



## 兴业期货早会通报

2017.10.18

### 操盘建议

金融期货方面：宏观面好于预期、货币政策仍偏紧，且悲观情绪继续强化，期债前空持有。  
商品方面：有色金属现滞涨信号，市场整体氛围有转空迹象。

操作上：

- 1.供给端无利多、下游需求预期转弱，ZN1712 新空入场；
- 2.黑色链品种阻力明确，焦炭空单持有、铁矿新空在 465 处介入；
- 3.沪胶上行乏力、且基本面偏空，RU1801 继续做空。

### 操作策略跟踪

日期	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
2017/10/18	工业品	做多HC1801	5%	3星	2017/10/13	4029	0.20%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做空JM1801	5%	3星	2017/10/17	1153	-1.82%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做空RU1801	5%	3星	2017/10/17	13315	-1.88%	中性	偏空	偏空	2	持有
	总计		15%		总收益率		158.5%		夏首慎		/	
2017/10/18	调入策略	/				调出策略	做多IF1710、做多NI1801					

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。杠杆及保证金说明：期货杠杆为10倍，期权杠杆为1倍，国债杠杆为2.5倍，股指期货为5倍。

备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站：<http://www.cifutures.com.cn>或致电021-38296184，获取详细信息。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>经济强势叠加资金中性，债市或进一步下跌</p> <p>昨日国债期货继续延续弱势大幅下跌。主力合约</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>TF1712 和 T1712 分别下跌 0.25%和 0.37%。</p> <p>流动性：央行宽松度不及预期，资金成本多数上行。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行 1000 亿 7D 和 900 亿 14D 的逆回购操作，同时当日有 200 亿逆回购和 1280 亿 MLF 到期，按逆回购口径计算，净投放 1300 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上涨。截止 10 月 17 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.59%(+3.22BP), DR007 报收 2.87%(-1.40BP), DR014 报收 3.78%(+3.67BP), DR1M 报收 4.20%(+10.00BP)；SHIBOR 利率多数上行，截止 10 月 17 日,SHIBOR 隔夜报收 2.60%(+0.63BP), SHIBOR 7 天报收 2.85%(+0.03BP), SHIBOR 14 天报收 3.77%(-0.52BP), SHIBOR 1 月报收 4.04%(-0.71BP)。</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 3 只国开债和 15 只地方政府债发行，规模总计 389 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 17 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%(+0.71BP), 3.61%(+2.12BP), 3.76%(+3.79BP), 3.74%(+3.55BP)；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%(+0.70BP), 4.33%(+1.84BP), 4.41%(+3.75BP), 4.33%(+3.74BP)；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 3.93%(-1.00BP), 4.36%(+1.80BP), 4.45%(+1.99BP), 4.48%(+2.75BP)。</p> <p>综合来看，近期经济数据超预期强势对债市的压制明显，央行公开市场宽松有限叠加 10 月集中缴税，资金面不及预期。债市情绪普遍悲观，现券收益率大幅上行，预计国债期货仍有进一步下跌空间。昨日 5 年债和 10 年债价差明显修复，进一步上行空间有限。</p> <p>操作上：T1712 新空择机入场。多 TF1712-空 T1712 组合离场。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>资金出逃明显，沪锌新空入场</p> <p>周二日间有色金属延续分化，沪铜继续领涨，夜盘则全线下挫，其中沪锌跌幅明显。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 9 月工业产出值环比+0.3%，符合预期；2.欧元区 9 月 CPI 终值同比+1.5%，符合预期。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-10-17，SMM 1#电解铜现货价格为 55600 元/吨，较前日上涨 1650 元/吨，较近月合约升水 55 元/吨，进口盈利窗口打开，节后入关进口铜涌出，出</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>货换现意愿强，市场畏高情绪浓，报价快速调降，市场明显出现货源涌出充裕的态势，部分投机盘的大幅盈利以及进口铜的盈利令换现氛围浓厚导致升水下降；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 16050 元/吨，较前日下跌 200 元/吨，较近月合约贴水 110 元/吨，铝锭库存较大，持货商出货力度稳定，铝价跌至万六出头，下游企业逢低加大采购力度，中间商主要为下游接货，整体成交较昨日回暖；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26320 元/吨，较前日下跌 170 元/吨，较近月合约升水 395 元/吨，炼厂出货积极，贸易商多数看跌升水，成交以长单为主，隔夜期锌跳水，日内走势仍偏弱，下游逢低采购意愿较高，整体交投较昨日好转；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 94400 元/吨，较前日上涨 1650 元/吨，较近月合约贴水 40 元/吨，早间金川成交清淡，俄镍成交一般，后金川出货积极，上调镍价 1400 元至 94000 元/吨，略低于市场价格，部分贸易商下调升水至 400 元/吨，金川镍成交好转，但多为贸易商接货，下游拿货仍较少。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 29.13 万吨，较前日增加 6300 吨；上期所铜库存 3.9 万吨，较前日增加 1502 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 121.22 万吨，较前日减少 6725 吨；上期所铝库存 57.58 万吨，较前日减少 271 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 27.19 万吨，较前日减少 50 吨；上期所锌库存 2.54 万吨，较前日减少 24 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.57 万吨，较前日减少 132 吨；上期所镍库存 3.83 万吨，较前日减少 209 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 10 月 17 日，伦铜现货价为 7063 美元/吨，较 3 月合约贴水 12.5 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.86（进口比值为 7.81），进口盈利 491 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.82（进口比值为 7.81），进口盈利 95 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2144 美元/吨，较 3 月合约贴水 26 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.5（进口比值为 8.16），进口亏损 1195 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 8.16），进口亏损 965 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3321 美元/吨，较 3 月合约升水 34 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.47（进口比值为 8.28），进口盈利 297 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.95（进口比值为 8.29），进口亏损 1083 元/吨；</p>		
--	---	--	--

