

兴业期货早会通报

2017.10.17

操盘建议

金融期货方面：宏观面数据表现尚可、资金面偏紧，国债整体受压制，但持续下跌后新空盈亏比不佳，新单观望。商品方面：基本面差异致各品种分化明显：有色金属供给端驱动较强，延续领涨地位；而黑色链炉料品种需求预期不佳，维持空头格局。

操作上：

- 1.废铜进口政策收紧，CU1712 继续做多；
- 2.煤焦及铁矿反弹到位，I1801 和 J1801 新空入场；
- 3.沪胶阻力明确、且库存再度累积，RU1801 空单持有。

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	
2017/10/17	金融衍生品	做多IF1710	5%	4星	2017/10/9	3840.2	1.70%	偏多	偏多	偏多	2	持有
	工业品	做多NI1801	5%	3星	2017/10/16	93500	1.06%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做多HC1801	5%	4星	2017/10/11	4020	1.14%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做空JM1801	5%	3星	2017/10/17	1153	0.00%	中性	偏空	偏空	2	调入
		做空J1801	5%	4星	2017/10/17	13315	0.00%	中性	偏空	偏空	2	调入
总计		25%		总收益率		101.3%		震荡偏多		1		
2017/10/17	调入策略	做空JM1801、做空RU1801				调出策略	做多AL1712					

策略说明：策略说明、推荐详细程度、3星表示强烈推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。目标收益率说明：绿色标杆为100%，黄色标杆为150%，蓝色标杆为200%，红色标杆为250%，紫色标杆为300%。

备注：上述操作策略说明，敬请投资者在网站上：<http://www.cifutures.com.cn> (咨询电话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>阻力有效、基本面无驱动，新单观望</p> <p>周一（10月16日），上证综指冲高回落，放量收跌0.36%报3378.47点，一度站上3400点；深成指跌1.12%报11271.2点；创业板指单边下行，跌2.25%报1882.69点。题材股全面走低，个股跌幅明显，两市近30股跌停，次新股表现最差。市场成交5459亿元，上日为4587亿。</p> <p>盘面上，银行、保险逆市走强；受相关期货品种大涨带动，有色金属板块午后崛起；而环保、十九大等概念板块则持续活跃。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-4.35(+7.65，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-2.16(+6.26)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为12.61(+0.43)，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)和-9.4(-1.4)，远月预期相对乐观；中证500期指主力合约较次月价差为39.4(+2)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.我国9月PPI值同比+6.9%，创半年新高，预期+6.4%；2.我国9月CPI值同比+1.6%，连续8个月低于2%，预期+1.6%；3.全国1-9月一般公共预算收入累计同比增+9.7%，前值+9.8%；一般公共预算支出累计同比+11.4%，前值+13.1%。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.全国前9月新能源汽车市场锂离子累计装机量为14.75GWh，同比+24.14%，呈稳步发展态势。</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2.605%(-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13日，A股融资余额为9939.86亿元，较前日减少10.1亿元。</p> <p>结合近日盘面看，各分类指数关键位阻力有效，而宏观面依旧缺乏上行驱动，即股指新单仍无入场信号。</p> <p>操作上：股指整体呈震荡偏弱格局，IF新单观望。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>经济数据维持强势，债市继续震荡</p> <p>昨日国债期货大幅低开后震荡维持震荡。主力合约</p>	研发部 李光军	021-80220273



