



### 操盘建议

金融期货方面：险资监管政策影响渐消化，股指盘面有企稳迹象。商品期货方面：从供需面驱动看，主要品种整体维持偏强格局。

操作上：

1. 从宏观面和配置价值看，蓝筹板块吸引力仍最佳，IF1612 新多入场；
2. 钢铁供给端收缩加剧，且补库需求显现，RB1705 继续试多；
3. 沪胶基本面良好，且支撑增强，RU1705 介入多单。

### 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
2016/12/8	工业品	单边做多NI1705	5%	4星	2016/12/5	95370	-0.44%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有
2016/12/8		单边做多TA705	5%	4星	2016/12/1	5170	1.16%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有
2016/12/8		单边做多RB1705	5%	4星	2016/12/8	3350	0.00%	N	/	偏多	偏多	/	3	调入
2016/12/8	农产品	单边做多MI1705	5%	4星	2016/10/25	2790	1.43%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有
2016/12/8		单边做多SR1705	5%	4星	2016/11/29	7342	-2.82%	N	/	/	偏多	偏多	3	持有
2016/12/8		总计	25%		总收益率		139.18%		夏普值				/	
2016/12/8	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>指数出现反弹，利空逐渐消化</p> <p>昨日 A 股缩量弱势反弹，中小股涨幅较好，两市日成交额 4376 亿元。沪指累计收涨 0.71%，深证成指涨 0.7%，创业板指涨 0.6%。</p> <p>申万行业几乎全面上涨，仅银行板块下跌，钢铁、商贸、建材、煤炭、有色金属涨幅居前。</p> <p>概念指数方全线上涨，O2O、跨境电商、垃圾发电、智能物流、电子商务、合同能源、丝绸之路涨幅较大。</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.中国 11 月外汇储备为 3.052 万亿美元，续创新低；预期为 3.06 万亿美元。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.保监会检查组进驻前海、恒大人寿，进行合规性检查。 2.工信部发布中国智能制造十三五规划：重点产业实现数字化制造，智能转型。3.伦敦和上交所正就“沪伦通”开展相关操作性制度和安排的研究与准备。</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 2.292%(-3.3bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.491%(-1.1bp)，资金面趋缓和；2.截至 12 月 06 日，沪深两市两融余额合计为 9636.71 亿元，较前一天增加 1.51 亿元。昨日，沪股通买入 19.16 亿元，卖出 18.04 亿元。深股通今日净流入 17.25 亿。</p> <p>综合昨日盘面看，股指反弹，宏观基本面政策方面相对保持稳定，整体上升趋势未改。市场情绪方面，监管趋严的利空情绪逐渐消化，加上外围市场情绪较好，今日权重股有望出现反弹，短期股指预计向上修复为主。</p> <p>操作上：IH，IF 轻仓试多，分别在 2348,3420 离场。</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>MLF 超额续作缓和资金面，债市小幅回暖</p> <p>昨日国债期货宽幅震荡结束两连跌，TF1703 和 T1703 分别上涨 0.13%和 0.18%。TF1703 对应的 CTD 券 ( 140006.IB ) IRR 为 0.733，T1703 对应的 CTD 券 ( 160010.IB ) IRR 为-2.3919。</p> <p>昨日宏观面消息主要有：</p> <p>1.中国 11 月外汇储备为 305160 亿元，环比减少 691 亿元。</p>		