	<p>(4)当日,伦镍现货价为 11790 美元/吨,较 3 月合约贴水 13.美元/吨;沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.08 (进口比值为 8.03),进口盈利 626 元/吨;沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.99 (进口比值为 8.03),进口亏损 525 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下:(1)20:30 美国 9 月营建许可总数;(2)20:30 美国 9 月新屋开工总数。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)上期所发布通知,自 2017 年 10 月 18 日交易(即 10 月 17 日晚夜盘)起:锌 ZN1712 合约日内平今仓交易手续费调整为 15 元/手。自 2017 年 10 月 18 日起,非期货公司会员、客户在锌 ZN1712 合约日内开仓交易的最大数量为 2000 手。</p> <p>综合看,市场推测特朗普青睐提名一名更偏鹰派的美联储主席,美元因此反弹,打压有色金属。同时,大会召开前夕,市场避险情绪升温,有色板块资金出逃现象明显,因此短期或陷入调整,沪铜暂离场观望;取暖季期间电解铝运行产能出现大幅缩减,四季度电解铝产量将继续减少,但铝锭库存拐点迟迟未现,预计铝价震荡偏弱运行,沪铝新单暂观望;华北地区镀锌企业因环保限产及大会召开拖累,消费不佳,锌价下行趋势难改,ZN1712 新空入场;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,镍价下方支撑较强,NI1801 多单仍可轻仓持有。</p> <p>单边策略:ZN1712 新空以 25500 止损,NI1801 多单轻仓持有。</p> <p>套保策略:锌适当增加卖保头寸,镍保持 25%买保头寸不变。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>黑色系震荡下行,组合安全边际高</p> <p>周二商品多数走弱,黑色系商品集体下挫,截止下午收盘,焦炭大跌 5.31%,热卷、焦煤跌逾 2%,螺纹钢、铁矿石跌逾 1%。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>多地频出焦炭降价信息,市场心态持续悲观,焦企多被动。焦煤方面,受配焦煤下行以及焦化厂限产影响,古交地区低硫主焦降幅达 50 元/吨。截止 10 月 17 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-371 元/吨;截止 10 月 17 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-490 元/吨。</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>2、铁矿石 国内铁矿石市场稳中调整。国产矿方面，市场维稳运行。进口矿方面，港口现货价格震荡调整。截止 10 月 17 日，普氏指数 62 美元/吨（较昨日-0.85），折合盘面价格 507 元/吨。截止 10 月 17 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 470 元/吨(较昨日-5)，折合盘面价格 518 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 475 元/吨(较昨日-0) ,折合盘面价 501 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 海运市场价格涨跌互现。截止 10 月 16 日，巴西线运费为 17.587(较昨日+0.126) ,澳洲线运费为 8.759(较昨日+0.559)。</p> <p>二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 今日国内建筑钢材市场行情偏弱，价格稳中有降。。截止 10 月 17 日，上海 HRB400 20mm 为 3990 元/吨(较昨日-60)。截止 10 月 17 日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-373 元/吨。 今日国内热卷价格小幅下跌。截止 10 月 17 日，上海热卷 4.75mm 为 4190 元/吨(较昨日+0) ,热卷 1801 合约较现货升水-141 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 钢厂利润有小幅下降。截止 10 月 17 日，螺纹钢利润（原料成本滞后 4 周）843 元/吨(较昨日-20)，热轧利润 843 元/吨(较昨日-46)。</p> <p>综合来看，近两日黑色系盘面弱势下行，热卷、焦炭前期涨幅基本回吐。主要原因在于价格连续大涨后观望情绪增强，盘面空头借势加大抛售。但钢厂减产预期较强，钢材端明显受惠，故钢材端不宜追空。目前，炼钢利润有所下滑，但螺矿比值较高，说明焦炭价格坚挺吞噬部分钢厂利润。后期钢厂或有继续打压焦炭的动力。焦化厂限产叠加钢厂打压焦炭价格，焦煤亦将大概率维持弱势。不过，当前市场情绪转换过快，单边操作安全边际低。因此策略上，在钢材强原料弱、卷强螺弱逻辑未变时，择时选取合适的对冲策略。</p> <p>操作上：买 HC801-卖 J1801 组合继续持有。</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>郑煤高位震荡，焦炭仍有下行空间 昨日受黑色系偏弱影响，郑煤减仓缩量下跌，焦炭领跌，焦煤下行波动增加。</p> <p>一、价格链条： 1、动力煤： 截止 10 月 17 日，动力煤指数 CCI5000 为 635 元/吨(较昨日-2)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>

