



兴业期货早会通报

2017.10.23

操盘建议

金融期货方面：主要分类股指略有分化，但宏观面和市场情绪均无有效推涨动能，其整体处震荡偏弱格局。商品方面：综合供需面和盘面看，主要工业品延续空头格局，但日内波幅明显放大，新单宜逢高入场。

操作上：

- 1.基本面无指引、技术面偏弱，IF 可轻仓试空；
- 2.黑色链炉料需求端利空仍有向下驱动，铁矿、煤焦前空持有；
- 3.沪镍关键位阻力有效，NI1801 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
2017/10/23	工业品	做空RU1801	5%	3星	2017/10/17	13315	-0.04%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多RB1805-做空RB1801	5%	3星	2017/10/23	-44	0.00%	中性	中性	中性	2	调入
		做空NI1801	5%	3星	2017/10/23	94300	0.00%	偏空	中性	偏空	2	调入
		总计	15%		总收益率		160.7%		夏首慎		/	
2017/10/23	调入策略	做多RB1805-做空RB1801、做空NI1801				调出策略	做多HC1801、做空JM1801					

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>整体表现偏弱，IF 可轻仓试空</p> <p>上周五（10月20日），上证综指震荡走高收复5日均线，收涨0.25%报3378.65点；深成指涨0.44%报11238.88点；创业板指超跌反弹0.94%，报1880.21点。两市成交3628亿元，创7月以来新低。本周，沪指跌0.35%；深成指跌1.41%；创业板指跌2.38%。</p> <p>近日盘面延续清淡表现，热点有限，整体缺乏领涨板块。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为2.45(-6.21，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-2.76(-9.4)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为23.42(+19.02)，远月预期较为悲观。（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12.6(+4.2)和-0.4(+5.6)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为18(-19)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国9月成屋销售总数为539万户，预期为530万户；2.截止9月末，金融机构人民币各项贷款余额117.8万亿元，同比+13.1%，前值+12.9%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国有企业1-9月总营收同比+15.9%，前值+15.5%；利润总额同比+24.9%，前值+21.7%；2.PPP门槛进一步降低，各地新一轮促进PPP政策将集中发布；3.当周共有1445家A股公司进行业绩预披露，其中448家预增。</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2.5782%(-1.38bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.8379%(-0.26bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.5466%(-1.37bp)，7天期报2.8256%(-2.65bp)；2.截至10月19日，A股融资余额为9882.93亿元，较前日减少31.42亿元。</p> <p>综合近日盘面看，主要分类指数表现略有分化，蓝筹板块较为疲软，而中小创板块短线相对偏强。但从宏观基本面和市场情绪看，其均缺乏持续性推涨因素，整体维持震荡偏弱格局。</p> <p>操作上：基本面无指引、市场情绪偏弱，IF可轻仓试空。</p>	研发部 李光军	021-80220273

