

## 兴业期货早会通报

2017.10.13

### 操盘建议

金融期货方面：债市情绪明显弱化，但考虑央行 MLF 续作及宏观面数据潜在扰动，新空暂宜观望；商品方面：有色金属仍属领涨地位；黑色链品种虽有反弹、但基本面和技术面无转多趋势，追涨风险较大。

操作上：

- 1.成本因素将推涨铝价，沪铝新多盈亏比预期较好，AL1712 继续做多；
- 2.美新豆单产意外降低、期末库存不及预期，M1801 新多入场。

### 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	
2017/10/13	金融衍生品	做多IF1710	5%	3星	2017/10/9	3849.2	1.74%	偏多	偏多	偏多	2	持仓
	工业品	做多AL1712	5%	3星	2017/9/29	16485	0.52%	偏多	偏多	中性	2	持仓
		做多HC1801	5%	3星	2017/10/11	4029	0.00%	偏多	偏多	偏多	2	入场
		做空RU1801	5%	3星	2017/10/11	13290	-1.20%	中性	偏空	偏空	2	持仓
总计		20%		总收益率		101.0%	资料来源			/		
2017/10/13	调入策略	做多HC1801			调出策略	做空L1801						

评级说明：5星最强，4星较强，3星表示推荐，2星表示谨慎推荐，1星表示观望，0星表示不建议操作，无评级表示观望。行情数据仅供参考，不作为投资建议。持仓仓位为100%，止损仓位为10%，加仓仓位为2.5倍，减仓仓位为50%。

