

兴业期货早会通报

2017.10.16

操盘建议

金融期货方面：基本面尚需进一步指引信号、技术面关键位有阻力，股指新单仍无入场信号，继续观望。商品方面：综合供需面驱动看，有色金属相关品种走势依然偏强，黑色链板块领涨地位有望延续。

操作上：

- 1.限产提前执行叠加期货贴水修复，HC1801 新多介入；
- 2.供给预期偏紧，且技术面表现强势，NI1801 新多继续入场；
- 3.全球地缘政治风险再起，避险情绪持续发酵，AU1712 新多介入。

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
2017/10/16	金融衍生品	做多IF1710	5%	3星	2017/10/9	3840.2	2.18%	偏多	偏多	偏多	2	持仓
	工业品	做多AL1712	5%	3星	2017/9/29	16465	0.70%	偏多	偏多	中性	2	持仓
		做多NI1801	5%	3星	2017/10/16	93500	0.00%	偏多	偏多	偏多	2	介入
		做多HC1801	5%	3星	2017/10/13	4029	4.34%	偏多	偏多	偏多	2	持仓
	总计		20%	总收益率				163.2%	资料来源		/	
2017/10/16	调入策略	做多NI1801					调出策略	做空RU1801				
评级说明：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。红对勾表示正确；黑对勾表示100%，黑对勾表示100%，黑对勾表示100%，黑对勾表示100%。												
备注：上述操作策略说明，敬请留意并理解。http://www.cifutures.com.cn/咨询电话021-38296184，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>尚需进一步指引信号，IF 新单继续观望</p> <p>上周五（10月13日），A股呈现沪弱深强格局，上证综指横盘蓄势，收盘涨0.13%报3390.52点，全天振幅仅0.37%；深成指涨0.81%报11399.09点；创业板指涨1.37%，强势站上年线。两市成交4587亿元，上日为4518亿。本周，沪指升逾1%；深成指涨2.8%，连涨8周；创业板指大涨逾3%。</p> <p>盘面上，环保股午后掀涨停潮，亦刺激PPP概念走强，而次新股和高送转表现同样抢眼。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-12(-7.05，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-8.42(-5.97)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为-12.18(-21.08)，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(+0.2)和-8(+1)，远月预期相对乐观；中证500期指主力合约较次月价差为37.4(+6.2)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国9月核心CPI值同比+1.7%，预期+1.8%；2.欧洲央行行长德拉吉称，因通胀仍无持续上行趋势，故仍需非常大规模宽松措施；3.我国9月新增社会融资规模为1.82万亿，预期为1.57万亿；新增人民币贷款为1.27万亿，预期为1.2万亿；4.我国9月出口同比+8.1%，预期+10%；进口同比+18.7%，预期+14.7%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.山西省近日印发相关同志，决定2017年新增加退出煤炭产能525万吨；2.证监会称，将重拳打击上市公司大股东清仓式减持行为；3.截至上周五，两市共有959家公司净利今年有望实现一季报、中报及三季报“三连增”。</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2.605%(-5.72bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.8516%(-3.44bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.5442%(-5.726bp)，7天期报2.8238%(-0.61bp)；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，市场整体气氛有所好转，但各分类指数面临关键位阻力。同时，因宏观面和行业基本面增量驱动尚未明确。综合看，新单仍无较强的入场信号。</p> <p>操作上：基本面和技术面尚需进一步指引，IF新单继</p>	研发部 李光军	021-80220273

