



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

目录

1. 主要宏观消息及解读	2
2. 商品综合	2
2.1 价格变动表	2
2.2 商品收益率 VS 波动率	3
2.3 商品资金流变化率	4
3. 品种点评与策略建议	5
4. 套利跟踪	11
4.1 期现套利	11
4.2 跨期套利	12
4.3 跨品种套利	13
南华期货分支机构	15
免责声明	17

南华期货研究所

薛娜

xuena@nawaa.com

0571-87839284

投资咨询证: Z0011417

周梓房

zhouzifang@nawaa.com

0571-87839284

投资咨询证: Z0012003

助理分析师:

范庆田

fanqingtian@nawaa.com

0571-87830532

冯晓

fengxiao@nawaa.com

0571-87839265

1. 主要宏观消息及解读

中国 10 月乘用车销量同比增长 20%

中国乘用车联席会 8 日公布的数据显示, 10 月全国广义乘用车销量同比增长了 20.7%, 狭义乘用车销量增长 22.5%。乘用车销售增速已较此前 9 月、8 月的 28.8%、21.8% 增速有所放缓。9 月增速曾创 19 个月新高。

2.1 价格变动表

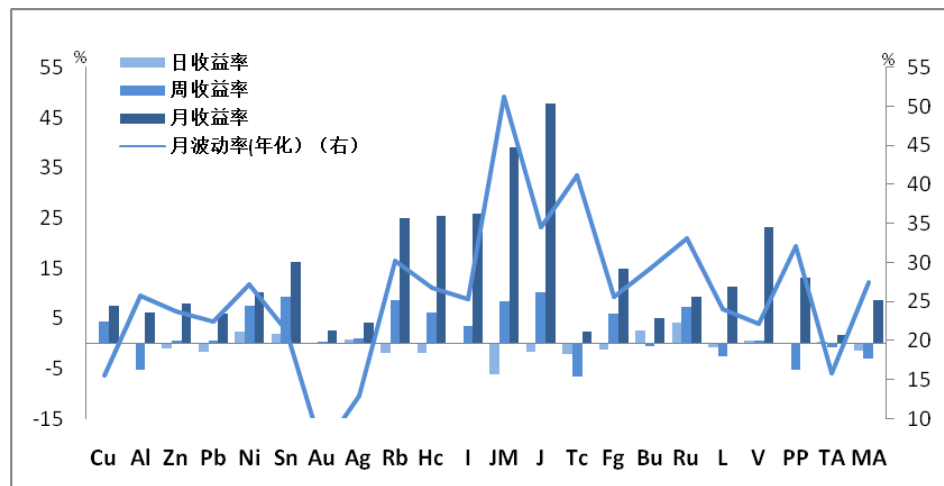
	最新价格	日涨跌	周涨跌	月涨跌
LME 铜 3 月	5100	2.16	4.90	6.47
LME 铝 3 月	1728.5	0.73	-0.46	3.26
LME 锌 3 月	2471.5	1.10	0.39	6.10
LME 铅 3 月	2104.5	0.33	2.01	0.98
LME 镍 3 月	11210	7.27	7.53	9.69
LME 锡 3 月	21850	3.11	5.56	8.52
沪铜主力	40450	0.17	4.41	7.44
长江 1#铜	40420	1.33	4.09	7.02
沪铝主力	13355	0.11	-5.38	6.16
长江 A00 铝	14430	0.98	-3.02	7.05
沪锌主力	19865	-1.02	0.56	8.02
上海 0#锌	20030	1.11	0.60	8.33
沪铅主力	16690	-1.62	0.60	5.83
上海 1#铅	16610	0.00	1.16	7.30
沪镍主力	89890	2.35	7.58	10.08
长江 1#镍	88650	3.62	6.81	10.40
沪锡主力	150240	1.93	9.19	16.13
长江 1#锡	152000	4.47	12.59	18.29
COMEX 黄金	1282	-1.78	0.33	1.86
COMEX 白银	18.175	-1.36	1.51	3.41
沪金主力	281.2	-0.23	0.34	2.63
沪银主力	4144	0.68	1.02	4.09
螺纹主力	2436	1.25	-0.68	-4.02
螺纹现货(上海)	2500	0.81	0.40	5.04
铁矿主力	418.5	-0.24	0.35	-15.03