备注：上述操作策略说明，敬请留意风险管理。http://www.cifutures.com.cn/咨询电话021-38296144，获取更多帮助。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>延续区间运行走势，新单仍无机会</p> <p>周四（10月12日），沪指低开后受煤炭、有色等周期股拖累，震荡下挫，尾盘在钢铁、保险等板块带动下企稳回升，一度翻红，但最终未能红盘报收，终结四日连涨。上证综指收盘跌0.06%报3386.10点；深成指跌0.05%报11307.32点；创业板指跌0.08%报1899.99点。两市成交4815亿元，上日为5685亿。</p> <p>盘面上，保险股表现强劲，军工、5G概念、白马股再度大涨，而煤炭、有色、化工等周期板块则延续弱势。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-4.95(-5.44，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-2.45(+1.63)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为8.9(+2.23)，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2.8(-0.2)和-9(+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31.2(+0.4)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.欧元区8月工业产出同比+3.8%，预期+2.6%。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.据国际能源署(IEA)最新月报，维持全球2017和2018年原油需求增长预期不变，分别为增长160万桶/日和140万桶/日；2.国内1-9月新能源汽车销量同比+37.7%，当月销量同比+79.1%。</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2.657%(-8.4bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.886%(-3.87bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.6014%(-12.226bp)，7天期报2.8299%(-6.4bp)；2.截至10月11日，A股融资余额为9946.47亿元，较前日增加20.65亿元。</p> <p>结合近日盘面看，股指虽连续小涨，但从各分类指数具体表现看，整体做多情绪依旧不旺；而宏观面和行业基本面仍缺乏明确推涨题材，其延续区间运行格局。</p> <p>操作上：股指维持震荡市，IF新单等待入场信号。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>关注MLF续作情况，债市继续维持震荡</p> <p>昨日国债期货全天弱勢震荡，午后进一步下挫，跌幅扩大。主力合约TF1712和T1712分别下跌0.17%和0.32%。</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>流动性：央行昨日净回笼 400 亿，资金成本继续回落。</p> <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 600 亿逆回购到期，单日净回笼 400 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下行。截止 10 月 12 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.60%(-12.22BP), DR007 报收 2.83%(-6.40BP), DR014 报收 3.79%(-28.01BP)；SHIBOR 利率多数下行，截止 10 月 12 日,SHIBOR 隔夜报收 2.66%(-8.40BP), SHIBOR 7 天报收 2.89%(-3.87BP), SHIBOR 14 天报收 3.80%(-1.08BP), SHIBOR 1 月报收 4.05%(-0.08BP)。</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 1 只国债、3 只国开债、3 只进出口债发行和 16 只地方政府债发行，规模总计 723.3 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 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 3.49%(+1.03BP), 3.60%(+1.88BP), 3.68%(+3.07BP), 3.68%(+2.25BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.92%(-2.66BP), 4.29%(+1.89BP), 4.32%(+2.26BP), 4.26%(+2.88BP)；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 3.95%(-1.89BP), 4.30%(+0.76BP), 4.38%(+1.42BP), 4.40%(+1.50BP)。</p> <p>综合来看，近两天资金成本自高位逐步回落，资金面较前期有所放松，但利率债收益率逐步上行，或受数据出炉前影响，市场情绪较为谨慎。央行昨日净回笼 400 亿元，关注今日 MLF 是否超量续作。9 月经济数据相对偏强对债市略有压制，资金面则仍维持中性，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>有色金属全线收涨，铜铝锌镍多头为主</p> <p>周四有色金属全线收涨，铜铝锌镍运行重心均有上移，沪镍继续领涨。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区 8 月工业产出同比+3.8%，预期+2.6%。</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 2017-10-12，SMM 1#电解铜现货价格为 53525 元/吨，较前日上涨 845 元/吨，较近月合约升水 170 元/吨，临近交割，持货商换现意愿加强，甩货者增多，但完全跃升于 53000 元/吨以上的铜价市场出现畏高</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>情绪，响应者寥寥，于是现货升水开启下调模式；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 16060 元/吨，较前日下跌 70 元/吨，较近月合约贴水 100 元/吨，期铝低位震荡，持货商态度维稳，价格走势未明，下游企业按需采购，中间商为下游接货为主，整体成交维稳；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26450 元/吨，较前日下跌 480 元/吨，较近月合约贴水 350 元/吨，锌价持续走弱，炼厂出货顺利，贸易商日内成交较昨日有所好转，部分下游逢低采购，然畏跌心理仍在，整体交投偏谨慎；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 89675 元/吨，较前日上涨 1175 元/吨，较近月合约升水 1805 元/吨，国庆节后金川升水连续下调，早间贸易商报价升水 1100 元/吨，此价格难成交，后贸易商报价陆续下调，整体成交一般，镍价涨至相对高位，下游采购犹豫，接货少。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 28.59 万吨，较前日减少 1025 吨；上期所铜库存 1.49 万吨，较前日增加 100 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 123.08 万吨，较前日减少 3275 吨；上期所铝库存 52.82 万吨，较前日增加 4086 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 26.67 万吨，较前日减少 600 吨；上期所锌库存 1.7 万吨，较前日减少 100 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.58 万吨，较前日增加 2682 吨；上期所镍库存 3.85 万吨，较前日减少 330 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 10 月 12 日，伦铜现货价为 6685 美元/吨，较 3 月合约贴水 44 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.85（进口比值为 7.8），进口盈利 663 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.78（进口比值为 7.8），进口亏损 155 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2124 美元/吨，较 3 月合约贴水 25.25 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.51（进口比值为 8.15），进口亏损 1159 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.73（进口比值为 8.15），进口亏损 889 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3306 美元/吨，较 3 月合约升水 76 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.32（进口比值为 8.26），进口亏损 437 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.98（进口比值为 8.27），进口亏损 926 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 10980 美元/吨，较 3 月合约贴水 12.25 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.98（进口比值为 8.03），进口亏损 468 元/吨；沪镍连</p>	
--	--	--