	<p>TF1712 和 T1712 分别下跌 0.25%和 0.36%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>中国 9 月 CPI 增幅回落至 1.6%，不及上月的 1.8%，但是与预期持平，这是 CPI 连续 8 个月低于 2%。PPI 同比猛增 6.9%，是连续第二个月涨幅扩大。</p> <p>流动性：央行完全对冲到期量，资金成本部分回落。</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 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涨跌不一。截止 10 月 16 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.56%(+1.71BP), DR007 报收 2.89%(+6.20BP), DR014 报收 3.74%(-0.98BP)；SHIBOR 利率全线下行，截止 10 月 16 日, 截止 10 月 16 日,SHIBOR 隔夜报收 2.59%(-1.10BP), SHIBOR 7 天报收 2.85%(-0.36BP), SHIBOR 14 天报收 3.78%(-1.39BP), SHIBOR 1 月报收 4.04%(-0.63BP)。</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 只农发债发行和 5 只地方政府债发行，规模总计 317 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 16 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.50%(+0.85BP), 3.59%(+0.95BP), 3.73%(+4.86BP), 3.71%(+3.14BP)；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%(+0.17BP), 4.31%(+3.05BP), 4.37%(+5.31BP), 4.29%(+3.88BP)；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 3.94%(-1.12BP), 4.34%(+3.51BP), 4.43%(+3.70BP), 4.45%(+4.99BP)。</p> <p>综合来看，近期经济数据普遍走强，经济基本面向好对债市形成了较为明显的压制。资金面方面央行仍旧维持中性维稳的操作，近日来资金成本紧张度逐步放缓，但超预期宽松可能性不大，对债市支撑力度有限。目前收益率曲线平坦化明显，价差位于低位，后期有望修复。</p> <p>操作上：单边暂时观望，尝试多 TF1712-空 T1712 组合。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>供需均有提振，沪铜继续做多</p> <p>周一有色金属分化明显，铜镍收涨，其中沪铜强势领涨，铝锌收跌，两者高位遇阻。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.我国 9 月 PPI 值同比+6.9%，创半年新高，预期+6.4%；2.全国 1-9 月一般公共预算收入累计同比增+9.7%，前值+9.8%；一般公共预算支出累计同比+11.4%，前值+13.1%。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</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 2017-10-16，SMM 1#电解铜现货价格为 53950 元/吨，较前日上涨 310 元/吨，较近月合约升水 55 元/吨，昨日升贴水受制于隔月价差变动，持货商在未完成换月之际已然报价升水高企，充分显现了看涨氛围下库存偏低供应偏紧的态势；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 16250 元/吨，与前日持平，较近月合约贴水 110 元/吨，山东滨州限产方案已出，铝锭到货较多，持货商出货态度积极，中间商接货意愿一般，下游企业按需采购，整体成交一般；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26490 元/吨，较前日下跌 140 元/吨，较近月合约升水 40 元/吨，炼厂保持正常出货，现货市场成交相对活跃，贸易商成交以长单的采销为主，下游亦逢低采购，后沪锌直线拉高，市场成交转弱，下游观望为主；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 92750 元/吨，较前日上涨 1350 元/吨，较近月合约贴水 450 元/吨，俄镍升水回调，金川成交清淡，俄镍成交一般，后金川出货积极，上调镍价 1300 元至 92600 元/吨，低于当时市场价格，金川镍升水下调至 400 元/吨，成交略有好转。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 28.5 万吨，较前日增加 1225 吨；上期所铜库存 3.75 万吨，较前日增加 16444 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 121.9 万吨，较前日减少 10800 吨；上期所铝库存 57.61 万吨，较前日增加 32259 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 27.19 万吨，较前日增加 975 吨；上期所锌库存 2.55 万吨，较前日增加 7279 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.58 万吨，较前日增加 216 吨；上期所镍库存 3.85 万吨，较前日持平。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 10 月 16 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 7.6（进口比值为 7.8），进口亏损 1261 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.8（进口比值为 7.8），进口盈利 2 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 7.57（进口比值为 8.15），进口亏损 1058 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.71（进口比值为 8.15），进口亏损 946 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 8.23</p>	
--	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--



