



### 操盘建议

金融期货方面：监管政策利空影响仍在发酵，股指维持震荡偏弱态；结合基本面和技术面看，债市跌势未改，但短期资金面缓和，新空暂观望。商品期货方面：目前供需面依旧主导行情，能化品多单安全性仍最佳。

操作上：

1. 甲醇库存处低位、且上游成本有支撑，MA1705 多单持有；
2. 钢铁去产能力度加码，供给收缩预期升温，RB1705 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
2016/12/7	工业品	单边做多NI1705	5%	4星	2016/12/5	95370	0.78%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有
2016/12/7		单边做多TA1705	5%	4星	2016/12/1	5170	1.16%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有
2016/12/7	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	5.66%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/12/7		单边做多SR1705	5%	4星	2016/11/29	7342	-2.39%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/12/7		总计	20%			总收益率	142.12%		夏普值			/		
2016/12/7	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，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](http://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，短期利空未消化</p> <p>昨日 A 股窄幅震荡，成交缩量，两市日成交金额 4196 亿元。沪指累计收跌 0.16%，深证成指跌 0.04%，创业板指跌 1%。</p> <p>申万行业多数造好，家电、食品饮料、建材、化工、商贸涨幅居前，传媒、通信、银行、交运、计算机跌幅靠前。</p> <p>概念指数方面股权转让、页岩气、油气改革、海绵城市、水利水电涨幅明显，航母、在线旅游、大央企重组、第三方支付、在线教育等表现疲软。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 10.75，上证 50 期指主力合约期现基差为 2.08，中证 500 主力合约期现基差为 59.48，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 20.2 和 7.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 89.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 10 月工厂订单环比+2.7%，创近月新高，预期+2.6%。2.欧元区第 3 季度 GDP 季终值环比+0.3%，符合预期。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.保监会将派检查组进驻前海、恒大人寿，检查其产品和资金运用合规性。2.财政部发布相关通知，符合条件的重组行为可享受企业所得税递延纳税优惠。3.首批 21 家机构获得基本养老保险基金管理资格，预计入市资金为 200 亿-300 亿元左右。</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 2.299%(-1.7bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.493%(-0.3bp)，资金面缓和；2.截至 12 月 05 日，沪深两市两融余额合计为 9636.2 亿元，较前一日减少 14 亿元。同日，沪股通买入 26.55 亿元，卖出 41.44 亿元。深股通今日净流入 45.27 亿。</p> <p>综合昨日盘面看，受权重拖累，股指继续震荡调整。宏观基本面继续保持稳定，政策面养老金入市推进，中期偏多趋势尚未改变。但市场情绪方面，受险资监管趋严影响，利空尚未完全消化，短期预计持续震荡走势，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>昨日国债期货延续下跌态势，TF1703 和 T1703 分别下跌 0.25%和 0.49%。TF1703 对应的 CTD 券 ( 160021.IB ) IRR 为-0.9077，T1703 对应的 CTD 券 ( 160023.IB ) IRR 为-1.248。</p>		



