



操盘建议

金融期货方面：监管政策趋紧致市场情绪受影响，股指短线走弱，新单继续观望。商品期货方面：受油价提振、能化品多头格局明显；黑色链品种单边波幅较大、宜采取组合策略。

操作上：

1. 塑料供给偏紧，L1705 新多入场；
2. 黑色链下游品种供给收缩预期较强、炉料将弱于成材，买 RB1705-卖 J1705 组合持有；

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

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	
2016/12/6	工业品	单边做多N1705	5%	4星	2016/12/5	95370	0.26%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有	
2016/12/6		单边做多TA705	5%	4星	2016/12/1	5170	1.54%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有	
2016/12/6	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	5.73%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有	
2016/12/6	农产品	单边做多SR1705	5%	4星	2016/11/29	7342	-3.24%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有	
2016/12/6	总计		20%	总收益率			141.66%	夏普值		/					
2016/12/6	调入策略	/					调出策略	单边做多IH1612							

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！！



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>管理监管趋严，情绪受到影响</p> <p>昨日 A 股下跌调整，情绪较紧张，两市日成交金额日均 5106 亿元。沪指累计收跌 1.21%，深证成指跌 1.18%，创业板指涨 0.02%。</p> <p>申万行业多数走低，仅军工和银行逆市走强，建筑、家电、券商、房地产、食品饮料等跌幅靠前，板块蓝筹股领跌。</p> <p>概念指数方面航母、OLED、石墨烯、高送转指数涨幅居前，举牌、油气改革、黄金珠宝、页岩气、沪股通 50 等跌幅靠前。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 16.40，上证 50 期指主力合约期现基差为 5.05，中证 500 主力合约期现基差为 56.01，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 21.2 和 9.6，中证 500 期指主力合约较次月价差为 89.4，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 11 月就业市场状况指数(LMCI)为 1.5 预期为-0.2。 2.欧元区 10 月零售销售环比+1.1%，预期+0.8%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.保监会近日下发监管函，对前海人寿采取停止开展万能险新业务措施。</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 2.308%(0.6bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.497%(1.6bp)，资金面持续趋紧；2.截至 12 月 02 日，沪深两市两融余额合计为 9651.21 亿元，较前一日减少 43.59 亿元。同日，沪股通买入 24.72 亿元，卖出 40.12 亿元，资金流出。</p> <p>综合昨日盘面看，股指受利空影响，低开震荡调整。宏观基本面保持稳定。政策方面，资产管理业务监管趋严，对前期险资举牌增持的个股产生利空，市场情绪受影响，盘中券商银行板块反弹较弱，预计今日市场将继续消化利空，震荡整理，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>流动性收紧隐忧仍存，债市下调压力较大</p> <p>昨日国债期货尾盘大幅下跌，TF1703 和 T1703 分别下跌 0.12%和 0.25%。TF1703 对应的 CTD 券 (140006.IB) IRR 为 1.287，T1703 对应的 CTD 券 (160017.IB) IRR 为 -2.7942。</p> <p>昨日宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 11 月财新服务业 PMI 为 53.1，创 16 个月新高，财新综合 PMI 为 52.9。</p>		

