



兴业期货早会通报

2017.10.19

操盘建议

金融期货方面：股指虽有反弹、但市场做多热情仍未显现，其仍需宏观面数据进一步指引，新单观望为宜。商品方面：综合近期盘面看，黑色板块仍处领跌地位。

操作上：

1. 限产落地且现货偏弱，焦煤 JM1801 前空可继续持有；
2. 保税地区库存增幅明显，且下游需求偏弱，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
2017/10/19	工业品	做多HC1801	5%	3星	2017/10/13	4029	-2.80%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做空JM1801	5%	3星	2017/10/17	1153	2.30%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做空RU1801	5%	3星	2017/10/17	13315	-2.14%	中性	偏空	偏空	2	持有
	总计		15%		总收益率		159.0%		夏首值		/	
2017/10/19	调入策略		/				调出策略		/			

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>续涨动能不明、新单观望</p> <p>周三(10月18日),上证综指横盘整理,收盘涨0.29%报3381.79点,收复5日线;深成指涨0.07%报11282.75点;创业板指冲高后尾盘跳水,跌0.47%报1868.16点。两市成交4421亿元,上一日不足3900亿。</p> <p>盘面上,金融股再次发挥护盘作用,上证50指数走强;港口、土地流转等概念股表现突出;家电、白酒等白马板块亦延续相对强势地位。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为13.36(+11.29,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4.81(+8.08),处合理区间;中证500主力合约期现基差为10.64(-10.5),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3.6(-1.4)和-9(+0),远月预期相对乐观;中证500期指主力合约较次月价差为37.8+6.6,处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下: 1.据美联储最新褐皮书报告,其多数地区制造业活动小幅至温和扩张,而通胀压力依旧温和;2.美国9月营建许可总数为121.5万,预期为124.5万;3.美国9月新屋开工总数为112.7万,预期为117.5万;4.全国1-9月铁路货运量同比+14.6%,前值+15.3%。</p> <p>行业面主要消息如下: 1.截至2017年8月底,我国公募基金管理资产达11.06万亿元,货基规模占比超50%;2.全国1-9月主要企业共销售各类挖掘机械产品10.19万台,同比+100%左右。</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2.596%(-0.43bp,日涨跌幅,下同);7天期报2.8468%(-0.15bp);银行间质押式回购1天期加权利率报2.5764%(-1.716bp),7天期报2.8711%(-0.07bp);2.截至10月17日,A股融资余额为9948.11亿元,较前日减少4.39亿元。</p> <p>综合看,股指虽有反弹,但市场做多热情仍未显现,其整体仍需等待宏观面数据进一步指引,新多入场安全性暂不高。</p> <p>操作上:续涨持续性存疑,股指新单观望。</p>	研发部 李光军	021-80220273

<p>有色 金属</p>	<p>有色震荡分化，沪镍新空尝试</p> <p>周三有色金属涨跌互现，夜盘沪锌冲高回落，但依然领涨有色金属。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.据美联储最新褐皮书报告，其多数地区制造业活动小幅至温和扩张，而通胀压力依旧温和；2.美国9月营建许可总数为121.5万，预期为124.5万；3.美国9月新屋开工总数为112.7万，预期为117.5万。</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2017-10-18，SMM 1#电解铜现货价格为55240元/吨，较前日下跌360元/吨，较近月合约升水165元/吨，近期高位保值盘获利出货，进口铜依然率先降升水，大会期间，市场一片谨慎氛围，适逢高位调整，下游继续驻足观望，市场甩货者众多，湿法铜已然全面贴水；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为16010元/吨，较前日下跌40元/吨，较近月合约贴水150元/吨，持货商对期铝贴水报价，对当月贴水缩窄，持货商保持积极出货态度，期铝跳水后，出货态度依然很积极，下游企业接货意愿较积极，中间商主要为下游企业接货，整体成交维持活跃；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为25890元/吨，较前日下跌430元/吨，较近月合约升水225元/吨，部分炼厂惜售，贸易商继续降低库存，积极出货，下游因锌价跌幅较大，逢低补货意愿高，市场日内整体成交活跃，好于前日；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为94200元/吨，较前日下跌200元/吨，较近月合约升水300元/吨，盘面上行且金川未公布出厂价前，部分贸易商金川升水300-400元/吨有成交，后金川上调价格400元至94400元/吨，金川升水重回500元/吨，钢厂拿货积极性一般，小型钢厂近期拿货量有下降，合金厂按需采购为主。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME铜库存为29.22万吨，较前日增加900吨；上期所铜库存3.89万吨，较前日减少75吨；</p> <p>(2)LME铝库存为121.03万吨，较前日减少1900吨；上期所铝库存57.75万吨，较前日增加1752吨；</p> <p>(3)LME锌库存为27.13万吨，较前日减少600吨；上期所锌库存2.53万吨，较前日减少100吨；</p> <p>(4)LME镍库存为38.52万吨，较前日减少438吨；上期所镍库存3.83万吨，较前日持平。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>
------------------	--	--------------------	---------------------

