

## 兴业期货早会通报

2017.10.11

### 操盘建议

金融期货方面：股指支撑尚可，但续涨阻力亦较明显，而短期暂缺增量驱动，预计将陷入震荡，新单观望。商品方面：综合供需面驱动看，有色金属整体运行偏强，而黑色板块表现依旧相对偏弱。

操作上：

- 1.国内外货源紧张，锌价仍有向上驱动，ZN1712 多单继续介入；
- 2.库存高企，且钢材限产预期仍存，焦炭 J1801 新空介入；3.供应充裕且需求平淡，橡胶 RU1801 新空介入。

### 操作策略跟踪

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(%)	宏观面	中观面	微观面	盈亏比	动态跟踪
2017/10/11	金融衍生品										
	做多IF1710	5%	3星	2017/10/9	3840.2	1.14%	偏多	偏多	偏多	2	持仓
	做多AL1712	5%	3星	2017/9/29	16465	0.24%	偏多	偏多	中性	2	持仓
	工业品										
	做空J1801	5%	3星	2017/10/10	641.5	0.00%	中性	偏空	偏空	2	持仓
	做空RU1801	5%	3星	2017/10/11	13290	0.00%	中性	偏空	偏空	2	介入
	总计	20%		总收益率		162.2%		良稳健		/	
2017/10/11	调入策略	做空RU1801				调出策略	/				

评级说明：1星为最高，推荐评级越高，2星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐，行标证监会说明：前空针对为100%，前多针对为100%，中性针对为2.5倍，后指针对为50%。

