



### 操盘建议

金融期货方面：宏观经济面和通胀预期均属利空、且资金面依旧偏紧，债市压力犹存；流动性因素扰动较大、且技术面已破位，股指前多止损。商品期货方面：主要品种走势独立、仍由供需面主导。

操作上：

1. 债市暂无止跌信号，TF1703 和 T1703 空单持有；
2. 钢铁去产能持续，RB1705 多单、买 RB1705-卖 J1705 组合继续持有；
3. 粕类支撑体现，M1705 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	
2016/12/13	工业品	单边做多N1705	5%	4星	2016/12/5	95370	-0.07%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有	
2016/12/13		单边做多TA705	5%	4星	2016/12/1	5170	7.16%	N	/	偏多	偏多	/	2.5	持有	
2016/12/13	农产品	单边做多M1705	5%	4星	2016/10/25	2790	4.98%	N	/	/	偏多	偏多	2.5	持有	
2016/12/13	总计		15%	总收益率			142.77%	夏普值		/					
2016/12/13	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>股指单边下行，情绪影响偏大</p> <p>昨日 A 股创半年内最大跌幅，两市日成交金额 4376 亿元。沪指累计收跌 2.47%，深证成指跌 4.5%，创业板指跌 5.5%。申万行业仅银行翻红，计算机、传媒、电子、通信、机械领跌。</p> <p>概念指数亦全面下跌，次新股、智能交通、区块链、大数据等严重跳水。</p> <p>昨日，沪深 300 主力合约期现基差为 18.7，上证 50 期指主力合约期现基差为 6.75，中证 500 主力合约期现基差为 74.74，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 27.4 和 11.4，中证 500 期指主力合约较次月价差为 109.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.据国家信息中心，建议 2017 年经济增长预期目标为 6.5%左右。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.-11 月份汽车销量报 2495 万辆，同比增长 14.1%；乘用车销量报 2168 万辆，同比增长 15.6%。2.人民日报与新华社均对险资投资发表意见，表示更多关于保险资金运用的监管措施将陆续出台。</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 2.29%(-0.7bp, 周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.491%(0.01bp)，资金面趋缓和；2.截至 12 月 12 日，沪深两市两融余额合计为 9663.45 亿元，较前一天减少 31.373 亿元。昨日，沪股通买入 26.06 亿元，卖出 28.42 亿元。深股通今日累计流入 12 亿。</p> <p>综合盘面看，资金面受到较大扰动，流动性紧张，导致股指出现单边下跌，市场情绪受进一步恶化，短期预计走势维持弱势，新单暂观望。</p> <p>操作上：IH，IF 前多止损</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
	<p>多重利空压制债市，盘面承压下跌</p> <p>昨日国债期货早盘跳空后持续下跌，TF1703 和 T1703 分别下跌 0.48%和 1.05%，其中 T1703 创下 10 年合约上市以来最大跌幅。TF1703 对应的 CTD 券(160007.IB)IRR 为-2.5271，T1703 对应的 CTD 券(160023.IB)IRR 为-5.1226，均大幅下跌。</p> <p>昨日宏观面消息主要有：</p> <p>1.日本 10 月核心机械订单环比 4.1%，预期 1.1%，前值-3.3%。</p> <p>流动性：资金成本全线上涨</p>		