<p>国债</p>	<p>昨日宏观面消息主要有：                      1.12月6日当周澳洲联储现金利率目标为1.5%，与前值持平。                      流动性：资金面宽松，资金成本开始回落                      公开市场操作方面，昨日央行进行了300亿7D、200亿14D和100亿28D逆回购，同时昨日央行有1800亿逆回购，公开市场净回笼1200亿元。此外，央行昨日进行了1510亿182D和1880亿365D MLF投放，整体资金投放量达到2190亿，明显缓解了流动性紧张状态。                      银行间流动性方面，昨日短期质押回购利率小幅回落。截至12月6日，银行间质押式回购R001加权平均利率(下同)报收2.26%(-0.22bp)，R007报收2.55%(-0.83bp)，R014报收2.9%(-3.68bp)，R1M报收3.77%(-12.11bp)。银行间同业拆借方面，近期短期利率开始回落，但长期利率仍持续上涨。截至12月6日，SHIBOR隔夜报收2.3%(-0.9bp)，SHIBOR7天报收2.49%(-0.4bp)，SHIBOR14天报收2.67%(+0.4bp)，SHIBOR1月报收2.97%(+2.99bp)。                      国内利率债市场：收益率持续上升                      一级市场方面，昨日共有5只国开债和6只地方政府债发行，规模总计410亿。                      二级市场方面，昨日利率债收益率延续上涨态势。截至12月6日，国债方面，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为2.37%(-2.72bp)、2.67%(+4.38bp)、2.91%(+9.31bp)和3.12%(+8.49bp)；国开债方面，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为2.89%(+8.42bp)、3.28%(+7.57bp)、3.45%(+12bp)和3.48%(+9.25bp)；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3.06%(+10.72bp)、3.34%(+11bp)、3.48%(+11bp)和3.68%(+8.99bp)。                      国际利率债市场：国际债市收益率区间盘整                      全球国债市场近期呈现区间盘整态势，但在通胀预期下上行压力仍大。截至12月5日，美国10年期国债收益率报收2.39%(-1bp)，日本10年期国债收益率0.02%(-1bp)，德国10年期国债收益率为0.32%(-2bp)。                      综合来看，当前市场情绪仍较悲观，对流动性收紧隐忧仍然较强。随着年末考核临近，后期补充跨年资金的压力将逐步显现，资金面难言乐观。不过，随着昨日央行通过MLF操作大幅投放流动性，短期市场资金面预计较宽松，债市转入震荡盘整概率较大，策略上单边不宜追空。                      操作上：单边暂观望。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>铜锌镍前多持有，沪铝新空尝试                      周二日内铜锌镍冲高回落，夜盘铜镍低位窄幅震荡，两者关键位支撑效用依旧良好，沪锌则震荡上行，其运行重心</p>		

<p>有色金属</p>	<p>再次上移；沪铝延续跌势，其下方支撑逐步减弱。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 10 月工厂订单环比+2.7%，创近月新高，预期+2.6%；2.欧元区第 3 季度 GDP 季终值环比+0.3%，符合预期。</p> <p>综合看，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 2016-12-6，上海金属 1#铜现货价格为 47820 元/吨，较上日上涨 820 元/吨，较近月合约升水 450 元/吨，沪铜高位震荡，下游未见大面积追涨情绪，活跃度主要由逢低买货的投机盘贡献，成交较昨日略淡。</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 23090 元/吨，较上日上涨 570 元/吨，较近月合约升水 410 元/吨，沪锌冲高回落，冶炼厂及贸易商正常出货，下游多观望，拿货较少，主流成交以贸易市场长单交易为主，市场整体成交不及昨日。</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 93300 元/吨，较上日下跌 500 元/吨，较近月合约升水 100 元/吨，沪镍高位小幅回调，早间贸易商报价多样，少有成交，后部分贸易商下调报价以促成成交，另有贸易商逢低收货，下游少量采购，当日金川下调镍价 700 元/吨至 93500 元/吨。</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13750 元/吨，较上日下跌 170 元/吨，较近月合约升水 20 元/吨，沪铝下行，持货商纷纷主动降价抛货，市场观望情绪浓厚，下游企业仅按需采购，整体成交冷淡。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 12 月 6 日，伦铜现货价为 5852 美元/吨，较 3 月合约贴水 5 美元/吨；伦铜库存为 22.95 万吨，较前日减少 3525 吨；上期所铜库存 3.83 万吨，较上日增加 400 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 8.09（进口比值为 8.15），进口亏损 351 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2706 美元/吨，较 3 月合约贴水 17.75 美元/吨，伦锌库存为 43.98 万吨，较前日减少 1575 吨；上期所锌库存 9.34 万吨，较上日增加 523 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 8.54），进口亏损 644 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 11680 美元/吨，较 3 月合约贴水 50.5 美元/吨；伦镍库存为 36.89 万吨，较前日增加 186 吨；上期所镍库存 9.74 万吨，较上日减少 54 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 8.23（进口比值为 8.21），进口盈利 217 元/吨（不考虑融资收益）；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1728 美元/吨，较 3 月合约升</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
-------------	--	--------------------	--------------------------