备注：上述操作策略说明，敬请留意风险管理：<http://www.cifutures.com.cn> 客服电话021-38296144，获取详细策略。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>陷入震荡，新单观望</p> <p>周二（10月10日），上证综指早盘弱势震荡，午后翻红走高，收盘涨0.26%报3382.99点；深成指涨0.58%报11329.51点，连续6日上涨并创反弹新高；创业板指涨1.46%报1917.46点。两市成交5423亿元，较上日基本持平。</p> <p>盘面上，保险、钢铁、煤炭、有色等蓝筹板块跌幅较大，而金融科技、医疗等题材则有大涨。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-4.86 - 6.59(+1.25，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-3.06(+6.06)，期指相对高估；中证500主力合约期现基差为-11.52(-5.69)，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1.4(+1.8)和-8(+1.2)，远月预期相对乐观；中证500期指主力合约较次月价差为27(-1.8)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1. IMF将我国和美国2017年GDP增速预期均上调0.1%至6.8%和2.2%，上调欧元区2017年GDP增速预期0.2%至2.1%。</p> <p>行业面主要消息如下： 1. 第三批混改试点将推出，“国”字头混改基金群正加速集结。</p> <p>资金面情况如下： 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2.738%(-0.2bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.939%(+1.89bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.7412%(-2.36bp)，7天期报3.0099%(+3.93bp)；2. 截至10月9日，A股融资金额为9858.72亿元，较前日大增163.74亿元。</p> <p>结合近日盘面看，股指下方支撑尚可、但续涨阻力亦较明显，而市场整体做多情绪不旺，预计其陷入区间运行格局。</p> <p>操作上：股指陷入震荡，IF新单观望。。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>资金面紧张略有缓和，债市维持震荡</p> <p>昨日国债期货早盘震荡运行，十年债尾盘短暂冲高后回落。主力合约TF1712和T1712分别下跌0.05%和上涨0.03%。</p> <p>流动性：央行完全对冲到期量，资金成本涨跌不一。</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>公开市场操作方面，昨日央行进行 400 亿 7D 的逆回购操作，同时当日有 400 亿逆回购到期，完全对冲当日到期量。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率涨跌不一。截止 10 月 10 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.74%(-2.36BP), DR007 报收 3.01%(+3.93BP), DR014 报收 4.35%(+4.57BP), DR1M 报收 4.28%(-22.71BP)；SHIBOR 利率部分下行，截止 10 月 10 日,SHIBOR 隔夜报收 2.74%(-0.20BP), SHIBOR 7 天报收 2.94%(+1.89BP), SHIBOR 14 天报收 3.81%(-0.50BP), SHIBOR 1 月报收 4.06%(-0.54BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率多数上行。</p> <p>一级市场方面，昨日共有 2 只国债、5 只国开债和 12 只地方政府债发行，规模总计 1103.19 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率多数上行。截止 10 月 10 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.49%(+0.88BP), 3.59%(+0.46BP), 3.64%(+0.37BP), 3.65%(-0.07BP)；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%(+0.05BP), 4.28%(+0.76BP), 4.29%(+0.25BP), 4.22%(+0.40BP)；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%(+0.83BP), 4.30%(+1.40BP), 4.36%(+0.52BP), 4.38%(0.00BP)。</p> <p>综合来看，昨日资金成本部分下行，节后资金面紧张有所缓和，但整体流动性仍维持紧平衡，10 月集中缴税对资金面仍有一定压力。央行虽重启逆回购，但并未投放资金，依旧维持中性维稳操作。债市预计将继续维持震荡。</p> <p>操作上：新单暂时观望。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>宏观预期改善，有色多头为主</p> <p>周二日间有色金属高位回落，夜盘则震荡走高，最终录得涨跌互现，其中铜锌镍运行重心均有上移。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.IMF 将我国和美国 2017 年 GDP 增速预期均上调 0.1%至 6.8%和 2.2%，上调欧元区 2017 年 GDP 增速预期 0.2%至 2.1%。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏多。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-10-10，SMM 1#电解铜现货价格为 52375 元/吨，较前日上涨 60 元/吨，较近月合约升水 190 元/吨，期铜持续走高，持货商坚挺高升水，后期铜高位回落，接货情绪进一步提升，升水再度拉高，下游逐步零星补货，部分贸易商迫于长单交付压力，收货交单，而供应方面来看，货源未见宽裕，且对后市的到货量市场</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>难维持乐观态度；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 16260 元/吨，较前日上涨 40 元/吨，较近月合约贴水 200 元/吨，即将进入换月周期，现货贴水较大，持货商控制出货，看涨及换月价差具有可操作空间，中间商接货意愿仍较积极，现货价格相对稳定，下游企业按需采购，整体成交维稳，集中于贸易商之间；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 27050 元/吨，较前日下跌 180 元/吨，较近月合约升水 460 元/吨，长假结束后的第二个交易日市场整体成交依旧清淡，炼厂积极出货，但部分华北冶炼厂表示因锌价过高，出货较困难，贸易商以长单交投为主，短期没有增加库存的打算，盘中锌价跳水交易时段，下游逢低采购积极，其他交易时段依然畏高锌价，谨慎观望；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 88275 元/吨，较前日上涨 1325 元/吨，较近月合约升水 1665 元/吨，镍板价格上涨后钢厂采购显犹豫，少数镍板库存较低的下游企业补货，但量较少，整体成交一般。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 28.99 万吨，较前日减少 1125 吨；上期所铜库存 1.57 万吨，较前日减少 2567 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 123.91 万吨，较前日减少 3400 吨；上期所铝库存 52.07 万吨，较前日增加 3848 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 26.08 万吨，较前日增加 2200 吨；上期所锌库存 1.73 万吨，较前日减少 100 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.38 万吨，较前日减少 1044 吨；上期所镍库存 3.94 万吨，较前日减少 510 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 10 月 10 日，伦铜现货价为 6607 美元/吨，较 3 月合约贴水 50.75 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.85（进口比值为 7.86），进口盈利 383 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.76（进口比值为 7.85），进口亏损 600 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2135 美元/吨，较 3 月合约贴水 23.75 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.52（进口比值为 8.21），进口亏损 1279 元/吨；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 8.2），进口亏损 1163 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3335 美元/吨，较 3 月合约升水 68 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.56（进口比值为 8.32），进口盈利 203 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.97（进口比值为 8.33），进口亏损 1155 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 10770 美元/吨，较 3 月合</p>		
--	---	--	--