	续观望。		
国债	<p>经济数据整体乐观，债市或继续震荡</p> <p>国债期货上周受到经济数据偏强和节后资金偏紧的共同压制震荡下行，主力合约 TF1712 和 T1712 周涨幅分别为-0.46%和-0.6%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>中国 9 月进出口增速双双回升。进口继续超预期大增，出口增速则逊于预期。</p> <p>中国 9 月新增人民币贷款 1.27 万亿元，实现两连增，预期 1.15 万亿元，前值 1.09 万亿元；M2 同比增 9.2%，预期 8.9%，前值 8.9%，增速为 8 个月来首次反弹。</p> <p>前三季度社会融资规模增量累计为 15.67 万亿元，比上年同期多 2.21 万亿元；9 月份社会融资规模增量为 1.82 万亿元，比上年同期多 1084 亿元；2017 年 9 月末社会融资规模存量为 171.23 万亿元，同比增长 13%。</p> <p>流动性：节后资金紧张有所缓解，央行维持中性操作。</p> <p>上周央行进行 MLF 续量操作，公开操作维持中性。具体来看，上周（10.9-10.13）央行公开市场进行了 800 亿逆回购和 4980 亿 MLF 投放，同时有 3000 亿逆回购和 840 亿 MLF 到期，上周总计净投放 1940 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，上周质押式回购利率后半周回落明显。截止 10 月 13 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.54%(-40.76BP，周变化，下同)，DR007 报收 2.82%(-33.84BP)，DR014 报收 3.75%(-31.97BP)；Shibor 利率方面后半周多数下行。截止 10 月 13 日，SHIBOR 隔夜报收 2.61%(-33.30BP)，SHIBOR 7 天报收 2.85%(-11.55BP)，SHIBOR 14 天报收 3.79%(-2.71BP)，SHIBOR 1 月报收 4.05%(-2.03BP)。</p> <p>国内利率债市场：一级市场发行规模明显反弹，利率债收益率多数下跌。</p> <p>一级市场方面，上周共发行利率债 71 只，发行总额 3328.32 亿元。</p> <p>二级市场方面，上周各期限利率债多数下跌。截止 10 月 13 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%(-2.21BP)，3.58%(-1.32BP)，3.68%(-6.16BP)，3.67%(-6.04BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.91%(+4.88BP)，4.28%(-3.39BP)，4.32%(-6.00BP)，4.26%(-6.98BP)；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%(+5.65BP)，4.31%(-4.3BP)，4.39%(-5.34BP)，4.40%(-5.59BP)。</p> <p>综合来看，9 月份经济数据偏强劲，对债市上方形成</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>一定压力。但资金面紧张程度较前期逐步缓和，对债市略有支撑。上周债市连续下跌，进一步下跌空间有限，预计本周国债将继续震荡。</p> <p>操作上：新单暂时观望。</p>		
有色 金属	<p>需求预期偏多，有色多头为主</p> <p>节后归来，有色金属全线上涨，沪铜上涨 2.95%，沪铝上涨 1.37%，沪锌上涨 0.79%，沪镍上涨 8.83%。</p> <p>上周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>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；2.美国 9 月核心 CPI 值同比+1.7%，预期+1.8%。</p> <p>欧元区：</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.欧元区 8 月工业产出同比+3.8%，预期+2.6%；3.欧洲央行行长德拉吉称，因通胀仍无持续上行趋势，故仍需非常大规模宽松措施。</p> <p>其他地区：</p> <p>1.我国 9 月新增社会融资规模为 1.82 万亿，预期为 1.57 万亿；新增人民币贷款为 1.27 万亿，预期为 1.2 万亿；2.我国 9 月出口同比+8.1%，预期+10%；进口同比+18.7%，预期+14.7%。</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 2017-10-13，1#铜现货价格为 53680 元/吨，较前周上涨 2200 元/吨，较近月合约贴水 190 元/吨，上周升贴水表现跌宕起伏，成交因此受抑，下游虽有补货意愿，但投机纷乱反复，令大多数下游谨慎而慎之，驻足观望，等待换月后的稳定局面，价差和交割因素决定了当周现货的升贴水表现方向；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 16260 元/吨，较前周上涨 110 元/吨，较近月合约贴水 185 元/吨，节后下游补库，加之临近交割基差有投机空间，因此上周现货市场成交尚可，贴水逐步收窄；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 27050 元/吨，较前周上涨 250 元/吨，较近月合约升水 200 元/吨，炼厂出货积极，下游畏高锌价，国庆长假后补库意愿较低，致使贸易商出货较为困难，现货升水滑落明显，整体成交略清淡，与节前基本持平；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 91650 元/吨，较前周上涨 5950 元/吨，较近月合约升水 550 元/吨，上周金川上调镍价 5000 元至 91300 元/吨，出货意愿转积极，市场货源充裕，周初下游企业仅少量低价采购金川镍，后半周，镍价重心抬高，采购愈发趋弱，市场可流通俄镍偏</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>紧，不锈钢厂周初少量采购，后半周采购转淡。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 28.38 万吨，较前周减少 9650 吨；上期所铜库存小计 10.42 万吨，较前周增加 1091 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 122.98 万吨，较前周减少 17125 吨；上期所铝库存小计 58.22 万吨，较前周增加 19295 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 27.09 万吨，较前周增加 20225 吨；上期所锌库存小计 6.81 万吨，较前周增加 3587 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.56 万吨，较前周减少 930 吨；上期所镍库存小计 4.8 万吨，较前周减少 5098 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 10 月 13 日，伦铜现货价为 6858 美元/吨，较 3 月合约贴水 23.美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.8（进口比值为 7.81），进口盈利 144 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 333 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2140 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 7.53（进口比值为 8.16），进口亏损 1146 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.76（进口比值为 8.15），进口亏损 849 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3325 美元/吨，较 3 月合约升水 59.美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.29（进口比值为 8.26），进口亏损 392 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 938 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 11605 美元/吨，较 3 月合约贴水 11.75 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 564 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.03（进口比值为 8.03），进口亏损 15 元/吨。</p> <p>本周重点关注数据及事件如下：(1)10-16 我国 9 月 PPI 值；(2)10-19 我国 9 月城镇固定资产投资增速；(3)10-19 我国第 3 季度 GDP 值；(4)10-19 美联储褐皮书报告。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)10 月 13 日，山东省滨州市人民政府办公室公布《关于印发滨州市 2017-2018 年工业企业错峰生产实施方案的通知》，其中要求山东魏桥集团 12 家电解铝企业合计 727 万吨产能取暖季限产 34.8%，约 257 万吨产能要求错峰停产；(2)截止 10 月 13 日，全国七大港口镍矿</p>		
--	--	--	--

