



兴业期货早会通报

2017.10.12

操盘建议

金融期货方面：宏观面和资金面驱动暂表现平静，股指维持震荡市，新单观望。商品方面：供需面差异致主要品种走势分化，有色相关品种表现依然偏强，而化工品与饲料板块则相对运行偏弱。

操作上：

- 1.需求预期乐观，现铜升水持续走高，CU1712 新多入场；
- 2.巴西降雨加速新豆播种进度，M1801-P-2750 看跌期权新多介入；
- 3.现货市场表现偏弱，甲醇 MA801 新空轻仓介入。

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
2017/10/12	金融衍生品	做多IF1710	5%	3星	2017/10/9	3840.2	1.18%	偏多	偏多	偏多	2	持仓
		做多AL1712	5%	3星	2017/9/29	16465	-0.70%	偏多	偏多	中性	2	持仓
	工业品	做空H1801	5%	3星	2017/10/10	641.5	1.10%	中性	偏空	偏空	2	持仓
		做空R1801	5%	3星	2017/10/11	13290	0.49%	中性	偏空	偏空	2	持仓
	总计		20%		总收益率	162.9%		偏积极			/	
2017/10/12	调入策略	/										
	调出策略	/										

评级说明：1星为最高，推荐详细跟踪；2星表示谨慎推荐；3星表示推荐；4星表示强烈推荐；5星表示绝对推荐。红/绿/蓝/黄/紫说明：绿色/红为100%，蓝色/红为100%，黄色/红为12.5%，紫色/红为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。请投资者更多关注！！

