

兴业期货早会通报

2017.10.10

操盘建议

金融期货方面：结合宏观基本面和市场情绪看，股指维持偏强特征，IF 前多持有。商品方面：综合近日盘面表现看，主要工业品在供需面驱动下走势分化，有色金属相关品种走势偏强，而黑色板块表现则相对最弱。

操作上：

- 1.镍主产区企业限停产 50%消息持续发酵，NI1801 新多继续介入；
- 2.钢材限产预期发酵且库存高企，铁矿 I1801 新空入场。

操作策略跟踪

	大类	推荐策略	权重(%)	星级	首次生效日	入场点位、价差及比值	累计收益率(%)	宏观面	中观面	微观面	盈亏比	动态跟踪
2017/10/10	金融衍生品	做多IF1710	5%	3星	2017/10/9	3849.2	1.01%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	工业品	做多AL1712	5%	3星	2017/9/29	16465	1.91%	偏多	偏多	中性	2	持有
		做空I1801	5%	3星	2017/10/10	441.5	0.00%	中性	偏空	偏空	2	介入
		总计		15%		总收益率	101.9%		中性偏多		2	
2017/10/10	买入策略			做空I1801		卖出策略		做空BU1712				

详细说明：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。针对保证金说明：期货针对为100%，期权针对为100%，国债针对为2.5倍，股指期货为100%。

备注：上述操作策略说明，仅供参考不作为投资建议。如有疑问请致电：021-38296184，获取详细咨询。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>偏强特征延续, IF 前多持有</p> <p>周一(10月9日), A股10月开门红, 两市跳空高开, 沪指盘初在金融股的助力下一举突破3400点, 创21个月新高。午后金融、周期板块回落, 沪指涨幅缩窄, 3400点得而复失。上证综指收盘涨0.76%报3374.38点; 深成指涨1.6%报11264.27点; 创业板指涨1.22%报1889.84点。两市成交5384亿元, 较上日放大明显。</p> <p>盘面上, 题材股、白马股表现更强, 5G概念亦有抢眼表现。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-6.59(+6.11, 日涨跌幅, 下同), 处合理区间; 上证50期指主力合约期现基差为-9.12(+1.35), 期指相对高估; 中证500主力合约期现基差为-5.83(-10.89), 处合理区间(上述测算资金年化成本为5%, 现货跟踪误差设为0.1%, 未考虑冲击成本)。</p> <p>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为-0.4(-3.8)和-9.2(+2), 远月预期相对乐观; 中证500期指主力合约较次月价差为28.8(+0.6), 处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下:</p> <p>1.欧元区10月Sentix投资者信心指数为29.7, 创新高, 预期为28.5; 2.央行9月进行抵押补充贷款(PSL)操作共324亿元, 中期借贷便利(MLF)操作共2980亿元, 常备借贷便利(SLF)操作共688.45亿元; 3.我国9月外汇储备环比增加169.83亿至31085.1亿美元, 连续8个月增加。</p> <p>行业面主要消息如下:</p> <p>1.险资1-8月资金运用余额为14.5万亿, 较年初增长8%, 其中股票和证券投资基金占比1为2.99%。</p> <p>资金面情况如下:</p> <p>1.当日银行间利率情况如下, 银行间同业拆借隔夜品种加权利率报2.74%(-19.8bp, 日涨跌幅, 下同); 7天期报2.9201%(-4.7bp); 银行间质押式回购1天期加权利率报2.7648%(-18.7bp), 7天期报2.9706%(-19.16bp); 2.截至9月29日, A股融资余额为9694.98亿元, 较前日减153.36亿元。</p> <p>结合宏观基本面和市场情绪看, 股指整体呈偏多特征。</p> <p>操作上: 股指将延续涨势, IF1710前多持有。。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	市场悲观情绪持续性不强, 债市下跌空间有限	研发部	021-80220273