<p>国债</p>	<p>2.欧元区 11 月服务业 PMI 终值 53.8，综合 PMI 终值 53.9，均创去年 12 月以来新高。</p> <p>流动性：资金面宽松，资金成本开始回落</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 700 亿 7D、200 亿 14D 和 100 亿 28D 逆回购，同时昨日央行有 1600 亿逆回购。综合来看，昨日央行资金净回笼 600 亿元。不过，随着月末考核结束，银行资金融出意愿较强，昨日市场流动性较宽松。</p> <p>银行间流动性方面，昨日短期质押回购利率明显回落。截至 12 月 5 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率(下同)报收 2.26%(-6.44bp)，R007 报收 2.55%(-18.1bp)，R014 报收 2.93%(-24.1bp)，R1M 报收 3.89%(-84.02bp)。银行间同业拆借利率近期开始回落，截至 12 月 5 日，SHIBOR 隔夜报收 2.31%(-1.2bp)，SHIBOR 7 天报收 2.5%(-0.4bp)，SHIBOR 14 天报收 2.66%(+0.4bp)，SHIBOR 1 月报收 2.94%(+2.94bp)。</p> <p>国内利率债市场：收益率持续上升</p> <p>一级市场方面，昨日共有 1 只进出口债发行，规模总计 10 亿。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率延续上涨态势。截至 12 月 5 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.4%(+4.65bp)、2.62%(-4.16bp)、2.81%(+2.39bp) 和 3.03%(+4.07bp)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.81%(+2.78bp)、3.20%(+1.29bp)、3.33%(-1.87bp) 和 3.39%(+3bp)；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 2.95%(+5.01bp)、3.23(+2.05bp)、3.37%(+2.05bp) 和 3.59%(+3.15bp)。</p> <p>国际利率债市场：国际债市收益率小幅上行</p> <p>全球国债市场短暂盘整后，近期收益率重现上行态势。截至 12 月 2 日 美国 10 年期公债收益率报收 2.4%(-5bp)，日本 10 年期国债收益率 0.03%(+0.5bp)，德国 10 年期公债收益率为 0.34%(+3bp)。</p> <p>综合来看，经过上周持续下跌，市场情绪短期仍较悲观，加之年末考核临近，补充跨年资金的压力也将逐步显现，资金面难言乐观，债市将继续承压。不过，随着月末考核结束，市场资金面短期较宽松，本周债市转入震荡盘整概率较大，策略上单边暂观望。</p> <p>操作上：单边暂观望。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021- 80220133</p>
	<p>铜锌镍持多头思路，沪铝暂观望</p> <p>周一日内沪镍大幅反弹，夜盘强势延续，铜锌偏强走势不改，两者运行重心均持续上移；沪铝则维持窄幅震荡格局，关键位阻力效用较为明显。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p>		



<p>有色金属</p>	<p>1.美国 11 月就业市场状况指数(LMCI)为 1.5, 预期为 -0.2; 2.欧元区 10 月零售销售环比+1.1%, 预期+0.8%。 综合看, 宏观面因素对有色金属影响呈中性。 现货方面: (1)截止 2016-12-5, 上海金属 1#铜现货价格为 47000 元/吨, 较上日上涨 610 元/吨, 较近月合约贴水 70 元/吨, 沪铜低开高走, 投机商低价觅货, 下游未对盘面高启产生追涨冲动, 活跃度主要在贸易商间流转, 成交呈现周一特征。 (2)当日, 0#锌现货价格为 22520 元/吨, 较上日上涨 390 元/吨, 较近月合约贴水 50 元/吨, 沪锌开盘后走低, 炼厂惜售, 中间商正常出货, 市场货源不多, 下游按需采购, 成交较上周五无明显变化。 (3)当日, 1#镍现货价格为 93800 元/吨, 较上日上涨 2850 元/吨, 较近月合约升水 650 元/吨, 沪镍大涨, 下游询价为主, 实际成交弱, 当日金川上调镍价 3200 元/吨至 94200 元/吨。 (4)当日, A00#铝现货价格为 13920 元/吨, 较上日下跌 80 元/吨, 较近月合约升水 80 元/吨, 沪铝宽幅震荡, 冶炼厂年底清库存进程持续, 持货商积极出货换现, 中间商暂时观望, 下游按刚需采购。 相关数据方面: (1)截止 12 月 5 日, 伦铜现货价为 5736 美元/吨, 较 3 月合约贴水 2 美元/吨; 伦铜库存为 23.3 万吨, 较前日减少 1000 吨; 上期所铜库存 3.79 万吨, 较上日增加 300 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 8.19), 进口亏损 468 元/吨 (不考虑融资收益); (2)当日, 伦锌现货价为 2663 美元/吨, 较 3 月合约贴水 17.25 美元/吨; 伦锌库存为 44.14 万吨, 较前日减少 125 吨; 上期所锌库存 9.29 万吨, 较上日增加 917 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 8.31 (进口比值为 8.57), 进口亏损 691 元/吨 (不考虑融资收益); (3)当日, 伦镍现货价为 11125 美元/吨, 较 3 月合约贴水 50.25 美元/吨, 伦镍库存为 36.87 万吨, 较前日增加 1896 吨; 上期所镍库存 9.75 万吨, 较上日减少 466 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 8.25 (进口比值为 8.25), 进口亏损 10 元/吨 (不考虑融资收益); (4)当日, 伦铝现货价为 1715 美元/吨, 较 3 月合约升水 0.5 美元/吨, 伦铝库存为 212.92 万吨, 较前日减少 10075 吨; 上期所铝库存 7556 吨, 较上日增加 2680 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 7.67 (进口比值为 8.61), 进口亏损 1614 元/吨 (不考虑</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
-------------	--	--------------------	---------------------