	<p>库存 749 万湿吨，环比-8 万湿吨。</p> <p>综合看，受特朗普税改计划前景的不乐观、美联储 9 月会议纪要透露鸽派信号及 9 月通胀不及预期影响，美元持续下挫，有色金属获支撑，同时，市场对国内外经济发展持续乐观，有色金属尤其是铜需求预期偏多，CU1712 多单持有；山东滨州要求魏桥等 12 家电解铝企业合计 727 万吨产能取暖季错峰停产约 257 万吨，其中魏桥限产约 253 万吨，包括前期关停的违规产能 94 万吨，实际错峰停产约 160 万吨，较市场预计的 190 万吨（646 万吨合规产能按 30%错峰停产）减少 30 万吨，虽略不及预期，但取暖季期间实际运行产能约 486 万吨，已较之前 914 万吨总产能出现大幅缩减，库存拐点有望出现，AL1712 多单持有；锌供应端保持偏紧态势，但华北地区镀锌企业因环保限产拖累，消费不佳，预计锌价高位震荡为主，沪锌新单暂观望；四季度菲律宾逐渐进入雨季，镍矿供应有望收紧，印尼虽放宽镍矿出口，但实际出口量十分有限，其增量或难弥补菲律宾出口的减量，同时，取暖季到来后，镍铁企业或受波及，这将使得四季度镍铁供应出现紧张局面，因此镍价大概率将继续上涨，NI1801 继续做多。</p> <p>单边策略：CU1712、AL1712 多单持有，NI1801 新多以 90500 止损。</p> <p>套保策略：铜、铝保持 50%卖保头寸不变，镍适当增加买保头寸。</p>		
钢铁 炉料	<p>盘面贴水修复，短期延续上涨</p> <p>周五商品几乎全线走强，黑色系集体爆发，截止下午收盘 热卷封死涨停,焦煤暴涨 7.45% ,螺纹钢大涨 6.59% ,焦炭、铁矿石大涨逾 5%。周五夜盘黑色系继续上涨。持仓方面，黑色系空头减仓明显。一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭方面 ,河北等地区受环保影响钢企限产幅度较大，执行力度较为严格，加之多数钢企厂内库存已补至偏高水平，焦炭采购需求缩减。钢焦企业限产，影响焦煤需求，山西、山东部分地区销售压力显现，其中部分煤矿已开始有库存堆积，市场预期悲观。截止 10 月 13 日，天津港准一级冶金焦平仓价 2190 元/吨(较上周-70) ,焦炭 1801 期价较现价升水-299.5 元/吨；京唐港澳洲主焦煤提库价 1650 元/吨(较上周+0) ,焦煤 1801 期价较现价升水-453.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>本周国内铁矿石市场略显颓势 ,进口矿市场频频下跌，对国产矿市场可谓雪上加霜，随着进口矿的下跌，钢厂的注意力又开始逐渐倾向进口矿，使国产矿市场更加的萧条。截止 10 月 13 日，普氏指数报价 62.95 美元/吨（较</p>	研发部 何佳佳	021-80220133