<p>国债</p>	<p>公开市场操作方面，昨日央行进行了 800 亿 7D、300 亿 14D 和 200 亿 28D 逆回购，完全对冲当日到期的 1300 亿逆回购,达到零投放。</p> <p>银行间流动性方面，随着资金面持续收紧，昨日质押回购利率全线上涨。截至 12 月 12 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率（下同）报收 2.27%（+2.47bp），R007 报收 2.61%（+4.25bp），R014 报收 2.87%（+5.23bp），R1M 报收 4.29%（+5.51bp）。银行间同业拆借方面，昨日 Shibor 利率重回上升通道。截至 12 月 12 日，SHIBOR 隔夜报收 2.29%（-0.05bp），SHIBOR 7 天报收 2.49%（+0.12bp），SHIBOR 14 天报收 2.69%（+0.4bp），SHIBOR 1 月报收 3.08%（+1.96bp）。</p> <p>国内利率债市场：收益率大幅上涨</p> <p>一级市场方面，昨日共有 3 只进出口债发行，规模总计 130 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 12 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.57%（+6.48bp）、2.71%（+2.37bp）、2.90%（+6.3bp）和 3.15%（+6.05bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.04%（+6.84bp）、3.4%（+8.64bp）、3.53%（+9.01bp）和 3.56%（+10.79bp）；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 3.16%（+5.22bp）、3.45（+8.95bp）、3.54%（+8.04bp）和 3.74%（+10.5bp）。</p> <p>国际利率债市场：主要国家国债收益率大幅上行</p> <p>昨日受油价上涨影响，主要国家国债收益率大幅上行。截至 12 月 12 日，美国 10 年期国债收益率报收 2.51%（+4.2bp），日本 10 年期国债收益率 0.07%（+1.6bp），德国 10 年期国债收益率为 0.41%（+4bp）。</p> <p>综合来看，昨日债市受国内外双重利空压制大幅下跌。国内方面，中央政治局会议、交易所新规、通胀回升等利空因素对市场情绪构成明显冲击，国际方面，主要国家国债收益率全线上涨，也对国内债市形成利空。综合来看，当前补充跨年资金的压力较大，加之国内政策“防风险”基调明显，国际债市持续走弱，债市存在进一步下行压力，策略上维持偏空思路。</p> <p>操作上：TF1703 和 T1703 空单持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
	<p>铜锌镍前多继续持有，沪铝暂观望</p> <p>周一日内铜锌镍集体冲高回落，夜盘则于低位窄幅震荡，但三者下方关键位支撑效用依旧较好；沪铝日内延续上行格局，夜盘则涨幅收窄，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 2016-12-12 上海金属 1#铜现货价格为 47820</p>		

<p>有色金属</p>	<p>元/吨,较上日上涨 860 元/吨,较近月合约升水 870 元/吨,沪铜高开,投机商入市操作积极,推升现铜升水,下游未见明显入市,市场成交以投机商为主;</p> <p>(2)当日,0#锌现货价格为 22720 元/吨,较上日上涨 270 元/吨,较近月合约升水 570 元/吨,临近年末银行资金结算,冶炼厂及贸易商出货换现意愿增加,下游消费走弱加之畏高情绪主导,采购情绪回落,整体成交不及上周五;</p> <p>(3)当日,1#镍现货价格为 94950 元/吨,较上日上涨 2700 元/吨,较近月合约升水 2450 元/吨,沪镍拉涨,贸易商下调贴水,但市场多为询价,贸易商下游高价接货谨慎,实际成交弱,当日金川上调镍价 2600 元/吨至 95400 元/吨;</p> <p>(4)当日,A00#铝现货价格为 13560 元/吨,较上日上涨 130 元/吨,较近月合约升水 70 元/吨,沪铝上行,持货商稳住心神,控制出货,中间商有意愿低位收货,但不敢妄动,下游企业略作观望,按需采购,整体成交呈现观望与拉锯现象。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 12 月 12 日,伦铜现货价为 5834 美元/吨,较 3 月合约贴水 4 美元/吨;伦铜库存为 24.16 万吨,较前日增加 2.82 万吨;上期所铜库存 4.16 万吨,较上日增加 2308 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 8.12(进口比值为 8.21),进口亏损 513 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(2)当日,伦锌现货价为 2710 美元/吨,较 3 月合约贴水 17 美元/吨;伦锌库存为 43.71 万吨,较前日减少 1175 吨;上期所锌库存 9.42 万吨,较上日减少 5 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 8.3(进口比值为 8.61),进口亏损 843 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(3)当日,伦镍现货价为 11330 美元/吨,较 3 月合约贴水 48 美元/吨;伦镍库存为 36.87 万吨,较前日减少 102 吨;上期所镍库存 9.62 万吨,较上日减少 229 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 8.36(进口比值为 8.28),进口盈利 915 元/吨(不考虑融资收益);</p> <p>(4)当日,伦铝现货价为 1743 美元/吨,较 3 月合约升水 4.75 美元/吨,伦铝库存为 209.21 万吨,较前日减少 9650 吨;上期所铝库存 1.54 万吨,较上日增加 7605 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 7.65(进口比值为 8.66),进口亏损 1772 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 月城镇固定资产投资总额。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
-------------	--	--------------------	---------------------