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>震荡市未改，新单继续观望</p> <p>周三（10月11日），A股整体低迷，题材股普遍下跌，个股表现明显弱势。上证综指震荡攀升，收盘涨0.16%报3388.28点；深成指跌0.15%报11312.5点；创业板指冲高回落，收跌0.83%报1901.55点。两市成交5685亿元，上日为5423亿。</p> <p>盘面上，多只前期强势股遭遇资金大幅出逃，5G、新能源汽车、小金属、芯片等题材亦跌幅明显，而银行和保险等蓝筹板块护盘乏力。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为0.49(+5.35，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-4.08(-1.02)，期指相对高估；中证500主力合约期现基差为5.67(+17.19)，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3(+1.6)和-10.2(-2)，远月预期相对乐观；中证500期指主力合约较次月价差为30.8(+3.8)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.据美联储9月利率会议纪要，多数委员对收入增速和通胀回升有信心，年内再度加息可行。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.唐山钢铁决定对钢铁等重点工业企业错峰限产时间由11月15日提前至10月12日；2.发改委发布《关于促进储能技术与产业发展的指导意见》。</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2.741%(+0.3bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.9247%(-1.43bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.7236%(-1.76bp)，7天期报2.8939%(-11.6bp)；2.截至10月10日，A股融资余额为9925.28亿元，较前日增加67.1亿元。</p> <p>结合近日盘面看，股指整体依旧无明确上破动能，而宏观面和资金面驱动暂表现平静，预计其维持震荡走势。</p> <p>操作上：股指仍属区间运行格局，IF新单继续观望。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>资金面有所改善，债市维持震荡</p> <p>昨日国债期货早盘震荡走弱，午后一度翻红但随后再度承压回落。主力合约TF1712和T1712分别下跌0.05%和0.06%。</p> <p>流动性：央行完全对冲到期量，资金成本多数下行。</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>公开市场操作方面，昨日央行进行 200 亿 7D 的逆回购操作，同时当日有 200 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多数下行。截止 10 月 11 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.72%(-1.76BP), DR007 报收 2.89%(-11.60BP), DR014 报收 4.07%(-27.88BP)；SHIBOR 利率多数下行，截止 10 月 11 日,SHIBOR 隔夜报收 2.74%(+0.30BP), SHIBOR 7 天报收 2.92%(-1.43BP), SHIBOR 14 天报收 3.81%(-0.33BP), SHIBOR 1 月报收 4.05%(-0.40BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率涨跌不一。</p> <p>一级市场方面，昨日共有 2 只国债、3 只农发债和 6 只地方政府债发行，规模总计 971.85 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率涨跌不一。截止 10 月 11 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%(-1.26BP), 3.58%(-0.96BP), 3.65%(+0.49BP), 3.65%(+0.70BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.95%(-2.08BP), 4.27%(-0.70BP), 4.30%(+0.46BP), 4.23%(+0.22BP)；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 3.96%(-2.88BP), 4.29%(-0.85BP), 4.36%(+0.24BP), 4.39%(+0.54BP)。</p> <p>综合来看，近两天资金成本自高位逐步回落，资金面较前期明显放松。央行连续两日完全对冲当日到期量，中性维稳操作维持不变。9 月经济数据相对偏强对债市略有压制，预计近期仍将维持震荡。</p> <p>操作上：新单暂时观望。</p>		
<p>有色金属</p>	<p>需求预期乐观，沪铜多单介入</p> <p>周三有色金属涨跌互现，铜镍涨幅明显，铝锌震荡偏弱，整体延续分化格局。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-10-11，SMM 1#电解铜现货价格为 52680 元/吨，较前日上涨 305 元/吨，较近月合约升水 290 元/吨，早市持货商报价尚持稳于前日水平，即被市场秒收，持货商随即率先抬高好铜升水，直至成交出现抑制，市场继续保持高升水及偏多情绪，贸易商引领接货潮，市场成交氛围持暖；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 16130 元/吨，较前日下跌 130 元/吨，较近月合约贴水 140 元/吨，期铝下跌叠加换月在即，现货贴水大幅收窄，持货商出货热情高涨，但中间商不乐意接货，下游企业基本完成节后补货，接货意愿下降，整体成交较昨回落；</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26930 元/吨，较前日下跌 120 元/吨，较近月合约升水 215 元/吨，贸易商及冶炼厂继续加大出货力度，双燕品牌到货持续增多，补充市场货源，升水较前日收窄，因锌价持续走弱，下游观望情绪浓厚，日内采购依旧疲软，整体成交不及前日；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 88500 元/吨，较前日上涨 225 元/吨，较近月合约升水 630 元/吨，贸易商高位出货较积极，下游询价较积极，俄镍成交一般，镍价低位反弹至高位后电镀合金企业拿货积极性偏弱，金川成交不及俄镍，金川出货积极性一般，出厂价维持 88800 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 28.69 万吨，较前日减少 2950 吨；上期所铜库存 1.48 万吨，较前日减少 908 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 123.4 万吨，较前日减少 5025 吨；上期所铝库存 52.41 万吨，较前日增加 3460 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 26.73 万吨，较前日增加 6550 吨；上期所锌库存 1.71 万吨，较前日减少 198 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.31 万吨，较前日减少 672 吨；上期所镍库存 3.88 万吨，较前日减少 561 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 10 月 11 日，伦铜现货价为 6641 美元/吨，较 3 月合约贴水 53.75 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.81（进口比值为 7.81），进口盈利 455 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 7.81），进口亏损 279 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2133 美元/吨，较 3 月合约贴水 25 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.48（进口比值为 8.15），进口亏损 1250 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.61（进口比值为 8.15），进口亏损 1168 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3314 美元/吨，较 3 月合约升水 73 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.41（进口比值为 8.26），进口亏损 95 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.96（进口比值为 8.27），进口亏损 1002 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 10910 美元/吨，较 3 月合约贴水 14.75 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.1（进口比值为 8.04），进口盈利 740 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 8.04），进口亏损 254 元/吨。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>产业链消息方面表现平静。</p>		
--	---	--	--