	<p>上周+0.9), 折合盘面价格 509 元/吨。截止 10 月 13 日, 青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 473 元/吨(较上周-17), 折合盘面价格 522 元/吨; 天津港巴西 63.5%粗粉车板价 470 元/吨(较上周-20), 折合盘面价 496 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>近期国际海运市场涨跌互现。截止 10 月 12 日, 巴西线运费 17.541 (较上周-0.39), 澳洲线运费为 8.091 (较上周+0.11)。</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>本周建材市场有较大涨幅。截止 10 月 13 日, 上海 HRB400 20mm 为 3990 元/吨(较上周+120), 螺纹钢 1801 合约较现货升水-298 元/吨。</p> <p>本周热卷价格有一定上行。截止 10 月 13 日, 上海热卷 4.75mm 为 4140 元/吨(较上周+180), 热卷 1801 合约较现货升水 12 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢材利润大幅上涨, 热轧卷板利润上涨幅度相对更大。截止 10 月 13 日, 螺纹利润 827 元/吨(较上周+64), 热轧利润 832 元/吨(较上周+141)。</p> <p>综合来看, 假期后第一天黑色系集体高开, 之后经历下跌再上涨的 V 型走势。高开是由于假期间降准、PMI 数据向好以及钢坯价格上涨等利好因素刺激。但受需求悲观预期, 盘面整体向下。而 11 日唐山限产政策开始提前实施, 市场供给收缩预期再起。叠加周四库存数据回落、黑色系品种期货贴水较大, 盘面开始启动基差修复走势。短期内, 在宏观环境以及需求未有明显恶化的情况下, 上涨有望延续。</p> <p>操作上: HC1801、RB1801 多单介入。买 HC801-卖 I1801 组合谨慎持有。</p>		
煤炭	<p>上周黑色反弹走强, 带动煤炭类期货集体上涨, 新单谨慎观望</p> <p>上周三钢材强势, 带动黑色系整体反弹, 煤炭类期货集体上涨。</p> <p>现货指数方面:</p> <p>1.动力煤:</p> <p>截止 10 月 13 日, 动力煤指数 CCI5500 为 716(该数据更新至 9 月 27 日), 动力煤指数 CCI5000 为 636 元/吨(较上周+4)。(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 75.8 元/吨(本周暂时选取 CCI5000*5.5/5 作为现货价格替代, 较上周-24.8), 基差收窄。</p> <p>2.煤焦:</p>	研发部 何佳佳	021-80220133