	<p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，国内电解铝五地库存合计 30.3 万吨，环比上周四增加 1 万吨。</p> <p>总体看，宏观面、基本面无利空压制，且下方支撑较强，沪铜前多继续持有；锌矿供应偏紧格局不改，加之下方支撑良好，沪锌前多继续持有；当前菲律宾关停矿山预期主导市场，且菲律宾进入雨季，沪镍仍可持多头思路；铝锭库存继续上升，铝价承压，但电解铝成本持续抬升支撑铝价，建议沪铝暂观望。</p> <p>单边策略：铜锌镍前多继续持有，新单暂观望；沪铝暂观望。</p> <p>套保策略：铜锌镍保持买保头寸不变，沪铝套保新单观望。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>黄金上方压力仍存，空黄金-多白银组合继续持有</p> <p>美联储决议前夕美元多头较为谨慎，美元指数小幅回落，内盘贵金属则压力有所减轻，沪金低位震荡，未延续跌势，沪银则继续上扬，下方支撑较强。</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 11 日黄金持仓量约为 857.45 吨，较前日持平，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10664.32 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 08 日为 0.06%，明显回升。</p> <p>综合看：虽然市场的加息预期早已反映在金价近期的弱势之中，且目前市场焦点转向美联储有关未来升息路径的措辞，但 ETF 持仓的持续下滑、美债收益率的整体提升，均仍对金价构成压力；近期金融属性对白银影响逐渐减弱，基本面向好推升银价，且技术面多头信号依旧不减，空黄金-多白银组合可继续持有。</p> <p>单边策略：空黄金-多白银组合继续持有。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 80220213</p>
	<p>中频炉事件持续发酵，钢材维持偏强走势</p> <p>昨日黑色金属盘面走势分化明显，钢材上涨明显，而焦煤焦炭走势偏弱。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>昨日国内焦炭市场持稳运行，个别地区报价有所下调，贸易商对后期市场多持看稳态度。截止 12 月 12 日，天津港一级冶金焦平仓价 2255 元/吨(-130)，焦炭 1701 期价较现价升水-116.5 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-200 元/吨。</p>		