	<p>综合看，鉴于美国通胀长期低迷，部分美联储官员希望推迟至通胀更高时再加息，美元受此影响跌至两周低位，有色金属获支撑。市场对未来需求预期乐观，现铜升水持续走高，铜价受提振，CU1712 新多入场；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；国内外库存持续去化，现货升水继续走高，锌价易涨难跌，ZN1712 多单持有，稳健者买 ZN1711-卖 ZN1712 组合持有；镍生铁主产区山东临沂 3 家镍生铁企业被要求在采暖季限停产 50%，引发市场对镍生铁供应短缺的担忧，NI1801 多单持有。</p> <p>单边策略：CU1712 新多以 52350 止损，AL1712、ZN1712、NI1801 多单持有。</p> <p>套保策略：铜适当增加买保头寸，铝、锌、镍保持 50%买保头寸不变。</p> <p>跨期策略：买 ZN1711-卖 ZN1712 组合持有。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>无重大利好刺激，原料端弱势难改</p> <p>周三整体维持弱势，截止下午收盘，焦炭、螺纹钢、热卷、铁矿石下挫 1%左右，焦煤涨 0.7%。持仓方面涨跌互现，焦煤小幅增仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭继续弱势运行，少数小型焦化厂抗压能力差，焦价累降幅度达 150 元/吨，降价态势蔓延，焦企挺价较为困难。焦煤方面，国有大矿节后库存均有所增加，销售出现压力。截止 10 月 11 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-399.5 元/吨；截止 10 月 11 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-565 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场弱势下行。国产矿方面，市场报价暂时持稳。进口矿方面，港口现货价格普遍下调。截止 10 月 11 日，普氏指数 58.55 美元/吨（较昨日-0.55），折合盘面价格 480 元/吨。截止 10 月 11 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 480 元/吨(较昨日-10)，折合盘面价格 529 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 485 元/吨(较昨日-10)，折合盘面价 512 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价格持续回落。截止 10 月 10 日，巴西线运费为 18.268(较昨日-0.21)，澳洲线运费为 7.977(较昨日-0.09)。</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>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>

	<p>今日国内钢材市场继续跌势。其中建筑钢材价格稳中有降。截止 10 月 11 日，上海 HRB400 20mm 为 3930 元/吨(较昨日-0)。截止 10 月 11 日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-529 元/吨。</p> <p>今日国内热卷价格明显下跌。截止 10 月 11 日，上海热卷 4.75mm 为 4000 元/吨(较昨日-0)，热卷 1801 合约较现货升水-186 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 11 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周)809 元/吨(较昨日-9)，热轧利润 773 元/吨(较昨日+6)。</p> <p>综合来看，成材盘面下跌幅度较大的主要原因在于节后钢材库存数据累积明显所侧面反映的需求弱势。有消息称唐山采暖季限产政策提前至 10 月 12 日零时执行。不过限产利好预期已在盘面充分反应，现在更多在于兑现过程。因此可重点今日关注发布的库存数据。具体品种来说，铁矿石下周将迎来到港高峰，港存压力较大，叠加限产对原料需求减少作用明显，铁矿石弱势明显。策略上，仍以原料端空单为主。</p> <p>操作上：I1801、JM1801、J1801 空单持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤区间震荡，1 月新单谨慎观望</p> <p>昨日受黑色系偏弱走势影响，郑煤小幅收跌，短期仍处于震荡区间。</p> <p>现货指数方面：</p> <p>截止 10 月 11 日，动力煤指数 CCI5500 为 716 (9 月 27 日以后暂无更新)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)，较主力 1801 基差为 106.4 元/吨(较昨日+0.6)，基差继续拉大。</p> <p>海运方面：</p> <p>截止 10 月 11 日，中国沿海煤炭运价指数报 1045.80 点(较昨日+1.41%)，国内运费高位小幅上涨；波罗的海干散货指数报价报 1433 (较昨日+15)，近期国际船运费较稳定。</p> <p>港口库存方面：</p> <p>截止 10 月 11 日，秦皇岛港库存 726 万吨，较昨日+32.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 19 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 11 日，六大电厂煤炭库存 1003.04 万吨，较昨日-40.10 万吨，可用天数 14 天，较昨日-1 天，日耗 71.65 万吨/天，较昨日+2.1 万吨/天。电厂日耗仍高于往年同期，电厂还有补库空间。</p> <p>产业链主要消息如下：</p> <p>消息面较平静。</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>