日照澳产 61.5%PB 粉	445	0.00	-1.11	-2.20
铁矿石普氏指数	67.8	3.43	4.79	23.61
焦炭主力	1273	4.05	0.56	10.22
天津港焦炭	1425	0.00	5.56	23.38
焦煤主力	936.5	3.94	1.31	19.38
京唐港焦煤	0	#DIV/0!	-100.00	-100.00
玻璃主力	1229	-1.21	-0.34	14.86
沙河安全	1285	0.00	0.00	-3.17
动力煤主力	637	-5.49	0.00	18.49
秦皇岛动力煤	605	0.00	1.68	7.08
Brent 原油期价	46.15	1.25	-4.45	-11.13
WTI 原油期价	44.89	1.86	-4.20	-9.88
CFR 日本石脑油	422.125	-0.62	-4.04	-5.19
塑料主力	9990	2.04	1.89	8.94
扬子石化 7042 (临沂)	0	-100.00	-100.00	-100.00
PTA 主力	4832	0.21	0.96	1.73
CCFEI 价格指数	0	-100.00	-100.00	-100.00
橡胶主力	15115	4.21	7.20	9.25
云南国营全乳胶 (上海)	12800	4.92	6.67	10.34
PP 主力	8536	3.18	1.53	12.64
镇海炼化 T30S (杭州)	0	#DIV/0!	-100.00	-100.00

注：价格为 0 表示今无交易或 Wind 数据库数据（17:00）还未跟新完毕

2.2 商品收益率 VS 波动率

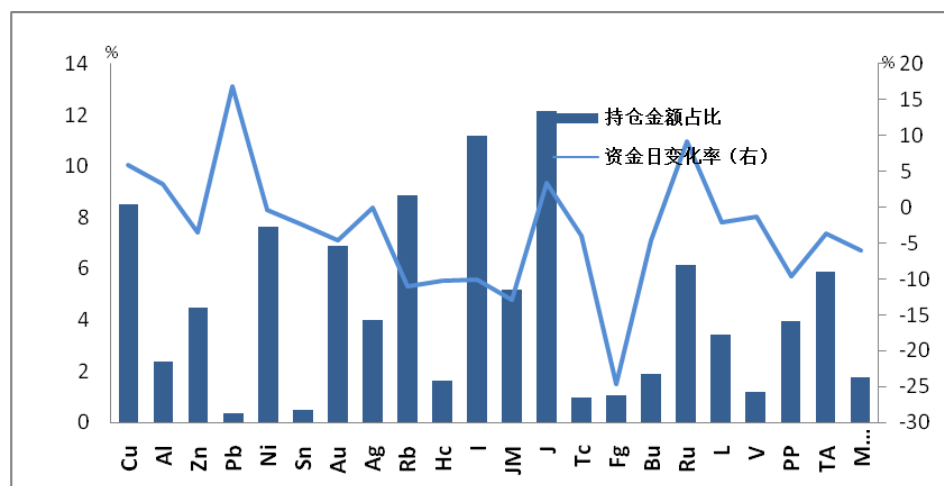
图 1、各品种收益率与波动率



资料来源：wind 南华研究

2.3 商品资金流变化率

图 2、各品种资金流变化率



资料来源：wind 南华研究

3. 品种点评与策略建议

品种	简析	策略建议
基金属	<p>今日 10 月贸易数据显示出口金额持续下降，外需延续疲软，进口降幅缩窄，内需有所回暖。午后美国总统选举投票开始，金融市场严阵以待。受黑色系商品跳水拖累，有色金属集体下挫后尾盘回升。</p> <p>铜： 受中国强劲制造业数据与库存持续下滑支撑，近期沪铜连续上行，今日走势冲高回落，最终收涨 1.43% 至 40450。近期一些大型铜矿山受到干扰因素的影响，出现铜精矿供应减少。麦格里与国际锻铜委员会都预测铜市从 2017 年开始供应过剩将开始缓和。当前沪铜已冲破压力位上行，上方空间被打开，短期建议逢回调做多。中国 10 月进口铜环比下降近 15%，预计预期难以维持高位，长期来看年底的加息与依然过剩的供应将会限制上行的高度。</p> <p>铝： 近期周边金属大涨并未带动沪铝走强，今日沪铝冲高回落录得十字星。运输矛盾依然是影响铝价的关键因素，今日现货铝价格回升，使沪铝走势依然坚挺。远期贴水有所收窄，远月价格仍在 13000 以上，显示投资者看空未来铝价情绪减弱。但国内库存已止跌转升，中期随着复产与增产加速，四季度铝市或转为阶段过剩。当前沪铝在 13200-13500 区间震荡，预计将延续整理。</p> <p>锌： 沪锌 2 万关口上方举步维艰，今日盘中震荡回踩 5 日均线，最终收平于 19865。近期国外矿山的复产计划无法缓解现阶段的锌矿供应紧缺，国内锌矿产量仍没有起色，锌矿加工费走低趋势仍在。上周沪锌库存继续回落，对锌价形成支撑。但嘉能可第三季锌产量已出现明显回升，近期现货升水大幅减少，预计对锌价形成拖累。当前锌价 2 万上方阻力明显，短期将以高位震荡为主，建议</p>	<p>沪铜回调做多。沪铝继续观望。沪锌关注对 2 万的有效突破。沪镍多单止盈。</p>