<p>钢铁炉料</p>	<p>2、铁矿石 昨日国内铁矿石市场小幅走弱，进口矿价格涨跌互现，贸易商对后期市场信心不足。截止 12 月 12 日，普氏指数 81.15 美元/吨 (+0)，折合盘面价格 684 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 630 元/吨(较上日-10)，折合盘面价格 692 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 645 元/吨(较上日-5)，折合盘面价 686 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 昨日铁矿石海运价格持续回落。截止 12 月 9 日，巴西线运费为 10.538 (较上日-0.95)，澳洲线运费为 5.263 (较上日-0.14)。</p> <p>二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 昨日国内建筑钢材价格大幅上涨，市场成交也随之放量。截止 12 月 12 日，上海 HRB400 20mm 为 3560 元/吨(较上日+210)，螺纹钢 1701 合约较现货升水-197 元/吨。 昨日热卷价格大幅上涨。截止 12 月 12 日，上海热卷 4.75mm 为 3930 元/吨(较上日+210)，热卷 1701 合约较现货升水-92 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 受益于钢价上涨，昨日钢厂冶炼利润明显上涨。截止 12 月 12 日，螺纹钢利润 245 元/吨(较上日+118)，热轧利润 485 元/吨(较上日+126)。</p> <p>综合来看，受冬季环保限产影响，加之近期中频炉事件发酵，钢厂开工率持续下滑，市场对钢厂减产预期强烈，钢价上涨动力较强，策略上可尝试螺纹多单。另外，考虑到钢厂减产作用下炉料需求减少，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：RB1705 多单持有；同时买 RB1705-卖 J1705 组合继续持有。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>
<p>动力煤</p>	<p>煤炭存安监减产压力，郑煤企稳迹象增强 本周动力煤呈现小幅震荡走势，持仓量亦持稳为主，市场分歧相对较小。</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： 本周外煤价格开始回落。截止 12 月 9 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 630.85(较上周-12.97)。(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 9 日，中国沿海煤炭运价指数报 828.60 点(较上周-0.23%)，国内运费价格出现持续回落；波罗的海干散货指数报价报 1090(较上周-6.18%)，近期国际船运费小幅下行。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>电厂库存方面： 截止 12 月 9 日，六大电厂煤炭库存 1210.8 万吨，较上周-38.6 万吨，可用天数 18.63 天，较上周-2.8 天，日耗 64.99 万吨/天，较上周+6.69 万吨/天。近期电厂日耗回升较多，库存持平。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 12 月 9 日，秦皇岛港库存 688 万吨，较上周+13 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。</p> <p>综合来看：当前动力煤供给较为充裕，港口库存持续回升，但随着煤矿产量增加，近期安全事故频发，或使得节前监管政策趋严，进而引起市场资金炒作。而盘面上合约贴水幅度亦较大。因此，预计近期期价呈企稳震荡偏强概率较大。</p> <p>操作上：暂观望，ZC705 空单离场。</p>		
<p>原油</p>	<p>原油短期将保持高位震荡，布伦特合约前多持有</p> <p>2016 年 12 月 09 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 54.34 美元 (+0.56)；阿曼原油报收盘价 52.1 美元 (+0.57)；迪拜原油收盘价 51.4 美元 (+0.56)；布伦特 DTD 原油收盘价 52.4 美元 (+0.21)；胜利原油收盘价 50 美元 (+0.54)，辛塔原油收盘价 49.6 美元 (+0.54)。</p> <p>CFTC 原油期货持仓：截止 11 月 29 日当周，原油期货：多头持仓 55169.7 万桶，空头持仓 26381.6 万桶；RBOB 汽油期货：多头持仓 10680.8 万桶，空头持仓 5139 万桶；超低硫柴油期货：多头持仓 7838.9 万桶，空头持仓 4702 万桶。</p> <p>技术指标：2016 年 12 月 12 日，布伦特原油主力合约上涨 2.01%，最高探至 57.89 美元，最低探至 55.11 美元，收于 55.45 美元。总持仓量减少 0.8 手，至 44 万手。WTI 原油主力合约上涨 2.18%，最高探至 54.51 元，最低探至 52.18 美元，收于 52.59 美元。总持仓减少 6.8 万手，至 31.1 万手。</p> <p>综合方面：昨日油价受非 OPEC 减产利好影响高开，之后保持高位震荡。目前利好出尽，油价继续上涨动力将减弱，但短期仍有减产利好支撑，预计保持高位震荡。因此，短期应关注美国原油库存变化以及 12 月美联储加息情况，建议前多持有。</p> <p>操作建议：Brent 02 合约前多持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>
	<p>国营炼厂 12 月产量预计减少，沥青前多持有</p> <p>现货方面：2016 年 12 月 12 日，重交沥青市场价，东北地区 1950 元/吨，华北地区 1800 元/吨，华东地区 1970 元/吨，华南地区 2080 元/吨，山东地区 1850 元/吨，西北地区 2200 元/吨，西南地区 3000 元/吨。</p> <p>炼厂方面：截至 2016 年 11 月 30 日当周，沥青装置开工</p>		