	<p>综合看，郑煤基本面将继续维持偏紧状态，暂无增量利空，短期大概率维持震荡走势。结合盘面来看，郑煤短期仍处于震荡区间。01 合约谨慎观望。</p> <p>操作上：1 月合约新单观望</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>逆价差结构下原油库存大增，OPEC 对油价利多有限 油价走势：周三国际油价依旧收涨，但涨幅明显缩小，WTI 日间上行 0.2%或 0.1 美元/桶，收于 51.02 美元/桶，布油收涨 0.11%或 0.06 美元/桶，报收 56.67 美元/桶。</p> <p>美元指数：周三美元指数仍旧延续偏弱震荡格局，且在美联储会议纪要公布后跌幅略有扩大，从会议纪要看，12 月再加息一次成为多数官员的共识，CME 利率期货反映的 12 月加息预期依旧维持在高位，但对于通胀预期的分歧令市场对本次会议纪要表态解读为“不及预期鹰派”，美元承压下滑，今明两天将公布 PPI、初请人数及通胀与消费相关数据，在特朗普税改预期对美元支撑减弱、12 月加息预期逐步被消化的背景下，经济数据的表现将对美元的影响力加大，建议关注日内数据的公布，若数据向好，美元将有望反弹。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 EIA 上调明年美国原油产量增速至 15%；2.截止 10 月 6 日当周美国 API 原油库存 +310 万桶，预期-180 万桶，前值-408 万桶；汽油库存-158 万桶，预期-102.5 万桶，前值+491 万桶。</p> <p>综合预测：周三日内油价依旧运行偏强，OPEC 月报显示，明年全球市场原油需求将继续增强，减产协议正在帮助去化过剩的库存，并且库尔德地区的新增风险也在支撑油价，再加上 OPEC 与俄罗斯可能继续联手减产的预期甫现，原油的下方支撑较强；</p> <p>同时，刚刚公布的 API 原油库存与预期相悖，大增 310 万桶，除北美进入需求淡季因素外，本次飓风奈特对炼厂的影响也加速累积了原油库存，原油库存停止回落大幅增加之际，美国 EIA 则大幅上调了明年的美国原油产量预期，而这有可能抵消 OPEC 作出的减产努力，因此供应端的博弈还在持续，OPEC 行动利多油价言之尚早；</p> <p>另一消息则是，美国 10 月 EIA 的 WTI 的原油一年远期均价预期从此前的 49.58 美元/桶升至 50.57 美元/桶，但依旧低于即期价格，51.02 美元/桶，backwardation 结构下，持有库存产生亏损，去库存是最优选择，而在此结构下，库存继续大增，或许美国原油供需局面不及预期的紧张，这也是油价上方阻力之一；</p> <p>总体而言，原油基本面多空交织，近期的上行空间有限，下方支撑亦较强，单边宜观望，组合策略继续持有。</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>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</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>交投偏淡，短期弱势整理</p> <p>10月11日，塑料主力合约增仓3.2万手下跌1.68%，基差335（较昨日+90）；PP主力合约增仓1.6万手下跌1.56%，基差188（较昨日+70）；甲醇主力合约日盘大跌3.00%，夜盘下跌0.50%，基差199（较昨日+40）；L-PP价差703，较昨日-20；PP-3MA价差889，较昨日+170。</p> <p>上游：欧佩克上调对2018年全球石油需求预测，市场担心伊拉克库尔德地区紧张局势升级，国际油价继续反弹，WTI+0.18%，Brent+0.21%。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：农膜原料价格窄幅整理，农膜厂家多完成节后补库。棚膜需求较好，开工率80%左右；受十九大影响，河北地区甲醛企业逐步停工。</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，报价不变。</p> <p>PP：今日粒料拉丝，华北地区8650-8750元/吨，华东地区8650-8800元/吨，华南地区8750-8950元/吨，价格松动50元/吨；华东地区粉料价格8550-8800元/吨。</p> <p>MA：华东地区2690-2730元/吨，华南地区2800-2850元/吨，西北地区2520-2630元/吨，除西北地区外整体下跌50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>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>综合简评： 期货持续走低，打击业者心态，石化厂稳价为主，贸易商谨慎观望，下游刚需采购。预计今日甲醇横盘整理，聚烯烃继续下跌。 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>天胶维持震荡偏弱走势，沪胶空单持有 昨日沪胶主力合约收于 13245 元/吨 较前日-0.79%，持仓 341652 手，较前日+2428 手，夜盘+0.04%，持仓 +6068 手。 现货方面： (1)昨日全乳胶(15年)上海报价为 11400 元/吨(不变,日环比涨跌,下同),与近月基差 160 元/吨,泰国 RSS3 上海市场报价 13600 元/吨(含 17%税)(不变)。市场对于后市看空气氛偏多，市场交投气氛略显清淡，实单成交零星。 (2)昨日，泰国合艾原料市场生胶片 48.35 泰铢/公斤 (-0.55)，泰三烟片 52.96 泰铢/公斤 (2.07)，田间胶水 47.00 泰铢/公斤 (-1.00)，杯胶 39.50 泰铢/公斤 (-1.00)；泰国原料收购价格涨跌互现。 (3)昨日，云南西双版纳产区胶水 10.3-10.5 元/公斤 (-0.70)；近期产区天气良好，割胶正常。不同工厂收购价格略有差异，价格仅供参考。 (4)昨日，海南产区胶水 11.6 元/公斤(持平)。 合成胶价格方面： 昨日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 11700 元/吨 (-600)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 12800 元/吨(持平)。下游需求稳淡，市场交投明显好转，业者操盘谨慎，实际成交具体商谈。 库存动态： 截止 10 月 11 日，上期所注册仓单 37.54 万吨(较前日+1620 吨)。 产业链消息方面： (1)俄罗斯 9 月汽车销量同比增 17.9%。(2)截至 9 月 20 日日本港口橡胶库存下降 4.3%。(3)9 月越南天然橡胶出口同比微增 0.4%。(4)俄罗斯 9 月汽车销量同比增 17.9%。 综合看，橡胶昨日继续在 13000-13500 之间震荡偏弱走势，上行遭遇回踩可尝试短线做空；基本面供需无较大变化，四季度供大于求的思路不变，短期天胶整体延续宽幅震荡整理的可能性较大，建议沪胶空单继续持有。 单边策略：RU1801 空单持有，新空在 13400 之上逢高入场。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