	<p>截止 10 月 13 日，天津港准一级冶金焦平仓价 2190 元/吨(较上周-70)，焦炭 1801 期价较现价升水-299.5 元/吨；京唐港山西产主焦煤提库价 1650 元/吨(较上周+0)，焦煤 1801 期价较现价升水-453.5 元/吨。煤焦比 J1801/JM1801 为 1.58，较上周-0.135，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 13 日，中国沿海煤炭运价指数报 1084.63 点(较上周+5.78%)，国内运费继续上涨；波罗的海干散货指数报价报 1485 (较上周+9.51%)，国际船运费持续回升。</p> <p>中转港口库存方面：</p> <p>截止 10 月 13 日，秦皇岛港库存 716.5 万吨，较上周-92.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 26 艘，锚地船舶数 87 艘。近期秦港成交稳定，库存水平大幅回升。</p> <p>截止 10 月 13 日，炼焦煤港口库存(三港合计)为 69.7 万吨(较上周-11.6 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 13 日，六大电厂煤炭库存 995.45 万吨，较上周-67.71 万吨，可用天数 14 天，较昨日-0 天，日耗 71.10 万吨/天，较上周-4.84 万吨/天。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 13 日，国内独立焦化厂炼焦煤库存为 812.33 万吨(较上周-23.83 万吨)，可用天数 16.82 天(较上周-0.27)，焦炭企业库存为 52.18 万吨(较上周+5.78 万吨)；国内大中型钢厂炼焦煤平均可用天数为 14.5 天(较上周+0.5)，焦炭平均可用天数为 12(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 10 月 13 日，唐山钢铁厂高炉开工率为 78.66%(较上周-1.22pct)，钢厂开工率小幅下降。</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，郑煤上周受黑色系集体强势的影响，出现反弹，但市场交易较平淡，短期大概率维持震荡走势。煤焦方面，上周受钢材强势，带动黑色系强势反弹的影响，焦煤期货短期出现贴水修复的反弹行情，但考虑到采暖季限产政策已经进入落地期，中长期利空煤焦需求端，煤焦继续反弹空间有限，暂不宜追涨。操作上，ZC801 新单观望。</p> <p>操作上：ZC801、JM1801、J1801 新单观望。</p>		
原油 沥青	利好因素有望延续，原油新多可尝试	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>油价走势：上周国际油价呈现偏强运行状态，WTI 周涨幅 2.47%或 1.24 美元/桶，收于 51.42 美元/桶，布油则上行 1.94%或 1.09 美元/桶，报收 57.2 美元/桶。</p> <p>美元指数：上周美元指数弱势下滑，美联储会议纪要对通胀预期意见存分歧被解读为偏鸽派，而后半周公布的消费、通胀数据虽超前值，但不及预期强劲，12 月加息预期有所减弱，再度引发市场对于低通胀的担忧，美元承压下滑，本周建议关注美国经济数据对加息前景的影响，以及特朗普的税改进程和伊朗、朝鲜方面局势，从驱动上看，美元暂无上行动力，弱势震荡可期。</p> <p>基本面消息方面平静。</p> <p>综合预测：上周 OPEC 的乐观表态、EIA 美国原油库存下滑、库尔德与伊朗地区的局势问题以及中国进口需求增加成为了支撑油价上涨的重要因素；</p> <p>但 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，这令油价涨势受阻；</p> <p>展望本周，中国原油进口数据继续上扬提振需求预期，与库尔德地区与伊朗地区局势紧张令原油供应存不确定性有望继续推升油价，且 OPEC 此前的表态提振了市场对于其延长减产协议的预期，虽 IEA 预期悲观，但目前阶段，OPEC 的态度相对更加重要，油价涨势有望持续，新多可入场。</p> <p>单边策略：WTI1711、布油 1711 新多介入。</p> <p>套利策略：买 WTI1711-卖 BRENT1711 组合持有。</p> <p>产业策略：上涨预期下，原油加工企业买保头寸宜增至 80%左右或以上，生产商卖保头寸宜削减，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>		
甲醇 聚烯烃	<p>商品氛围转多，化工板块或继续上涨</p> <p>10 月 13 日，塑料主力合约减仓 1.3 万手上涨 3.29%，基差-20（较昨日-190）；PP 主力合约减仓 906 手上涨 3.75%，基差-108（较昨日-267）；甲醇主力合约日盘上涨 2.68%，夜盘上涨 0.72%，基差 25（较昨日-89）；L-PP 价差 762，较昨日-77；PP-3MA 价差 1023，较昨日+60。</p> <p>上游：受中国原油进口增加和中东地缘政治影响，国际油价小幅反弹，WTI%+1.34%，Brent+1.42%。CFR 东北亚乙烯 1295（-0.5）美元/吨，CFR 中国丙烯 984（-10）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>	研发部 杨帆	021-80220265