	<p>(1)截止 10 月 18 日，伦铜现货价为 7046 美元/吨，较 3 月合约贴水 31 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.88（进口比值为 7.82），进口盈利 667 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.84（进口比值为 7.82），进口盈利 147 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2111 美元/吨，较 3 月合约贴水 24.75 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.53（进口比值为 8.18），进口亏损 1180 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.62（进口比值为 8.17），进口亏损 1171 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3130 美元/吨，较 3 月合约升水 24.75 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.51（进口比值为 8.28），进口盈利 502 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.03（进口比值为 8.29），进口亏损 800 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 11675 美元/吨，较 3 月合约贴水 17 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.02（进口比值为 8.04），进口亏损 176 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 8.04），进口亏损 149 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)10:00 我国 9 月城镇固定资产投资增速；(2)10:00 我国第 3 季度 GDP 增速；(3)10:00 我国 9 月规模以上工业增加值增速。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 INSG，8 月全球精炼镍产量持平于 176,800 吨，需增至 183,500 吨，供应缺口扩大至 6,700 吨。</p> <p>综合看，美联储最新的褐皮书显示，经济增长速度温和和减缓、薪资增长乏力，美元因此冲高回落，预计本周继续维持震荡格局。市场静待今日公布的国内经济数据做进一步指引，但预计依旧难改有色金属震荡分化格局。供需基本面暂缺新增驱动，沪铜新单宜观望；库存重压下，铝价持续下跌，但成本端存在支撑，预计下跌空间有限，沪铝新单暂观望；锌价下跌后，部分华北企业逢低积极拿货，未来需求依然可期，沪锌空单暂离场；供应紧张推升镍价上涨至 90000 元/吨以上，但镍价高位导致下游不锈钢企业恐高采购迟滞，预计镍价将震荡下行，沪镍新空尝试。</p> <p>单边策略：NI1801 新空以 95000 止损。</p> <p>套保策略：镍适当增加卖保头寸。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>钢市宽幅震荡，继续下行空间不大</p> <p>今日黑色系继续处于下跌通道，多头、空头均在减仓，主力洗盘现象明显。截至收盘，除铁矿石主力合约翻红，其它几大品种均以收跌告终。超 9 亿资金大举出逃，螺纹 6.8 亿资金出逃，热卷亦遭 1.8 亿资金减持。</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>