	<p>3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.02 ( 进口比值为 8.03 ) , 进口亏损 93 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)10:00 我国 9 月进出口情况；(2) 20:30 美国 9 月核心 CPI 值；(3)22:00 美国 10 月密歇根大学消费者信心指数初值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，截止 10 月 12 日，国内电解铝社会库存 173.2 万吨，环比+1.2 万吨；(2)ILZSG 数据显示，8 月全球锌市供应短缺量扩大至 3.96 万吨，1-8 月，锌市场供应短缺 28.7 万吨，去年同期为短缺 22.1 万吨。</p> <p>综合看，市场静待美国通胀数据为美联储加息路径做进一步指引，交投较为谨慎，美元终止跌势，如若 9 月 CPI 仍无亮点，则美元存进一步下跌的可能，有色金属有望继续受提振。需求预期乐观，LME 铜库存继续下降，铜价获支撑，CU1712 多单持有；采暖季环保限产临近，电解铝库存拐点或即将出现，同时氧化铝及预焙阳极价格持续走高，高成本将持续支撑铝价走强，AL1712 多单继续介入；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，同时，原料供应紧张叠加环保限产，硫酸镍价格进一步上涨，镍价获支撑，NI1801 多单持有。</p> <p>单边策略：CU1712、ZN1712、NI1801 多单持有，AL1712 新多以 16350 止损。</p> <p>套保策略：铜、锌、镍保持 50%买保头寸不变，铝适当增加买保头寸。</p> <p>跨期策略：买 ZN1711-卖 ZN1712 组合持有。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>库存数据利好钢材，短期反弹有望延续</p> <p>周四商品走势分化，黑色系尾盘发力，截止下午收盘，热卷、焦煤大涨逾 3%，螺纹钢涨逾 2%。夜盘黑色系整体保持上涨趋势。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦企限产实际执行力度有限，焦企出货压力继续增加，短期看焦炭弱势局面难以扭转。焦煤方面，需求低迷，煤企出货压力未有明显好转，近期继续调降的概率较大。截止 10 月 12 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-369.5 元/吨；截止 10 月 12 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-508 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场稳中有降。国产矿方面，市场弱稳运行，商家多持观望态度。进口矿方面，港口现货价格持续</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>

	<p>报跌。截止 10 月 12 日，普氏指数 58.1 美元/吨（较昨日 -0.45），折合盘面价格 477 元/吨。截止 10 月 12 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 478 元/吨(较昨日-2)，折合盘面价格 527 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 480 元/吨(较昨日-5)，折合盘面价 507 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 11 日，巴西线运费为 17.927(较昨日-0.34)，澳洲线运费为 7.984(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>今日国内钢材市场震荡调整。其中建筑钢材价格继续走低。截止 10 月 12 日，上海 HRB400 20mm 为 3920 元/吨(较昨日-10)。截止 10 月 12 日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-374 元/吨。</p> <p>今日国内热轧价格微微上涨。截止 10 月 12 日，上海热卷 4.75mm 为 4020 元/吨(较昨日+20)，热卷 1801 合约较现货升水-18 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润有所分化。截止 10 月 12 日，螺纹利润（原料成本滞后 4 周）802 元/吨(较昨日-6)，热轧利润 768 元/吨(较昨日+17)。</p> <p>综合来看，昨日成材尾盘反弹明显的主要原因在于成材库存数据利好，进而带动原料端集体上扬。而焦煤涨幅较大的可能原因在于前期大跌后的期货贴水修复。目前来看，限产利好效应已经充分体现，市场更关注于需求端及宏观面变化。短期钢材端有望继续反弹。在上游钢材端的带动下，原料端短期会有一定跟涨行为，但中长期仍偏弱。因此，策略上原料端空单轻仓持有，组合上做多钢厂利润。</p> <p>操作上 i1801、JM1801、J1801 轻仓持有。买 HC801-卖 I1801 组合持有。</p>		
煤炭	<p>郑煤区间震荡，煤焦反弹，新单谨慎观望</p> <p>昨日受唐山地区钢厂限产提前影响，钢材期货尾盘拉升，黑色系整体偏强，带动煤焦集体翻红，郑煤继续震荡运行。</p> <p>现货指数方面：</p> <p>1.动力煤：</p> <p>截止 10 月 12 日，动力煤指数 CCI5500 为 716(该数据更新至 9 月 27 日)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)，较主力合约 ZC801 基差为 106.4 元/吨(较昨日+0.6)，基差继续拉大。</p> <p>2.煤焦：</p> <p>截止 10 月 12 日，京唐港主焦煤库提价(山西产，含税)为 1650 元/吨(较昨日+0)，主力合约 JM1801 合约贴</p>	研发部 何佳佳	021-80220133