	<p>昨日国债期货大幅低开后进一步走弱。主力合约 TF1712 和 T1712 分别下跌 0.23%和 0.36%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>9 月，中国外汇储备环比增加 169.83 亿美元，为 31085.1 亿美元，前值 30915.3 亿美元。为 2014 年 6 月以来首次八连涨。</p> <p>流动性：央行暂停公开市场操作，资金成本多数上行。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行暂停公开市场操作，同时当日有 1600 亿逆回购到期，单日净回笼 1600 亿。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率多数上行。截止 10 月 9 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.76%(-18.70BP), DR007 报收 2.97%(-19.16BP), DR014 报收 4.30%(+23.20BP), DR1M 报收 4.28%(-22.71BP)；SHIBOR 利率全线上行，截止 10 月 9 日,SHIBOR 隔夜报收 2.74%(-19.80BP), SHIBOR 7 天报收 2.92%(-4.70BP), SHIBOR 14 天报收 3.82%(-0.14BP), SHIBOR 1 月报收 4.06%(-0.79BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率全部上行。</p> <p>一级市场方面，昨日共有 2 只农发债发行，规模总计 120 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率全部上行。截止 10 月 9 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.48%(+1.66BP), 3.58%(+1.77BP), 3.64%(+2.10BP), 3.65%(+3.41BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.97%(+1.37BP), 4.27%(+2.29BP), 4.29%(+3.45BP), 4.22%(+3.48BP)；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 3.99%(-1.80BP), 4.28%(+1.87BP), 4.35%(+1.79BP), 4.38%(+3.55BP)。</p> <p>综合来看，长假效应导致银行间资金面较紧张，叠加 9 月经济数据整体向好，债市情绪偏悲观。定向降准带来的短期支撑或已利好出尽，经济数据偏强对债市形成一定压力，但近期预计整体资金面将继续维持中性稳定，债市进一步下跌空间不大。</p> <p>操作上：T1712 多单择机离场。</p>	李光军	
有色金属	<p>镍企限停产 50%，沪镍继续做多</p> <p>周一日间有色金属全线上涨，夜盘则呈现涨跌互现，其中沪镍领涨。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区 10 月 Sentix 投资者信心指数为 29.7，创新高，预期为 28.5；2.央行 9 月进行抵押补充贷款(PSL)操作共 324 亿元，中期借贷便利(MLF)操作共 2980 亿</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



	<p>元，常备借贷便利(SLF)操作共 688.45 亿元；3.我国 9 月外汇储备环比增加 169.83 亿至 31085.1 亿美元，连续 8 个月增加。</p> <p>总体看，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 2017-10-9，SMM 1#电解铜现货价格为 52315 元/吨，较前日上涨 835 元/吨，较近月合约升水 190 元/吨，市场看涨情绪浓厚，早市尝试报价升水超 200 元/吨，报价者少，响应者更少，在市场难有实际交易的情况下，持货商调降升水，个别下游少量补货湿法铜，个别贸易商少量压价补货平水铜，好铜升水高企成交较难；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 16220 元/吨，较前日上涨 80 元/吨，较近月合约贴水 200 元/吨，持货商虽然到货增多，但出货热情不是很高，而中间商利用价差空间接货意愿积极，下游企业略有补货，整体成交较积极；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 27230 元/吨，较前日上涨 830 元/吨，较近月合约升水 30 元/吨，炼厂积极出货，然多数下游畏高锌价，采取观望的态度，按需采购并未回补节前消耗的库存，而贸易商方面临近 10 月的交割日，现货针对沪锌 1711 合约升水过高也制约了贸易商之间的交投，多方面因素导致今日整体成交比较清淡；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 86950 元/吨，较前日上涨 1375 元/吨，较近月合约升水 1440 元/吨，部分下游企业包括河北某大型合金厂入市采购，钢厂适量采购，成交尚可。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 29.1 万吨，较前日减少 2450 吨；上期所铜库存 1.83 万吨，较前日减少 3428 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 124.25 万吨，较前日减少 4425 吨；上期所铝库存 51.68 万吨，较前日增加 8763 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 25.86 万吨，较前日增加 7875 吨；上期所锌库存 1.74 万吨，较前日持平；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.49 万吨，较前日减少 1638 吨；上期所镍库存 3.99 万吨，较前日减少 334 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 10 月 9 日，伦铜现货价为 6639 美元/吨，较 3 月合约贴水 50 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.87（进口比值为 7.88），进口盈利 302 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.82（进口比值为 7.88），进口亏损 397 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2122 美元/吨，较 3 月合约</p>	
--	--	--