	<p>暂时观望。</p> <p>镍：</p> <p>今日沪镍主力涨 4.66% 收于 89890。10 月国内精镍产量同比下、镍矿短缺、镍铁利润进一步被侵蚀导致镍铁产量无法快速恢复，供应偏弱表明目前镍基本面偏强不变，近两日行情主要受资金面影响。基金属中镍铜前期涨幅较低，成为了大宗商品中的价格洼地，受黑色上涨带动，镍价昨日与今日涨幅名列前茅。但与昨日相比，今日沪镍资金总体小幅流出，资金沉淀较昨日下降 25%，日内波动也有所下降，因而建议多单可部分离场，确保收益，新多单等待回调再行入场。</p>	
贵金属	<p>今晚没有重要信息公布。因上周日 FBI 局长表示经过评估希拉里不应该面对刑事指控，该消息再次逆转美国大选形势，希拉里支持率飙升，金银今天大幅低开，白天黄金继续下跌，白银受基本金属强势影响低开后小幅回升，预计未来两天金银继续主要受大选影响。若希拉里支持率上升则利空金银，反之利多。预计晚间金银或偏空，但特朗普并非没有可能当选，建议短线操作。</p>	<p>金银这两天波动可能较大，建议短线操作。</p>
螺纹钢	<p>螺纹：大幅回调</p> <p>今螺纹宽幅震荡回调，收 2836 或涨 1.32%。现货方面，唐山钢坯 248 (+30) 现金含税出厂，上海螺纹 20mm HRB400 市场价 2900 (+100)，成交走弱。</p> <p>今期螺在交易所上调煤炭交易手续费影响下，市场情绪突然反转，价格暴跌，临近收盘收复部分下跌。我们认为，当前黑色板块主要焦点仍然在双焦，双焦只要坚挺，黑色做多氛围就不会弱，而从需求端看，钢材终端需求旺盛，对钢价也有支撑。考虑政策的不确定性，我们建议多单适时止盈。</p>	<p>多单适时止盈</p>
铁矿石	<p>铁矿：宽幅震荡</p> <p>今铁矿减仓大幅波动，收 519 或涨 1.96%，普氏 62% 铁矿石价格指数 67.8 (+2.55)，青岛港 PB 粉 510 (+10)。</p> <p>午后矿石因煤炭剧烈波动而波动，价格触底后强势反弹。我们认为，在黑色内</p>	<p>多头止盈</p>

	<p>部，矿石的基本面相对一般，价格更多受整体氛围所带动，持续性有待进一步验证。就当前市场看，螺纹、双焦仍然强势，我们认为矿石亦将趋高位震荡。</p>	
煤焦	<p>煤焦: 双焦翻车，但价格重心已抬高</p> <p>今日双焦主力风云突变，开盘后一路震荡向下，成交量创新高，JM1701 收出大阴线，J01 持仓稍有增加。JM01 实际跌 6.17%，J01 实际跌 1.8%。</p> <p>现货市场依旧成交出货良好，基本面暂无大碍。市场有传闻中国煤炭资源网和汾渭能源中心被发改委约谈，但相关人员有辟谣澄清，但我们实际上看到相关官网的煤价无近几日更新报价；另外，今日上期所、大商所均对相关品种手续费进行了上调，自今日结算时起，焦炭、焦煤品种最低交易保证金标准提高至 11%，涨跌停板幅度调整至 9%；自 8 日晚夜盘起，焦炭、焦煤品种非日内交易手续费由万分之 0.6 提高至万分之 1.2，日内交易手续费维持万分之 7.2 不变。</p> <p>我们认为，黑色的暴涨暴跌是在预期之内的，资金投机氛围浓厚，市场情绪不够稳定等，短期内看整理。操作上建议多单止盈，日内短空可行。</p>	<p>操作上建议多单止盈，日内短空可行。</p>
玻璃	<p>2016 年 11 月 8 日中国玻璃综合指数 1079.90 点，环比上涨-0.39 点；中国玻璃价格指数 1086.33 点，环比上涨-0.21 点；中国玻璃信心指数 1054.17 点，环比上涨-1.14 点。</p> <p>今天玻璃现货市场整体平稳为主，生产企业产销一般，市场价格暂时稳定。从生产企业心态看，想尽量延缓价格下行的时间和幅度，大部分生产企业销售也是以增加出库和回笼资金为主。沙河地区部分生产企业也是趁格法玻璃停产进行炒作，但贸易商很少跟进。</p>	<p>建议前期多单止盈，操作思路以观望为主。</p>
动力煤	<p>今日，国内动力煤市场价格再度上涨。陕西地区多数矿井价格上调挂牌价格，神木、榆林以及彬长矿区价格再度拉涨，神木地区普涨 10-20 元/吨，榆林价格拉涨幅度在 20-30 元/吨，彬长矿区煤矿涨幅在 40-50 元</p>	<p>暂时观望，待回调做多。</p>