	<p>水 508 元/吨(较昨日-57);天津港准一级冶金焦平仓价(山西产,含税)为 2245 元/吨(较昨日+0),主力合约 J1801 基差为 424.5 元/吨(较昨日-30);煤焦基差自高位均有所回落;煤焦比 J1801/JM1801 为 1.59,较昨日-0.06,煤焦比自高位小幅回落。</p> <p>产业链方面:</p> <p>海运方面:</p> <p>截止 10 月 12 日,中国沿海煤炭运价指数报 1060.34 点(较昨日+1.39%),国内运费小幅上涨;波罗的海干散货指数报价报 1458 (较昨日+25),节后国际船运费有所回升。</p> <p>中转港口库存方面:</p> <p>截止 10 月 12 日,秦皇岛港库存 723.5 万吨,较昨日-2.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 19 艘,锚地船舶数 88 艘。近期秦港成交稳定,库存水平大幅回升。</p> <p>截止 10 月 10 日,炼焦煤港口库存(三港合计)为 75.7 万吨(较上周-5.6 万吨),港口库存持续回落,库存向下游加工企业转移。</p> <p>下游企业需求方面</p> <p>截止 10 月 12 日,六大电厂煤炭库存 985.56 万吨,较昨日-17.48 万吨,可用天数 13.4 天,较昨日-0.6 天,日耗 73.55 万吨/天,较昨日+1.9 万吨/天。节后电厂日耗重回 70 万吨/天以上,处于同期高位,电厂库存偏低,仍有补库空间。</p> <p>截止 10 月 10 日,国内独立焦化厂炼焦煤库存为 836.16 万吨(较上周-19.73 万吨),可用天数 17.09 天(较上周+0.87),焦炭企业库存为 46.4 万吨(较上周+11.15 万吨);国内大中型钢厂炼焦煤平均可用天数为 14 天(较上周+1),焦炭平均可用天数为 11.5(较上周+0.5),下游企业煤焦库存处于偏高,补库意愿降低。</p> <p>截止 9 月 29 日,唐山钢铁厂高炉开工率为 79.88%(较上周-0.61pct),钢厂开工率小幅下降。</p> <p>产业链要闻如下:</p> <p>(1).10 月 12 日国家统计局公布中央企业前三季度原煤产量同比增长 9.7%,约占全国原煤总产量的 25%,商品煤销量同比增长 14.7%;同时前三季度已完成煤炭去产能 2388 万吨,累计重组煤炭产能 1 亿吨;</p> <p>(2). 三峡集团消息成,由于近期雨水丰沛,10 月 9 日 8 时许,三峡电站机组总出力达到 2250 万千瓦,进入今年第三次满负荷运行状态,并且近日将迎来新一轮秋汛;</p> <p>综合看,动力煤方面,基本面维持偏紧状态,暂无增量驱动。结合盘面来看,郑煤仍处于震荡区间,交易较平淡,市场观望气氛较浓,短期维持震荡走势。煤焦方面,</p>	
--	---	--