	<p>贴水 22.25 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.52（进口比值为 8.23），进口亏损 1357 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.78（进口比值为 8.23），进口亏损 973 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3336 美元/吨，较 3 月合约升水 62.5 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.46（进口比值为 8.34），进口盈利 10 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.04（进口比值为 8.35），进口亏损 1000 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 10500 美元/吨，较 3 月合约贴水 16.5 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.12（进口比值为 8.13），进口亏损 159 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.1（进口比值为 8.13），进口亏损 314 元/吨。</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)9 月底，山东省临沂市环境保护局印发关于转发《山东省环境保护厅关于印发山东省钢铁企业采暖季错峰限停产指导意见的通知》的通知，其中涉及镍的企业山东临港有色金属有限公司，临沂金海汇科技有限公司、山东鑫海科技有限公司要求在 2017 年 11 月 15 日到 2018 年 3 月 15 日限停产 50%。</p> <p>综合看，央行定向降准缓解了流动性压力，对资本市场形成利好。同时，9 月官方制造业 PMI 和非制造业 PMI 均超预期上升，意味着经济较 8 月出现明显好转，市场整体氛围向好，CU1711 多单持有；电解铝供给侧改革将继续坚定推进，剩余违规产能关停只是时间问题，叠加采暖季环保限产，四季度电解铝大概率供不应求，AL1712 多单持有；10 月加工费进一步下调印证原矿供给不及预期，同时，北美第二大锌加工厂罢工仍在继续，锌供应“雪上加霜”，国内外锌锭库存仍将继续下降，ZN1711 多单持有；山东省临沂市涉镍企业被要求采暖季限停产 50%，将令国内镍铁供不应求，NI1801 多单继续介入。</p> <p>单边策略：CU1711、AL1712、ZN1711 多单持有，NI1801 新多以 87500 止损。</p> <p>套保策略：铜、铝、锌保持 50%买保头寸不变，镍适当增加买保头寸。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>限产预期下，钢厂利润有望继续扩大</p> <p>周一黑色系商品走势分化，截止下午收盘，热卷涨逾 3%，螺纹钢涨逾 2%，而跌幅方面，焦煤下挫逾 3%，铁矿石跌逾 2%。夜盘整体大幅下跌。持仓方面涨跌互现，螺纹钢小幅增仓，热卷减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>1、煤焦 国内焦炭市场明显走低，焦煤持稳。截止 10 月 9 日，天津港一级冶金焦平仓价 2190 元/吨(较昨日-70)，焦炭 1801 期价较现价升水-306 元/吨；截止 10 月 9 日，京唐港山西主焦煤库提价 1650 元/吨(较昨日+0)，焦煤 1801 期价较现价升水-559 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 国内铁矿石市场盘整运行。国产矿方面，市场整体延续平稳运行态势。进口矿方面，港口现货价格略有小幅波动调整。截止 10 月 9 日，普氏指数 61.3 美元/吨（较昨日-1.25），折合盘面价格 506 元/吨。截止 10 月 9 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 487 元/吨(较昨日-0)，折合盘面价格 537 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 490 元/吨(较昨日-0)，折合盘面价 518 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 海运市场价格小幅回落。截止 10 月 6 日，巴西线运费为 18.550(较昨日-0.16)，澳洲线运费为 8.114(较昨日-0.01)。