<p>国债</p>	<p>流动性：资金面宽松，资金成本短降长升</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 300 亿 7D、200 亿 14D 和 200 亿 28D 逆回购，同时昨日央行有 2200 亿逆回购和 115 亿 MLF 到期，公开市场净回笼 1615 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，昨日短期质押回购利率小幅回落，但长期资金仍持续上涨。截至 12 月 7 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率（下同）报收 2.25%（-0.86bp），R007 报收 2.58%（+3.89bp），R014 报收 2.88%（-1.87bp），R1M 报收 4.16%（+38.91bp）。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 7 日，SHIBOR 隔夜报收 2.29%（-0.7bp），SHIBOR 7 天报收 2.49%（-0.2bp），SHIBOR 14 天报收 2.68%（+0.9bp），SHIBOR 1 月报收 3%（+2.4bp）。</p> <p>国内利率债市场：收益率短升长降</p> <p>一级市场方面，昨日共有 2 只国债和 9 只政策银行债发行，规模总计 840 亿。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率短升长降。截至 12 月 7 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%（+2.82bp）、2.67（+0.68bp）、2.9%（-1.07bp）和 3.09%（-2.74bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.91%（+1.49bp）、3.28%（+0.26bp）、3.45%（-0.48bp）和 3.45%（-2.62bp）；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 3.1%（+4.14bp）、3.38（+3.78bp）、3.49%（+1.25bp）和 3.65%（-2.9bp）。</p> <p>国际利率债市场：国际债市收益率区间盘整</p> <p>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 6 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.39%（+0bp），日本 10 年期国债收益率 0.04%（+2bp），德国 10 年期国债收益率为 0.34%（+2bp）。</p> <p>综合来看，在央行超额 MLF 投放作用下，债市悲观情绪有所缓解，考虑到国债期货前期过快下跌，短期盘面可能小幅反弹，转入宽幅盘整。不过，随着年末考核临近，补充跨年资金的压力将逐步显现，加之近期央行持续净回笼，资金面难言乐观，债市下行压力仍大，单边暂观望为宜，待盘面调整结束后再择机做空。</p> <p>操作上：单边暂观望。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>铜锌镍前多持有，沪铝前空持有</p> <p>周三日内铜锌镍震荡上行，运行重心不断上移，夜盘涨势未能延续，但三者下方关键位支撑效用依旧良好；沪铝延续跌势，其上方阻力进一步增强。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2016-12-7，上海金属 1#铜现货价格为 47590</p>		

<p>有色 金属</p>	<p>元/吨,较上日下跌 230 元/吨,较近月合约贴水 420 元/吨,沪铜高位震荡,持货商报价偏少,投机商逢盘面低价时采买,支撑起今日现铜成交量。</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为 23020 元/吨,较上日下跌 70 元/吨,较近月合约贴水 100 元/吨,沪锌走低,冶炼厂及贸易商正常出货,下游拿货较少,市场整体成交清淡,不及昨日。</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 94200 元/吨,较上日上涨 900 元/吨,较近月合约贴水 500 元/吨,沪镍高位运行,下游拿货意愿低,多为贸易商接货,成交尚可,当日金川上调镍价 1300 元/吨至 94800 元/吨。</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 13470 元/吨,较上日下跌 280 元/吨,较近月合约升水 20 元/吨,沪铝下行,冶炼厂竞相抛货,持货商恐慌情绪浓厚,中间商保持观望,下游按需采购,整体成交仍较冷淡。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 12 月 7 日,伦铜现货价为 5856 美元/吨,较 3 月合约贴水 8.25 美元/吨;伦铜库存为 22.59 万吨,较前日减少 3575 吨;上期所铜库存 3.95 万吨,较上日增加 1201 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 8.15(进口比值为 8.18),进口亏损 164 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为 2730.5 美元/吨,较 3 月合约贴水 17.75 美元/吨;伦锌库存为 43.94 万吨,较前日减少 450 吨;上期所锌库存 9.36 万吨,较上日增加 126 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 8.29(进口比值为 8.56),进口亏损 762 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为 11520 美元/吨,较 3 月合约贴水 44 美元/吨;伦镍库存为 36.89 万吨,较前日减少 60 吨;上期所镍库存 9.66 万吨,较上日减少 836 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 8.28(进口比值为 8.24),进口盈利 450 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为 1718 美元/吨,较 3 月合约升水 2.5 美元/吨;伦铝库存为 211.34 万吨,较前日减少 4950 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 7.66(进口比值为 8.64),进口亏损 1686 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:(1)10:00 我国 11 月进出口情况;(2)20:45 欧洲央行利率决议。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)秘鲁 10 月铜产量同比跳增 37.7%至 21.87 万吨,锌产量下滑 2%至 12.15 万吨;(2)2016 年 11 月中国镍生铁产</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
------------------	---	--------------------	--------------------------