<p>豆粕</p>	<p>降雨或加速巴西播种，连粕维持弱勢</p> <p>10月11日，连粕主力合约日盘下跌0.36%，夜盘下跌0.29%，美豆及美豆粕窄幅波动。</p> <p>M1801所有看涨虚值均跌至历史最低，看跌合约小幅上涨。成交量P/C为0.62，看涨受青睐。隐含波动率15.85%，较昨日-0.09%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止10月11日，连云港基准交割地现货价2844元/吨，较昨日-10元/吨，较主力合约升水80元/吨。国内主要油厂豆粕成交32.377万吨（较昨日-12.9万吨），其中现货成交7.477万吨，远期基差成交17.64万吨，远期基差采购积极性高。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>截止10月11日，山东沿海进口美湾大豆(10月船期)理论压榨利润为23元/吨(-3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123元/吨(-3元/吨)，进口巴西大豆(10月船期)理论压榨利润为+33元/吨(-13元/吨)，进口阿根廷大豆(10月船期)理论压榨利润为-27元/吨(-3元/吨)；</p> <p>综合简评：</p> <p>巴西大豆产区天气干燥，制约播种工作，目前进度仅6%，低于去年同期10%，但天气预报显示未来降雨概率增高，或成为利空炒作。而国内节后远期基差在100左右成交良好，油厂挺价意愿强烈，短期难以深跌。预计今日连粕偏弱震荡。</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>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>
<p>PTA</p>	<p>板块氛围不佳，PTA受累下滑</p> <p>盘面描述：2017年10月11日，PTA日间下降0.43%或22元/吨，收于5124元/吨，日内成交量增15.4万手至71万手，持仓增4.2万手至133万手，夜间继续下滑0.54%或28元/吨，收于5120元/吨。</p> <p>模拟利润：2017年10月10日，PX价格为846.0美元/吨CFR中国/台湾，较上日-2.0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44.7元/吨。</p> <p>现货市场：2017年10月11日，根据CCFEI价格指数，PTA内盘现货报价5170元/吨，较上日+0元/吨，MEG内盘现货报价6980元/吨，较上日-80元/吨；逸盛石化PTA现货主港现款自提价报5300元/吨，持稳；外盘卖出价655美元/吨，价格跌10美元/吨；截止10月10日，PTA工厂负荷率72%，较上日-2%。</p> <p>原油方面：周三国际油价依旧收涨，但涨幅明显缩小，WTI日间上行0.2%或0.1美元/桶，收于51.02美</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