	<p>约贴水 15 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.13（进口比值为 8.1），进口盈利 463 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.02（进口比值为 8.1），进口亏损 854 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)次日 2:00 美联储 9 月货币政策会议纪要。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)日前国家工信部发布关于企业集团内部电解铝产能跨省置换新政策，政策核心为集团内部电解铝产能指标可自由跨省使用，地方政府不再有权阻止；(2)截止 9 月末，上海地区电解镍库存总量 10.5 万吨，环比-9.6%。</p> <p>综合看，宏观面偏多，且美朝局势紧张以及特朗普税改计划前景的不乐观打压美元，有色金属受提振，铜现货升水坚挺，铜价易涨难跌，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，铝价下方支撑较强，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，同时国内外锌锭库存维持低位，现货升水走高，锌价仍有进一步上涨的空间，ZN1711 多单继续介入，稳健者买 ZN1711-卖 ZN1712 组合持有；镍主产区企业限停产 50%消息持续发酵，NI1801 多单持有。</p> <p>单边策略：CU1711、AL1712、NI1801 多单持有，ZN1712 新多以 26000 止损。</p> <p>套保策略：铜、铝、镍保持 50%买保头寸不变，锌适当增加买保头寸。</p> <p>跨期策略：买 ZN1711-卖 ZN1712 组合持有。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>钢厂库存处于高位，原料端空单继续持有</p> <p>周二商品多数下跌，黑色系重挫，截止下午收盘，焦炭重挫 5.62%，螺纹钢、热卷下挫逾 4%，焦煤跌逾 2%，铁矿石下跌 2%。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>钢厂焦炭库存普遍处于中高位，市场看跌气氛较浓，下游接货意愿转差，短期焦炭市场继续走低仍是大概率事件。焦煤方面，整体市场多持稳，部分优质资源仍然紧缺，价格较为坚挺。截止 10 月 10 日，天津港一级冶金焦平仓价 2190 元/吨(较昨日-0)，焦炭 1801 期价较现价升水-384.5 元/吨；截止 10 月 10 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-572.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场持续盘整运行。国产矿方面，东北个别地区持续下调报价，其余地区暂以稳为主，多数商家依</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>旧维持观望态度。进口矿方面，港口现货价格震荡调整。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 10 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 490 元/吨(较昨日+3)，折合盘面价格 540 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 495 元/吨(较昨日+5)，折合盘面价 523 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价格小幅回落。截止 10 月 9 日，巴西线运费为 18.480(较昨日-0.07)，澳洲线运费为 8.114(较昨日-0.01)。</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>今日国内钢材市场整体下跌。其中建筑钢材价格整体下跌。截止 10 月 10 日，上海 HRB400 20mm 为 3930 元/吨(较昨日-40)。截止 10 月 10 日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-499 元/吨。</p> <p>今日国内热轧卷板市场大幅下调。截止 10 月 10 日，上海热卷 4.75mm 为 4000 元/吨(较昨日-130) 热卷 1801 合约较现货升水-150 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润小幅下跌。截止 10 月 10 日，螺纹利润（原料成本滞后 4 周）818 元/吨(较昨日-20)，热轧利润 767 元/吨(较昨日-61)。</p> <p>综合来看，节后库存数据尤其是钢厂库存累积明显，对盘面造成一定压力。但因假期销售减少，厂库增加相对合理。且 10 月终端需求未有明显恶化，钢材端盘面大跌后仍有反弹机会。因此不建议钢材端空单入场。但原料端受采暖季限产压制明显，钢厂原料库存处于高位，叠加钢材价格偏弱有望进一步倒逼原料价格下跌，预计悲观情绪将持续发酵，策略上仍以原料端空单持有为主。</p> <p>操作上：I1801、JM1801、J1801 空单持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤震荡运行，暂无介入机会</p> <p>昨日郑煤下跌后震荡运行，空头情绪有所减弱。</p> <p>现货指数方面：</p> <p>截止 10 月 10 日，动力煤指数 CCI5500 为 716。 (注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)，较主力 1801 基差为 105.8 元/吨(较昨日+9)，基差继续拉大。</p> <p>海运方面：</p> <p>截止 10 月 10 日，中国沿海煤炭运价指数报 1031.21 点(较昨日+0.75%)，国内运费高位小幅上涨；波罗的海干散货指数报价报 1411 (较昨日+55)，近期国际船运费较稳定。</p> <p>港口库存方面：</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>

