



## 兴业期货早会通报

2017.10.20

### 操盘建议

金融期货方面：宏观基本面边际转弱，期债短期续跌空间有限，但市场情绪仍较谨慎，T1 712 新单观望。商品方面：黑色链品种继续领跌、有色金属滞涨信号增强，整体氛围依旧偏空。

操作上：

1. 炉料需求预期依旧不佳、且技术面持续弱化，焦炭 J1801 和铁矿 I1801 前空持有；
2. 沪镍关键位阻力显现、且供需面无明确利多，NI1801 轻仓试空；
3. 沪胶弱势未改，RU1801 空单耐心持有。

### 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
2017/10/20	工业品	做多HC1801	5%	3星	2017/10/13	4029	-2.28%	偏多	偏多	偏多	2	持有
		做空JM1801	5%	3星	2017/10/17	1153	3.21%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做空RU1801	5%	3星	2017/10/17	13315	-1.01%	中性	偏空	偏空	2	持有
		总计		15%		总收益率	160.2%		夏首慎		/	
2017/10/20	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>宏观面和技术面均无驱动，新单继续观望</p> <p>周四（10月19日），上证综指弱势下探，收盘跌0.34%报3370.17点，失守10日均线，指标股和普通股背离明显；上证50指尾盘翻红；深成指跌0.83%报11189.55点；创业板指跌0.3%报1862.61点，盘中一度逞强翻红。两市成交4335亿元，上日为4421亿。</p> <p>盘面整体交投清淡，热点匮乏，防御性板块走强。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为8.65(-4.71，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6.64(+1.83)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为4.4(-6.24)，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8.4(+4.8)和-6(+3)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为37(-0.8)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.我国第3季度GDP同比+6.9%，预期+6.8%；2.我国1-9月城镇固定资产投资同比+7.5%，预期+7.7；民间固定资产投资同比+6%，前值+6.4%；3.我国1-9月社会消费品零售总额同比+10.4%，预期+10.3%；4.我国1-9月发电量同比+6.4%，前值+6.5%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.工信部部长苗圩称，“中国制造2025”政策体系已基本形成，部分项目取得突破性进展；2.我国9月央行口径外汇占款余额增加8.5亿元至21.51万亿元，为23个月来首次上升。</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2.592%(-0.4bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.8405%(-0.63bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.5603%(-1.61bp)，7天期报2.853%(-1.81bp)；2.截至10月18日，A股融资余额为9914.35亿元，较前日减少33.76亿元。</p> <p>从第3季度国内主要宏观指标看，经济基本面边际转弱，但整体仍处合理区间，即货币政策难以放松。综合看，基本面和宏观流动性方面均无驱动，而市场情绪亦不佳，股指整体维持震荡偏弱走势。</p> <p>操作上：宏观面无驱动、技术面偏弱，股指新单观望。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	GDP增速不及预期，债市企稳反弹	研发部	021-80220273