	<p>融资收益)。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下： (1)18:00 欧元区第 3 季度 GDP 终值；(2)23:00 美国 10 月工厂订单。</p> <p>产业链消息方面： (1)据菲律宾政府公布，其第三季度镍矿石产量较去年同比下滑 16%，因环保打击力度加大。</p> <p>总体看，宏观面、基本面均暂无利空压制，且整体市场氛围偏暖，沪铜仍有上行空间，新多可尝试；沪锌基本面偏强格局未改，且资金面驱动明显增强，新多可逢低尝试；铝锭逐步到货，现货市场货源充足，铝价或维持震荡整理形态，单边宜观望；菲律宾镍矿产量下滑，预计随着环保力度的加大，以及更多矿山的关停，镍矿产量将延续降势，有望继续提振镍价，前多可继续持有。</p> <p>单边策略：沪铜 CU1702 新多以 47500 止损；沪锌 ZN1702 新多以 22700 止损；沪镍前多持有，新单观望；沪铝新单观望。</p> <p>套保策略：铜锌适当增加买保头寸，沪镍保持买保头寸不变，沪铝套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>避险情绪消退，贵金属前空可继续持有</p> <p>周一美元指数运行重心继续下移，夜间暂显止跌信号，内盘贵金属暂得喘息，沪金关键位支撑效用良好，沪银则呈现震荡偏强态势，上方阻力逐步减轻。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 11 月 ISM 非制造业指数 57.2，创 2015 年 10 月以来新高，预期 55.5，前值 54.8；2.美国 11 月就业市场状况指数(LMCI)1.5，预期-0.2，前值 1.4；3.三位美联储官员纽联储主席杜德利、芝联储主席埃文斯以及圣路易斯联储主席布拉德周一均发表公开言论，均支持循序渐进式加息，并认为美国经济增长良好。</p> <p>机构持仓： 黄金白银持仓量方面 主要黄金 ETF--SPDR Gold Trust 截至 12 月 4 日黄金持仓量约为 870.22 吨，较前日持平，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10941.12 吨，较前日增加 179.46 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 02 日为 0.08%，继续呈现偏强震荡走势。</p> <p>综合看：意大利公投失败，欧元则从低位大幅回升，同时施压美元，因此虽然美国公布的经济数据表现依旧良好，但仍未能提振美元，其对贵金属压制暂缓；但意大利公投后避险情绪的进一步消退将令贵金属支撑再度减弱，且美国经济数据公布后，美债收益率攀升，继续吸引投资者注意力，贵金属或再受冷落，加之下周美联储议息会议前市场对其加息预期依旧接近 100%，金银上方压力依旧加大，前空可继</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>