	<p>/吨。内蒙地区价格也再度调涨，幅度虽不及陕西的涨幅，但在也有 10-15 元/吨的涨势。据悉，发改委会议召开后，已有大矿率先领头稳定煤价，现货价格回调 10 元/吨，目前神华、中煤、伊泰等大矿已纷纷下调，陕煤化终端电力用户煤价下调 10 元/吨，而贵州地区为保电煤，煤企减少入洗精煤数量，全力保证电力企业用煤。但目前需求面并无走弱的势头，动力煤价格仍将保持较强的上涨动能。</p>	
原油	<p>美国 NYMEX WTI 原油 12 月期货价格周一(11 月 7 日)收盘上涨 0.82 美元,涨幅 1.89%,报 44.89 美元/桶。12 月 ICE 布伦特原油期货价格收盘上涨 0.57 美元,涨幅 1.30%,报 46.15 美元/桶。受助于美国民主党总统候选人希拉里将不会面临邮件门的刑事指控的消息提振,原油价格小幅上涨。不过,油价涨幅受限,因美元走强和投资者对石油输出国组织(OPEC)计划中的减产感到怀疑。美元上涨,因笼罩在希拉里竞选之路上的一片乌云消除。</p>	建议观望为主
LLDPE	<p>L1701 今日上涨 105 元,涨幅 1.06%,收于 9990 元/吨。今日国内 PE 市场价格涨跌互现,各大区个别线性松动 50 元/吨,个别低压和高压涨跌不一,幅度在 50-100 元/吨。部分石化继续上调高压和低压价格,终端补仓积极性不高,实盘成交商谈。华北地区 LLDPE 价格在 9650-9900 元/吨,华东 9900-10150 元/吨,华南 10000-10400 元/吨。成本短支撑加上近期焦煤市场的火爆助推了部分石化价格上涨,现货库存仍维持相对低位,但部分装置陆续开车,且有新增装置投产,预计行情短期涨幅有限。期价短期偏强,但中长期偏弱。</p>	建议关注 15 价差
PP	<p>PP1701 今日上涨 196 元,涨幅 2.35%,收于 8536 元/吨。今日国内 PP 市场行情弱勢整理,部分价格小幅松动 50-100 元/吨。尽管市场缺乏利好消息提振,但受多数石化稳价支撑,商家让利空间受限,积极出货促成交。下游工厂实盘更加谨慎,采购意愿持续下降,成交跟进不足加剧市场下行压力。华</p>	建议多单止盈

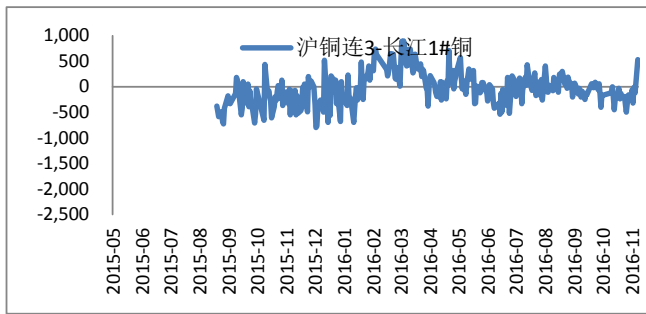
	<p>北市场拉丝主流价格在 8600-8700 元/吨, 华东 8450-8600 元/吨, 华南 8650-8900 元/吨。当前石化企业库存较低, 供给增加缓慢, 加上下游刚需集中补货, PP 价格有所抬升。内外价差倒挂导致贸易商进口动力不足, 下游消费方面则表现平稳。整体来看, 市场正在呈现止跌企稳甚至局部反弹趋势, 但仍需警惕新产能的释放及周期性需求萎缩的风险。</p>	
PTA	<p>今日 PTA1701 合约收于 4832 元/吨, 较上一日上涨 18 元/吨, 涨幅 0.37%。今日上午 PTA 内盘现货市场成交不多, 现货与 01 期货基差报 110 元/吨附近, 商谈基差在 110-120 元/吨, 远期商谈基差在 120-130 元/吨; 仓单基差报 90 元/吨, 商谈在 90-95 元/吨附近。装置方面, 三房巷一套 120 万吨/年的装置于 10.17 停车, 已于上周末重启; 逸盛(宁波) 65 万吨于 10.25 停车, 重启时间待定。大部分检修装置都已重启, PTA 负荷提升到 75.61%, 聚酯负荷 83.2%。市场供应预期有所增加, 且套保盘参与也对价格有所压制, 进入震荡走势的概率大。</p>	建议区间操作
天然橡胶	<p>RU1701 今日盘面出现大幅上涨, 出现了两次封住涨停, 收盘上涨 855 收至 15115。现货市场方面, 上海地区 15 年国营全乳胶 12800 (+600); 15 年泰国 3 号烟片 15700 (+600); 越南 3L 国内市场报价 13000 (+200)。替代品方面, 华东地区齐鲁化工城顺丁市场价格 14100 (+0), 合成橡胶 (1502) 市场价格 12300 (+0), 合成胶价格不断走低, 但是在价格方面, 天然橡胶还是有一定的优势, 替代效应影响不是很大。国内需求方面, 国内全钢胎和半钢胎的开工率还是继续保持小幅上涨的趋势。原料价格出现了大幅上涨, 市场出现了供不应求的现象。截至今年 10 月, 中国橡胶进口总量为 452 万吨, 同比增长 24.2%, 说明需要端表现旺盛。国际供应方面, 并没有出现很大的变化, 主产区天气转好, 在后期橡胶供应会有所增加。今日 RU1701 在基本面并没有出现很大改变的程度下出现了疯狂的涨势主要是受到大量资金流入的影响, 成交量和持仓量大幅</p>	多单继续持有