	<p>量 3.73 万镍吨，同比+30.2%。</p> <p>总体看，沪铜宏观面无提振，资金面驱动减弱，且秘鲁铜产量继续大增，新单宜观望；沪锌基本面依旧偏强，且技术面仍有支撑，前多可继续持有；铝市持货商继续抛货，现货市场恐慌情绪将继续拖累期价，前空可继续持有；11 月镍生铁产量大增主因不锈钢需求带动，当前菲律宾矿山关停预期主导市场，沪镍可仍持多头思路。</p> <p>单边策略：铜锌镍前多继续持有，新单暂观望；沪铝前空继续持有，新单暂观望。</p> <p>套保策略：铜锌镍保持买保头寸不变，沪铝保持卖保头寸不变。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>走势继续分化，可尝试做空金银比</p> <p>周三美元继续呈现偏弱震荡态势，其关键位支撑效用依旧良好，内盘贵金属则压力减轻，金银均有反弹，沪银涨幅相对较大，两者下方支撑均有增强。</p> <p>基本面消息方面平静。</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 7 日黄金持仓量约为 863.67 吨 较前日下滑 6.23 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 06 日为 0.04%，继续回落。</p> <p>综合看：欧央行决议前，市场交投谨慎，美债收益率继续下行，美元震荡格局难改，而临近美联储加息，黄金 ETF 持仓量继续下滑，其反弹动力主要来自于前期空头回补，持续性存疑，但近期白银走势明显强于黄金，其工业品属性提振明显，预计在工业品需求预期继续向好的背景下，白银将继续走强，可尝试做空金银比。</p> <p>单边策略：空金银比组合尝试，以 64 止损。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
	<p>环保限产下钢厂减产加速，钢材强炉料弱格局明显</p> <p>昨日黑色金属盘面走势偏强，各品种 05 合约均增仓上行。</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 7 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-165.5 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-190.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>昨日国内铁矿石市场整体持稳，进口矿报价小幅下调。截止 12 月 7 日，普氏指数 78.9 美元/吨 ( -0.1 )，折合盘面价</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>格 662 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 630 元/吨(较上日-5), 折合盘面价格 692 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 640 元/吨(较上日+0), 折合盘面价 681 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 6 日, 巴西线运费为 12.621 (较上日-0.179), 澳洲线运费为 6.206 (较上日-0.044)。</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 7 日, 上海 HRB400 20mm 为 3290 元/吨(较上日+30), 螺纹钢 1701 合约较现货升水-25 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格大幅上涨。截止 12 月 7 日, 上海热卷 4.75mm 为 3810 元/吨(较上日+110), 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>昨日钢厂冶炼利润持稳。截止 12 月 7 日, 螺纹利润 165 元/吨(较上日-6), 热轧利润 371 元/吨(较上日-24)。</p> <p>综合来看, 受冬季环保限产影响, 加之钢铁去产能加码, 钢厂开工率持续下滑, 市场对供给收缩预期强烈, 钢材上涨动能较强。炉料端, 考虑到钢厂减产作用下对炉料需求减少, 钢材强、炉料弱格局或将延续, 多钢材、空焦炭组合可继续尝试。</p> <p>操作上: 买 RB1705-卖 J1705 组合继续尝试。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡为主, 继续观望为宜</p> <p>前日动力煤连续呈现震荡走势, 趋势仍不明朗。</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 7 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)</p> <p>海运方面:</p> <p>截止 12 月 7 日, 中国沿海煤炭运价指数报 871.93 点(较前日-3.11%), 国内运费价格小幅回落; 波罗的海干散货指数报价报 1162(较前日-0.84%), 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 7 日, 六大电厂煤炭库存 1242.3 万吨, 较上周+34.3 万吨, 可用天数 20.27 天, 较上周-0.31 天, 日耗 61.29 万吨/天, 较上周+2.59 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 7 日, 秦皇岛港库存 696 万吨, 较前日-7 万吨。秦皇岛预到船舶数 19 艘, 锚地船舶数 48 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</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>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。</p> <p>操作上：暂观望。</p>		
原油	<p>EIA 原油库存下降大幅超过预期，布伦特合约前多持有</p> <p>2016 年 12 月 06 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 54.45 美元，较前一交易日下跌 0.01 美元；阿曼原油报收盘价 52.2 美元，较前一交易日下跌 0.05 美元；迪拜原油收盘价 51.7 美元，较前一交易日持平；布伦特 DTD 原油收盘价 52.4 美元，较前一交易日下跌 0.53 美元；胜利原油收盘价 50.3 美元，较前一交易日下跌 0.1 美元，辛塔原油收盘价 49.9 美元，较前一交易日下跌 0.1 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 07 日，布伦特原油主力合约下跌 1.61%，最高探至 54.23 美元，最低探至 52.92 美元，收于 53.02 美元。总持仓量减少 1.6 手，至 50.5 万手。WTI 原油主力合约下跌 2.1%，最高探至 51.2 元，最低探至 49.72 美元，收于 49.84 美元。总持仓减少 3.7 万手，至 51.6 万手。</p> <p>综合方面：EIA 公布上周数据称上周原油库存减少 238.9 万桶，大幅高于预期。由于 OPEC 与俄罗斯短期产量仍在增加，市场担忧未来减产执行情况，油价小幅回调。但本周五 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，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>南方需求仍较强，沥青前多持有</p> <p>现货方面：2016 年 12 月 07 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 07 日，BU1706 合约上涨 1.5%，最高至 2482，最低至 2394，报收于 2444。全天振幅为 2.65%。全天成交 315.3 亿元，较上一交易日增加约 61.3 亿元。</p> <p>综合：原油方面，原油出现小幅回调，主要由于 OPEC 与俄罗斯短期产量仍在增加，市场担忧未来减产执行情况。沥</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139