</p> <p>二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 节后首日，国内建筑钢材市场价格整体呈上涨趋势。截止 10 月 9 日，上海 HRB400 20mm 为 3970 元/吨(较昨日+100)。截止 10 月 9 日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-392 元/吨。 今日国内热轧卷板市场暴力上涨。截止 10 月 9 日，上海热卷 4.75mm 为 4130 元/吨(较昨日+170)，热卷 1801 合约较现货升水-123 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 钢厂利润小幅上涨。截止 10 月 9 日，螺纹利润（原料成本滞后 4 周）838 元/吨(较昨日+75)，热轧利润 698 元/吨(较昨日+137)。</p> <p>综合来看，9 日螺纹钢期货高开低走，受假期间多个利好因素提振，开盘跳空高开，但煤焦及铁矿走势较弱。唐山地区因假期间提前消化利好，多数成材出现高位回落。黑色商品节后首日表现弱于预期，主要受原料端拖累，成材相对偏强。限产政策预期下，盘面利润有望继续扩大。策略上以做空原材料做多钢厂利润为主。</p> <p>操作上：I1801、JM1801 空单持有，组合上买 HC1801-卖 I1801/JM1801。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤大幅下挫，谨慎区间操作 综合近期盘面来看，昨日郑煤受重挫，向下破位，空头情绪较浓。 现货指数方面：</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>截止 10 月 9 日，动力煤指数 CCI5500 为 716(较上周+0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)，较主力 1801 基差为 96.8 元/吨(较上周五-25)，基差拉大。</p> <p>海运方面：</p> <p>截止 10 月 9 日，中国沿海煤炭运价指数报 1023.51 点(较上周五-0.18%)，本周国内运费高位回落；波罗的海干散货指数报价报 1411 (较上周+55)，近期国际船运费较稳定。</p> <p>港口库存方面：</p> <p>截止 10 月 9 日，秦皇岛港库存 664 万吨，较上周五+40 万吨。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 86 艘。近期秦港成交稳定，库存水平大幅回升。</p> <p>电厂库存方面</p> <p>截止 10 月 9 日，六大电厂煤炭库存 1046.21 万吨，较上周五-16.95 万吨，可用天数 17 天，较上周五+3 天，日耗 61.54 万吨/天，较上周五-14.40 万吨/天。国庆假期以来电厂日耗逐渐自高位回落，但仍高于去年同期两成，电厂补库较明显。</p> <p>产业链主要消息如下：</p> <p>(1).中国 9 月财新服务业 PMI 降至 50.6，较 8 月下降 2.1%，为 21 个月以来最低，显示 9 月服务业经营活动仅轻微扩张；</p> <p>(2).神火股份 10 月 9 日早间公告公司下属新庄煤矿已通过永城市安监局煤矿复工复产验收，并于 10 月 2 日恢复生产；</p> <p>(3).山西省发布关于深化煤矿安全生产大检查持续开展煤矿安全自检自改工作的通知，各煤矿要求于 10 月 10 日前完成自检自改，10 月 30 日前，煤矿上一级公司要对所属煤矿自检自改情况进行复查。</p> <p>综合看，随着前期停产煤矿逐渐复工，基本面对价格的支撑作用将有所降低，叠加国家平抑煤价的政策意向，郑煤近期大概率维持偏弱走势。结合盘面来看，主力合约向下破位，仍有下行空间。01 合约谨慎区间操作，620 附近轻仓试空。</p> <p>操作上：01 合约轻仓试空。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>原油暂无趋势性行情，多 WTI-空 BRENT 组合继续持有</p> <p>油价走势：周一国际油价暂止跌，WTI 日间回升 0.55%或 0.27 美元/桶，收于 49.56 美元/桶，布油则收涨 0.27%或 0.15 美元/桶，报收 55.77 美元/桶。</p> <p>美元指数：节后美元一改强势格局，出现高位回调迹象，目前美元基本面较为清淡，12 月加息预期的增强预计仍将成为美元的下方支撑，高位回调主要因素或在于资</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

