轮胎开工率高位，下游需求较好，持续为沪胶提供有力支撑，但目前为泰国橡胶高产期，供给偏紧格局或缓解，对期价形成压力，加之沪胶波动较大，后市震荡或持续，单边观望为宜。</p> <p>操作建议：RU1705 单边暂观望。</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