	<p>(进口比值为 8.26)，进口亏损 571 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 8.27），进口亏损 982 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 7.93（进口比值为 8.03），进口亏损 977 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.98（进口比值为 8.03），进口亏损 588 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)17:00 欧元区 9 月 CPI 终值；(2)17:00 欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数；(3)21:15 美国 9 月工业产出值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)从 2018 年起，贸易单位代理进口废铜资格将被取消，国内收货人证书中利用单位和收货人统一，进口许可证中进口商和利用商统一；(2)据 SMM，截止 10 月 16 日，国内电解铝社会库存 176.7 万吨，环比+3.5 万吨。</p> <p>综合看，耶伦“坚持向前推进加息”的讲话持续发酵，美元小幅反弹，预计短期内维持震荡态势。宏观数据持续向好，市场对有色金属尤其是铜需求预期乐观，叠加贸易商进口废铜资格被取消，废六类还是废七类废铜进口都将受到影响，铜价仍有进一步上涨的空间，CU1712 继续做多；山东魏桥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，四季度电解铝产量将明显减少，铝锭库存拐点有望出现，但在拐点出现之前，铝价仍旧难以摆脱震荡格局，建议 AL1712 多单轻仓持有；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，预计盛会期间锌价高位震荡为主，沪锌新单暂观望；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，山东镍铁主产区企业将限产 50%，这将使得四季度镍铁供应出现紧张局面，NI1801 多单持有。</p> <p>单边策略：CU1712 新多以 55000 止损，NI1801 多单持有，AL1712 多单轻仓持有。</p> <p>套保策略：铜适当增加买保头寸，镍保持 50%买保头寸不变，铝保持 25%买保头寸不变。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>夜盘全线收跌，前多离场</p> <p>周一日盘黑色系均上涨，其中铁矿石、热卷期货主力收盘涨超 3%，螺纹钢、焦炭涨近 3%，焦煤涨近 1%。而夜盘黑色系全线收跌，焦炭收跌逾 5%。持仓方面，热卷、焦炭小幅增仓，其余均减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>

	<p>国内焦炭市场延续下跌状态。周一开市，焦炭市场仍无向好走势，钢厂内焦炭库存基本保持平稳。焦煤方面，煤企出货压力未有明显好转，继续调降。截止10月16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-290.5 元/吨；截止10月16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-475 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场报价持续稳定，进口矿港口价格多数小幅上调。截止10月16日，普氏指数 62.85 美元/吨(较昨日-0.1)，折合盘面价格 513 元/吨。截止10月16日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 475 元/吨(较昨日-2)，折合盘面价格 524 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 475 元/吨(较昨日-5)，折合盘面价 501 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价格涨跌互现。截止10月13日，巴西线运费为 17.461(较昨日-0.08)，澳洲线运费为 8.2(较昨日+0.109)。</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>今日国内钢材市场明显拉涨。其中建筑钢材价格整体上涨。截止10月16日，上海 HRB400 20mm 为 4050 元/吨(较昨日+60)。截止10月16日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-351 元/吨。</p> <p>今日国内钢材市场明显拉涨。其中建筑钢材价格整体上涨。截止10月16日，上海热卷 4.75mm 为 4190 元/吨(较昨日+50)，热卷 1801 合约较现货升水-20 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16日，螺纹利润(原料成本滞后4周) 864 元/吨(较昨日+35)，热轧利润 889 元/吨(较昨日+57)。</p> <p>综合来看，今年经济整体走势较为平稳，商品价格剧烈变动更多来自于预期造成的存货摆动。虽四季度基建放缓影响黑色系需求，但程度可控。而采暖季环保限产对黑色系尤其是钢材端供需关系整体构成利好。且部分地区限产已经提至十月进行，供给端收缩明确会使得价格回升。但由于昨夜盘全面下跌，情绪面可能受到影响。因此，策略上钢材多单短期离场观望，择时逢低买入。</p> <p>操作上：HC1801、RB1801 前多离场。买 HC801-卖 I1801 组合持有。</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>黑色链原料端承压明显，煤焦新单试空</p> <p>昨日郑煤、焦煤及焦炭期货冲高回落，夜盘继续走低。</p> <p>一、价格链条：</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>