	<p>金面，预计美元指数下行空间有限，资金面因素主导下，整理格局可期。</p> <p>基本面消息方面平静。</p> <p>综合预测：油价目前出现止跌企稳迹象，OPEC 此前表示或将采取“非常规措施”以进一步确保原油市场的长期平衡，以及可能会有更多产油国加入减产阵营令市场信心得到提振，油价跌势暂止，且出现回升信号，接下来 OPEC 的一系列大小会议将成为左右油价的主导因素，而 11 月 30 日在维也纳举行的讨论减产协议延长的会晤更是将成为油价的重点驱动；</p> <p>虽油价有所止跌，但其并未出现明显回升，主因近日袭击墨西哥湾的飓风奈特的影响也已经逐步消退，在炼厂重启、需求恢复的同时，受影响更大的原油生产也同样恢复，这令原油的上行空间被限制，目前油价暂难以形成趋势性行情，于目前价位附近震荡可期，单边宜观望；而 WTI-布油价差仍处 2 年最低，因此做多价差组合可继续持有。</p> <p>单边策略：WTI1711、布油 1711 前空离场，新单观望。</p> <p>套利策略：买 WTI1711-卖 BRENT1711 组合持有</p>		
<p>聚烯烃</p>	<p>甲醇制烯烃装置集中重启，聚烯烃或小幅下跌</p> <p>10月9日，塑料主力合约增仓9726手上涨0.42%，基差185（较昨日-5）；PP主力合约增仓3万手上涨0.32%，基差66（较昨日+74）；L-PP价差731，较昨日+79。</p> <p>上游：沙特阿拉伯宣布将进一步削减原油出口量，国际油价反弹，WTI+0.63%，Brent+0.16%。CFR 东北亚乙烯 1295.5（+0）美元/吨，CFR 中国丙烯 994（+0）美元/吨。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 华北地区 9450-9600 元/吨，华东地区 9600-9800 元/吨，华南地区 9900-10050 元/吨，报价上涨 50 元/吨。</p> <p>PP: 今日粒料拉丝，华北地区 8700-8800 元/吨，华东地区 8600-8800 元/吨，华南地区 8900-9050 元/吨，价格上调 50 元/吨；华东地区粉料价格 8550-8800 元/吨。</p> <p>装置动态：</p> <p>LLDPE: 神华包头（全密度）9月12日停车，上海金菲（HDPE）预计10月15日开车。</p> <p>PP: 中天合创气相装置（35万吨/年）9月26日临时故障停车，河北海伟（30万吨）10月5日停车，联泓集团（20万吨）十月初检修40天，大唐多伦（46万吨）10月11日重启开车。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>