<p>国债</p>	<p>经济基本面仍存分歧，债市情绪较为谨慎</p> <p>国债期货上周主要受到经济基本面的影响，上半周明显下跌，主力合约 TF1712 和 T1712 周涨幅分别为-0.27%和-0.57%。</p> <p>流动性：央行维持中性操作，资金成本先涨后跌。</p> <p>上周央行在公开市场连续净投放，缓解资金紧张压力。具体来看，上周（10.16-10.20）央行公开市场进行了7300亿逆回购，同时有1700亿逆回购和3555亿MLF到期，上周总计净投放2045亿元。</p> <p>银行间流动性方面，上周质押式回购利率先涨后跌。截止10月20日，银行间质押式回购DR001加权平均利率（下同）报收2.55%（+0.24BP，周变化，下同），DR007报收2.83%（+0.27BP），DR014报收4.02%（+26.89BP）；SHIBOR利率多数下行，截止10月20日，SHIBOR隔夜报收2.58%（-2.68BP），SHIBOR7天报收2.84%（-1.37BP），SHIBOR14天报收3.78%（-1.11BP），SHIBOR1月报收4.02%（-2.55BP）。</p> <p>国内利率债市场：一级市场发行规模略有减少，利率债收益率多数下行</p> <p>一级市场方面，上周共发行利率债59只，发行总额3403.76亿元。</p> <p>二级市场方面，上周各期限利率债多数下行。截止10月20日，国债方面，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为3.48%（+0.45BP），3.60%（-0.21BP），3.72%（-4.64BP），3.72%（-4.77BP）；国开债方面，1年期、3年期、5年期和10年期收益率分别为3.86%（+4.59BP），4.28%（-0.27BP），4.38%（-5.93BP），4.31%（-5.88BP）；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3.87%（+7.58BP），4.33%（-2.54BP），4.42%（-2.57BP），4.47%（-6.16BP）。</p> <p>综合来看，上周央行继续维持中性维稳的货币政策，经济数据表现乐观但略逊于预期。国债期货在基本面的影响下，前半周大幅下跌随后企稳，但反弹力度较弱，市场对后续基本面存在较大分歧，观望情绪较浓重。</p> <p>操作上：新单暂时观望。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-80220273</p>
<p>有色金属</p>	<p>有色高位遇阻，铜锌镍空单入场</p> <p>上周有色金属先扬后抑，沪铜上涨3.16%，沪铝下跌2.07%，沪锌下跌2.93%，沪镍上涨5.81%。资金流向方面，有色板块资金流入约50亿，沪铜（+24.12亿），沪铝（+2.82亿），沪锌（-14.15亿），沪镍（+31亿）。</p> <p>上周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</p> <p>1.据美联储最新褐皮书报告，其多数地区制造业活动</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>小幅至温和扩张，而通胀压力依旧温和；</p> <p>欧元区：</p> <p>1.欧元区 9 月 CPI 终值同比+1.5%，符合预期。</p> <p>其他地区：</p> <p>1.我国 9 月 PPI 值同比+6.9%，创半年新高，预期+6.4%；2.我国第 3 季度 GDP 同比+6.8%，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> <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 2017-10-20，1#铜现货价格为 54950 元/吨，较前周上涨 1270 元/吨，较近月合约贴水 230 元/吨，换月后，进口盈利窗口打开，持货商出货换现意愿强，市场则畏高情绪浓，升水快速调降，进入十九大期间，市场谨慎氛围浓厚，贸易流通量减低，适逢期铜高位回调，入关进口铜流出，下游驻足观望后入市逢低逐渐补货；</p> <p>(2)当日，A00#铝现货价格为 16110 元/吨，较前周下跌 150 元/吨，较近月合约贴水 135 元/吨，铝价上周连续下跌，持续畏高驻足的下游加工企业终于恢复补库意愿，采购买货意愿极强，库存迎来一波明显下降，与此同时持货商表现较为明显的挺价意愿，现货贴水收窄，一周成交活跃；</p> <p>(3)当日，0#锌现货价格为 26420 元/吨，较前周下跌 630 元/吨，较近月合约升水 565 元/吨，上周锌价跳水，部分炼厂惜售，前半周，下游逢低补库积极性高，带动贸易商交投，后半周锌价震荡，市场交投谨慎，成交略清淡，周内市场整体成交好于前周；</p> <p>(4)当日，1#镍现货价格为 95300 元/吨，较前周上涨 3650 元/吨，较近月合约贴水 1490 元/吨，上周金川上调镍价 3900 元至 95200 元/吨，出货积极性较高，电镀企业采购积极性较低，合金厂按需采购，贸易商适量补货，成交多在贸易商之间，不锈钢厂及特钢厂采购积极性整体尚好。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 28.76 万吨，较前周增加 3825 吨；上期所铜库存小计 11.27 万吨，较前周增加 8425 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 120.22 万吨，较前周减少 27525 吨；上期所铝库存小计 61.54 万吨，较前周增加 33164 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 26.9 万吨，较前周减少 1975 吨；上期所锌库存小计 6.78 万吨，较前周减少 314 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.79 万吨，较前周增加 2370</p>		
--	---	--	--