	<p>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, 短期国内沥青价格仍有上升空间, 但由于原油价格小幅回调因此上行空间有限。</p> <p>操作建议: BU1706 前多持有。</p>		
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>	研发部 潘增恩	021- 80220139
	<p>聚烯烃刚需买盘趋弱, 短线多单减仓</p> <p>上游方面: 油价小幅回调, 因前期过于乐观的气氛有所消退。WTI 原油 1 月合约期价收于 49.84 美元/桶, 下跌 2.1%; 布伦特原油 2 月合约收于 53.02 美元/桶, 下跌 1.61%。</p> <p>PE 现货价格上涨, 但成交以套保盘为主, 刚需买气减弱。华北地区 LLDPE 现货价格为 9850-9900 元/吨; 华东地区现货价格为 9950-10100 元/吨; 华南地区现货价格为</p>	研发部 潘增恩	021- 80220139





<p>塑料</p>	<p>10250-10400 元/吨，华北地区煤化工料拍卖成交 9810。 PP 现货上涨。PP 华北地区价格为 8750-8900，华东地区价格为 8900-9100。华北地区煤化工料拍卖价 8850。华北地区粉料价格在 8300。 PP 装置方面：宁波福基 40 万吨 PP 装置顺利投产。广州石化 1 线 14 万吨 PP 装置停车。 PE 装置方面：上海石化 10 万吨 PE 装置停车。 交易所仓单:LLDPE 仓单量为 8449 ( +0 ); PP 仓单量为 10256 ( +0 )。 综合：聚烯烃连续突破上涨，期价至前期高位附近，资金继续流入。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是支撑价格的主要因素，但未来新装置投产则增加未来新增供给压力预期。微观上来看，下游现货在连续上涨后刚需买盘减弱，成交以套保盘为主，短期价格预计将出现震荡，因此整体操作上多单暂减仓。 单边策略：L1705 及 PP1705 多单减仓。</p>		
<p>橡胶</p>	<p>沪胶需求较好支撑胶价，前多继续持有 昨日沪胶低开高走，大幅收涨，夜盘冲高回落，从盘面和资金面来看，其下方支撑增强。 现货方面： 昨日全乳胶（15 年）上海报价为 15900 元/吨（+100，日环比涨跌，下同），与近月基差-2495 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 19000 元/吨（含 17%税）（+0）。期价跟盘上涨，但涨幅较小，今日贸易商报盘亦不活跃。 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。 产区天气： 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。 综合看：天胶主产区降雨增加，不利于橡胶的产出，为期货提供支撑，且下游需求较好趋势未变，加之技术面偏多，沪胶新多入场。 操作建议：RU1705 前多继续持有，新单以 18000 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