	<p>昨日国债期货早盘小幅高开随后受 GDP 数据的影响盘中一度快速冲高, 随后收复部分跌幅。主力合约 TF1712 和 T1712 分别上涨 0.21%和 0.23%。</p> <p>宏观面消息主要有:</p> <p>三季度 GDP 同比增 6.8%, 前值增 6.9%, 我国经济连续 9 个季度运行在 6.7%-6.9%; 前三季度 GDP 同比增 6.9%, 增速与上半年持平。</p> <p>流动性: 央行继续大额度净投放, 短端资金成本明显下行。</p> <p>公开市场操作方面, 昨日央行进行 800 亿 7D 和 600 亿 14D 的逆回购操作, 同时当日有 400 亿逆回购到期, 单日净投放 1000 亿。</p> <p>银行间流动性方面, 昨日银行间质押式回购利率短降长升。截止 10 月 19 日, 银行间质押式回购 DR001 加权平均利率 (下同) 报收 2.56%(-1.61BP), DR007 报收 2.85%(-1.81BP), DR014 报收 4.09%(+21.81BP); SHIBOR 利率多数回落, 截止 10 月 19 日, SHIBOR 隔夜报收 2.59%(-0.40BP), SHIBOR 7 天报收 2.84%(-0.63BP), SHIBOR 14 天报收 3.78%(+0.39BP), SHIBOR 1 月报收 4.03%(-0.57BP)。</p> <p>国内利率债市场: 各期限利率债收益率多数回落。</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回落。截止 10 月 19 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%(-0.25BP), 3.59%(-2.18BP), 3.73%(-2.54BP), 3.72%(-1.99BP); 国开债方面, 1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.89%(-3.08BP), 4.28%(-2.19BP), 4.37%(-2.37BP), 4.29%(-2.00BP); 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 3.90%(-3.08BP), 4.33%(-2.99BP), 4.42%(-1.64BP), 4.45%(-2.50BP)。</p> <p>综合来看, 昨日公布的 GDP 数据不及预期, 债市上方压力明显减缓。央行连续多日大额度净投放对冲集中缴税等, 资金面整体平稳。昨日国债期货盘中冲高后回吐多数涨幅, 市场情绪仍较为谨慎。</p> <p>操作上: T1712 前空离场, 新单暂时观望。</p>	李光军	
有色金属	<p>有色震荡分化, 沪镍继续做空</p> <p>周四日间有色金属延续分化格局, 夜盘则震荡加剧, 最终录得涨跌互现, 其中铝锌镍收涨, 沪铜收跌。</p> <p>当日宏观面主要消息如下:</p> <p>1. 我国第 3 季度 GDP 同比+6.9%, 预期+6.8%; 2. 我国 1-9 月城镇固定资产投资同比+7.5%, 预期+7.7; 民间固定资产投资同比+6%, 前值+6.4%。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>总体看，宏观面因素对有色金属影响偏空。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-10-19，SMM 1#电解铜现货价格为 54910 元/吨，较前日下跌 330 元/吨，较近月合约升水 180 元/吨，持货商好铜报价坚挺，铜价连续回调后，下游在周内谨慎观望后入市逐步补货，贸易商活跃度有限，成交转为下游接货；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 15970 元/吨，较前日下跌 40 元/吨，较近月合约贴水 100 元/吨，中间商交投十分活跃，下游逢低买兴较强，加工企业集中采购补库，市场整体成交呈供需两旺；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26020 元/吨，较前日上涨 130 元/吨，较近月合约升水 455 元/吨，炼厂正常出货，下游谨慎采购，贸易商积极出货，然整体成交清淡，交投不及昨日；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 93625 元/吨，较前日下跌 575 元/吨，较近月合约贴水 425 元/吨，金川电解镍报价维持 94400 元/吨，下游企业采购少，成交较淡，钢厂拿俄镍积极性差，市场成交清淡，成交量较前日明显下滑。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 29.13 万吨，较前日减少 975 吨；上期所铜库存 3.88 万吨，较前日减少 150 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 120.78 万吨，较前日减少 2525 吨；上期所铝库存 57.7 万吨，较前日减少 576 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 26.97 万吨，较前日减少 1525 吨；上期所锌库存 2.48 万吨，较前日减少 523 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.64 万吨，较前日增加 1200 吨；上期所镍库存 3.82 万吨，较前日减少 54 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 10 月 19 日，伦铜现货价为 6920 美元/吨，较 3 月合约贴水 33 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.85（进口比值为 7.83），进口盈利 394 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 7.83），进口盈利 89 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2129 美元/吨，较 3 月合约贴水 8 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.5（进口比值为 8.19），进口亏损 1399 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.64（进口比值为 8.18），进口亏损 1151 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3170 美元/吨，较 3 月合约升水 56 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.55（进口比值为 8.29），进口盈利 329 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.01（进口比值为 8.3），</p>		
--	---	--	--