	<p>综合简评：</p> <p>聚烯烃节后首日高开低走，PP 振幅达 300 点，L 则相对平稳。目前盘面走势缺乏指引，节日石化累库情况尚待观察。而上游乙烯丙烯成交偏淡，且与石脑油价差较大，整体看跌情绪浓重。鉴于夜盘黑色普遍下跌，甲醇亦跌逾 2%，预计聚烯烃今日小幅下跌。</p> <p>操作建议：单边：PP1801 前空持有；</p> <p>组合：多 L1801 空 PP1801 组合在价差 700 左右入场，目标价差 800。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>基本面依旧偏弱，沪胶空单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13350 元/吨，较前日 +0.64%，持仓 333978 手，较前日 +11412 手，夜盘 +0.19%，持仓 +6158 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶（15 年）上海报价为 11200 元/吨（-100，日环比涨跌，下同），与近月基差 80 元/吨，泰国 RSS3 上海市场报价 13400 元/吨（含 17% 税）（-100）。节后返市，市场询盘情况较好，然而实单成交跟进有限，市场观望情绪浓郁。</p> <p>(2)昨日，泰国合艾原料市场生胶片 49.50 泰铢/公斤（-1.05），泰三烟片 51.89 泰铢/公斤（-1.31），田间胶水 48.00 泰铢/公斤（-1.00），杯胶 41.00 泰铢/公斤（-0.50）；泰国原料收购价格下跌。</p> <p>(3)昨日，云南西双版纳产区胶水 11.0 元/公斤（-0.20）；不同工厂收购价格略有差异，价格仅供参考。</p> <p>(4)昨日，海南产区胶水 11.6 元/公斤（-0.30）；由于国庆期间市场休市，国产市场交投冷清，而加工厂浓乳产量供应节后积极释放。</p> <p>合成胶价格方面：</p> <p>昨日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 12300 元/吨（持平），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 13300 元/吨（持平）。节后首日市场人气尚未完全恢复，业者随行就市报价，交投略显稀疏，实际成交具体商谈。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 10 月 9 日，上期所注册仓单 37.5 万吨（较前日 -2460 吨）。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)东洋轮胎提升美国、马来西亚工厂产能。(2)佳通轮胎在美国设立工厂。</p> <p>综合看，双节外盘依旧难以缓解橡胶偏弱走势，昨日沪胶高开低走，午后稳定在 13320 一线附近震荡；基本面看，四季度天胶主产区受自然灾害影响的可能性较小，且雨量较为充足，未来供给充裕，叠加上期所注册仓单仍处</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>于高位，沪胶整体空头思路不变，建议新空在 13550 以上空单入场。</p> <p>单边策略：RU1801 空单持有，新空在 13550 以上逢高入场。</p>		
豆粕	<p>油厂开机率回升，连粕或震荡下行</p> <p>10月9日，连粕主力合约日盘高开低走，夜盘上涨0.18%，美豆下跌0.60%，美豆粕下跌1.19%。</p> <p>M1801 看涨合约涨幅有限，看跌合约大幅下跌，部分虚值看跌下挫超50%。单边成交量均为1万手左右。隐含波动率17.30%，较节前-0.15%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止10月9日，连云港基准交割地现货价2882元/吨，较节前+30元/吨，较主力合约升水100元/吨。国内主要油厂豆粕成交29.34万吨（较节前+16.28万吨），其中现货成交16.08万吨，远期基差成交13.26万吨，成交明显良好。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>截止10月9日，山东沿海进口美湾大豆(10月船期)理论压榨利润为-4元/吨(+50元/吨，日环比，下同)，山东沿海进口美西大豆(10月船期)理论压榨利润为96元/吨(+60元/吨)，进口巴西大豆(10月船期)理论压榨利润为+6元/吨(+60元/吨)，进口阿根廷大豆(10月船期)理论压榨利润为-44元/吨(+50元/吨)；</p> <p>综合简评：</p> <p>因周一为哥伦布日假期，USDA作物生长周报推迟一天发布。昨夜美豆在200日均线处遭遇阻力，小幅下跌。巴西南部未来一周普降大雨，新豆播种进度或受阻。而国内因担心风暴特纳损害美国早收大豆质量，进口船货将推迟两周，或令10月末及11月初大豆供应紧张，但近期大豆仍备货充足。全国油厂开机率回升加之需求未有明显起色，预计今日连粕小幅下跌。</p> <p>期货：M1801 新空入场；</p> <p>期权：买 P2800 卖 P2750 看跌价差继续持有。</p>	研发部 杨帆	021-80220265
PTA	<p>供需将有所好转，PTA 下方存支撑</p> <p>盘面描述：2017年10月9日，PTA 日间下降0.35%或18元/吨，收于5138元/吨，日内成交量减9.8万手至53万手，持仓增1.7万手至128万手，夜间则有所回升，涨幅0.39%或20元/吨，收于5148元/吨。</p> <p>模拟利润：2017年10月6日，PX 价格为855美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日+6美元/吨，按照目前PX 价格及 PTA 成本公式测算，PTA 模拟利润开始收窄。</p> <p>现货市场：截止2017年10月9日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价5135元/吨，较节前-35元/</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>吨, MEG 内盘现货报价 7180 元/吨, 较节前-140 元/吨; 截止 10 月 9 日, 逸盛石化 PTA 现货主港现款自提价报 5400 元/吨, 持平; 外盘卖出价 665 美元/吨, 价格暂稳; 截止 9 月 30 日, PTA 工厂负荷率 74%, 较上日持平。</p> <p>原油方面: 周一国际油价暂止跌, WTI 日间回升 0.55% 或 0.27 美元/桶, 收于 49.56 美元/桶, 布油则收涨 0.27% 或 0.15 美元/桶, 报收 55.77 美元/桶。</p> <p>下游方面: 2017 年 10 月 9 日, 聚酯切片报价 7700 元/吨, 较上日下降 50 元/吨, 涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8900 元/吨, 较上日下降 50 元/吨, 涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8400 元/吨, 较上日下降 75 元/吨, 涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9050 元/吨, 较上日下降 50 元/吨, 涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10200 元/吨, 较上日下降 50 元/吨, 截止 9 月 30 日, 下游聚酯工厂负荷率为 89.83%, 较上日持平;</p> <p>PTA 装置方面: 仪征化纤 65 万吨/年装置推迟至 10 月 10 日附近停车检修一个月; 三房巷海伦石化 1 号 PTA 装置计划于 10 月 10 日停车检修 15 天, 该装置年产能 120 万吨; 中石化仪征化纤 2 号 65 万吨/年 PTA 装置计划 10 月 11 日停车检修; 计划检修 35 天。</p> <p>聚酯装置方面: 洛阳实华涤纶短纤年产能 5 万吨三号线计划重启。