	<p>续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前空继续持有。</p>		
钢铁炉料	<p>环保限产下钢厂减产加速，钢材强炉料弱格局明显</p> <p>昨日黑色金属盘面下午小幅拉涨，持仓上铁矿、螺纹小幅增仓，焦煤、焦炭则小幅减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日国内焦炭市场维持平稳，市场成交气氛保持积极状态。截止 12 月 5 日，天津港一级冶金焦平仓价 2325 元/吨(+0)，焦炭 1701 期价较现价升水-234.5 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-198.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日国内铁矿石市场整体持稳，进口矿报价小幅上调。截止 12 月 5 日，普氏指数 77.3 美元/吨 (-1.8)，折合盘面价格 651 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 635 元/吨(较上日+5)，折合盘面价格 697 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 635 元/吨(较上日+15) 折合盘面价 675 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落。截止 12 月 2 日，巴西线运费为 12.892 (较上日-0.041)，澳洲线运费为 6.113 (较上日+0.034)。</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>昨日国内建筑钢材价格小幅上涨，销量也有所回升。截止 12 月 5 日，上海 HRB400 20mm 为 3240 元/吨(较上日+100)，螺纹钢 1701 合约较现货升水-113 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格整体持稳。截止 12 月 5 日，上海热卷 4.75mm 为 3550 元/吨(较上日+10)，热卷 1701 合约较现货升水 58 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>昨日钢厂冶炼利润明小幅回落。截止 12 月 5 日，螺纹利润 131 元/吨(较上日-21) 热轧利润 341 元/吨(较上日-20)。</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，钢厂减产作用下对炉料需求减少，导致钢材强、炉料弱格局明显。因此，策略上可尝试多钢材、空焦炭组合。</p> <p>操作上：买 RB1705-卖 J1705 组合继续持有。</p>	研发部 郭妍芳	021- 80220133
	<p>港口库存继续积累，郑煤上下空间均有限</p> <p>前日动力煤延续震荡走势，短期趋势方面暂不明确。</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>国际现货方面：外煤价格指数近期出现下调。截止 12 月</p>		



<p>动力煤</p>	<p>5 日, 澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 644.76(较前日+0.94)。(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 12 月 5 日, 中国沿海煤炭运价指数报 926.55 点(较前日-2.42%), 国内运费价格小幅回落; 波罗的海干散货指数报价报 1196(较前日+0.16%) 近期国际船运费小幅上涨。</p> <p>电厂库存方面:</p> <p>截止 12 月 5 日, 六大电厂煤炭库存 1251.2 万吨, 较上周+26 万吨, 可用天数 20.99 天 较上周+1.6 天, 日耗 59.61 万吨/天, 较上周-3.57 万吨/天。近期电厂日耗持稳, 库存正常。</p> <p>秦皇岛港方面:</p> <p>截止 12 月 5 日, 秦皇岛港库存 708.5 万吨, 较前日-7 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘, 锚地船舶数 54 艘。秦港库存继续回升至高位, 成交情况较为一般。</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。但同时目前盘面远近合约已有大幅贴水, 资金主动打压意愿亦较弱。因此, 近期建议以观望为主。</p> <p>操作上: 暂观望。</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 02 日, 原油现货方面, 俄罗斯 ESPO 原油收盘价 53.61 美元, 较前一交易日上涨 0.84 美元; 阿曼原油报收盘价 51.4 美元, 较前一交易日上涨 0.86 美元; 迪拜原油收盘价 50.7 美元, 较前一交易日上涨 0.8 美元; 布伦特 DTD 原油收盘价 52.5 美元, 较前一交易日上涨 0.05 美元; 胜利原油收盘价 49.7 美元, 较前一交易日上涨 0.69 美元, 辛塔原油收盘价 49.3 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 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 05 日, 布伦特原油主力合约下跌 0.55%, 最高探至 55.33 美元, 最低探至 53.77 美元, 收于 54.19 美元。总持仓量减少 1.0 万 3.3 手, 至 53.8 万手。WTI 原油主力合约下跌 1.41%, 最高探至 52.42 元, 最低探至 50.93 美元, 收于 50.95 美元。总持仓减少 3.3 万手, 至 57.5 万手。</p> <p>综合方面: 由于上周 OPEC 内部达成减产协议, 预计油价将继续强势。昨日, OPEC 秘书长宣布将在 12 月 10 日与美国, 中国, 俄罗斯在内的非 OPEC 产油国产开对话, 市场预期能达成有效协议, 布油主力合约看多至 58 美元附近,</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>