	<p>进口亏损 889 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 11680 美元/吨，较 3 月合约贴水 8 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.01（进口比值为 8.06），进口亏损 463 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 8.06），进口亏损 285 元/吨。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，截止 10 月 19 日，国内电解铝社会库存 174.5 万吨，环比+1.3 万吨。</p> <p>综合看，2017 年三季度 GDP 同比 6.8%，虽不及周行长的 7%，但也基本符合市场预期，关于经济“前高后低”的判断也基本得到市场共识，因此预计有色金属震荡分化走势仍将持续。供需基本面暂缺提振，沪铜新单直观望；库存高企及环保限产略不及预期压制铝价走强，但预焙阳极及氧化铝价格持续高位，沪铝在万六附近存在成本端的支撑，预计铝价震荡为主，沪铝新单暂观望；供给持续偏紧，但华北地区镀锌企业因环保限产及大会召开拖累，消费不佳，锌价高位震荡为主，沪锌新单暂观望；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，NI1801 空单继续入场。</p> <p>单边策略：NI1801 新空以 95600 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>供需双弱，新单耐心等待入场时机</p> <p>周四商品多数走弱，黑色系再度重挫，截止下午收盘，焦炭暴跌 6.95%，焦煤暴跌 6.44%，热卷、螺纹钢、铁矿石下挫逾 3%。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭方面，今日河北、山东等地提出多数钢厂对焦炭采购价格提出新一轮降价。在下游精煤库存偏高以及焦价大幅持续下跌的态势下，主流精煤价格承压明显。截止 10 月 19 日，天津港一级冶金焦平仓价 2140 元/吨(较昨日-50)，焦炭 1801 期价较现价升水-453 元/吨；截止 10 月 19 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-553 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场稳中调整。国产矿方面，市场报价依旧维稳。进口矿方面，港口现货价格小幅调整。截止 10 月 19 日，普氏指数 59.45 美元/吨（较昨日-0.85），折合盘面价格 489 元/吨。截止 10 月 19 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 465 元/吨(较昨日-5)，折合盘面价格 513 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 475 元/吨(较昨日+0)，</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>折合盘面价 501 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 海运市场价格微微上涨。截止 10 月 17 日，巴西线运费为 17.846(较昨日+0.06)，澳洲线运费为 8.976(较昨日+0)。</p> <p>二、下游市场动态： 1、主要钢材品种销量、销价情况 今日开市国内建筑钢材市场价格继续大幅走跌。截止 10 月 19 日，上海 HRB400 20mm 为 3900 元/吨(较昨日-60)。截止 10 月 19 日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-417 元/吨。 今日国内热轧价格明显下跌。截止 10 月 19 日，上海热卷 4.75mm 为 4160 元/吨(较昨日-90)，热卷 1801 合约较现货升水-154 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 钢厂利润持续下降。截止 10 月 19 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 806 元/吨(较昨日-19)，热轧利润 773 元/吨(较昨日-53)。 综合来看，当前限产导致的需求减弱叠加资金大量出逃，钢价震荡走弱。但北方城区停工其实对建材市场影响有限，因为历年来冬季北方建筑工地开工率均较低。从盘面来看，近期唐山提前限产带动短期反弹后并未继续上行，反映市场对于限产供给端收缩程度仍不确定。考虑到目前市场情绪不佳，钢材端在供需双向收缩情况下难以形成明显的单边趋势。因此策略上，单边耐心等待入场时机。 操作上：买 HC1801-卖 J1801 组合继续持有。</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>煤焦偏弱运行，前空继续持有 昨日，受黑色系暴跌影响，煤炭类集体走弱，焦炭领跌，截至下午收盘，郑煤下跌 1.65%，焦煤大跌 5.47%，焦炭大跌 4.98%。夜盘煤炭类止跌上行。</p> <p>一、价格链条： 1、动力煤： 截止 10 月 19 日，动力煤指数 CCI5000 为 634 元/吨(较昨日-0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)；力合约 ZC801 基差为 79 元/吨(较昨日+9.9)，基差小幅扩大；郑煤 1-5 价差为 45.6 (较昨日-8.8)。</p> <p>2、焦煤焦炭： 截止 10 月 19 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 553 元/吨(较昨日+63.5)；天津港准一级冶金焦平仓价(含税)2195 元/吨(较昨日-50)，焦炭 1801 期价较现价贴水 508 元/吨(较昨日+38.5)。焦煤 1-5 价差为-17(较昨日-20)；焦炭 1-5 价差为-7.5(较昨日-20.5)；煤焦比</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>J1801/JM1801 为 1.54(较昨日+0.01), 煤焦比小幅扩大。</p> <p>3、海运价格方面： 截止 10 月 19 日，中国沿海煤炭运价指数报 1166.82 点(较昨日+0.38%)，国内运费继续小幅上涨；波罗的海干散货指数报价报 1582 (较昨日+1.93%)，国际船运费持续回升。</p> <p>二、库存链条： 动力煤： 截止 10 月 19 日，秦皇岛港库存 720 万吨(较昨日+13.5 万吨)。秦皇岛预到船舶数 24 艘，锚地船舶数 75 艘。近期秦港成交稳定，库存水平回升至同期高位。 截止 10 月 19 日，六大电厂煤炭库存 958.06 万吨(较昨日-6.84 万吨)，可用天数 15 天(较昨日-1 天)，日耗 63.87 万吨/天(较昨日+3.56 万吨/天)。电厂日耗逐渐回落，库存仍然偏低，电厂补库意愿不强烈。</p> <p>三、利润链条： 截止 10 月 19 日，焦化厂利润为 143.61(较昨日-0.75)，焦化厂利润自高位快速回落；螺纹上海现货价格为 3900 元/吨(较昨日-80)，利润为 758.07 元/吨(较昨日-33.34)，热卷现货价格为 4070 元/吨(较昨日-90)，利润为 725.29 元/吨(较昨日-67.16)。钢厂利润有所回落，对原料端价格形成压力。</p> <p>四、产业链要闻： 1、中国三季度 GDP 同比增长 6.8%，环比增长 1.7%前三季度 GDP 同比增长 6.9%；9 月规模以上工业增加值同比增长 6.6%，前三季度规模以上工业增加值同比实际增长 6.7%，较去年同期提高 0.7 个百分点，前三季度国民经济稳中向好态势发展； 2、9 月份全国原煤产量 29,812 万吨，同比增长 7.6%，增幅扩大 3.5 个百分点，进口煤炭 2708 万吨，同比增长 10.8%，增速由负转正； 3、煤炭行业投资方面，前三季度，全国煤炭开采和洗选业固定资产投资同比下降 8.5%；民间煤炭开采和洗选业固定资产投资同比下降 11.7%； 4、9 月，全国绝对发电量同比增长 5.3%，环比下降 12.2%，其中火电绝对发电量同比减少 0.5%，水电发电量同比增加 18.6%，风电同比增长 36.8%，太阳能发电同比增长 25.2%； 5、9 月份全国粗钢产量同比增长 5.3%，生铁产量同比持平，钢材产量同比下降 1.8%。</p> <p>综合看，动力煤方面，供给端偏紧，下游需求转弱不明显，环保限产对电煤四季度需求的减弱预期尚未在发电量中体现，郑煤基本面暂无新增利空。结合盘面来看，市</p>	
--	---	--