	<p>元/桶, 布油收涨 0.11%或 0.06 美元/桶, 报收 56.67 美元/桶。</p> <p>下游方面: 2017 年 10 月 11 日, 聚酯切片报价 7650 元/吨, 较上日+0 元/吨, 涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8900 元/吨, 较上日-50 元/吨, 涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8350 元/吨, 较上日+0 元/吨, 涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 8400 元/吨, 较上日+0 元/吨, 涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10100 元/吨, 较上日+0 元/吨, 截止 10 月 9 日, 下游聚酯工厂负荷率为 90%, 较上日+0%。</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: 整体商品氛围不佳, 带动化工板块普遍下滑, PTA 同样受到拖累, 但因装置检修等原因其供需面略显偏紧, 但其预期已逐步被消化, 目前其供需面暂无新增驱动, 因此其反弹概率不大, 但因供给偏紧, 其下方空间同样有限, 预计将陷入震荡, 新单宜观望。</p> <p>单边策略: TA801 前多持有, 新单观望。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>市场静待 USDA 报告, 棉花棉纱新单观望 综合盘面和资金面看, 棉花棉纱维持窄幅震荡。</p> <p>上游环节跟踪:</p> <p>(1) 国产棉方面: 棉花现货市场调整, 北疆机采棉商家开始预售。截止 10 月 11 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 861 元/吨(-25), 基差维持较高水平。内地棉籽收购价为 1.08 元/斤, 籽棉收购价格为 3.49 元/斤, 折合盘面利润率为-5.96% (对应 CF1801 合约, 下同), 新疆棉籽收购价为 0.89, 籽棉收购价为 3.57, 折合盘面利润率为-8.94%。</p> <p>(2) 进口棉方面: 截止 10 月 11 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: 德州温暖潮湿的天气有利于棉花收获; 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</p>	<p>研发部 陈菲娅</p>	<p>021-80220139</p>



<p>气, 或对棉花收获产生影响; 国内: 南疆有浮尘天气, 暂对棉花收获影响有限。</p> <p>中游环节跟踪:</p> <p>(1) 纱线方面: 全棉纱市场基本多观望, 价格稳中盘整, 出货逐渐趋淡。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 490 元/吨(+25), 纺纱利润为 321 元/吨(+0); 涤短 1.4D*38mm 均价为 8900 元/吨(+0), 利润为+915 元/吨(+10); 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(+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 10 月 10 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>		
---	--	--

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

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

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

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