	<p>截止 10 月 10 日，秦皇岛港库存 693.5 万吨，较昨日+29.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 18 艘，锚地船舶数 89 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 10 日，六大电厂煤炭库存 1043.14 万吨，较昨日-3.07 万吨，可用天数 15 天，较昨日-2 天，日耗 69.54 万吨/天，较昨日+8 万吨/天。电厂日耗仍高于往年同期，电厂补库较明显。</p> <p>产业链主要消息如下：</p> <p>(1).临汾公布对三类煤矿在十九大期间停产的具体安排，涉及 A、B、C 类煤矿 39 处，煤炭产能合计 4970 万吨/年；</p> <p>(2).2017 年 9 月，大秦线完成货物运输量 3739 万吨，同比增加 25.85%。较上月减少 104 万吨，下降 2.71%。。</p> <p>综合看，郑煤基本面维持偏紧态势，暂无新增驱动，郑煤近期走势偏震荡。结合盘面来看，空头情绪减弱，郑煤暂无继续下行动力。01 合约暂不宜操作。</p> <p>操作上：1 月合约新单观望</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>伊朗增产前景扰乱 OPEC 乐观预期，油价上方空间受阻</p> <p>油价走势：周二国际油价延续涨势，且明显扩大，WTI 日间大幅上行 2.74%或 1.36 美元/桶，收于 50.94 美元/桶，布油收涨 1.36%或 0.76 美元/桶，报收 56.55 美元/桶。</p> <p>美元指数：周二美元延续跌势，其基本面依旧清淡，下滑的主要因素有二，一是加泰罗尼亚地区可能单方面宣布独立、朝鲜可能再度试射导弹的担忧继续发酵，两者共同推升市场避险情绪，黄金涨，美元降；二是主要非美货币如英镑、欧元因英国经济数据强劲而大幅拉升，日元、瑞郎等避险货币同样走势偏强，令美元指数被动下滑，从目前格局看，特朗普税改以及美联储的行动或表态将成为决定美元走势的重要因素，在两者有明确消息前，弱势震荡格局或将延续。</p> <p>基本面消息方面：1.沙特将 11 月原油出口配额减少 56 万桶/日；2.伊朗国家石油公司称，将在 2021 年计划将原油产量提升至 450 万桶/日，其也宣布了促进原油投资的新计划，价值 50 亿美元的项目将用于保持及增加原油产量。</p> <p>综合预测：此前提及，在目前的原油市场上，OPEC 的表态将成为左右油价走势的重要，甚至唯一因素，昨日在 OPEC 秘书长表达了对原油市场再平衡的乐观预期，并呼吁美国共同加入限产行列，且沙特也适时地再度削减</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

	<p>出口配额后，市场对于减产扩大预期以及减产协议延长预期再度升温，油价大幅上扬；</p> <p>再加上美国墨西哥湾飓风虽离去，但多数原油开采及生产设备仍需时日复工，在其逐步恢复的过程中，原油产量也将逐步增加，虽然在中期为利空，但在设施还没完全恢复的短期内，对于油价有助推作用；</p> <p>但值得重视的一个消息即伊朗的原油产量增加计划，伊朗宣布增产前景后便投入资金开启新增产计划，这或对OPEC 此前作的全球原油市场再平衡的努力造成一定负面影响，因此油价虽有推涨因素与供需平衡的乐观预期，但上方也有伊朗增产阻挠再平衡进程的阻力，新多不宜入场，组合则可继续持有。</p> <p>单边策略：WTI1711、布油 1711 新单观望。</p> <p>套利策略：买 WTI1711-卖 BRENT1711 组合持有。</p> <p>产业策略：震荡预期下，产业链企业套保头寸维持在 20%-50%区间，在 WTI 与 BRENT 的逆价差结构将持续的预期下，买近抛远存套利空间，而生产商宜于近月卖出保值锁定最大利润空间。</p>		
<p>甲醇 聚烯烃</p>	<p>能化板块整体弱势，MA801、PP1801 前空持有</p> <p>10月10日，塑料主力合约增仓 9770 手上涨 0.63%，基差 245 (较昨日+60)；PP 主力合约增仓 98 手下跌 1.29%，基差 118 (较昨日+52)；甲醇主力合约日盘增仓 12.4 万手下跌 2.48%，夜盘减仓 4.8 万手下跌 0.86%，基差 159 (较昨日+28)；L-PP 价差 723，较昨日-8；PP-3MA 价差 719，较昨日+152。</p> <p>上游：沙特阿拉伯进一步削减原油出口量，欧佩克寻求与美国独立石油公司会谈，国际油价继续反弹，WTI%+2.78%，Brent+1.40%。CFR 东北亚乙烯 1295.5 (+0) 美元/吨，CFR 中国丙烯 994 (+0) 美元/吨，鄂尔多斯和山东济宁 5500 大卡坑口煤价 399 元/吨和 640 元/吨。</p> <p>下游：农膜原料价格延续涨势，棚膜需求处于旺季，地膜需求相对清淡；北方连绵雨天令板厂开工受限，甲醛走货不顺畅。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 华北地区 9480-9600 元/吨，华东地区 9600-9750 元/吨，华南地区 9950-10100 元/吨，报价上调 50 元/吨。</p> <p>PP: 今日粒料拉丝，华北地区 8700-8750 元/吨，华东地区 8700-8800 元/吨，华南地区 8850-8950 元/吨，价格松动 50 元/吨；华东地区粉料价格 8600-8800 元/吨。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>