	增加，做多意愿明显，对未来市场看好，基本面利多。	
--	--------------------------	--

4. 套利跟踪

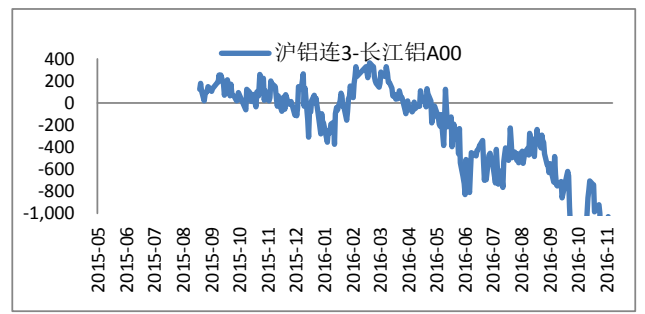
4.1 期现套利

图 1 铜期现价差



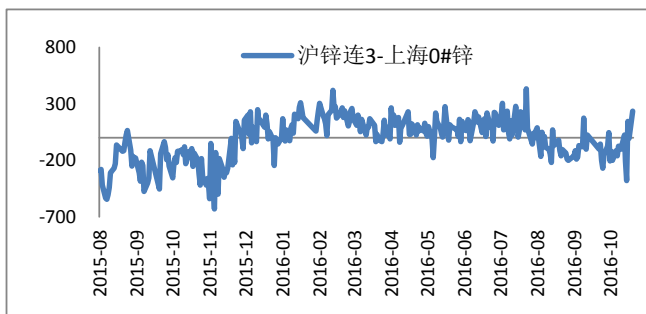
资料来源: wind 南华研究

图 2 铝期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 3 锌期现价差



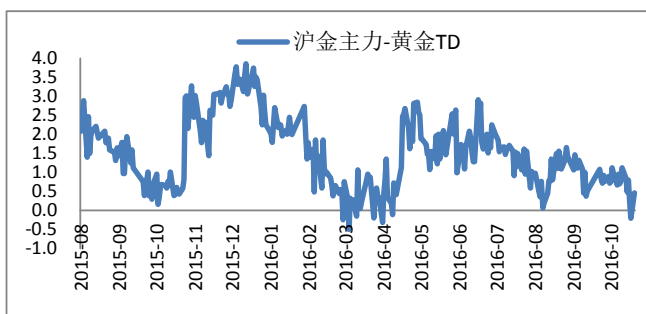
资料来源: wind 南华研究

图 4 铅期现价差



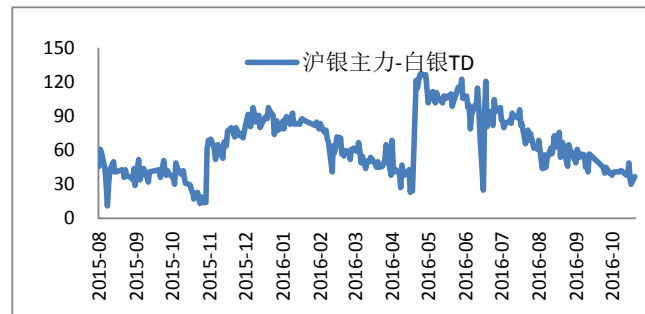
资料来源: wind 南华研究

图 5 沪金主力与黄金 TD 价差



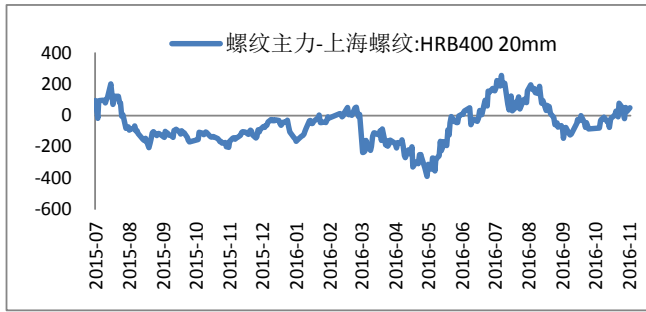
资料来源: wind 南华研究

图 6 沪银主力与白银 TD 价差



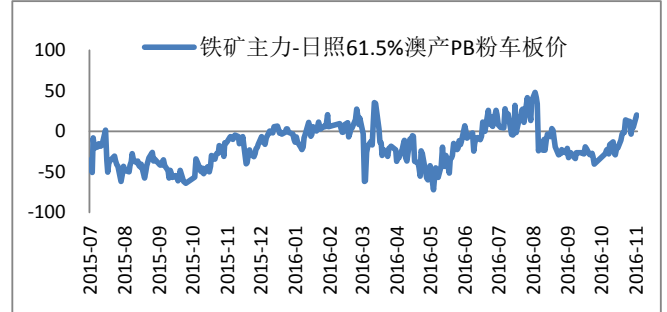
资料来源: wind 南华研究

图 7 螺纹期现价差



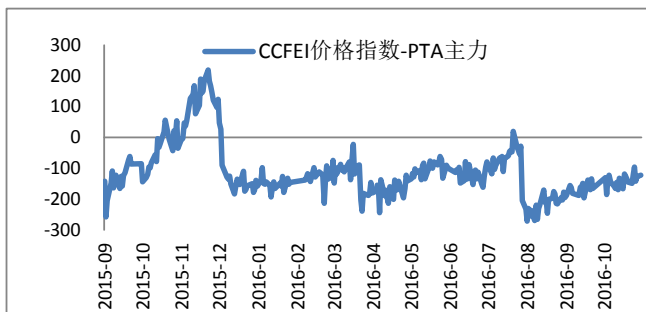
资料来源: wind 南华研究

图 8 铁矿期现价差



资料来源: wind 南华研究

图 9 PTA 期现价差



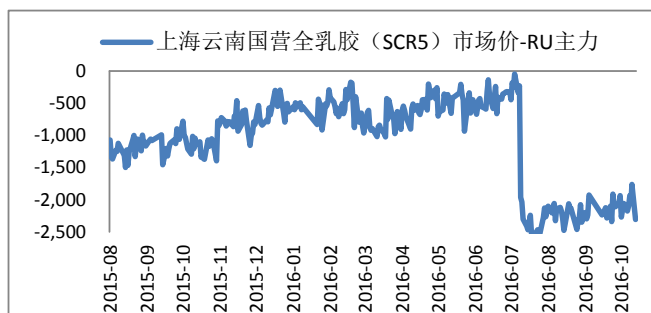
资料来源: wind 南华研究

图 10 LLDPE 期现价差



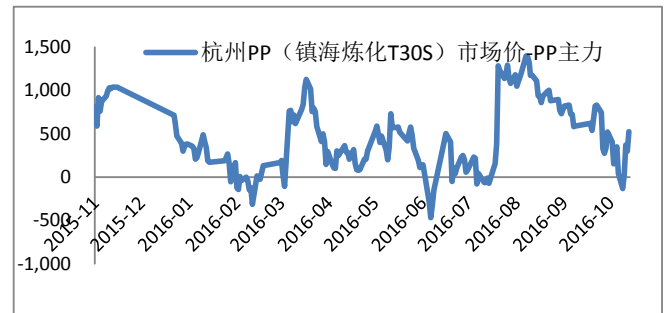
资料来源: wind 南华研究

图 11 橡胶期现价差



资料来源: wind 南华研究