	<p>下游：农膜原料价格小幅上涨，厂家订单积累，可排产2个月左右，开工维持在6-8成，部分已经满负荷生产。地膜需求整体清淡；甲醛河北地区产销压力提升，开工积极性降低；江苏阴雨天气，板厂开工消极。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 华北地区 9500-9700 元/吨，华东地区 9500-9700 元/吨，华南地区 9900-10100 元/吨，报价维持稳定。</p> <p>PP: 今日粒料拉丝，华北地区 8550-8700 元/吨，华东地区 87500-8800 元/吨，华南地区 8750-8980 元/吨，价格上调 100 元/吨；华东地区粉料价格 8500-8800 元/吨。</p> <p>MA：华东地区 2725-2760 元/吨，华南地区 2800-2840 元/吨，西北地区 2450-2530 元/吨，除西北地区外上涨 80 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>上周五受黑色板块大涨共振，化工品整体上扬，PP多头增仓显著，相对疲弱的甲醇也反弹100余点。贸易商小幅高报，午后封盘惜售，出货积极性明显下降；下游工厂接货意愿有限，市场成交以中小贸易商补库为主，节日期间积累库存并没有通过下游拿货真正得到消化。目前整体情绪转多，预计今日甲醇及聚烯烃继续上涨。</p> <p>操作建议：单边：PP1801、MA801 轻仓试多。</p>		
天然橡胶	<p>供给面仍强于需求，沪胶空单持有</p> <p>上周沪胶主力合约收于13375元/吨，同比-0.89%，持仓341330手，同比+18764手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止10月13日，全乳胶（15年）上海报价为11500元/吨（+200，周环比涨跌，下同），与近月基差140元/吨；泰国RSS3上海市场报价13700元/吨（含17%税）（+200）。现货市场，节后返市虽然询盘有所增温，但</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>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) 截止 9 月 29 日 泰国合艾原料市场生胶片 47.52 泰铢/公斤 (-1.58), 泰三烟片 49.20 泰铢/公斤 (-4.98), 田间胶水 47.50 泰铢/公斤 (-0.50), 杯胶 39.50 泰铢/公斤 (-1.00);</p> <p>(3)截止 9 月 29 日 云南西双版纳产区胶水 10.3-10.5 元/公斤 (-0.70)。</p> <p>(4)截止 9 月 29 日，海南产区胶水 11.7 元/公斤 (+0.40)。产区因降雨较多，原料供应受影响。</p> <p>合成胶价格方面：</p> <p>截止 10 月 13 日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 11400 元/吨 (-900)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 12400 元/吨 (-900)。节后丁苯橡胶市场成交情况，市场人气恢复缓慢。</p> <p>轮胎企业开工率：</p> <p>截止 2017 年 10 月 13 日，山东地区全钢胎开工率为 64.1%，国内半钢胎开工率为 65.83%，开工环比回落。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截止 10 月 13 日上期所库存 45.97 万吨 (较前周 +15980 吨)，上期所注册仓单 37.35 万吨 (较前周-4040 吨); (2)截止 9 月 30 日，青岛保税区橡胶库存合计 18.93 万吨 (较 9 月 19 日+0.21 万吨)。</p> <p>产区天气：</p> <p>预计未来一周泰国东北部产区降雨在 27.8mm (-112.5) 左右，泰国南部产区降雨在 21.3mm (+163.8) 左右；印尼北部产区降雨在 17.9mm (-13.6) 左右，印尼南部产区降雨在 70.3mm (+38.6) 左右；马来西亚主产区降雨在 0.0mm (+0.0) 左右；越南主产区大部地区降雨在 139.1mm (+53.7) 左右。泰国主产区降雨量大幅减少，马来西亚未来一周仍无降雨。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)印度 Ceat 轮胎将建新厂。(2)9 月中国进口天胶及合成胶同比增 34.7%。</p> <p>综合看，受工业品整体反弹影响，沪胶周五震荡上行，日内波动较大，夜盘仍无法突破 14000 整数位关口，最高报 13920，供给端看，9 月国内进口天胶及合成胶同比增长 34.7%，且上期所注册仓单和青岛保税区库存仍保持高位，需求方面，中国公路运价指数上周下滑，叠加轮胎行业产能过剩、环保趋严背景影响造成的开工率回落，天胶整体供大于求思路不变，后市维持震荡偏弱的可能性较大，建议沪胶空单继续持有，重点关注 14000 整数关口。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1801 空单持有，新单暂观望。</p>		
豆粕	多重利多推涨美豆，连粕或继续走高	研发部	021-80220265