	<p>吨；上期所镍库存小计 4.83 万吨，较前周增加 301 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 10 月 20 日，伦铜现货价为 7009 美元/吨，较 3 月合约贴水 30.5 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.81（进口比值为 7.83），进口盈利 71 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.86（进口比值为 7.83），进口盈利 206 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2159 美元/吨，较 3 月合约贴水 11.75 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.45（进口比值为 8.18），进口亏损 1483 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.6（进口比值为 8.18），进口亏损 1239 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3208 美元/吨，较 3 月合约升水 53 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.45（进口比值为 8.29），进口盈利 71 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.02（进口比值为 8.3），进口亏损 865 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 12050 美元/吨，较 3 月合约贴水 8.5 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.88（进口比值为 8.05），进口亏损 1980 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.07（进口比值为 8.05），进口盈利 303 元/吨。</p> <p>本周重点关注数据及事件如下：(1)10-24 美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值；(2)10-24 欧元区 10 月 Markit 制造业 PMI 初值；(3)10-26 欧洲央行利率决议；(4)10-27 美国第 3 季度实际 GDP 初值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)截止 10 月 20 日，全国七大港口镍矿库存 776 万湿吨，环比+27 万湿吨。</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，四季度房地产投资和出口的增长动能趋弱，叠加采暖季环保限产影响工业生产，GDP 增速可能继续下降，经济大概率“前高后低”，同时，在税改预期的支撑下，本周美元指数有望上涨，铜价回调可能性较大，CU1712 新空尝试；采暖季环保限产不及预期，库存拐点迟迟未现，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；华北地区镀锌企业因环保限产及大会召开拖累，消费不佳，ZN1712 新空入场；山东镍铁主产区企业采暖季将限产 50%，供应紧张预期推升镍价上涨至前期高点，但镍价高位导致下游不锈钢企业恐高采购积极性下降，镍价关键位阻力逐渐显现，因此回调的概率较高，NI1801 继续做空。</p> <p>单边策略：CU1712 新空以 55400 止损，ZN1712</p>	
--	--	--



	<p>新空 25500 止损, NI1801 新空以 97500 止损。 套保策略：铜、锌、镍适当增加卖保头寸。</p>		
钢铁 炉料	<p>单边趋势难确定, 1-5 反套组合入场 周五商品多数上涨, 黑色系集体大幅反弹, 截止下午收盘, 铁矿石暴涨 5.39%, 螺纹钢、热卷大涨逾 4%, 焦煤、焦炭涨逾 2%。夜盘黑色系受挫, 螺纹、焦炭下降幅度相对较大。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦 焦炭方面, 焦炭市场仍处下行阶段。焦煤方面, 山西吕梁地区部分低硫低灰煤种生产矿井近期因证件到期而停产, 影响低硫焦煤资源偏紧形势加剧。截止 10 月 20 日, 天津港准一级冶金焦平仓价 2140 元/吨(较上周-50) 焦炭 1801 期价较现价升水-377.5 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-497.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石 本周铁矿石市场震荡波动运行, 市场整体成交状况不佳, 观望气氛颇浓。截止 10 月 20 日, 普氏指数报价 60.65 美元/吨 (较上周+1.2), 折合盘面价格 498 元/吨。截止 10 月 20 日, 青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 460 元/吨(较上周-13), 折合盘面价格 507.5 元/吨; 天津港巴西 63.5%粗粉车板价 465 元/吨(较上周-5), 折合盘面价 490 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 近期国际海运市场涨跌互现。截止 10 月 19 日, 巴西线运费 17.991 (较上周+0.15), 澳洲线运费为 8.605 (较上周-0.37)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 本周建材市场有所下行。截止 10 月 20 日, 上海 HRB400 20mm 为 3930 元/吨(较上周-60), 螺纹钢 1801 合约较现货升水-276 元/吨。 本周热卷价格小幅上行。截止 10 月 20 日, 上海热卷 4.75mm 为 4190 元/吨(较上周+50), 热卷 1801 合约较现货升水 77 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 钢材利润小幅下跌, 螺纹钢利润下跌幅度稍大。截止 10 月 20 日, 螺纹利润 817 元/吨(较上周-10), 热轧利润 826 元/吨(较上周-6)。 综合来看, 冬季需求偏弱格局相对明确, 叠加成本端价格下行, 在一定程度上制约黑色系向上反弹力度。而限产措施已经开启, 使得库存难以大幅提升, 供需矛盾不尖锐, 价格亦难出现持续性单边下跌。而明年春季在限产完</p>	研发部 何佳佳	021-80220133