	<p>动力煤期现价格： 截止 10 月 16 日，动力煤指数 CCI5000 为 637 元/吨(较上周五+1)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)；力合约 ZC801 基差为 65.5 元/吨(较上周五-10.3)，基差收窄；郑煤 1-5 价差为 56.4(较上周五+2.6)。</p> <p>焦煤、焦炭期现价格： 截止 10 月 16 日，京唐港山西产主焦煤提库价 1650 元/吨(较昨日+0)，焦煤 1801 期价较现价贴水 475 元/吨(较上周五+21.5)；天津港准一级冶金焦平仓价(含税)2245 元/吨(较上周五-0)，焦炭 1801 期价较现价贴水 345 元/吨(较上周五-9)。焦煤 1-5 价差为 49(较上周五-6)；焦炭 1-5 价差 121.5(较上周五-7)；煤焦比 J1801/JM1801 为 1.62(较上周五+0.4)，煤焦比维持在同期高位。</p> <p>海运价格方面： 截止 10 月 16 日，中国沿海煤炭运价指数报 1110.12 点(较上周五+2.35%)，国内运费继续上涨；波罗的海干散货指数报价报 1523 (较上周五+2.56%)，国际船运费持续回升。</p> <p>二、库存链条： 动力煤库存： 截止 10 月 16 日，秦皇岛港库存 710.5 万吨(较昨日-3.3 万吨)。秦皇岛预到船舶数 16 艘，锚地船舶数 90 艘。近期秦港成交稳定，库存水平回升至往年同期高位。</p> <p>截止 10 月 16 日，六大电厂煤炭库存 941.32 万吨(较昨日-14.61 万吨)，可用天数 14 天(较昨日-0 天)，日耗 67.24 万吨/天(较昨日-1.04 万吨/天)。电厂日耗近期仍徘徊在 70 万吨/天左右，位于同期高位，电厂库存偏低，仍有补库空间。</p> <p>焦煤、焦炭库存： 截止 10 月 16 日，炼焦煤港口库存(三港合计)为 69.7 万吨(较上周五+0 万吨)，港口库存维持低位；</p> <p>三、利润链条： 焦煤、焦炭产业链利润： 截止 10 月 16 日，焦化厂利润为 292.11(较上周五+0)；螺纹钢现货价格为 4165(较上周五+43)，螺纹钢利润为 864(较上周五+35)，热卷现货价格为 4190(较上周五+50)，利润为 889(较上周五+57)。</p> <p>四、产业链要闻： 1、中国 9 月 CPI 数据为 1.6%，低于前值 0.2 个百分点；PPI 数据为 6.9%，高于前值 0.6 个百分点； 2、山东主流钢企第四轮下调焦炭采购价，自 10 月 16 日起下调焦炭采购价 50 元/吨，累计降幅 250 元/吨；</p>		
--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

	<p>3、国家统计局 10 月 16 日公布的最新数据显示，10 月上旬，全国焦炭（二级冶金焦）价格下降 42 元/吨，至 2150.6 元/吨，下降幅度 1.9%。这是长达 3 个月以来焦炭价格的首次下跌；</p> <p>4、山西煤炭进出口集团决定从 10 月 16 日起，再度下调铁路电煤销售价格 10 元/吨；</p> <p>5、黑龙江省发改委公布，为增加全省煤炭供给，将调整 2017 年化解煤炭过剩产能年度目标任务，产能减少目标由 292 万吨减少至 76 万吨。</p> <p>综合看，动力煤方面，受煤企再度下调电煤价格的压制，但考虑到重要会议期间，供给端维持偏紧而需求端减弱低于预期，叠加冬储补库预期，郑煤短期仍有支撑。策略上 1 月合约可等待回调买入机会，参考价位 620 附近。煤焦方面，采暖季限产政策进入落地起，原料端承压明显，叠加焦化厂限产力度不及钢厂，焦炭现货价格再次承压下行，煤焦期货下行压力增加，操作上 1 月合约可轻仓试空。</p> <p>操作上：ZC801 等待回调买入机会，参考价位 620 附近；JM1801、J1801 新单轻仓试空。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>伊朗伊拉克引发供应担忧，原油前多可继续持有 油价走势：周一原油继续上扬，WTI 日间下行 0.91%或 0.47 美元/桶，收于 51.92 美元/桶，布油上行 1.31%或 0.75 美元/桶，报收 57.92 美元/桶。</p> <p>美元指数：周一美元有所回升，周末耶伦对于重申加息路径与就业市场强劲的讲话令市场对于低通胀的忧虑，美元寻得支撑，且市场丢与更偏鹰派的泰勒取代耶伦位置的预期增加，同样提振美元，但目前美国经济基本面平淡，美元暂缺进一步上行驱动，其震荡整理格局或延续。</p> <p>基本面消息方面平静。</p> <p>综合预测：在此前推升油价的众多因素中，例如 OPEC 的乐观表态、中国进口需求增加等对油价的提振正在逐步被消化，因两者暂无更新的数据或行动支撑油价，而另一主要支撑因素，伊朗与库尔德地区的政治局势则不断变化，持续产生对原油的利好；</p> <p>首先是上周末特朗普拒绝确认伊朗遵守 2015 核协议，根据规定，总统必须每 90 天向国会确认伊朗在遵守核协议，否则国会则有 60 天时间来决定是否重新对伊朗进行制裁，上轮制裁令 100 万桶/天的原油供应受限，随着再一次制裁预期的升温，原油的供应或再次受到威胁；</p> <p>伊拉克周一表示，政府与部队已掌控了基尔库克的大部分地区，包括多座油田，但库尔德斯坦地区政府则驳斥了以上说法，伊拉克局势的混乱也引发了市场对于这个 OPEC 第二大产油国供应稳定的担忧；</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