	<p>水 1.75 美元/吨；伦铝库存为 211.83 万吨，较前日减少 10875 吨；上期所铝库存 7556 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 7.65（进口比值为 8.61），进口亏损 1652 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：</p> <p>(1)因铜价疲软及矿山关闭，刚果 1-9 月铜产量较上年同期大幅下降 9%，至 73.46 万吨，为 2009 年来首次下滑；</p> <p>(2)菲律宾表示将在 12 月 15 日公布审查结果，预计复审中将关停更多矿企。</p> <p>总体看，宏观面无明显影响、基本面整体偏乐观，且技术面支撑较强，沪铜前多可继续持有；锌基本面无利空压制，且资金面推涨意愿较强，仍可持多头思路；菲律宾方面确认将关停更多矿企，镍矿供给将再受扰动，沪镍前多继续持有；铝社会库存继续上升，其下行格局或延续，新空可轻仓尝试。</p> <p>单边策略：铜锌镍前多持有，新单暂观望；沪铝 AL1702 新空以 13500 止损。</p> <p>套保策略：铜锌镍保持买保头寸不变，沪铝适当增加卖保头寸。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>走势有所分化，沪金前空持有，沪银新单暂观望</p> <p>周二美元指数延续偏弱态势，但未继续下跌，关键位支撑效用渐显，内盘贵金属则依旧承压，沪金低位震荡，上方阻力明显，沪银运行重心则有所上移，其下方支撑逐步增强。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 10 月工厂订单环比+2.7%，预期+2.6%，前值+0.6%；2.美国 10 月耐用品订单环比终值+4.6%，预期+3.4%，前值+0.4%；3.美国 10 月贸易逆差 426 亿美元，预期 420 亿美元，前值 362 亿美元。</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 12 月 6 日黄金持仓量约为 869.9 吨，较前日下滑 0.32 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10941.12 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 12 月 05 日为 0.05%，小幅回落。</p> <p>综合看：本周四欧央行决议以及下周三美联储议息会议之前，投资者较为谨慎，而美国公布的经济数据好坏参半，美元高位震荡局势难改；而贵金属走势出现一定分化，黄金继续于低位震荡，美债收益率上涨、美股表现强劲均降低了黄金的吸引力，其 ETF 持仓呈下滑趋势，且美联储加息概率继续增强同样施压金价，前空可继续持有；白银的工业属性再度主导其走势，整体工业品市场氛围偏暖以及通胀预期向好均令沪银下方支撑较强，建议空单暂离场。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>



	<p>单边策略：沪金前空继续持有，新单暂观望，沪银前空暂离场，新单暂观望。</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 昨日黑色金属延续震荡偏强走势，品种间成材强、炉料弱的格局仍明显。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦 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 6 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-219 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-196 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 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 6 日，普氏指数 79 美元/吨 (+1.7)，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+0)，折合盘面价格 697 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 640 元/吨(较上日+5)，折合盘面价 680 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 昨日铁矿石海运价格小幅回落。截止 12 月 5 日，巴西线运费为 12.8 (较上日-0.092)，澳洲线运费为 6.25 (较上日+0.137)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 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 6 日，上海 HRB400 20mm 为 3260 元/吨(较上日+20)，螺纹钢 1701 合约较现货升水-132 元/吨。 昨日热卷价格大幅上涨。截止 12 月 6 日，上海热卷 4.75mm 为 3700 元/吨(较上日+150)，热卷 1701 合约较现货升水-46 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 伴随着热卷大幅上涨，昨日热轧利润明显回升。截止 12 月 6 日，螺纹利润 159 元/吨(较上日+3)，热轧利润 395 元/吨(较上日+51)。</p> <p>综合来看，当前钢材强、炉料弱格局仍明显。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。因此，策略上多钢材、空焦炭组合可继续尝试。</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>郑煤窄幅震荡，近期操作观望为主 前日动力煤延续震荡走势，短期趋势仍不明朗。</p>		