	<p>采暖季焦化厂限产不及预期，叠加安检因素导致的焦煤供应持续偏紧，市场悲观预期有所缓解，加之前期期货深度贴水，导致焦煤期货短期出现大幅反弹，而钢厂限产提前利好钢材需求，黑色系整体强势，带动焦炭小幅反弹，但从中长期看限环保产利空煤焦需求端，煤焦继续反弹空间有限，未来关注环保限产政策执行力度。操作上，ZC801 新单观望，JM1801、J1801 新空可等待入场信号。</p> <p>操作上：ZC801、JM1801、J1801 新单观望。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>IEA 预期悲观，而 EIA 库存数据向好，原油上下两难 油价走势：周四国际油价止升转跌，呈现弱势震荡格局，WTI 日间下滑 1.09%或 0.65 美元/桶，收于 50.74 美元/桶，布油则下滑 0.95%或 0.54 美元/桶，报收 56.4 美元/桶。</p> <p>美元指数：周四美元指数支撑暂显，PPI 数据、初请数据均较为强劲，飓风造成的影响似乎正在消退，美元止跌回升，目前来看，美联储会议纪要产生的影响已被反映，特朗普税改在无明确新增消息的前提下，对美元影响同样有限，今日夜间美国通胀消费等数据出炉，在这之前，市场将保持谨慎，美元震荡或延续。</p> <p>基本面消息方面：1.截止 10 月 6 日当周美国 EIA 原油库存-274.7 万桶，预期-204.19 万桶，前值-602 万桶；汽油库存+249 万桶，预期-17.26 万桶，前值+164.4 万桶。</p> <p>综合预测：昨日 API 原油库存大幅增加消息持续打压市场，油价延续偏弱运行态势，但稍后的 EIA 库存数据则与之完全相反，其显示美国原油库存出现了超预期的下滑，且不论数据来源问题，这令多头得到一丝喘息，油价在稍后降幅收窄；</p> <p>但同时，IEA 月报显示，2018 的全球原油需求量预期继续下调，至 3250 万桶/日，并且全球原油库存的去化将难以持续，反而会在 2018 出现增加，而非 OPEC，尤其是美国方面的原油产量的增加也不可避免；</p> <p>虽 IEA 同样预期 2018 大部分时间供需大致平衡，但这建立在 OPEC 产量不变，且无意外天气情况的前提下，其同样声明，预计明年的原油需求增幅与非 OPEC 的产量增幅大致相当；在此预期下，原油市场悲观情绪逐步加重，加上北美需求淡季因素对未来原油库存累积的影响，对于原油再平衡进程的乐观预期渐已瓦解，短期来看，EIA 的原油库存数据提供一定支撑，但 IEA 对于未来的悲观预期是油价上方阻力，在 OPEC 有进一步表态或行动前，油价难以打破目前的运行区间，单边仍宜观望，目前 WTI 与布油价差正在逐步回升，多价差组合继续持有。</p> <p>单边策略：WTI1711、布油 1711 新单观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</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>商品氛围转多，化工板块或止跌反弹</p> <p>10 月 12 日，塑料主力合约减仓 2.2 万手上涨 0.95%，基差 170 (较昨日-165)；PP 主力合约增仓 9576 手下跌 0.18%，基差 159 (较昨日-29)；甲醇主力合约日盘下跌 2.31%，夜盘上涨 0.50%，基差 184 (较昨日-15)；L-PP 价差 839，较昨日+136；PP-3MA 价差 963，较昨日+74。</p> <p>上游：国际能源署认为明年全球石油需求增幅减缓，美原油库存下降，国际油价小幅下跌，WTI%-0.55%，Brent-0.48%。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 400 元/吨和 640 元/吨。</p> <p>下游：本周农膜原料价格先扬后抑，棚膜进入需求旺季，开工率 80% 左右；甲醇制烯烃工厂开工尚可，部分企业负荷略有下降，其他甲醇下游维持刚需。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 华北地区 9400-9500 元/吨，华东地区 9500-9650 元/吨，华南地区 9900-10100 元/吨，报价下跌 100 元/吨。</p> <p>PP: 今日粒料拉丝，华北地区 8500-8700 元/吨，华东地区 8500-8700 元/吨，华南地区 8700-8850 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 2640-2660 元/吨，华南地区 2750-2800 元/吨，西北地区 2580-2630 元/吨，除西北地区外再跌 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：</p> <p>昨日甲醇和聚烯烃走势分化，甲醇全天延续弱势，而聚烯烃午后直线拉升，L 与 PP 价差快速扩大。持仓上，L 多头主力加仓明显，PP 多空相对均衡，MA 多头集中减仓。夜盘黑色板块和农产品板块涨幅较大，整体情绪转多，预计今日甲醇及聚烯烃止跌上涨。</p> <p>操作建议：单边：PP1801、MA801 前空离场；L1801 若未高开则新多入场。</p> <p>组合：多 L1801 空 PP1801 组合止盈离场。