	<p>全落地后，供应紧张局面有望形成。因此，策略上可考虑品种间 1-5 反套组合。</p> <p>操作上：买 HC801-卖 J1801 组合继续持有。买 RB1805-卖 RB1801 组合持有</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>限产抑制需求，煤焦延续弱势</p> <p>上周商品市场震荡反复，黑色系整体偏弱，煤焦走势略有分化。郑煤主力上涨 1.78%，焦煤主力下跌 3.68%，焦炭主力大跌 6.77%。</p> <p>一、价格链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 10 月 20 日，动力煤指数 CCI5000 为 631 元/吨(上周-5)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)；力合约 ZC801 基差为 59.3 元/吨(上周-16.5)，基差收窄；郑煤 1-5 价差为 50(上周-3.8)。</p> <p>2、焦煤焦炭：</p> <p>截止 10 月 20 日，京唐港山西产主焦煤提库价 1650 元/吨(上周+0)，焦煤 1801 期价较现价贴水 497.5 元/吨(上周+44)；天津港准一级冶金焦平仓价(含税)2195 元/吨(上周-50)，焦炭 1801 期价较现价贴水 432.5 元/吨(上周+78)。焦煤 1-5 价差为-23.5(上周-78.5)；焦炭 1-5 价差 5.5(较周-123)，煤焦期货近月合约弱势运行，远月合约相对抗跌，1-5 价差持续收窄；煤焦比 J1801/JM1801 为 1.53(上周-0.05)，前期焦化厂限产不及预期，而炼焦煤供应偏紧，导致焦炭表现略弱于焦煤，煤焦比有所回落。</p> <p>3、海运价格方面：</p> <p>截止 10 月 20 日，中国沿海煤炭运价指数报 1144.40(上周+5.51%)，国内运费继续上涨；波罗的海干散货指数报价报 1578 (上周+6.26%)，国际船运费持续回升。</p> <p>二、库存链条：</p> <p>1、动力煤</p> <p>截止 10 月 20 日，秦皇岛港库存 717 万吨(上周+0.5 万吨)。秦皇岛预到船舶数 19 艘，锚地船舶数 78 艘。港口库存水平回升至同期高位后增幅明显放缓，而港口成交稳定，反映需求偏坚韧；</p> <p>截止 10 月 20 日，六大电厂煤炭库存 957.25 万吨(上周-38.2 万吨)，可用天数 15 天(上周+1 天)，日耗 63.82 万吨/天(上周-7.29 万吨/天)。随着天气转凉以及水电的挤压，电厂日耗逐渐回落，但沿海电厂煤炭库存维持在同期绝对地位，电厂仍有补库需求。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>截止 10 月 20 日，炼焦煤港口库存(六港合计)为 199.7 万吨(上周+11)，炼焦煤港口库存略有回升，市场</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>成交一般，焦炭港口库存(四港合计)为 248.5 万吨(上周-10.5)，焦炭港口库存小幅下降，但整体仍然偏高；</p> <p>截止 10 月 20 日，国内独立焦化厂炼焦煤库存为 821.02 万吨(上周+8.69)，可用天数 16.89 天(上周+0.07)，焦化企业焦炭库存为 59.68 万吨(上周+7.5)；国内大中型钢厂炼焦煤平均可用天数为 14 天(上周-0.5)，焦炭平均可用天数为 12.5(上周+0.5)，下游企业煤焦库存偏高，补库意愿降低。</p> <p>三、产量链条：</p> <p>截止 10 月 20 日，焦化企业(产能 < 100 万吨)开工率为 72.65%(上周-2.09pct)，焦化企业(产能 100~200 万吨)开工率为 66.06%(上周-0.84pct)，焦化企业(产能 > 200 万吨)开工率为 79.35%(上周+0.56pct)，限产落地期，焦化企业开工率有所回落，但降低幅度低于预期；唐山钢铁厂高炉开工率为 75%(上周-3.66pct)，全国高炉开工率为 73.48%(上周持平)，全国高炉检修限产量为 50.69 万吨(上周+0.57)，检修增加，叠加部分地区钢厂限产提前，限产地区高炉开工率微降，挤压原料端需求。</p> <p>四、利润链条：</p> <p>1、焦煤、焦炭</p> <p>截止 10 月 20 日，焦化厂利润为 93.61 元/吨(上周-198.5)；螺纹上海现货价格为 3930 元/吨(上周-60)，螺纹利润为 783.7 元/吨 (上周+3.58)，热卷上海现货价格为 4190 元/吨(上周+50)，热卷利润为 792.19(上周+8.83)，上周钢材市场弱于预期，叠加钢厂限产压制原料需求，导致焦化厂利润快速下滑。</p> <p>综合看，动力煤方面，基本面依旧向好，但近期水电大幅回升，挤压火电需求，港口煤价亦现松动，叠加置换产能逐步投产的预期，市场担忧情绪渐起，郑煤短期震荡偏弱，1 月合约新单观望。煤焦方面，钢厂限产提前，且焦炭库存偏高，抑制焦炭需求，钢厂连续下调焦炭采购价，焦炭 1 月合约弱势运行，前期由于部分煤矿停产支撑，且焦化企业限产不及预期，导致焦煤略强于焦炭，但随着焦化企业利润快速下滑，开工率回落，焦煤 1 月合约仍有下跌空间。</p> <p>操作上：ZC801 新单观望；J1801 前空持有。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>利空逐渐淡化、下方支撑仍存，原油可仍持多头思路</p> <p>油价走势：国际原油上周整体走势偏强，后半周则从高位有所回落，WTI 上周收涨 1.26%或 0.65 美元/桶，收于 52.07 美元/桶，布油则上涨 1.29%或 0.74 美元/桶，报收 57.94 美元/桶。</p> <p>美元指数：上周美元走势有所反复，经济数据表现疲弱、美联储经济褐皮书较为悲观、偏鹰与偏鸽派的美联储下任主席上任预期、劳动力市场数据偏强等等均成为驱动</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