</p> <p>综合预测: 此前油价大跌, 拖累 PTA 价格, 其节后延续弱势, 但仪征化纤、三房巷合计 185 万吨装置开始检修, 而下游洛阳实华短纤产能计划重启, 本周 PTA 负荷有望降低, 而下游开工则将稳中抬升, 并且油价也出现止跌迹象, 因此在整体氛围有望逐步好转、基本面偏多的前提下, PTA 或遇支撑, 前空暂离场, 新单宜观望。</p> <p>单边策略: TA801 前空离场, 新单观望。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>增量驱动匮乏, 新单无介入信号</p> <p>结合盘面和持仓变化看, 预计棉纺产业链将延续震荡走势。</p> <p>上游环节跟踪:</p> <p>(1) 国产棉方面: 新年度轧花厂对籽棉收购积极性普遍不高。截止 10 月 9 日, 中国棉花价格指数(CC Index 3128B) 收于 15981 元/吨(-7 元/吨, 日涨跌幅, 下同), 较主力 1801 合约基差为 901 元/吨(+5), 基差已达到较高水平。内地棉籽收购价为 1.09 元/斤, 籽棉收购价格为 3.48 元/斤, 折合盘面利润率为-5.08% (对应 CF1801 合约, 下同), 新疆棉籽收购价为 0.86, 籽棉收购价为 3.61, 折合盘面利润率为-10.40%。</p> <p>(2) 进口棉方面: 截止 10 月 9 日, 中国棉花进口指数(FC Index M) 收于 79.00 美分/磅(+0.32), 折滑准税约</p>	<p>研发部 陈菲娅</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>为 14584 元/吨(-106)，较同级地产棉价差为 1397 元/吨(未考虑配额价格)。</p> <p>(3) 主要国棉区生产情况跟踪</p> <p>美国：德州主产区大部天气温暖干燥，棉农赶在热带风暴“内特”前抢收棉花；印度：天气正常，利于棉花生长；巴基斯坦：旁遮普天气正常，信德持续高温天气，或对棉花收获产生影响；国内：河北中部局地有暴雨或大暴雨，或对棉花收获有影响。</p> <p>中游环节跟踪：</p> <p>(1) 纱线方面：纯棉纱市场观望较浓，价格维持稳定。截止 10 月 9 日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23400 元/吨(+0 元/吨)，较主力 1801 合约基差为 480 元/吨(-140),纺纱利润为 321 元/吨(+8)；涤短 1.4D*38mm 均价为 9000 元/吨(+0)，利润为+828 元/吨(-56)；粘胶短纤 1.5D *38mm 均价为 16200 元/吨(+0)。</p> <p>其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为 14400 元/吨(+0)；粘胶短纤和纯棉价差为 7200 元/吨(+0)；进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 23150 元/吨(+0)，较同级国产纱线价格 250 元/吨(+0)。</p> <p>(2) 布料方面：棉布整体销量尚可，价格稳定。截止 9 月 27 日,32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.820 元/米(+0)，40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.087 元/米(+0)。</p> <p>下游产业链跟踪：</p> <p>(1) 据 ICAC 最新 10 月供需报告，17/18 年度产量 2538 万吨，较上月预估值+24 万吨；消费量 2522，较上月预估值+10 万吨；库存消费比 74.1%；其中，中国产量上调 12 万吨，为主要原因。</p> <p>综合看，目前轮出圆满结束，新棉陆续上市，棉市供需面暂无新驱动，预计棉花棉纱维持震荡格局。</p> <p>操作上：棉花棉纱新单暂观望。</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

上海市浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 31 楼

联系电话：0574-87716560/021-80220211

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—68401108

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：010-69000862

深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦

3A 层

联系电话：0755—33320775

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 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

**广州营业部**

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801 自编 802 室

联系电话：020-38894240

济南营业部

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A 座 23 层 2301-2 单元

联系电话：0531-86123800

台州营业部

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

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：0577-88980635

成都营业部

成都市高新区世纪城路 936 号烟草兴业大厦 20 楼

联系电话：028-83225058

南京营业部

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766979

天津营业部

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51 号 W5-C1-2 层

联系电话：022-65631658

郑州营业部

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦 1506 室

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—68401108

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：010-69000862

深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 层

联系电话：0755—33320775

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 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

浙江省台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

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—88980635

成都营业部

成都市高新区世纪城路 936 号烟草兴业大厦 20 楼

联系电话：020-38894240

南京营业部

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766990

天津营业部

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西 51 号

W5-C1-2 层

联系电话：022-65631658

郑州营业部

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦

1506 室