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>ANRPC 预计今年产量增长大于需求，沪胶空单持有昨日沪胶主力合约收于 13375 元/吨，较前日持平，持仓 341330 手，较前日-322 手，夜盘+1.55%，持仓-3356 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶（15 年）上海报价为 11350 元/吨（-50，日环比涨跌，下同）与近月基差 140 元/吨 泰国 RSS3 上海市场报价 13550 元/吨（含 17%税）（-50）。现货市场，节后返市虽然询盘有所增温，但交投情况无明显好转迹象，下游工厂维持刚需采购，市场观望情绪浓郁，实单成交量增幅不大。</p> <p>(2)昨日，泰国合艾原料市场生胶片 47.52 泰铢/公斤（-0.82），泰三烟片 49.20 泰铢/公斤（-3.76），田间胶水 47.50 泰铢/公斤（+0.50），杯胶 39.50 泰铢/公斤（-0.50）；泰国原料收购价格涨跌互现。</p> <p>(3)昨日，云南西双版纳产区胶水 10.3-10.5 元/公斤（持平）。</p> <p>(4)昨日，海南产区胶水 11.7 元/公斤（+0.10）。</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 11700 元/吨（持平），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 12400 元/吨（-400）。市场交投气氛僵持。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 10 月 12 日，上期所注册仓单 37.38 万吨（较前日-1640 吨）。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)ANRPC：预计今年全球天胶产量增长 5.1% 消费增长 1%。(2)8 月马来西亚天胶产量同比增长 2.6%。</p> <p>综合看，工业品整体氛围偏好，沪胶昨日尾盘拉升收阳，夜盘维持在 13400 一线震荡，ANRPC 预计今年全球天胶产量将增长 5.1%，而消费增长仅 1%，印证了此前四季度供大于求的思路，合成胶方面下游入市情绪仍不见起色，基本面依旧偏弱，天胶整体或仍将保持震荡下滑走势，建议沪胶空单继续持有。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>单边策略：RU1801 空单持有，新空在 13500-14000 区间内逢高入场。</p>		
豆粕	<p>美新豆单产意外调低，连粕将大幅上涨 10月12日，连粕主力合约日盘冲高回落，夜盘上涨0.43%，美豆大涨2.8%，美豆粕大涨3.68%。 M1801 所有合约窄幅波动。成交量 P/C 为 0.79，看涨成交量有所下滑。隐含波动率 15.85%，较昨日一致。 现货方面： 截止 10月12日，连云港基准交割地现货价 2849 元/吨，较昨日+5 元/吨，较主力合约升水 80 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 32.796 万吨（较昨日+0.419 万吨），其中现货成交 12.816 万吨，远期基差成交 19.98 万吨，成交整体良好。 数据跟踪： 截止 10月12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(+0 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(+0 元/吨)，进口巴西大豆(10月船期)理论压榨利润为+43 元/吨(+10 元/吨)，进口阿根廷大豆(10月船期)理论压榨利润为-37 元/吨(-10 元/吨)； 热点关注： USDA 昨夜意外调低单产至 49.5 蒲（预期 50，上个月 49.9，去年同期 52），收割面积 8850 万英亩（上个月 8870，去年同期 8270），产量 44.31 亿蒲（预期 44.47，上个月 44.31，去年同期 42.96），期末库存 4.3 亿蒲（预期 4.47，上个月 4.75，去年同期 3.01）。 综合简评： 美新豆虽调低单产，但收割面积有所增加，最终产量保持不变。隔夜美盘大涨，预计今日连粕跟盘跳空高开后续涨。 期货：M1801 新多入场； 期权：买 P2800 卖 P2750 看跌价差止损离场。</p>	研发部 杨帆	021-80220265
PTA	<p>PTA 生产利润逐步回升，新单观望为宜 盘面描述：2017年10月12日,PTA 日间下降0.43%或 22 元/吨，收于 5124 元/吨，日内成交量减 1.35 万手至 70.14 万手，持仓减 3.37 万手至 130 万手，夜间则回升 0.47%或 24 元/吨，收于 5132 元/吨。 模拟利润：2017年10月11日,PX 价格为 844.33 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日-1.67 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 71.37 元/吨。 