	<p>建议前多持有。</p> <p>操作建议：Brent 02 合约前多持有。</p>		
沥青	<p>成本推升，供需仍偏紧，沥青前多持有</p> <p>现货方面：2016年12月05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合约上涨3.9%，最高至2438，最低至2318，报收于2418。全天振幅为5.13%。全天成交324.3亿元，较上一交易日增加约46亿元。</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。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
PVC	<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</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>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>塑料</p>	<p>聚烯增仓上涨，短线可尝试多单</p> <p>上游方面:OPEC 达成的限产协议继续支撑油价，但协议生效前其 11 月产量创新高暂限制上部空间，目前市场关注 12 月 10 日 OPEC 与非 OPEC 之间的会议结果。WTI 原油 1 月合约期价收于 50.95 美元/桶，下跌 1.41%；布伦特原油 2 月合约收于 54.19 美元/桶，下跌 0.55%。</p> <p>PE 现货价格跟随期货上行，但成交一般。华北地区 LLDPE 现货价格为 9550-9600 元/吨；华东地区现货价格为 9650-10000 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 9550。</p> <p>PP 现货上涨。PP 华北地区价格为 8500-8650，华东地区价格为 8600-8700。华北地区煤化工拍卖价 8510。华北地区粉料价格在 8200。</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：上海金菲 13.5 万吨低压短停。</p> <p>交易所仓单:LLDPE 仓单量为 8449 (+360)；PP 仓单量为 10256 (+0)。</p> <p>综合：聚烯烃上周持续盘整后昨日大幅增仓拉升，突破前期震荡区间。资金呈现流入态势。短期供需面来看无突出矛盾，港口及石化企业库存均处于历史低位，但新装置投产则增加未来新增供给压力预期。微观上期价盘整后选择向上突破，显示市场对明年上半年产业链补库需求仍较为期待，因此操作上新多可轻仓尝试入场。</p> <p>单边策略：L1705 及 PP1705 轻仓试多。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>
	<p>连粕走势偏强，05 合约可逢低试多</p> <p>昨日连粕低开高走，震荡收涨，夜盘涨幅扩大，从盘面和资金面看，其下方支撑增强。</p> <p>现货方面：</p> <p>昨日全国豆粕现货均价 3446 元/吨(-11，日环比涨跌，下同)，较近月合约升水 364 元/吨，现货价格跟随期价继续小幅下跌，前日豆粕现货成交 30.97 万吨 (+20.21，日环比)，昨日现货成交较好。南通基准交割地菜粕现货价 2500 元/吨(+0)，较近月合约升水 130 元/吨。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>1.昨日，美湾大豆(12 月船期)理论压榨利润为 428 元/吨</p>		



粕类	<p>(+12,日环比,下同),进口巴西大豆(12月船期)理论压榨利润为 418 元/吨(+22);</p> <p>2. 昨日, 国产菜籽全国平均压榨利润为 -775 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 430 元/吨 (-41);</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,降雨情况适宜大豆生长, 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>1.布宜诺斯艾利斯交易所数据显示, 截止目前, 阿根廷种植进度为 46%,交易所预计阿根廷大豆种植面积为 1960 万公顷, 比 2015/16 年度减少 2.5%。</p> <p>综合看: 南美天气仍存不确定性, 对美豆提供支撑, 且美豆走势偏强, 后市或继续上涨, 连粕跟随美盘波动概率较大, 加之现货仍然紧张, 短时间难以缓解, M1705 可逢低试多。</p> <p>操作上: M1705 前多继续持有, 新多以 2900 止损。</p>	研发部 胡学典	021- 80220265
橡胶	<p>沪胶基本面存支撑, 可逢低试多</p> <p>昨日沪胶低开高走, 大幅上涨, 夜盘震荡, 从盘面和资金面来看, 其下方存支撑。</p> <p>现货方面:</p> <p>昨日全乳胶 (15 年) 上海报价为 16100 元/吨 (+1000, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差-1890 元/吨; 泰国 RSS3 上海市场报价 18900 元/吨 (含 17%税) (+1000)。受期价大幅上涨影响, 现货价格涨幅较大, 现货成交较少。</p> <p>合成胶价格方面, 昨日, 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 14700 元/吨 (+0, 日环比), 高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 16300 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 130mm 左右, 印尼主产区大部地区降雨在 120mm 左右, 马来西亚主产区降雨在 80mm 左右, 越南主产区大区降雨在 100mm 左右, 橡胶主产区降雨趋势增加, 不利于橡胶收集。</p> <p>综合看: 现货价格大幅上涨, 对期价提供支撑, 且下游需求依旧较好, 加之技术面走势偏强, 沪胶可逢低试多。</p> <p>操作建议: RU1705 新多以 18000 止损。</p>	研发部 胡学典	021- 80220265



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