	<p>10月13日，连粕主力合约日盘上涨3.11%，夜盘上涨0.18%，美豆上涨0.64%，美豆粕上涨0.4%。</p> <p>M1801看涨实值合约大涨逾40%，看跌实值合约大跌超30%。单边成交量翻三倍，达3万手。隐含波动率10.81%，较昨日-4.97%，为历史最低。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止10月13日，连云港基准交割地现货价2925元/吨，较昨日+76元/吨，较主力合约升水70元/吨。国内主要油厂豆粕成交23.73万吨（较昨日-9.706万吨），其中现货成交10.51万吨，远期基差成交13.22万吨，成交。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>截止10月13日，山东沿海进口美湾大豆(10月船期)理论压榨利润为49元/吨(+26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129元/吨(+6元/吨)，进口巴西大豆(10月船期)理论压榨利润为+59元/吨(+16元/吨)，进口阿根廷大豆(10月船期)理论压榨利润为-21元/吨(+16元/吨)；</p> <p>热点关注：</p> <p>USDA十月供需报告意外调低单产至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）。</p> <p>综合简评：</p> <p>美新冲破1000美分阻力位，创8月以来新高。巴西北部降雨低于预期，耽误大豆播种，进一步支撑豆价。上周豆粕成交133.73万吨，较节前一周增加74.18%，需求阶段性回升，对市场带来有利支撑。预计今日豆粕继续冲高</p> <p>期货：M1801前多持有；</p> <p>期权：买入C2850。</p>	杨帆	
PTA	<p>供需面偏紧，技术支撑良好，PTA新多逢低入场</p> <p>盘面描述：截止2017年10月13日当周，PTA呈现弱势震荡态势，后半周则略有回升，全周下滑2.42%或127元/吨，收于5136元/吨，周内成交量减236.9万手至305.5万手，持仓增1.28万手至127.2万手，周五夜间则回升0.31%或16元/吨，收于5148元/吨。</p> <p>模拟利润：2017年10月12日，PX价格为845美元/吨CFR中国/台湾，较上日+0.67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-2.7元/吨。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>现货市场：2017 年 10 月 13 日,根据 CCFEI 价格指数, PTA 内盘现货报价 5135 元/吨, 较上日+25 元/吨, MEG 内盘现货报价 7280 元/吨, 较上日+170 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：上周国际油价呈现偏强运行状态, WTI 周涨幅 2.47%或 1.24 美元/桶, 收于 51.42 美元/桶, 布油则上行 1.94%或 1.09 美元/桶, 报收 57.2 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 10 月 13 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+600 元/吨, 涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10150 元/吨, 较上日持平, 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 11 日附近停车检修, 11 月中旬重启, 共检修 35 天; 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, 计划 24 日附近重启, 该装置年产能 120 万吨。</p> <p>聚酯装置方面：五粮液 15 万吨/年聚酯瓶片装置目前已升温, 本周有望投料生产。</p> <p>综合预测：上周 PTA 走势受其他商品影响较大, 在市场氛围反复的背景下, PTA 走势偏弱, 但从其供需面看, 生产装置停车检修、生产利润持续下滑至 PTA 负荷率下降, 而下游聚酯产销率稳中抬升, 且本周有望继续上扬, 在基本面偏强的前提下, PTA 继续调整的概率与空间均有限, 新多可逢低尝试。</p> <p>单边策略：TA801 新多在 5150 下方入场。</p>		
棉纺产业链	<p>基本面表现平淡, 新单仍无介入信号</p> <p>综合盘面和资金面看, 棉花棉纱依旧处于震荡区间。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：上周棉花现货市场稳定, 商家收购新棉积极性不高。截止 10 月 13 日,中国棉花价格指数 (CC Index 3128B)收于 15970 元/吨(-18 元/吨,周涨跌幅, 下同), 较主力 1801 合约基差为 905 元/吨(+10), 基差水平已达到较高水平。内地棉籽收购价为 1.08 元/斤, 籽棉收购价格为 3.49 元/斤, 折合盘面利润率为-5.72% (对应 CF1801 合约, 下同), 新疆棉籽收购价为 0.81, 籽棉收购价为 3.57, 折合盘面利润率为-9.98%。</p> <p>(2) 进口棉方面:截止 10 月 13 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 78.04 美分/磅(-0.64), 折滑准税约</p>	研发部 陈菲娅	021-80220139