	<p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦 钢厂的限产执行力度明显好于焦化厂，加之钢厂焦炭库存高位，钢厂对于焦炭的需求疲软，打压原料价格较为迫切，短期焦炭继续下行的概率仍较大。截止 10 月 18 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-414.5 元/吨；截止 10 月 18 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-489.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 国内铁矿石市场稳中有跌。国产矿方面，市场报价持续维稳运行，商家观望氛围较浓。进口矿方面，港口现货价格小幅调整，块矿成交略弱于粉矿。截止 10 月 18 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 18 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 470 元/吨(较昨日+0)，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 17 日，巴西线运费为 17.783(较昨日+0.20)，澳洲线运费为 8.972(较昨日+0.21)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>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延续阴跌走势。截止 10 月 18 日，上海 HRB400 20mm 为 3960 元/吨(较昨日-20)。截止 10 月 18 日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-396 元/吨。</p> <p>今日国内热卷价格继续小幅下跌。截止 10 月 18 日，上海热卷 4.75mm 为 4160 元/吨(较昨日-30)，热卷 1801 合约较现货升水-125 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 18 日，螺纹钢利润（原料成本滞后 4 周）826 元/吨(较昨日-13)，热轧利润 826 元/吨(较昨日-13)。</p> <p>综合来看，目前信息进入空窗期，在供需两弱情况下，市场反复拉锯，整体呈现出宽幅震荡偏弱走势。随着天气转冷，工地施工受到影响，季节性导致需求下降，使得市场有一定调整压力。但总体上均在可控范围内，特别是现货市场相对抗跌。且大会召开期间，稳定是主基调。因此，从政策面以及基本面来看，市场继续大幅下挫可能性较小。策略上，仍以品种间强弱关系相对明确的买 HC1801-卖 J1801 组合持有为主。</p> <p>操作上：买 HC1801-卖 J1801 组合继续持有。</p>	
--	--	--

<p>煤炭产业链</p>	<p>黑色系夜盘下挫，煤焦跌势难改</p> <p>昨日，郑煤震荡回落，煤焦继续下跌，截至下午收盘，郑煤小幅下跌 0.91%，焦煤微涨 0.04%，焦炭大跌 2.39%。夜盘钢材弱势，带动煤炭类集体下跌。</p> <p>一、价格链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 10 月 18 日，动力煤指数 CCI5000 为 634 元/吨(较昨日-1)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)；力合约 ZC801 基差为 68.6 元/吨(较昨日-0.5)，基差小幅扩大；郑煤 1-5 价差为 51.8(较昨日-2.6)。</p> <p>2、焦煤焦炭：</p> <p>截止 10 月 18 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 489.5 元/吨(较昨日-0.5)；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 469.5 元/吨(较昨日+43.5)。焦煤 1-5 价差为 3(较昨日-37)；焦炭 1-5 价差 13(较昨日-61)；煤焦比 J1801/JM1801 为 1.53(较昨日-0.04)，煤焦比持续高位回落。</p> <p>3、海运价格方面：</p> <p>截止 10 月 18 日，中国沿海煤炭运价指数报 1162.38 点(较昨日+1.77%)，国内运费继续上涨；波罗的海干散货指数报价报 1566 (较昨日+0.90%)，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 18 日，秦皇岛港库存 706.5 万吨(较昨日-2.5 万吨)。秦皇岛预到船舶数 15 艘，锚地船舶数 86 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 18 日，六大电厂煤炭库存 964.90 万吨(较昨日+18.96 万吨)，可用天数 16 天(较昨日+0 天)，日耗 60.31 万吨/天(较昨日+1.19 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 196.61(较昨日+4.5)，焦化厂利润自高位回落；</p> <p>截止 10 月 18 日，螺纹上海现货价格为 3960 元/吨(较昨日-20)，利润为 792.26 元/吨(较昨日-8.41)，热卷现货价格为 4160 元/吨(较昨日-30)，利润为 792.45 元/吨(较昨日-12.18)。钢厂利润小幅回落，但仍维持高位，对原料端价格上涨承受能力较高。</p> <p>四、产业链要闻：</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>
--------------	--	--------------------	---------------------