	<p>综上，本周伊朗与伊拉克的地缘政治格局或成为影响油价的主线，OPEC 表态、库存数据等将成为行情的辅助因素，在伊朗与伊拉克政治格局紧张，市场对原油供应可能因此下滑的预期不断增强之际，油价上方仍有空间，前多继续持有。</p> <p>单边策略：WTI1712、布油 1712 前多继续持有介入。</p> <p>套利策略：买 WTI1712-卖 BRENT1712 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>		
<p>甲醇 聚烯 烃</p>	<p>黑色集体回调，化工品或受牵连</p> <p>10月16日，塑料主力合约减仓7.5万手上涨1.5%，基差-95（较昨日-75）；PP主力合约增仓7.7万手上涨3.08%，基差-260（较昨日-152）；甲醇主力合约日盘收于十字星，夜盘下跌1.44%，基差-18（较昨日-43）；L-PP价差685，较昨日-77；PP-3MA价差1136，较昨日+113。</p> <p>上游：中东地区紧张局势以及对美国在该地区政策的担忧推动石油市场气氛，国际油价继续上涨，WTI+0.97%，Brent+1.26%。CFR 东北亚乙烯 1295（+0）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> <p>下游：农膜原料价格继续上涨，棚膜处于需求旺季，厂家高负荷生产。地膜需求整体清淡；国内甲醛市场窄幅整理，整体气氛偏淡。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 华北地区 9600-9700 元/吨，华东地区 9600-9750 元/吨，华南地区 9950-10150 元/吨，报价上调 50 元/吨；PE 库存周环比+13.98%，其中石化企业库存环比+34.32%，贸易企业库存环比-3.28%。</p> <p>PP: 今日粒料拉丝，华北地区 8750-8850 元/吨，华东地区 8850-9000 元/吨，华南地区 8900-9000 元/吨，价格上调 200 元/吨；华东地区粉料价格 8550-8850 元/吨。</p> <p>MA：华东地区 2710-2740 元/吨，华南地区 2860-2870 元/吨，西北地区 2400-2450 元/吨，华南涨 60 元/吨，华东及西北跌 20 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>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</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>PP1801 跳空高开 after 回落, 午盘止跌一路上行, 收出下影线较长的实体阳柱。MACD 形成金叉, 成交动量显示红柱, KDJ 向上发散, 各项技术指标均偏多。而聚烯烃现货成交良好, 贸易商报价节节高涨, 但节日期间积累库存并没有真正通过终端拿货得到消化, 上行压力仍旧存在。甲醇交投平平, 业者多持观望态度。夜盘黑色跌幅明显, 带动甲醇重回 2600 点以下, 预计今日聚烯烃高位回调, 甲醇小幅下跌。</p> <p>操作建议: 单边: PP1801、MA801 前多离场。</p> <p>组合: 买 L1801 空 PP1801 新入场, 目标价差 800。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>基本面支撑不足, 沪胶继续做空</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13580 元/吨, 较前日 +0.56%, 持仓 335468 手, 较前日 +880 手, 夜盘 -2.24%, 持仓 -838 手。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1) 昨日全乳胶 (15 年) 上海报价为 11500 元/吨 (不变, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差 -490 元/吨, 泰国 RSS3 上海市场报价 13700 元/吨 (含 17% 税) (不变)。