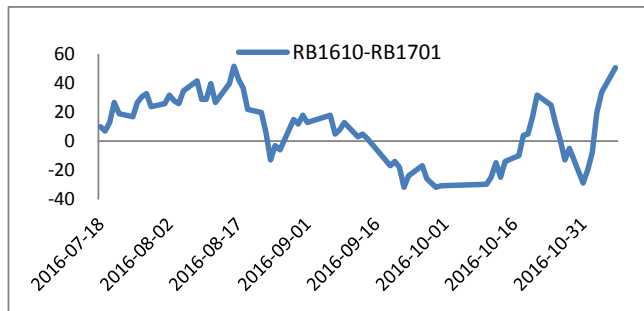
图 12 PP 期现价差



资料来源: wind 南华研究

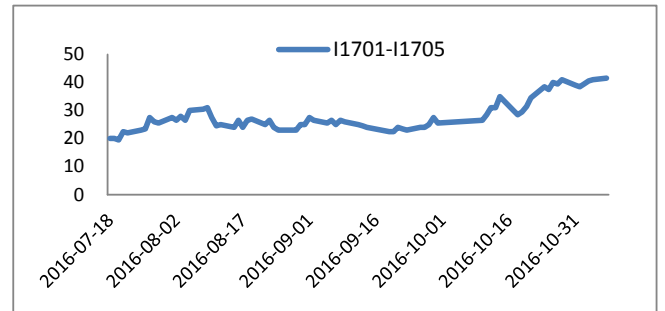
4.2 跨期套利

图 13 螺纹 10 月和 01 合约价差



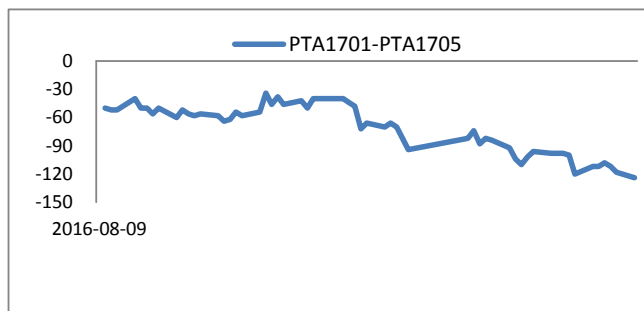
资料来源: wind 南华研究

图 14 铁矿 01 月和 05 合约价差



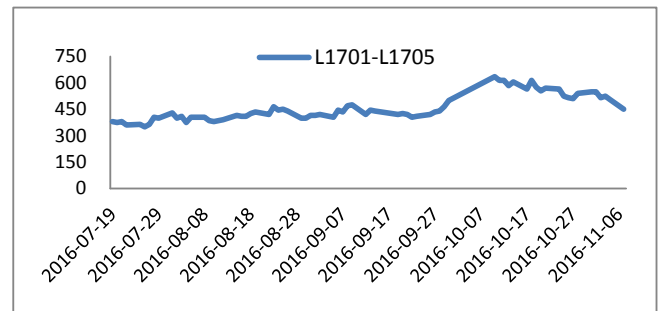
资料来源: wind 南华研究

图 15 TA01 合约和 05 合约价差



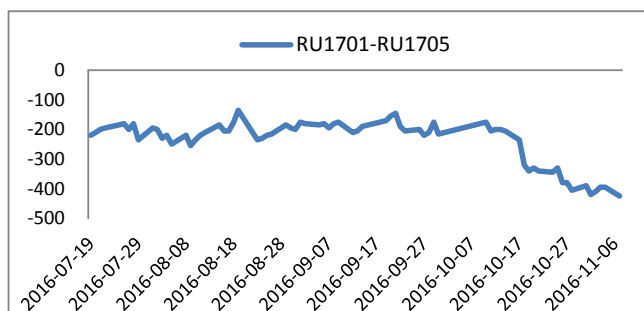
资料来源: wind 南华研究

图 16 L01 合约和 05 合约价差



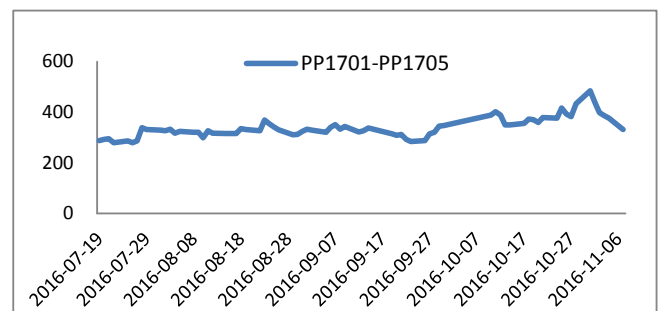
资料来源: wind 南华研究

图 17 橡胶 01 合约和 05 合约价差



资料来源: wind 南华研究

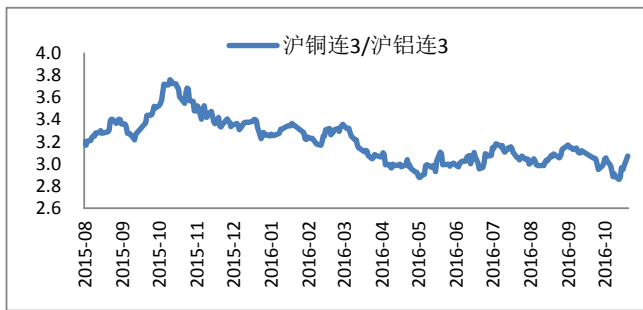
图 18 PP01 合约和 05 合约价差



资料来源: wind 南华研究

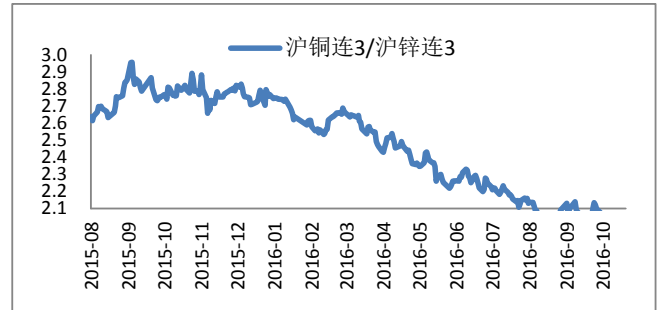
4.3 跨品种套利

图 19 沪铜与沪铝比价变化



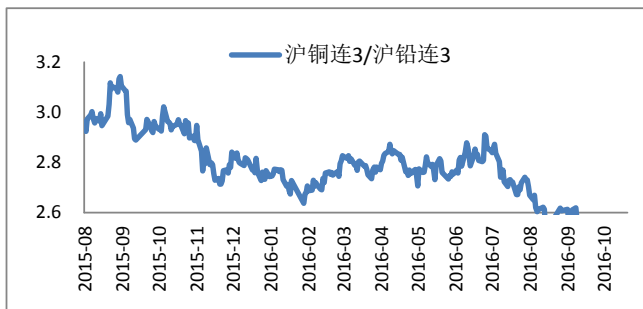
资料来源: wind 南华研究

图 20 沪铜与沪锌比价变化



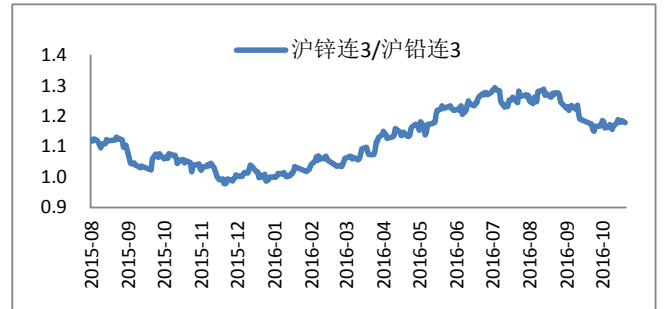
资料来源: wind 南华研究

图 21 沪铜与沪铅比价变化



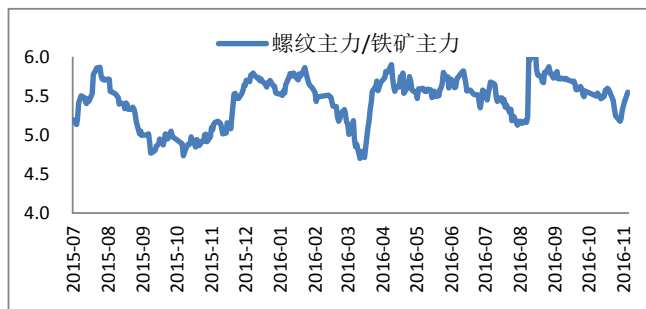