	<p>场空头气氛减退，郑煤有企稳迹象，1月合约新单观望。</p> <p>煤焦方面，钢材需求偏空，钢厂利润下滑，继续压制原料端，煤焦1月合约弱势运行。结合盘面，煤焦支撑不足，仍存下跌空间，前空可继续持有。</p> <p>操作上：ZC801 新单观望；J1801 前空继续持有。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>地缘政治风险渐退，原油前多逐步止盈</p> <p>油价走势：继连涨四日后，周四原油价格止升反跌，WTI 日间下滑 1.26%或 0.66 美元/桶，收于 51.59 美元/桶，布油则下滑 1.41%或 0.82 美元/桶，报收 57.33 美元/桶。</p> <p>美元指数：周四美元继续调整，且跌幅有所扩大，首先加泰罗尼亚局势或进一步恶化，避险情绪升温，风险资产表现偏弱，美元承压，其次，特朗普表现出对较为鸽派美联储理事鲍威尔接任美联储主席的倾向，此前美联储下任主席更偏鹰派的预期被打破，同样施压美元，但同时，美国初请数据表现远超预期显示劳动力市场依旧强劲，12月加息预期再度升温，将成为美元下方的重要支撑，因此美元继续下跌概率不大。</p> <p>基本面消息方面平静。</p> <p>综合预测：此前公布的数据显示原油库存超预期下滑，但同时，汽油库存继续增加，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，在无更多库存因素驱动下，汽油需求的利空持续发酵；</p> <p>伊拉克方面最新消息称，预计至周日基尔库克的石油产量将恢复至上周水平，伊拉克方面的局势再度出现缓和曙光，其带来的地缘政治风险溢价收窄；</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，伊朗方面原油供应的不确定性或将支撑油价；</p> <p>综上，伊拉克局势有望出现缓解，原油的风险溢价有所收窄，且此前 EIA 数据公布的汽油库存上升、产能利用率下滑以及淡季需求下滑的利空持续发酵，油价明显回落，但伊朗格局仍较为紧张，因此其下方仍有支撑，但其上涨驱动将减弱，前多可逐渐止盈。</p> <p>单边策略：WTI1712、布油 1712 前多部分止盈。</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>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