市场观望气氛浓, 部分商家随行就市报盘, 询盘一般。</p> <p>(2) 昨日, 泰国合艾原料市场生胶片 泰铢/公斤 47.05 (-0.47), 泰三烟片 51.20 泰铢/公斤 (+2.00), 田间胶水 47.00 泰铢/公斤 (+0.50), 杯胶 39.00 泰铢/公斤 (持平); 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 12.2 元/公斤 (+0.40)。目前因天气影响, 原料供应受限。</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 11400 元/吨 (持平), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 12400 元/吨 (持平)。市场炒作气氛浓郁, 缺乏主流报价, 业者谨慎观望, 实盘成交匮乏。</p> <p>库存动态:</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>截止 10 月 16 日,上期所注册仓单 37.32 万吨(较前日-290 吨)。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)多车企前三季度任务完成不足 75%。(2)据中汽协数据显示,9 月重型卡车生产 10.26 万辆,销售 10.11 万辆,环比增长 9.80%和 7.95%,同比增长 91.75%和 91%。(3)8 月日本轮胎产销量同环比均下降,轮胎库存下行。</p> <p>综合看,昨日夜盘受工业品整体情绪带动影响,沪胶尾盘跳水,直逼 13000 整数关口,基本面看,天胶四季度供给充裕,且上期所注册仓单仍保持较高水平,11 月将有大量老仓单因无法交割转为现货流入市场,对现货市场造成冲击,需求方面,重卡产销上月均突破 10 万辆,但天胶仅有 25%用于重卡的配套轮胎,重点应关注替换市场,而中国公路运价指数与全钢胎开工率均表现不佳,天胶整体震荡偏弱思路不变,建议沪胶继续做空。</p> <p>单边策略:RU1801 新空以 13450 止损。</p>		
豆粕	<p>美豆收割顺利,连粕或小幅回调</p> <p>10 月 16 日,连粕主力合约日盘下跌 0.11%,夜盘下跌 0.11%,美豆下跌 0.82%,美豆粕下跌 1.07%。</p> <p>M1801 看涨实值合约冲高回落,看跌所有合约已跌至最低位。单边成交减少至 1.2 万手左右。隐含波动率 15.67%,较昨日+4.86%,恢复至正常水平。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 10 月 16 日,连云港基准交割地未报价。国内主要油厂豆粕成交 17.85 万吨(较昨日-5.88 万吨),其中现货成交 6.4 万吨,远期基差成交 11.45 万吨,成交继续减少。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>1.截止 10 月 16 日,山东沿海进口美湾大豆(10 月船期)理论压榨利润为 33 元/吨(-16 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 113 元/吨(-16 元/吨),进口巴西大豆(10 月船期)理论压榨利润为+43 元/吨(-16 元/吨),进口阿根廷大豆(10 月船期)理论压榨利润为-37 元/吨(-16 元/吨);</p> <p>2.截止 10 月 15 日单周,进口大豆总库存量 462.78 万吨(环比+4.67%),沿海地区油厂豆粕总库存量 78.31 万吨(环比-1.19%);</p> <p>3.据天下粮仓统计,9 月大豆压榨量 824.925 万吨,较 8 月+5.02%,较去年同期+20.83%。上周压榨量 173 万吨(环比+17.85%),本周及下周预计将升至 190 万吨及 200 万吨。</p> <p>热点关注:</p> <p>截止 10 月 15 日,美豆收获进度 49%,前一周 36%,去年同期 59%,五年均值 60%。</p>	研发部 杨帆	021-80220265