	<p>数);力合约 ZC801 基差为 69.1 元/吨(较昨日+3.6),基差小幅扩大;郑煤 1-5 价差为 54.4(较昨日-2)。</p> <p>2、焦煤焦炭:</p> <p>截止 10 月 17 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 490 元/吨(较昨日+15);天津港准一级冶金焦平仓价(含税)2245 元/吨(较昨日+0),焦炭 1801 期价较现价贴水 426 元/吨(较昨日-80.5)。焦煤 1-5 价差为 40(较昨日-9);焦炭 1-5 价差 74(较昨日-47.5);煤焦比 J1801/JM1801 为 1.57(较昨日-0.05),煤焦比维持在同期高位。</p> <p>3、海运价格方面:</p> <p>截止 10 月 17 日,中国沿海煤炭运价指数报 1142.15 点(较昨日+2.89%),国内运费继续上涨;波罗的海干散货指数报价报 1552 (较昨日+1.97%),国际船运费持续回升。</p> <p>二、库存链条:</p> <p>动力煤:</p> <p>截止 10 月 17 日,秦皇岛港库存 709 万吨(较昨日-1.5 万吨)。秦皇岛预到船舶数 11 艘,锚地船舶数 88 艘。近期秦港成交稳定,库存水平回升至同期高位。</p> <p>截止 10 月 17 日,六大电厂煤炭库存 945.94 万吨(较昨日-4.62 万吨),可用天数 16 天(较昨日+2 天),日耗 59.12 万吨/天(较昨日-8.12 万吨/天)。随着天气转凉,电厂日耗有所回落,但库存仍然偏低,存在补库空间。</p> <p>三、利润链条:</p> <p>截止 10 月 17 日,焦化厂利润为 192.11(较昨日-100),焦化厂利润自高位回落;螺纹上海现货价格为 3980 元/吨(较昨日-70),利润为 800.67 元/吨(较昨日-18.74),热卷现货价格为 4190 元/吨(较昨日-0),利润为 804.63 元/吨(较昨日-40.73)。钢厂利润维持高位,对原料端价格上涨承受能力较高。</p> <p>四、产业链要闻:</p> <p>1、全国 2017 年秋冬季大气污染综合治理的主要目标是实现“双降 15%”,即今年 10 月至明年 3 月期间,京津冀大气污染传输通道城市 PM2.5 平均浓度同比下降 15%以上,重污染天数同比下降 15%以上。</p> <p>综合看,动力煤方面,基本面维持偏紧状态,加之现货市场较为坚挺,基差修复行情短期大概率仍将持续。结合盘面来看,郑煤减仓缩量,小幅收跌,日内波动幅度较大。操作上,1 月合约可逢低轻仓买入。煤焦方面,焦化厂限产力度低于预期,对焦煤需求形成一定支撑,叠加焦煤上游供给端偏紧,短期煤焦比有继续回调空间,可阶段做空煤焦比。</p>		
--	--	--	--