<p>甲醇 聚烯 烃</p>	<p>聚烯烃先扬后抑，甲醇维持弱勢</p> <p>10月19日，塑料主力合约减仓8254手下跌1.67%，基差60（较昨日+170）；PP主力合约减仓1.4万手下跌2.96%，基差146（较昨日+251）；甲醇主力合约日盘下跌2.19%，夜盘下跌0.20%，基差-52（较昨日+63）；L-PP价差836，较昨日+81；PP-3MA价差958，较昨日-62。</p> <p>上游：因担心美国成品油季节性需求下降而推高库存，一些投资者在油价上涨后了结获利，国际油价小幅下跌，WTI%-1.26%，Brent-1.49%。CFR东北亚乙烯1295（+0）美元/吨，CFR中国丙烯989（+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：农膜原料价格延续涨势，农膜厂家对于原料持观望态度，刚需采购；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9650-9750元/吨，华东地区9650-9850元/吨，华南地区10000-10250元/吨，报价下调50元/吨；</p> <p>PP：今日粒料拉丝，华北地区8750-8900元/吨，华东地区8700-8900元/吨，华南地区8900-9150元/吨，价格下跌100元/吨，华东地区粉料价格8700-8900元/吨；</p> <p>MA：华东地区2730-2750元/吨，华南地区2840-2850元/吨，西北地区2320-2360元/吨。不同程度下跌。</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，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>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>
------------------------	--	-------------------	---------------------