	<p>MA：华东地区 2740-2760 元/吨，华南地区 2870-2880 元/吨，西北地区 2520-2630 元/吨，整体下跌 10 元/吨。</p> <p>装置动态：</p> <p>LLDPE: 神华包头（全密度）9 月 12 日停车，中天合创（管式法 LDPE）10 月全月检修，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，中韩石化（JPP 线）10 月 9 日晚停车检修 10 天，大唐多伦（46 万吨）10 月 11 日重启开车。</p> <p>MA: 神华宁煤（100 万吨）9 月 15 日检修 40 天，蒲城清洁能源（180 万吨）计划 10 月 15 日检修 30 天，青海盐湖（140 万吨）计划 10 月中旬开机，鹤壁煤化工（60 万吨）计划 10 月中旬检修。</p> <p>综合简评：</p> <p>节后两日，能化板块盘面波动较大，其中 MA、PVC 疲弱难改，PP 极为活跃，L 相对平稳。从持仓及技术形态上能化各品种仍有下跌空间。石化负荷及库存较 9 月下旬已有明显下降，下游虽有补货需求，但相对谨慎，市场交投氛围偏淡，预计今日甲醇偏弱震荡，聚烯烃小幅下跌。</p> <p>操作建议：单边：PP1801、MA801 前空持有； 组合：多 L1801 空 PP1801 组合继续持有，待价差 800 处平仓。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>基本面持续偏弱，沪胶空单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13315 元/吨 较前日-0.19%，持仓 339224 手，较前日+5246 手，夜盘-0.45%，持仓 +7556 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶（15 年）上海报价为 11400 元/吨（+200，日环比涨跌，下同），与近月基差 200 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 13600 元/吨（含 17%税 +200）。下游采购情绪一般，交投观望为主。</p> <p>(2)昨日，泰国合艾原料市场生胶片 48.90 泰铢/公斤（-0.60），泰三烟片 50.89 泰铢/公斤（-1.00），田间胶水 48.00 泰铢/公斤（持平），杯胶 40.50 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（持平）。</p> <p>(4)昨日，海南产区胶水 11.6 元/公斤（持平）。</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 12800 元/吨（-</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>500)。供价下调,市场报盘重心随之走弱,市场成交气氛偏弱,实际成交具体商谈。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 10 月 10 日,上期所注册仓单 37.38 万吨(较前日-1250 吨)。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)9 月重卡市场当月销量达到 10 万辆,比去年同期的 5.29 万辆大幅增长 89%,环比 8 月份小幅上升 7%。</p> <p>(2)8 月韩国轮胎销量环比下滑 14%。</p> <p>综合看,需求端 9 月重卡最新数据显示同比大幅增长 89%,达到此前预期的 10 万辆,但轮胎市场中仅有 25% 是用于配套市场,替换市场表现一般,且中国公路运价指数持续低位,供给端看,未来橡胶树生长受自然因素扰动的可能性较低,叠加青岛保税区库存与上期所注册仓单高位,四季度整体依然供大于求。整体天胶或将延续震荡偏弱走势,建议沪胶空单继续持有。</p> <p>单边策略:RU1801 空单持有,新空在 13450 以上逢高入场。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>美豆收割率不及预期,连粕短期维持震荡</p> <p>10 月 10 日,连粕主力合约日盘下跌 0.29%,夜盘下跌 0.14%,美豆及美豆粕冲高回落。</p> <p>M1801 所有合约横盘整理。单边成交量均为 1.5 万手左右。隐含波动率 15.94%,较昨日-1.36%,为上市以来最大跌幅。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 10 月 10 日,连云港基准交割地现货价 2854 元/吨,较昨日-28 元/吨,较主力合约升水 80 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 17.64 万吨(较昨日-12.9 万吨),其中现货成交 10.21 万吨,远期基差成交 7.43 万吨,成交相对转淡。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>1. 截止 10 月 10 日,山东沿海进口美湾大豆(10 月船期)理论压榨利润为 26 元/吨(+30 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 126 元/吨(+30 元/吨),进口巴西大豆(10 月船期)理论压榨利润为+46 元/吨(+40 元/吨),进口阿根廷大豆(10 月船期)理论压榨利润为-24 元/吨(+20 元/吨);</p> <p>2. 巴西植物油行业协会(ABIOVE)第二次预测报告称,18 年度巴西大豆出口量达 6500 万吨,创历史纪录。17/18 年度大豆产量为 1.085 亿吨,低于 9 月预测值 1.138 亿吨,大豆压榨量预测数据维持在 4300 万吨;</p> <p>3. 截止 10 月 8 日,美豆收割进度 36%,上一周 22%,去年同期 41%,五年均值 43%。</p> <p>综合简评:</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>美豆收割率预测值 38%，实际值 36%，低于历年收割进度。而国内节后养殖业需求仍不佳，饲料原料价格稳中下降，预计今日连粕维持震荡。</p> <p>期货：M1801 前空持有；</p> <p>期权：买 P2800 卖 P2750 看跌价差继续持有。</p>		
PTA	<p>供需偏紧且支撑良好，PTA 新多逢低介入</p> <p>盘面描述：2017 年 10 月 10 日,PTA 日间上涨 0.16%或 8 元/吨，收于 5136 元/吨，日内成交量增 2.8 万手至 56 万手，持仓增 1.6 万手至 129 万手，夜间延续涨势，小幅上行 0.31%或 16 元/吨，收于 5162 元/吨。</p> <p>模拟利润：模拟利润：2017 年 10 月 9 日,PX 价格为 848.0 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日-7.0 美元/吨，按照目前 PX 价格及 PTA 成本公式测算，PTA 当前理论利润为-33.4 元/吨。</p> <p>现货市场：截止 2017 年 10 月 10 日，根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5159 元/吨，较上日+27 元/吨，MEG 内盘现货报价 6990 元/吨，较上日-150 元/吨；逸盛石化 PTA 现货主港现款自提价报 5300 元/吨，跌 100 元/吨；外盘卖出价 665 美元/吨，价格暂稳；截止 10 月 9 日,PTA 工厂负荷率 74%，较上日+0%。</p> <p>原油方面：周二国际油价延续涨势，且明显扩大，WTI 日间大幅上行 2.74%或 1.36 美元/桶，收于 50.94 美元/桶，布油收涨 1.36%或 0.76 美元/桶，报收 56.55 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 10 月 10 日，聚酯切片报价 7700 元/吨，较上日持平，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8900 元/吨，较上日持平，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8400 元/吨，较上日持平，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9000 元/吨，较上日下降 50 元/吨，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10150 元/吨，较上日下降 50 元/吨，截止 10 月 9 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；三房巷海化石化 1 号 PTA 装置已按计划于 10 月 10 日停车检修，计划检修 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：仪征化纤、三房巷装置开始检修，供应端相应有所收紧，而下游本周也有短纤产能重启，供需偏紧格局未改，且油价回升也提供一定提振，加之从技术面看，其下方支撑良好，PTA 新多可逢低介入。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