现货市场：2017年10月12日,根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5110 元/吨，较上日-60 元/吨，</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>MEG 内盘现货报价 7110 元/吨，较上日+130 元/吨；逸盛石化 PTA 现货主港现款自提价报 5250 元/吨，较上日下滑 50 元/吨；外盘卖出价 655 美元/吨，较上日持平；截止 10 月 11 日,PTA 工厂负荷率 70.19%，较上日-1.32%。</p> <p>原油方面：周四国际油价止升转跌，呈现弱势震荡格局，WTI 日间下滑 1.09%或 0.65 美元/桶，收于 50.74 美元/桶，布油则下滑 0.95%或 0.54 美元/桶，报收 56.4 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 10 月 12 日,聚酯切片报价 7650 元/吨，较上日持平，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8825 元/吨，较上日-75 元/吨，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8400 元/吨，较上日+50 元/吨，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 8400 元/吨，较上日持平，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10150 元/吨，较上日+50 元/吨，截止 10 月 11 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 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：整体商品板块走势分化，品种走势同样如此，化工品在供需面驱动下走势各异，PTA 供需面未有明显变化，新增驱动不足，但值得注意的是，PX 价格逐日下滑，PTA 生产利润正在不断恢复，因此，虽有装置检修，但利润驱使下，PTA 负荷率下降空间有限，其上方阻力仍存，目前整理态势，新单观望为宜。</p> <p>单边策略：TA801 前多离场，新单观望。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>USDA 报告调整幅度较小，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，新年度棉花报价商谈增多。截止 10 月 12 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15979 元/吨(-2 元/吨,日涨跌幅，下同)，较主力 1801 合约基差为 934 元/吨(+73)，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-6.13% (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-9.11%。</p> <p>(2) 进口棉方面：截止 10 月 12 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</p>	<p>研发部 陈菲娅</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>约为 14584 元/吨(+0), 较同级地产棉价差为 1395 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: 德州南部有少量降水, 暂对棉花收获影响有限; 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: 北疆持续低温天气, 籽棉收购进展相对缓慢。</p> <p>中游环节跟踪:</p> <p>(1) 纱线方面: 全棉纱交易量变化不大, 产品价格平稳调整走势。截止 10 月 12 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 475 元/吨(-15), 纺纱利润为 323 元/吨(+2); 涤短 1.4D*38mm 均价为 8900 元/吨(+0), 利润为+908 元/吨(-7); 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 200 元/吨(-50)。</p> <p>(2) 布料方面: 棉布整体销量尚可, 价格稳定。截止 10 月 11 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:</p> <p>(1) 据 USDA 最新 10 月供需报告, 17/18 年度产量 2631.5 万吨, 较上月预估值+2.5 万吨; 消费量 2569.4, 较上月预估值+5.7 万吨; 库存消费比 78.27%, 整体调整幅度较小。</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

**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