	<p>聚烯烃期市昨日低开低走，多空净增仓相对均衡。目前低压膜及管材供应收紧，价格得以提振，其他品种供应相对充足，而需求未有好转，高价成交乏力。预计今日聚烯烃继续回调，但受月底石化惯例稳价销售的影响，深跌概率不高。</p> <p>甲醇昨日大跌，多头集中离场。华东和华南甲醇库存不同程度下滑，上下游装置降负运行，需求清淡，交投气氛弱，心态偏空。夜盘减窄幅震荡，预计今日甲醇维持低位。</p> <p>操作建议：单边：PP1801 前空持有； 组合：买 L1801 空 PP1801 获利离场。</p>		
天然橡胶	<p>下游需求偏空，沪胶空单持有</p> <p>昨日郑棉主力合约收于 13365 元/吨 较前日-1.73%，持仓 333818 手，较前日+3022 手，夜盘-0.88%，持仓-2120 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶 15 年 )上海报价为 11650 元/吨 +50，日环比涨跌，下同)，与近月基差 320 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14200 元/吨(含 17%税)(+200)。下游工厂多保持按需采购进度，多数企业无囤货意向，行情弱势且对后市信心缺乏的情况下，观望为主。</p> <p>(2)昨日，泰国合艾原料市场生胶片 泰铢/公斤 45.69 (持平)，泰三烟片 53.20 泰铢/公斤 (持平)，田间胶水 44.00 泰铢/公斤 (-2.00)，杯胶 38.00 泰铢/公斤(持平)；泰国原料收购价格下跌，生胶片和烟胶片暂无明确报价。</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 12.5 元/公斤 (+0.3)。</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 12500 元/吨 (+800)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 12800 元/吨(持平)。中间商入市积极性尚可，市场交投小单。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 10 月 19 日，上期所注册仓单 37.05 万吨(较前日-2210 吨)。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)欧洲 9 月新车销量下降 2%。(2)前 9 个月柬埔寨天然橡胶出口量同比增 33%。</p> <p>综合看，昨日午后受工业品整体氛围影响小幅跳水，最低报 13320，基本面合成胶价格涨幅明显，但下游对过快上涨价格有所抵触，需求偏弱，叠加青岛保税区库存增长，且上期所注册仓单仍保持高位，预计天胶整体或将持续震荡偏弱走势，建议沪胶空单持有。</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>美豆出口销售强劲，连粕维持震荡</p> <p>10月19日，连粕主力合约日盘上涨0.53%，夜盘上涨0.28%，美豆及美豆粕均窄幅波动。</p> <p>M1801所有合约窄幅波动。看跌成交量下滑42%。隐含波动率14.10%，较昨日+0.05%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止10月19日，连云港基准交割地现货价2932元/吨，较昨日+10元/吨，较主力合约升水80元/吨。国内主要油厂豆粕成交22.64万吨（较昨日-3.878万吨），其中现货成交8.9万吨，远期基差成交13.7万吨，成交大幅转好。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>截止10月19日，山东沿海进口美湾大豆(10月船期)理论压榨利润为43元/吨(-10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(+0元/吨)，进口巴西大豆(10月船期)理论压榨利润为+43元/吨(+0元/吨)，进口阿根廷大豆(10月船期)理论压榨利润为53元/吨(-10元/吨)；</p> <p>热点关注：</p> <p>截止10月12日当周，17/18年度美豆净销售127.52万吨(-27%)，出口185万吨，其中中国137.1万吨。</p> <p>综合简评：</p> <p>美豆出口销售数据良好，中国需求强劲。巴西中南部玉米地改种大豆令17/18年度播种面积增加2.5%。我国部分油厂因进口大豆延迟到港而短暂停机，市场预期11月中上旬大豆供应紧张，近几日远期基差成交良好，油厂继续挺价。预计今日豆粕2850上行窄幅波动。</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>暂缺新增驱动，PTA新单宜观望</p> <p>盘面描述：2017年10月19日，PTA日间下滑0.96%或50元/吨，收于5168元/吨，日内成交量减31.3万手至53.7万手，持仓增1466手至105.37万手，夜间回升0.19%或10元/吨，收于5178元/吨。</p> <p>模拟利润：2017年10月18日，PX价格为856.17美元/吨CFR中国/台湾，较上日持平，按照目前PX价格及PTA成本公式测算，PTA当前理论利润为13.3元/吨。</p> <p>现货市场：2017年10月19日，根据CCFEI价格指数，PTA内盘现货报价5180元/吨，较上日下滑20元/吨，MEG内盘现货报价7500元/吨，较上日下滑50元/吨；逸盛石化PTA现货主港现款自提报价5250元/吨，</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>较上日持平；外盘卖出价 660 美元/吨，较上日持平；截止 10 月 18 日,PTA 工厂负荷率 70%，较上日持平。</p> <p>原油方面：继连涨四日后，周四原油价格止升反跌，WTI 日间下滑 1.26%或 0.66 美元/桶，收于 51.59 美元/桶，布油则下滑 1.41%或 0.82 美元/桶，报收 57.33 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 10 月 19 日，聚酯切片报价 7680 元/吨，较上日持平，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8950 元/吨，较上日持平，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8650 元/吨，较上日回升 50 元/吨，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9100 元/吨，较上日上涨 50 元/吨，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10150 元/吨，较上日持平，截止 10 月 17 日,下游聚酯工厂负荷率为 88.86%，较上日+0.52%。</p> <p>PTA 装置方面：绍兴华彬有限公司 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：化工板块普跌，令 PTA 走势同样偏弱，其基本面暂无新增变化，PTA 驱动明显减弱，预计在无更多利多或利空消息的前提下，板块氛围的变化或成为 PTA 价格变动的主要因素，其将陷入整理格局，新单宜观望。</p> <p>单边策略：TA801 前多减持，新单观望。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>疆棉需求偏弱，郑棉空单持有</p> <p>昨日郑棉主力合约收于 15030 元/吨，较前日-1.05%，持仓 210370 手，较前日+11718 手，夜盘-0.63%，持仓+17804 手，夜盘下破 15000 支撑，总体偏弱态势不变。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：近期新疆因拾花工不足，采摘进度缓慢，且轧花厂收购谨慎，收购价格小幅回落。截止 10 月 19 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15991 元/吨(-1 元/吨,日涨跌幅，下同)，较主力 CF801 合约基差为 961 元/吨(+124)，基差持续性走强，并已达到较高水平。内地棉籽收购价为 1.05 元/斤 (-0.02)，籽棉收购价格为 3.49 (-0.01) 元/斤，折合盘面利润率为-</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-80220273</p>