	<p>美元周末前涨跌的主要因素，而稍晚的 2018 财年美国预算议案通过，则为特朗普税改奠定了重要基础，也令美元得到大幅提振，本周欧央行的决议、美国 GDP 数据、PCE 数据、特朗普的税改进程以及与朝鲜的关系变化均将成为影响美元走势的重要因素，本周不确定性因素较多，美元涨势仍旧存疑。</p> <p>基本面消息方面：1.截止 10 月 20 日当周，美国原油活跃钻井数 736 座，前值 743 座，下降 7 座。</p> <p>综合预测：上周油价先扬后抑，随着伊拉克地区局势的逐步稳定，该地区的原油供应稳定预期持续增强，油价的上涨潜在驱动减弱，而同时，数据显示汽油库存继续增加，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，汽油需求的利空叠加伊拉克原油恢复供应，油价涨势受阻；</p> <p>周末的钻井数数据环比继续下降，尽管此前众多的机构预期美国原油产量将继续增加，但原油钻井数的下滑则带来了产量有望得到控制的希望，而美国伊朗关系的紧张仍将继续成为油价的重要支撑因素之一，且再加上 OPEC 在下个月的会议上延长减产协议的预期持续增强，整体来看，油价的下方支撑仍旧存在；</p> <p>展望本周，若新一轮库存数据有所改善，其汽油库存上升带来的利空将缓解，且伊拉克原油供应恢复的预期也已反映在油价中，其新增利空有限，而 OPEC 延长减产预期、美国伊朗紧张关系依旧将有望成为本周油价主驱动，因此前多可继续持有。</p> <p>单边策略：WTI1712、布油 1712 前多继续持有，新单观望。</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 烃</p>	<p>周五夜盘黑色大跌，能化或跟随小幅回调</p> <p>10 月 20 日，塑料主力合约增仓 1.5 万手上涨 2.58%，基差-190（较昨日-250）；PP 主力合约减仓 8878 万手上涨 2.79%，基差-140（较昨日-286）；甲醇主力合约日盘上涨 4.33%，夜盘下跌 1.09%，基差-186（较昨日-134）；L-PP 价差 800，较昨日-36；PP-3MA 价差 902，较昨日-56。</p> <p>上游：政治冲突导致伊拉克原油出口锐减，美国石油钻井平台连续三周下降，欧美原油期货盘中振荡后收高，WTI+0.93%，Brent+1.06%。CFR 东北亚乙烯 1280（-15）美元/吨，CFR 中国丙烯 987（-2）美元/吨，鄂尔</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>多斯和山东济宁 5500 大卡坑口煤价 420 元/吨和 640 元/吨（对应到盘面的成本为 2282 和 2344 元/吨）。</p> <p>下游：农膜原料价格窄幅整理；甲醛及二甲醚市场延续下跌，交投清淡，山东、江苏下游板厂开工好转，走货气氛回暖。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 华北地区 9600-9700 元/吨，华东地区 9650-9800 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 8700-8800 元/吨，华东地区 8750-9000 元/吨，华南地区 8800-9100 元/吨，仅华东+100 元/吨，华东地区粉料价格 8550-8850 元/吨；</p> <p>MA：华东地区 2750-2810 元/吨，华南地区 2820-2850 元/吨，西北地区 2300-2370 元/吨。价格微小波动。</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，上海石化（20 万吨）10 月 30 日开车，延长中煤（20 万吨）本周开车。</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>聚烯烃期市大涨，但净增仓均偏空。石化企业出货好转，库存维持低水平，且适逢月底挺价意愿较强。预计今日价格受周五夜盘黑色影响先抑后扬，盘中可尝试短线做空，而考虑下游需求持续回暖，本周或维持涨势。</p> <p>甲醇周五日盘大涨，夜盘仅小幅回落。各地现货交投清淡，价格未跟进盘面，贸易商及厂家对后市仍然看空。预计本周甲醇止跌企稳。</p> <p>操作建议：L1801 或 PP1801 前多继续持有。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>库存高位不减，沪胶空单持有</p> <p>上周沪胶主力合约收于 13700 元/吨，同比+0.92%，持仓 322072 手，同比-12516 手。</p> <p>现货方面：</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>(1)截止 10 月 20 日,全乳胶(15 年)上海报价为 11450 元/吨(-50,周环比涨跌,下同),与近月基差 320 元/吨;泰国 RSS3 上海市场报价 13900 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)截止 10 月 20 日,泰国合艾原料市场生胶片 45.69 泰铢/公斤(-1.83),泰三烟片 53.20 泰铢/公斤(4.00),田间胶水 43.00 泰铢/公斤(-4.50)杯胶 38.00 泰铢/公斤(-1.50);</p> <p>(3)截止 10 月 20 日,云南西双版纳产区胶水 10.9-11.0 元/公斤(-0.30)。割胶正常,工厂生产情况良好。不同工厂收购价格略有差异,价格仅供参考。</p> <p>(4)截止 10 月 20 日,海南产区胶水 12.5 元/公斤(+0.80)。</p> <p>合成胶价格方面: 截止 10 月 20 日,齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 13000 元/吨(+1600),高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 12800 元/吨(+400)。中间商入市积极性尚可,下游对过快上涨的价格持抵触情绪,市场交投小单。</p> <p>轮胎企业开工率: 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: (1)截止 10 月 20 日上期所库存 46.42 万吨(较前周+4477 吨),上期所注册仓单 37.11 万吨(较前周-2390 吨);(2)截止 10 月 16 日,青岛保税区橡胶库存合计 19.89 万吨(较 9 月 30 日+0.96 万吨)。</p> <p>产区天气: 预计未来一周泰国东北部产区降雨在 7.8mm(-20.0)左右,泰国南部产区降雨在 62.8mm(+41.5)左右;印尼北部产区降雨在 26.8mm(+8.9)左右,印尼南部产区降雨在 49.8mm(-20.5)左右;马来西亚主产区降雨在 3.8mm(+3.8)左右,越南主产区大部地区降雨在 73.2mm(-65.9)左右。泰国东北、印尼南部及越南主产地降雨量有所减少。</p> <p>产业链消息方面: (1)8 月俄罗斯合成胶出口量环比持平,出口中国同比增 29.6%。</p> <p>综合看,周五沪胶探底回升,受上方 14000 压力位压制,夜间一路降回 13320,基本面供需无较大变化,上期所注册仓单仍保持高位,且四季度国外天胶主产区受自然</p>	
--	---	--