<p>棉纺产业链</p>	<p>单边策略：TA801 新多在 5170 下方介入。</p> <p>棉纺产业链维持震荡格局，市场静待 USDA 报告综合盘面和资金面看，棉花棉纱依旧处于震荡区间。上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：新棉逐步上市，价格基本维持。截止 10 月 10 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15981 元/吨(+0 元/吨,日涨跌幅,下同),较主力 1801 合约基差为 886 元/吨(-15),基差已达到较高水平。内地棉籽收购价为 1.08 元/斤,籽棉收购价格为 3.48 元/斤,折合盘面利润率为-5.67% (对应 CF1801 合约,下同),新疆棉籽收购价为 0.82,籽棉收购价为 3.6,折合盘面利润率为-10.80%。</p> <p>(2) 进口棉方面：截止 10 月 10 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 79.00 美分/磅(+0.00),折滑准税约为 14584 元/吨(+0),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：飓风“内特”给棉区带来的影响较小，截止 10 月 8 日，棉花吐絮率为 72%，低于近 5 年均值和去年同期；同期，苗情优秀及良好占比为 60%，高于去年同期和前周；印度：天气正常，利于棉花收获，本周马哈拉施特拉邦政府开始收购棉花；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：新疆主产区天气较好，有利于棉花收获。</p> <p>中游环节跟踪：</p> <p>(1) 纱线方面：全棉纱的 32s、J40s 需求较好，其他规格交易较为一般化。截止 10 月 10 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 465 元/吨(-15),纺纱利润为 321 元/吨(+0);涤短 1.4D*38mm 均价为 8900 元/吨(-100),利润为+905 元/吨(+77);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 14500 元/吨(+100);粘胶短纤和纯棉纱价差为 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 10 月 9 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>下游产业链消息平静。</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>	<p>研发部 陈菲娅</p>	<p>021-80220139</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 号兴业银行大厦 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