	<p>5.62% (对应 CF801 合约,下同),新疆棉籽收购价为 0.81 (持平),籽棉收购价为 3.57 (持平),折合盘面利润率为-9.36%。</p> <p>截至 10 月 18 日 24 时,全国累计公检 69.63 万吨。全国累计加工 108.65 万吨,日加工量 5.6 万吨。其中新疆累计加工 107.26 万吨,日增量 5.16 万吨,同比增加 6.6%。兵团累计加工 39.95 万吨,地方累计加工 67.31 万吨。</p> <p>(2) 截止 10 月 19 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 78.04 美分/磅(+0),折滑准税约为 14484 元/吨(+0),较同级地产棉价差为 1507 元/吨(未考虑配额价格)。</p> <p>截止 10 月 19 日,美国农业部 (USDA) 公布的出口销售报告显示,10 月 12 日止当周,美国 2017-18 年度陆地棉出口净销售 253200 包,较之前一周增加 64%,较前四周均值增加 39%。</p> <p>(3) 主要国棉区生产情况跟踪</p> <p>美国:德州沿海棉区近日可能降雨,轧花和采摘工作可能遭到中断,其他地区天气都保持晴朗,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:粘胶短纤行情偏弱,下游需求有限,多持观望心态,拿货积极性不高。截止 10 月 19 日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23450 元/吨 (+0 元/吨),较主力 CY801 合约基差为 505 元/吨(+70),纺纱利润为 360 元/吨(+1);涤短 1.4D*38mm 均价为 9000 元/吨(+0),利润为+851 元/吨(+8);粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 16100 元/吨(+0)。</p> <p>其中,涤纶短纤和纯棉纱价差为 14450 元/吨(+0);粘胶短纤和纯棉价差为 7350 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 19 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,内地纺企储备棉较为充裕,叠加轧花厂谨慎收购新疆手摘棉,疆棉总体需求偏弱,疆内棉花销售呈半停滞状态,预计棉花棉纱仍以震荡偏弱为主。</p>		
--	--	--	--



	单边策略：CF801 空单持有，新单暂观望。 套保策略：预计基差走强，棉花可适当增加卖保头寸。		
--	--	--	--

## 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