	<p>1、山西省印发《今冬明春全省煤电油气运保障工作方案》的通知，将认真做好煤炭、电力供应保障工作，推进采暖季“煤改气”；</p> <p>综合看，动力煤方面，供给端维持偏紧，而在水电和环保限产挤压下，需求端有转弱迹象，加之长协煤保供应，沿海电厂补库积极性不强，郑煤基本面多空交织，市场观望气氛较浓。煤焦方面，钢厂限产力度加大，叠加钢材现货市场弱于预期，煤焦基本面难有实质性好转，煤焦1月合约维持弱势。结合盘面看，受黑色影响，市场整体偏弱，郑煤震荡下行概率增加，煤焦仍有下跌空间，建议郑煤前多减持或离场，焦炭空单继续持有。</p> <p>操作上：ZC801 前多离场；J1801 空单继续持有。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>原油供应端主要矛盾发酵，前多可继续持有</p> <p>油价走势：周三原油价格延续偏强涨势，WTI 日间上行 0.6%或 0.31 美元/桶，收于 52.25 美元/桶，布油收涨 0.55%或 0.32 美元/桶，报收 58.2 美元/桶。</p> <p>美元指数：周三美元高位回落，美国房市数据疲软、美联储经济褐皮书显示薪资增长依旧乏力，美元承压下滑，但美联储下任更偏鹰派的主席上台预期依旧发酵，为美元下方支撑，今日晚间的初请数据将成为左右市场对美国就业情况观点与美元短期走势的重要因素，日间料美元将呈现谨慎整理格局。</p> <p>基本面消息方面：1.截止 10 月 13 日当周 EIA 原油库存-573.1 万桶，预期-385 万桶，前值-274.7 万桶，汽油库存+90.8 万桶，预期+77.5 万桶，前值+249 万桶。</p> <p>综合预测：EIA 数据显示原油库存再度超预期大幅下滑，表明此前飓风奈特对于墨西哥湾原油生产的影响同样超预期，但同时，汽油库存继续增加，且 EIA 报告显示，炼厂的产能利用率下滑 4.7%，至 84.5%，处于 2011 以来的最低水平，今年秋季，即需求淡季叠加此前飓风的影响，对原油需求形成明显拖累，因此 EIA 数据公布后，油价变动有限；</p> <p>而伊拉克方面略有缓和的局面再度因其威胁关闭该国到土耳其的一条重要输油管道而紧张起来，据称目前运输量已降约 50 万桶/日，伊拉克方面反复的政治格局令油价的风险支撑继续增强；</p> <p>加上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>综上，虽本次需求淡季的对原油的利空影响超出预期，但因伊拉克、伊朗方面的地缘政治格局对原油供给端的影响持续发酵，且有愈演愈烈之势，油价本周的主要矛盾—地缘政治格局对油价的提振继续增强，而次要矛盾</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>—原油及汽油库存的变动影响实则有限，因此前期多单可继续持有。</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>		
<p>甲醇 聚烯 烃</p>	<p>黑色板块大跌，或联动化工品回调</p> <p>10月18日，塑料主力合约减仓3.4万手上涨0.72%，基差-110（较昨日-15）；PP主力合约减仓3948手上涨0.22%，基差-105（较昨日+1）；甲醇主力合约日盘上涨0.82%，夜盘下跌1.93%，基差-115（较昨日-22）；L-PP价差755，较昨日+16；PP-3MA价差1020，较昨日-67。</p> <p>上游：上周美原油库存降幅超预期，原油产量锐减，国际油价继续上涨，WTI%+0.60%，Brent+0.15%。CFR东北亚乙烯1295（+0）美元/吨，CFR中国丙烯979（+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：农膜原料价格继续走高，厂家采购谨慎，原料库存保持低位，随用随拿；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9750-9800元/吨，华东地区9750-9850元/吨，华南地区10000-10300元/吨，报价上调100元/吨；</p> <p>PP：今日粒料拉丝，华北地区8750-8850元/吨，华东地区8950-9100元/吨，华南地区9050-9200元/吨，价格上调150元/吨，华东地区粉料价格8700-8900元/吨；</p> <p>MA：华东地区2770-2790元/吨，华南地区2860-2860元/吨，西北地区2350-2370元/吨。华东华南小涨，西北下跌。</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，</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>