	<p>因素扰动的可能性较小，总体供大于求思路不变，后市或延续震荡偏弱走势，建议沪胶空单继续持有。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1801 空单持有，新单观望。</p>		
豆粕	<p>美盘买油卖粕活跃，连粕或重回弱勢</p> <p>10月20日，连粕主力合约日盘窄幅波动，夜盘下跌0.56%，美豆下跌0.81%，美豆粕下跌1.49%。</p> <p>M1801夜盘看涨合约跌幅在20%以上，而看跌合约仅小幅上涨。成交量P/C为1.22，看跌受青睐。隐含波动率14.49%，较昨日+1.28%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止10月20日，连云港基准交割地现货价2932元/吨，较昨日一致，较主力合约升水80元/吨。国内主要油厂豆粕成交20.42万吨（较昨日+2.22万吨），其中现货成交7.32万吨，远期基差成交13.10万吨，成交良好。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止10月20日，山东沿海进口美湾大豆(10月船期)理论压榨利润为59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159元/吨(+16元/吨)，进口巴西大豆(11月船期)理论压榨利润为+99元/吨，进口阿根廷大豆(10月船期)理论压榨利润为99元/吨；</p> <p>2. 截止10月20日当周，全国大豆压榨量182.08万吨(+4.90%)，产能利用率54.05%(+2.39%)</p> <p>热点关注：</p> <p>因环保检查及部分大豆进口到港延迟，东北、华北及广东地区10月下旬及11月上旬豆粕供给偏紧，现货一口价在3000元/吨左右，基差报价保持在150-180元/吨高位。</p> <p>综合简评：</p> <p>近期美国中西部天气均适宜收割，而专业人士普遍看好豆油作为生物柴油的前景，令买豆油抛豆粕套利活跃。国内北方环保再临且受进口大豆到港延迟影响，预计未来一个月豆粕供应偏紧，或支撑盘面价格，但目前价格的主导仍被外盘牢牢掌握，预计本周豆粕或冲洗回落至2800以下。</p> <p>期货：M1801新空入场；</p> <p>期权：卖出C2800和P2800跨式盘整于2800处止盈离场。</p>	研发部 杨帆	021-80220265
PTA	<p>装置重启预期提前，PTA新单宜观望</p> <p>盘面描述：截止2017年10月20日当周,PTA呈现先扬后抑走势，全周微幅收涨0.16%或8元/吨，收于</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213