	<p>操作上：ZC801 新单轻仓试多，630 附近进场；J1801 空单继续持有。</p>		
原油 沥青	<p>美国伊朗关系仍为油价下方支撑，前期多单可继续持有</p> <p>油价走势：周二原油价格延续此前涨势，WTI 日间微涨 0.04%或 0.02 美元/桶，收于 51.94 美元/桶，布油收涨 0.5%或 0.29 美元/桶，报收 58.11 美元/桶。</p> <p>美元指数：周二美元继续反弹，因据称特朗普更偏向于选择更加鹰派的泰勒为美联储主席，换届后的美联储鹰派倾向或更加明显，加上日内公布的经济数据表现向好，以及欧元受到鸽派言论打压，美元得到提振，有关潜在下任美联储主席泰勒的消息将继续支撑美元，同时应关注晚间公布的新屋开工与营建许可数据。</p> <p>基本面消息方面：1.截止 10 月 13 日当周 API 原油库存-713 万桶，预期-475 万桶，前值+310 万桶，汽油库存+194.1 万桶，预期-100 万桶，前值-158 万桶。</p> <p>综合预测：伊拉克政府重新从库尔德夺取北部领土，政府的掌控范围进一步扩大，且有消息称，伊拉克与库尔德武装之间就边境问题达成了初步意向，在伊拉克产油区的冲突，正在逐步平息，为原油带来的地缘政治溢价也在逐渐收窄；</p> <p>但美国与伊朗之间的紧张关系未有缓解，上周末特朗普拒绝确认伊朗遵守核协议，国会正在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，美伊关系的紧张，直接关系到原油供应；</p> <p>而凌晨公布的 API 库存数据暂未反映到油价中去，原油库存出现大幅下滑，因飓风奈特影响，原油库存出现下降被预期，但进入需求淡季，汽油与精炼油库存则大幅增加，抵消原油库存下滑超预期带来的利好；</p> <p>综上，虽伊拉克方面局势缓和，对原油的利多影响有所减弱，但美伊关系的紧张仍将成为油价的下方有力支撑，API 原油库存数据对其则影响有限，建议关注晚间公布的 EIA 库存数据，原油库存有望继续下滑，且有望助推油价的上涨行情，前多可继续持有。</p> <p>单边策略：WTI1712、布油 1712 前多继续持有。</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>	研发部 贾舒畅	021-80220213
甲醇 聚烯 烃	<p>化工走势分化，L 和 PP 强、MA 弱</p> <p>10 月 17 日，塑料主力合约增仓 2.6 万手上涨 1.13%，基差-95（较昨日-50）；PP 主力合约增仓 3.1 万</p>	研发部 杨帆	021-80220265





<p>手上涨 1.10%，基差-256（较昨日+4）；甲醇主力合约日盘上涨 0.98%，夜盘上涨 0.34%，基差-93（较昨日-75）；L-PP 价差 739，较昨日+54；PP-3MA 价差 1087，较昨日-49。</p> <p>上游：中东地缘政治仍为潜在风险点，国际油价继续上涨，WTI%+0.04%，Brent+0.33%。CFR 东北亚乙烯 1295（+0）美元/吨，CFR 中国丙烯 979（-3）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：农膜原料价格继续走高，棚膜厂家维持高位开机；甲醛及二甲醚市场稳中偏弱，主流报价下滑。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 华北地区 9600-9700 元/吨，华东地区 9700-9800 元/吨，华南地区 9950-10200 元/吨，报价上调 50 元/吨；</p> <p>PP: 今日粒料拉丝，华北地区 8800-8850 元/吨，华东地区 8900-9050 元/吨，华南地区 8950-9050 元/吨，价格上调 50 元/吨，华东地区粉料价格 8550-8850 元/吨；国内石化企业 PP 库存环比+36.82%，贸易企业 PP 库存环比-0.24%；</p> <p>MA：华东地区 2720-2760 元/吨，华南地区 2830-2870 元/吨，西北地区 2360-2450 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，蒲城清洁能源（全密度）10 月 15 日停车检修 25-30 天。</p> <p>PP: 中天合创气相装置（35 万吨/年）预计中下旬开车，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 16 日晚恢复开车。</p> <p>MA: 甘肃华亭（60 万吨）10 月 10 日起检修 20 天，伊东东华（60 万吨）10 月 13 日开始检修 25 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，久泰能源（100 万吨）计划 10 月 15-20 日开始检修，青海盐湖（130 万吨）开车时间待定。</p> <p>综合简评：</p> <p>聚烯烃期市昨日低开上行，站稳 40 日均线，多头增仓显著。现货市场石化出厂价多上调，贸易商随之高报，下游工厂根据订单适度补仓，交投活跃度提高。目前期货掌握价格话语权，预计今日涨势延续。</p>	
---	--