	<p>为 14484 元/吨(-207), 较同级地产棉价差为 1486 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: 上周德州天气温暖潮湿, 有利于棉花生长, 截止 10 月 08 日, 棉花吐絮率为 72%, 低于近 5 年均值及去年同期水平; 截止 10 月 10 日, 苗情优秀及良好占比为 60%, 高于去年同期, 低于上周。印度: 上周古吉拉特邦、马哈拉施特拉邦和安德拉邦天气正常, 有利于棉花生长; 巴基斯坦: 上周旁遮普天气正常, 信德省气温持续上升, 高温或将影响棉花生长; 国内: 上周新疆北部气温偏低, 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: 上周全棉纱整体行情处在“量平、价稳”的态势。截止 10 月 13 日, 纯棉纱 C32S 普梳均价为 23420 元/吨(+20 元/吨), 较主力 1801 合约基差为 473 元/吨(-18), 纺纱利润为 353 元/吨(-18); 涤短 1.4D*38mm 均价为 8900 元/吨(-100), 利润为+856 元/吨(-27); 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 14520 元/吨(+120); 粘胶短纤和纯棉价差为 7220 元/吨(+20); 进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 23250 元/吨(+100), 较同级国产纱线价格 170 元/吨(-80)。</p> <p>(2) 布料方面: 上周棉布销量尚可, 整体价格平稳调整态势。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>上周相关重点报告及数据点评:</p> <p>(1) 据 ICAC 最新 10 月供需报告, 17/18 年度棉花产量并未如市场预期的那样大幅受到近期飓风影响。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>(2) 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>(3) 截止 10 月 5 日, 中国进口美棉情况如下: 当周装运量 0.38 万吨, 未装运量为 29.36 万吨, 当周净签约量为 0.51 万吨, 总签约量为 35.05 万吨, 而去年同期为 11.31 万吨。美棉出口全球签约总量为 171.2 万吨, 去年同期为 122.12 万吨。</p> <p>综合看, 目前棉市供需面无新消息, 棉花棉纱均保持震荡走势。</p>		
--	---	--	--



	操作上：驱动因素较少，棉花棉纱新单观望。		
--	----------------------	--	--

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