	<p>5144 元/吨, 周内成交量增 19.6 万手至 325 万手, 持仓减 22.7 万手至 104.4 万手。</p> <p>模拟利润: 2017 年 10 月 19 日, PX 价格为 851.67 美元/吨 CFR 中国/台湾, 较上日下滑 4.5 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 9.7 元/吨。</p> <p>现货市场: 2017 年 10 月 20 日, 根据 CCFEI 价格指数, PTA 内盘现货报价 5165 元/吨, 较上日下滑 15 元/吨, MEG 内盘现货报价 7550 元/吨, 较上日上涨 50 元/吨; 逸盛石化 PTA 现货主港现款自提报价 5250 元/吨, 较上日持平; 外盘卖出价 660 美元/吨, 较上日持平; 截止 10 月 19 日, PTA 工厂负荷率 70.19%, 较上日持平。</p> <p>原油方面: 国际原油上周整体走势偏强, 后半周则从高位有所回落, WTI 上周收涨 1.26% 或 0.65 美元/桶, 收于 52.07 美元/桶, 布油则上涨 1.29% 或 0.74 美元/桶, 报收 57.94 美元/桶。</p> <p>下游方面: 2017 年 10 月 20 日, 聚酯切片报价 7700 元/吨, 较上日上涨 20 元/吨, 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, 较上日持平, 涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9100 元/吨, 较上日持平, 涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10150 元/吨, 较上日持平, 截止 10 月 19 日, 下游聚酯工厂负荷率为 88.86%, 较上日持平。</p> <p>PTA 装置方面: 绍兴华彬石化 140 万吨/年 PTA 装置于 10 月 17 日下午升温, 计划一个月内投料生产; 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 11 月 25 日附近重启, 该装置年产能 120 万吨。</p> <p>聚酯装置方面: 宁波康鑫 3.5 万吨/年涤纶短纤装置计划 10 月下旬重启; 张家港欣欣 12 万吨/年涤纶长丝计划近期重启; 海南逸盛 50 万吨/年聚酯瓶片装置计划月底重启。</p> <p>综合预测: 从供需面变化预期看, 三房巷、华彬及仪征化纤 PTA 装置虽本周暂未重启, 但未来 (11 月) 的重启预期已开始反映在 PTA 的上方阻力中, 预计在上述装置正式重启前, 该预期都将持续施压期价; 而本周其重要支撑则存在于下游装置重启的预期增强中, 因此在上有阻力、下游支撑的前提下, PTA 难有趋势性行情, 新单直观望。</p> <p>单边策略: TA801 前多暂离场, 新单观望。</p>		
<p>棉纺产业</p>	<p>疆棉需求转好, 郑棉新单观望</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-80220273</p>