	<p>甲醇昨日触及 60 日均线 2699 后快速回落，空头继续增仓。现货市场涨跌互现，实际成交偏少，进口货源价格依然倒挂。预计今日甲醇维持弱势。</p> <p>操作建议：单边：PP1801 前多持有。</p> <p>组合：买 L1801 空 PP1801 继续持有，目标价差 800。</p>		
天然橡胶	<p>库存压力升级，沪胶空单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13530 元/吨 较前日-0.66%，持仓 330826 手，较前日-4642 手，夜盘+0.86%，持仓 +718 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶（15 年）上海报价为 11450 元/吨（-50，日环比涨跌，下同），与近月基差 10 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 13700 元/吨（含 17%税）（不变）。市场观望报价为主，整体询报盘情况一般。</p> <p>(2)昨日，泰国合艾原料市场生胶片 泰铢/公斤 45.55（-1.22），泰三烟片 52.20 泰铢/公斤（+1.00），田间胶水 47.00 泰铢/公斤（持平），杯胶 38.50 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 11.0-11.2 元/公斤（+0.8）。</p> <p>(4)昨日，海南产区胶水 12.2 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 11400 元/吨（持平），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 12400 元/吨（持平）。中间商入市询盘积极性较高，交投小单。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 10 月 17 日，上期所注册仓单 37.29 万吨（较前日-310 吨）。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)3 季度欧洲轮胎销量同比降 2.8%。(2)截至 10 月 16 日，青岛保税区橡胶库存增长约 5%。</p> <p>综合看，沪胶多空分歧较大，昨日呈宽幅震荡走势，基本面青岛保税区库存再度承压，增幅约 5%，印证了此前轮胎替换市场偏弱的思路，天胶整体或延续震荡偏弱走势，建议沪胶空单继续持有。</p> <p>单边策略：RU1801 空单持有，新单暂观望。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262
豆粕	<p>美豆收割顺利，连粕或偏弱震荡</p> <p>10 月 17 日，连粕主力合约日盘下跌 0.49%，夜盘下跌 0.63%，美豆下跌 0.59%，美豆粕下跌 0.89%。</p> <p>M1801 看涨合约下跌明显，看跌合约微弱上涨。单边成交量 1.2 万手左右。隐含波动率 15.03%，较昨日-0.64%。</p>	研发部 杨帆	021-80220265