资料来源: wind 南华研究

图 22 沪锌与沪铅比价变化



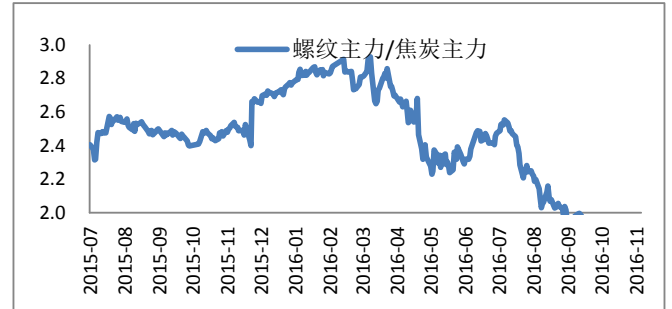
资料来源: wind 南华研究

图 23 螺纹与铁矿比价变化



资料来源: wind 南华研究

图 24 螺纹与焦炭比价变化



资料来源: wind 南华研究

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971820

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话: 010-63161286

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 201、801、804、811 室
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 802
电话: 022-88371079

上海分公司

中国（上海）自由贸易试验区松林路 300 号 1701 室
电话: 021-50431979

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 26 楼
电话: 021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区天河北路 28 号时代广场东座 717 室、718 室
电话: 020-38809869

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1003、1004、1005 室
电话: 0553-3880211

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3 室
电话: 023-62611588

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 2501 室
电话: 0351-2118001

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话: 0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3-8 间首层至二层
电话: 0663-2663855

海宁营业部

浙江省海宁市海洲街道钱江西路 238 号 广隆财富中心 1 号楼
301、302、312、313 室
电话: 0573-80703000

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层
3232、3233、3234、3235 室
电话: 0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话: 0512-87660825

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号 (南通总部大厦) 六层 603、604 室
电话: 0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二 2104-2107 室
电话: 0592-2120366

齐齐哈尔营业部

黑龙江省齐齐哈尔市龙沙区迈特广场 15 层 1 号、2 号
电话: 0452-5883883

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室 (第 14 层)
电话: 0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话: 0574-85201116

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net