	<p>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>聚烯烃期市昨日高位震荡, 多空净增仓相对均衡。现货积极补涨加大盘面支撑, 适逢下游农膜旺季, 厂家挺价意愿较强。夜盘黑色大幅小跌, 或令今日聚烯烃小幅回调。</p> <p>甲醇昨日上下两难, 陷入窄幅波动。沿海地区价格反弹, 内地价格略有下滑, 实际成交均偏少。夜盘减仓下行, 预计今日甲醇继续走低。</p> <p>操作建议: 单边: PP1801 前多离场, PP1801 新空尝试</p> <p>组合: 买 L1801 空 PP1801 继续持有, 目标价差 800。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>需求端偏弱, 沪胶空单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13570 元/吨, 较前日 +0.89%, 持仓 330796 手, 较前日-30 手, 夜盘持平, 持仓-4190 手。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1) 昨日全乳胶 (15 年) 上海报价为 11600 元/吨 (+150, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差 170 元/吨; 泰国 RSS3 上海市场报价 14000 元/吨 (含 17% 税) (+300)。国内买气欠佳, 因对后市行情心态迷茫。</p> <p>(2) 昨日, 泰国合艾原料市场生胶片 泰铢/公斤 45.69 (+0.14), 泰三烟片 53.20 泰铢/公斤 (+1.00), 田间胶水 46.00 泰铢/公斤 (-1.00), 杯胶 38.00 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 (持平)。</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 11700 元/吨 (+300), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 12800 元/吨 (+400)。市场报盘延续宽幅上涨趋势, 业者惜售情绪延续。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 10 月 18 日, 上期所注册仓单 37.27 万吨 (较前日-140 吨)。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1) 截至 2017 年 10 月 16 日, 青岛保税区库存增加至 19.89 万吨, 较 9 月底上涨 0.96 万吨, 整体涨幅约 5%,</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>其中天然橡胶 12.21 万吨，较 9 月中旬继续下降 0.32 万吨，降幅 2.55%；合成橡胶 7.28 万吨，较 9 月中旬继续增加 1.28 万吨，增幅 21.33%；复合胶持稳于 0.4 万吨。</p> <p>综合看，沪胶上方 13750 压力位较明显，盘中急速拉升至其附近可逢高参与做空，基本面看保税区库存较 9 月底上涨近 1 万吨，主要来源于合成胶的增长，叠加全钢胎开工率下滑及重卡替换市场的不景气，需求端偏空，天胶供大于求的趋势不变，整体延续震荡偏弱走势的可能性较大，建议沪胶空单继续持有。</p> <p>单边策略：RU1801 空单持有，新空在 13750 以上逢高入场。</p>		
豆粕	<p>美豆收割顺利，连粕或偏弱震荡</p> <p>10 月 18 日，连粕主力合约日盘下跌 0.18%，夜盘上涨 0.53%，美豆及美豆粕均窄幅波动。</p> <p>M1801 看涨合约继续下跌，看跌合约微弱上涨。单边成交量 1.1 万手左右。隐含波动率 13.95%，较昨日-1.08%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 10 月 18 日，连云港基准交割地现货价 2982 元/吨，较昨日-4 元/吨，较主力合约升水 80 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 26.478 万吨（较昨日+17.919 万吨），其中现货成交 3.78 万吨，远期基差成交 22.738 万吨，成交大幅转好。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>截止 10 月 18 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：</p> <p>美豆主产区天气干燥，收割加速进行，巴西未来几日将有降雨，改善新豆生长。国内北方地区豆粕供应偏紧局面仍未缓解，部分买家担忧 11 月货源偏紧，今日远期成交放量。夜盘黑色、有色集体下挫，而豆粕依然挺价，预计近几日豆粕上下两难，偏弱震荡。</p> <p>期货：M1801 新单观望；</p> <p>期权：卖出 C2800 和 P2800 跨式盘整持有。</p>	研发部 杨帆	021-80220265
PTA	<p>供应增加但需求同样抬升，PTA 可仍持多头思路</p> <p>盘面描述：2017 年 10 月 18 日,PTA 日间上涨 1.20%或 62 元/吨，收于 5218 元/吨，日内成交量增 35.2 万手至 85 万手，持仓减 4.5 万手至 111 万手，夜间则回落 0.61%或 32 元/吨，收于 5185 元/吨。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>模拟利润：2017年10月17日,PX价格为856.2美元/吨 CFR 中国/台湾,较上日-1.3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-16.5元/吨。</p> <p>现货市场：2017年10月18日,根据CCFEI价格指数,PTA内盘现货报价5173元/吨,较上日+26元/吨,MEG内盘现货报价7450元/吨,较上日+60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660美元/吨,价格涨5美元/吨;截止10月16日,PTA工厂负荷率70%,较上日不变。</p> <p>原油方面：周三原油价格延续偏强涨势,WTI日间上行0.6%或0.31美元/桶,收于52.25美元/桶,布油收涨0.55%或0.32美元/桶,报收58.2美元/桶。</p> <p>下游方面：2017年10月18日,聚酯切片报价7680元/吨,较上日+5元/吨,涤纶短纤1.4D*38MM报价8950元/吨,较上日不变,涤纶长丝POY150D/48F报价8600元/吨,较上日不变,涤纶长丝FDY150D/96F报价9050元/吨,较上日不变,涤纶长丝DTY150D/48F报价10150元/吨,较上日不变,截止10月16日,下游聚酯工厂负荷率为88.8%,较上日+1.03%。</p> <p>PTA装置方面：华东某140万吨/年PTA装置于10月17日下午升温,10月18日装置试运行,该装置自2015年破产重组停车至今。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：140万吨/年PTA生产装置复产,令此前PTA供应端驱动力减弱,但下游聚酯产销率继续抬升,加上其技术面支撑依旧良好,PTA下跌空间有限,可仍持多头思路。</p> <p>单边策略：TA801前多可继续持有,新单宜观望。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>棉花增量驱动不强,郑棉空单持有结合盘面和持仓变化看,郑棉呈偏弱态势。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：目前现货价格基本维持稳定。截止10月18日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于15992元/吨(-7元/吨,日涨跌幅,下同),较主力1801合约基差为837元/吨(+23),基差继续走强,并已达到</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-80220273</p>