链	<p>上周郑棉主力合约收于 14970 元/吨，同比-0.63%，持仓 231048 手，同比+18136 手。总体依旧偏弱态势。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：新疆棉销售非常火热，主要因为价位尚可且质量可信度高。截止 10 月 20 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15991 元/吨(+21 元/吨，周涨跌幅，下同)，较主力 1801 合约基差为 1021 元/吨(+116)，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(-0.03)，籽棉收购价格为 3.49 (持平) 元/斤，折合盘面利润率为-5.57% (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 3.56 (-0.01)，折合盘面利润率为-9.05%。</p> <p>截至 10 月 20 日，全国累计加工 113.52 万吨，日加工量 4.87 万吨。其中新疆累计加工 112.09 万吨，日增量 4.83 万吨。兵团累计加工 41.82 万吨，地方累计加工 70.27 万吨。截至 10 月 21 日，全国累计公检 84.40 万吨。</p> <p>(2) 截止 10 月 20 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 77.59 美分/磅(-0.45)，折滑准税约为 14440 元/吨(-44)，较同级地产棉价差为 1551 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：德州未来一周天气温暖干燥，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，安德拉邦北海岸仍有雷暴，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：福建涤短市场价格持稳。截止 10 月 20 日，纯棉纱 C32S 普梳均价为 23450 元/吨 (+30 元/吨)，较主力 CF801 合约基差为 585 元/吨(+105)，纺纱利润为 360 元/吨(+21)；涤短 1.4D*38mm 均价为 9000 元/吨(+100)，利润为+799 元/吨(-58)；粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 16100 元/吨(-100)。</p> <p>其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为 14450 元/吨(-70)；粘胶短纤和纯棉纱价差为 7350 元/吨(+130)；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：整体价格平稳调整态势。截止 10 月 20 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) 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，疆棉销售情况较好，或对近期棉价形成支撑，但内地工商业库存仍在高位水平，可重点关注后续购销情况，预计棉花棉纱窄幅震荡的可能性较大。</p> <p>单边策略：CF801 空单持有，新单暂观望。</p> <p>套保策略：预计基差仍有走强空间，棉花可适当增加卖保头寸。</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