	<p>综合简评：</p> <p>北方地区豆粕供应偏紧，加之豆粕现货成交良好，豆粕价格高企，但本周及下周压榨量及开机率均有所提高，或限制豆粕上升空间。豆粕近几日存在技术回调可能，预计今日豆粕小幅下跌。</p> <p>期货：M1801 前多离场；</p> <p>期权：买入 C2850 离场。</p>		
PTA	<p>下方支撑依旧良好，PTA 前多继续持有</p> <p>盘面描述：2017 年 10 月 16 日,PTA 日间上涨 0.59%或 30 元/吨，收于 5158 元/吨，日内成交量增 18.0 万手至 72 万手，持仓减 6.7 万手至 120 万手，夜间则略有下滑，降幅 0.08%或 4 元/吨，收于 5154 元/吨。</p> <p>模拟利润：2017 年 10 月 13 日,PX 价格为 850.3 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日+5.3 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 0.6 元/吨。</p> <p>现货市场：现货市场：2017 年 10 月 16 日,根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5160 元/吨，较上日+25 元/吨，MEG 内盘现货报价 7400 元/吨，较上日+120 元/吨；今日逸盛石化公布 PTA 现货主港现款自提报价 5250 元/吨，稳定；外盘卖出价 655 美元/吨，价格持平；截止 10 月 12 日,PTA 工厂负荷率 70%，较上日持平。</p> <p>原油方面：周一原油继续上扬，WTI 日间下行 0.91%或 0.47 美元/桶，收于 51.92 美元/桶，布油上行 1.31%或 0.75 美元/桶，报收 57.92 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 10 月 16 日,聚酯切片报价 7650 元/吨，较上日+50 元/吨，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8950 元/吨，较上日+58 元/吨，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8425 元/吨，较上日+75 元/吨，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9000 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 12 日,下游聚酯工厂负荷率为 90%，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：目前 PTA 供需面变化不大，依旧呈现偏强态势，且下游聚酯工厂负荷率维持高位，短期内有望随</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>五粮液装置投产继续上行，从技术面看，主力合约下方支撑依旧良好，前多可继续持有。</p> <p>单边策略：TA801 前多继续持有。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>棉花供给存在压力，郑棉新空入场</p> <p>结合盘面和持仓变化看，预计棉纺产业链将维持震荡偏弱走势。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：新棉逐步上市，市场报价增多。截止 10 月 16 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15998 元/吨(+28 元/吨,日涨跌幅,下同),较主力 1801 合约基差为 778 元/吨(-127),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 3.49 元/斤,折合盘面利润率为-5.16% (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-9.42%。</p> <p>(2) 截止 2017 年 9 月,国内棉花工业库存为 83.6 万吨,同比增加 12.28 万吨,环比增加 12.61 万吨;商业库存为 106.30 万吨,同比增加 55.60 万吨,环比增加 5.44 万吨。总体看,纺企和贸易商库存均高于去年水平,供给相对充裕。</p> <p>(3) 进口棉方面:截止 10 月 16 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 78.85 美分/磅(+0.81),折滑准税约为 14569 元/吨(+85),较同级地产棉价差为 1429 元/吨(未考虑配额价格)。</p> <p>(4) 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,利于棉花吐絮收获;印度:古吉拉特邦干燥高温,马哈拉施特拉邦有雷暴天气,或对棉花生长产生影响;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:新疆大部以晴为主,利于棉花的成熟收晒。</p> <p>中游环节跟踪：</p> <p>(1) 纱线方面:全棉纱整体行情个别震荡上翘。截止 10 月 16 日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23450 元/吨(+30 元/吨),较主力 1801 合约基差为 390 元/吨(-90),纺纱利润为 352 元/吨(-1);涤短 1.4D*38mm 均价为 8900 元/吨(+0),利润为+808 元/吨(-48);粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 16150 元/吨(-50)。</p> <p>其中,涤纶短纤和纯棉纱价差为 14550 元/吨(+30);粘胶短纤和纯棉价差为 7300 元/吨(+80);进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 23300 元/吨(+50),较同级国产纱线价格 150 元/吨(-20)。</p> <p>(2) 布料方面:棉布整体销量回升,涤棉布价格上翘,整体价格平稳调整态势。截止 10 月 11 日,32 支纯棉</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-80220273</p>



	<p>斜纹布价格指数为 5.820 元/米(+0.000) , 40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.087 元/米(+0.000)。</p> <p>下游产业链消息平静</p> <p>综合看, 供给端国内棉花工商业库存同比环比均增长导致新棉采购低廉, 且北半球新棉上市造成国内外价差持续处于高位, 叠加目前较低的进口纱价格或对国内市场造成利空影响, 预计棉花棉纱整体将维持震荡偏弱走势。</p> <p>操作上: CF801 新空在 16500 以上逢高入场。</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