	<p>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-5.55%（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-9.36%。</p> <p>（2）截止 10 月 18 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 78.04 美分/磅(+0.18)，折滑准税约为 14484 元/吨(+7)，较同级地产棉价差为 1508 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：德州主产区大部天气晴朗，利于棉花吐絮收获；印度：古吉拉特邦干燥高温，马哈拉施特拉邦天气正常，安德拉邦北海岸有雷暴并伴随大风天气，或对棉花生长造成影响；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，受冷空气影响，北部有小到中雨或雨夹雪，并伴随 4 到 6 级偏北风，或对棉花成熟收晒造成一定影响。</p> <p>中游环节跟踪：</p> <p>（1）纱线方面：粘胶短纤行情走弱，下游需求有限，市场人士信心不足。截止 10 月 18 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 435 元/吨(-15),纺纱利润为 359 元/吨(+8)；涤短 1.4D*38mm 均价为 8950 元/吨(+0)，利润为+843 元/吨(+25)；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(+0)；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 18 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，国内籽棉收购价小幅回落，且郑棉震荡偏弱走势，但棉花现货价格依旧坚挺，基差持续性走强，预计棉花棉纱整体维持偏弱震荡走势的可能性较大。</p> <p>单边策略：CF801 空单持有，新空在 15250 以上逢高入场。</p> <p>套保策略：预计基差走强，棉花适当增加卖保头寸。</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