<p>动力煤</p>	<p>国内现货方面：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。截止 12 月 6 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 640.43(较前日-4.33)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)                      海运方面：                      截止 12 月 6 日，中国沿海煤炭运价指数报 899.99 点(较前日-2.86%)，国内运费价格小幅回落；波罗的海干散货指数报价报 1186(较前日-0.16%)，近期国际船运费小幅上涨。                      电厂库存方面：                      截止 12 月 6 日，六大电厂煤炭库存 1233.5 万吨，较上周+13.4 万吨，可用天数 20.35 天，较上周-1.59 天，日耗 60.61 万吨/天，较上周+5.00 万吨/天。近期电厂日耗持稳，库存正常。                      秦皇岛港方面：                      截止 12 月 6 日，秦皇岛港库存 703 万吨，较前日-5.5 万吨。秦皇岛预计到船舶数 18 艘，锚地船舶数 47 艘。秦港库存继续回升至高位，成交情况较为一般。                      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，近期盘面呈现窄幅震荡走势，操作意义不大。                      操作上：暂观望。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>原油</p>	<p>等待 OPEC 与非 OPEC 国家谈判结果，布伦特合约前多持有                      2016 年 12 月 05 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 54.47 美元，较前一交易日上涨 0.46 美元；阿曼原油报收盘价 52.3 美元，较前一交易日上涨 0.47 美元；迪拜原油收盘价 51.7 美元，较前一交易日上涨 0.51 美元；布伦特 DTD 原油收盘价 53.4 美元，较前一交易日上涨 0.48 美元；胜利原油收盘价 50.5 美元，较前一交易日上涨 0.4 美元，辛塔原油收盘价 50.1 美元，较前一交易日上涨 0.4 美元。                      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。                      技术指标：2016 年 12 月 06 日，布伦特原油主力合约下跌 0.55%，最高探至 54.94 美元，最低探至 53.51 美元，收于 53.89 美元。总持仓量减少 1.7 手，至 52.1 万手。WTI 原油主力合约下跌 0.08%，最高探至 51.6 元，最低探至 50.28 美元，收于 50.91 美元。总持仓减少 2.2 万手，至 55.3 万手。                      综合方面：减产消息利好有所减退，原油出现小幅回落，</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>主要因素为上方 55 美元位置的套保盘较多，打压价格。本周五 OPEC 将与非 OPEC 国家展开谈判，预计谈判结果可能提振市场信心，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>		
沥青	<p>贸易商库存较低推升现货，沥青前多持有</p> <p>现货方面：2016 年 12 月 06 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 06 日，BU1706 合约下跌 0.08%，最高至 2454，最低至 2390，报收于 2410。全天振幅为 2.65%。全天成交 254 亿元，较上一交易日减少约 70 亿元。</p> <p>综合：原油方面，受减产消息刺激，油价仍将维持短期高位。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，现货市场仍然维持北弱南强的态势，贸易商库存处于低位，进口沥青倒挂，国内沥青价格仍有上升空间。</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，</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139





	<p>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。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>		
塑料	<p><b>聚烯增仓上涨，短线可尝试多单</b></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>	研发部 潘增恩	021- 80220139
橡胶	<p><b>沪胶基本面存支撑，前多可继续持有</b></p> <p>昨日沪胶高开低走，走势震荡，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 15800 元/吨（-300，日环比涨跌，下同），与近月基差-2160 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 19000 元/吨（含 17%税）（+100）。期价走势震荡，现货价格涨跌互现，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</p>	研发部	021-



	<p>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：天胶主产区降雨不减, 且下游需求持续向好, 为胶价提供支撑, 加之沪胶下方支撑仍存, 前多可继续持有。</p> <p>操作建议：RU1705 前多继续持有, 新单暂观望。</p>	胡学典	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