	<p>现货方面： 截止 10 月 17 日，连云港基准交割地现货价 2922 元/吨，较主力合约升水 80 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 8.559 万吨 (较昨日-9.291 万吨)，其中现货成交 4.859 万吨，远期基差成交 3.7 万吨，成交清淡。</p> <p>数据跟踪： 截止 10 月 17 日，山东沿海进口美湾大豆(10 月船期)理论压榨利润为 53 元/吨(+20 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 143 元/吨(+30 元/吨)，进口巴西大豆(10 月船期)理论压榨利润为+63 元/吨(+20 元/吨)，进口阿根廷大豆(10 月船期)理论压榨利润为 73 元/吨；</p> <p>综合简评： 美豆主产区天气干燥，收割加速进行，而巴西降雨预期提振新豆生长，双重利空豆价。国内北方地区豆粕供应偏紧局面仍未缓解，油价继续挺价，预计近几日豆粕上下两难，偏弱震荡。</p> <p>期货：M1801 新单观望； 期权：卖出 C2800 和 P2800 构建跨式盘整。。</p>		
PTA	<p>PTA 新增检修装置，前多可继续持有</p> <p>盘面描述：2017 年 10 月 17 日,PTA 日间上涨 0.08%或 4 元/吨，收于 5156 元/吨，日内成交量减 22.6 万手至 50 万手，持仓减 4.8 万手至 116 万手，夜间继续上行 0.58%或 30 元/吨，收于 5186 元/吨。</p> <p>模拟利润：2017 年 10 月 16 日,PX 价格为 857.5 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日+7.2 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-9.6 元/吨。</p> <p>现货市场：2017 年 10 月 17 日,根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5147 元/吨，较上日-7 元/吨，MEG 内盘现货报价 7390 元/吨，较上日-80 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 13 日,PTA 工厂负荷率 70%，较上日不变。</p> <p>原油方面：周二原油价格延续此前涨势，WTI 日间微涨 0.04%或 0.02 美元/桶，收于 51.94 美元/桶，布油收涨 0.5%或 0.29 美元/桶，报收 58.11 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 10 月 17 日，聚酯切片报价 7675 元/吨，较上日+25 元/吨，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8950 元/吨，较上日+25 元/吨，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8600 元/吨，较上日+100 元/吨，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9050 元/吨，较上日+50 元/吨，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10150 元/吨，较</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>上日+0元/吨,截止10月13日,下游聚酯工厂负荷率为90%,较上日+0%。</p> <p>PTA装置方面:印度信诚工业有限公司计划10月22日关闭达赫PTA工厂中的一条PTA装置,开始进行为期2-3周的检修,该PTA装置年产能110万吨;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:PTA再度新增生产装置停车检修,且生产利润持续下滑,其产量有望回落,而下游聚酯产销率稳中抬升,加之从技术面看,主力合约走势依旧偏强,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>棉花出疆紧张,郑棉新单观望</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:新疆货运出疆严格限制,新疆牌照不能出疆,而内地牌照在疆的或能出疆,汽运安排极为紧张。截止10月17日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于15999元/吨(+1元/吨,日涨跌幅,下同),较主力1801合约基差为814元/吨(+36),基差已达到较高水平。内地棉籽收购价为1.07元/斤,籽棉收购价格为3.50元/斤,折合盘面利润率为-5.57%(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-9.38%。</p> <p>(2)进口棉方面:截止10月17日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于77.86美分/磅(-0.99),折滑准税约为14477元/吨(-92),较同级地产棉价差为1522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,截止10月15日,棉花吐絮率为82%,低于近5年均值和去年同期;同期,苗情优秀及良好占比为58%,高于去年同期但低于前周。;印度:古吉拉特邦干燥高温,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: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>研发部 李光军</p>	<p>021-80220273</p>



	<p>(1) 纱线方面：全棉纱整体行情处在“量平稳、价上翘”的态势。截止10月17日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23450 元/吨 (+0 元/吨), 较主力 1801 合约基差为 450 元/吨(+60), 纺纱利润为 351 元/吨(-1); 涤短 1.4D*38mm 均价为 8950 元/吨(+50), 利润为+818 元/吨(+9); 粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 16150 元/吨 (+0)。</p> <p>其中, 涤纶短纤和纯棉纱价差为 14500 元/吨(-50); 粘胶短纤和纯棉价差为 7300 元/吨(+0); 进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 23300 元/吨(+0), 较同级国产纱线价格 150 元/吨(+0)。</p> <p>(2) 布料方面：整体价格平稳调整态势。截止 10 月 17 日, 32 支纯棉斜纹布价格指数为 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：</p> <p>(1) 截止 2017 年 9 月, 我国纺织纱线、织物及制品出口累计总值为 806.6 亿美元, 同比+2.9%。服装及衣着附件出口累计总值为 1178.6 亿美元, 同比-0.40%。综合各月数据看, 纺织品出口呈温和复苏态势。</p> <p>综合看, 基本面受疆棉货运出疆限制影响, 短期或对郑棉价格起到支撑, 但内地库存仍维持高位, 对新棉需求不大, 预计棉花棉纱整体仍将保持偏弱震荡态势。</p> <p>操作上：CF801 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



<b>广州营业部</b> 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	<b>济南营业部</b> 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
<b>台州营业部</b> 台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼 联系电话：0576-88210778	<b>温州营业部</b> 温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室 联系电话：0577-88980635
<b>成都营业部</b> 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	<b>南京营业部</b> 南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼 联系电话：025-84766979
<b>天津营业部</b> 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	<b>郑州营业部</b> 郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦 1506 室
<b>上海分公司</b> 上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室 联系电话：021—68401108	<b>浙江分公司</b> 宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 联系电话：0574-87703291
<b>北京营业部</b> 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	<b>深圳营业部</b> 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
<b>杭州营业部</b> 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	<b>福州营业部</b> 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
<b>台州营业部</b> 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	<b>温州营业部</b> 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