<p>沥青</p>	<p>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 12 日，BU1706 合约上涨 2.99%，最高至 2576，最低至 2450，报收于 2544。全天振幅为 5.11%。全天成交 287 亿元，较上一交易日减少约 105 亿元。</p> <p>综合：原油方面，受非 OPEC 减产消息影响，昨日油价高开后保持高位震荡，预计原油价格短期将保持高位震荡态势。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，目前国营炼厂 12 月计划产量较 11 月比减少 4.6 万吨，由于南方需求仍较好，因此沥青短期仍有上升空间，建议前多持有。</p> <p>操作建议：BU1706 前多持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>
<p>PTA</p>	<p>成本重心继续上移，PTA 前多持有</p> <p>2016 年 12 月 12 日 PX 价格为 835 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上一交易日上涨 11 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利约 199 元。</p> <p>现货市场：2016 年 12 月 12 日 PTA 报收 5300 元/吨，较前一交易日上涨 190 元。MEG 现货报价 7660 元/吨，较前一交易日上涨 380 元。PTA 开工率为 71.2%。12 月 12 日逸盛卖出价 5250 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 622 美元，较前一交易日上涨 4 美元。原油上涨 2.01%，报收于 55.45 美元/桶。</p> <p>下游方面：2016 年 12 月 12 日，聚酯切片报价 7525 元/吨，涤纶短纤报价 8125 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 7225 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 10175/吨，涤纶长丝 POY 报价 8500 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 81.4%。</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。珠海 BP120 万吨于 12 月 01 日停产，预见停车 3 周。</p> <p>技术指标：2016 年 12 月 12 日，PTA1705 合约上涨 2.82%，最高探至 5608，最低探至 5362，报收于 5550。全天振幅 4.57%。成交金额 753.2 亿，较上一交易日减少约 190 亿。</p> <p>综合：原油方面，昨日受非 OPEC 减产消息影响，油价高开后保持高位震荡，预计油价短期内将保持高位震荡态势。PTA 方面，目前 PTA 厂商库存较低，聚酯企业库存也较低，全产业链去利润较好，成本传导顺畅，价格推升较易。由于成本重心上移，预计 PTA 将偏强震荡，建议前多持有。</p> <p>操作建议：TA1705 前多持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021- 80220139</p>





<p>塑料</p>	<p>聚烯烃高位震荡，多单轻仓持有</p> <p>上游方面:OPEC 与非 OPEC 达成减产协议，油价继续反弹。WTI 原油 1 月合约期价周五收于 52.44 美元/桶，上涨 1.86%；布伦特原油 2 月合约收于 55.45 美元/桶，上涨 2.01%。</p> <p>PE 现货价格大幅拉涨，但下游承接意愿不强。华北地区 LLDPE 现货价格为 10250-10300 元/吨；华东地区现货价格为 10300-10500 元/吨；华南地区现货价格为 10500-10700 元/吨，华北地区煤化工料拍卖成交 10250。</p> <p>PP 现货上涨，价格相对坚挺。PP 华北地区价格为 9300-9600，华东地区价格为 9450-9500。华北地区煤化工料拍卖价 9300。华北地区粉料价格在 8300。</p> <p>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。大唐国际 50 万吨 PP 装置 12 月 9 日停车，年内暂无重启计划。东华能源 40 万吨装置 12 月 3 日停车，计划检修 15 天。</p> <p>交易所仓单:LLDPE 仓单量为 8449 (+0)；PP 仓单量为 10256 (+0)。</p> <p>综合：油价大幅上涨带动聚烯烃大幅高开，随后日内涨幅有所收窄。当前市场货源偏紧，贸易商高报明显，但下游刚需接货意愿不强，市场成交多以套利盘为主。短期 PP 现货略强于 LLDPE，因价格连续上涨过快，预计短期涨势将放缓，预计价格以高位震荡为主，多单可继续持有。</p> <p>单边策略：L1705 及 PP1705 多单轻仓持有。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>
<p>橡胶</p>	<p>沪胶基本面存支撑，新多可逢低尝试</p> <p>昨日沪胶冲高回落，震荡收涨，夜盘震荡，从盘面和资金面来看，其下方支撑增强。</p> <p>现货方面：</p> <p>昨日全乳胶（15 年）上海报价为 16900 元/吨（+1250，日环比涨跌，下同），与近月基差-1880 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 19700 元/吨（含 17%税）（+1100）。天胶现货价跟随期价波动，涨幅较大，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 15300 元/吨（+0，日环比），高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 16800 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 65mm 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 120mm 左右，天胶主产区降雨不减，不利于橡胶收集。</p> <p>产业链消息：</p> <p>截止 2016 年 11 月，11 月当月销售乘用车 293.87 万辆，同比+16.56%，累计销售 2494.8 万辆，同比+14.11%。</p> <p>综合看：天胶现货价格大幅上涨，对期价支撑增强，且泰</p>	<p>研发部 胡学典</p>	<p>021-80220265</p>



	国洪涝灾害影响持续，加之乘用车产销持续向好，基本面依旧偏多，RU1705 可逢低试多。 操作建议：RU1705 前多继续持有，新多以 18600 止损。		



## 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