

## 兴业期货早会通报

2017.10.24

### 操盘建议

金融期货方面：资金入场兴趣匮乏，且基本面缺乏指引，股指整体延续偏弱格局，IF 前空持有。商品方面：从供需面驱动看，有色金属表现偏强，黑色板块相关品种则有望延续涨势。

操作上：

- 1.供给端持续偏紧支撑锌价，ZN1712 多单持有；
- 2.春季限产落地，远月供应预期偏紧，RB1805 新多入场。

### 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
2017/10/24	工业品	做空RU1801	5%	3星	2017/10/17	13315	-1.20%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多RB1805-做空RB1801	5%	3星	2017/10/23	-44	0.53%	中性	中性	中性	2	持有
		做多RB1805	5%	3星	2017/10/24	3731	0.00%	中性	偏多	中性	2	调入
		总计	15%		总收益率		159.6%		夏首值		/	
2017/10/24	调入策略	做多RB1805				调出策略	做空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>整体依旧偏弱、前空持有</p> <p>周一（10月23日），A股再现沪弱深强格局，上证综指缩量盘整，收盘涨0.06%报3380.7点；深成指涨0.6%报11306.31点；创业板指涨0.99%，报1898.76点。两市成交3838亿元，创阶段新低。</p> <p>近日盘面交投持续低迷，热点题材匮乏，市场整体情绪依旧不佳。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为7.2(+4.75，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-8.23(-5.47)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为36.56(+13.14)，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4.6(-8)和-6.6(-6.2)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为38.6(+20.6)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.欧元区10月消费者信心指数初值为-1，创近年新高，预期为-1.1；2.全社会1-9月用电量累计同比+6.89%，前值+6.85%。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.全国70个大中城市中一线城市房价环比继续下降，二三线城市涨幅继续回落或与上月持平；2.环保部称，将针对重点地区、行业和问题准备组织开展机动式、点穴式专项督察，并与年底或明年初开展相关专项行动。</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2.5782%(-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20日，A股融资余额为9864.68亿元，较前日减少18.25亿元。</p> <p>综合看，资金入场兴趣匮乏，且基本面缺乏指引，股指整体延续偏弱格局。</p> <p>操作上：偏空特征延续，IF前空持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>市场情绪谨慎，债市维持震荡</p> <p>昨日国债期货早盘震荡向下，午后自低位反弹，收复跌幅。主力合约TF1712和T1712分别上涨0%和0.01%。</p> <p>流动性：央行继续大额度净投放，短端资金成本涨跌</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>不一。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行 1100 亿 7D 和 900 亿 14D 的逆回购操作，同时当日有 600 亿逆回购到期，单日净投放 1400 亿。</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 23 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.62%(+7.32BP)，DR007 报收 2.79%(-3.69BP)，DR014 报收 4.00%(-1.63BP)；SHIBOR 利率涨跌不一，截止 10 月 23 日，SHIBOR 隔夜报收 2.62%(+3.78BP)，SHIBOR 7 天报收 2.83%(-0.38BP)，SHIBOR 14 天报收 3.79%(+0.67BP)，SHIBOR 1 月报收 4.02%(-0.35BP)。</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 只国开债和 9 只地方政府债发行，规模总计 601 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 23 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%(+0.20BP)，3.60%(+0.32BP)，3.73%(+0.08BP)，3.72%(+0.14BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.87%(+0.62BP)，4.29%(+1.07BP)，4.38%(+0.33BP)，4.31%(-0.50BP)；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 3.86%(-0.61BP)，4.34%(+0.59BP)，4.43%(+1.58BP)，4.48%(+1.44BP)。</p> <p>综合来看，经济数据并未出现超预期好转，央行近日在公开市场连续大量投放资金，维持资金面平稳，但月底集中缴税，流动性宽松程度有限。债市受提振有限，整体情绪偏弱。近期预计将继续维持震荡。</p> <p>操作上：新单暂时观望。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>宏观缺乏指引，有色走势分化</p> <p>周一有色金属先抑后扬，夜盘全线收涨，其中沪锌涨幅明显。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-10-23，SMM 1#电解铜现货价格为 54980 元/吨，较前日下跌 70 元/吨，较近月合约升水 245 元/吨，早市成交接货氛围良好，升水被快速推高，后成交热情明显下降，有部分交仓货源流出，换现意愿强令其升水难跟上行，昨日市场报价者多，升水继续持坚，但成交未见明显改善，尽显周一特征；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 16130 元/吨，较前日上涨 30 元/吨，较近月合约贴水 110 元/吨，持货商稳定出货，现货贴水收窄，中间商自身备货意愿极弱，下游企业按刚需采购，整体成交较上周五回落；</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26060 元/吨，较前日上涨 70 元/吨，较近月合约升水 275 元/吨，贸易商和冶炼厂积极出货，临近月末，贸易商的长单采购量和交货量有所增加，带动市场的整体成交，下游按需采购，市场整体成交较上周五有所好转；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 94775 元/吨，较前日下跌 175 元/吨，较近月合约贴水 155 元/吨，市场观望情绪浓厚，金川出厂价公布前成交弱，俄镍询价者较多，实际成交中等偏下，后金川下调镍价 600 元至 94600 元/吨，出厂价虽公布，但金川未出货，升水继续抬高。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 28.35 万吨，较前日减少 4175 吨；上期所铜库存 3.56 万吨，较前日减少 479 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 119.97 万吨，较前日减少 2550 吨；上期所铝库存 58.38 万吨，较前日增加 3595 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 26.76 万吨，较前日减少 1325 吨；上期所锌库存 2.21 万吨，较前日减少 1026 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.6 万吨，较前日减少 1986 吨；上期所镍库存 3.73 万吨，较前日减少 812 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 10 月 23 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 7.92（进口比值为 7.85），进口盈利 760 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 7.85），进口盈利 104 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 7.53（进口比值为 8.2），进口亏损 1328 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 8.2），进口亏损 1189 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 8.5（进口比值为 8.3），进口盈利 176 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 8.31），进口亏损 889 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 8.06（进口比值为 8.07），进口亏损 71 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.04（进口比值为 8.07），进口亏损 288 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)16:00 欧元区 10 月 Markit 制造业 PMI 初值；(2)21:45 美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值。</p>		
--	---	--	--

	<p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据国家统计局，中国9月精炼铜产量77.4万吨，同比+6.8%，至；1-9月精炼铜产量660.8万吨，同比+6.3%；(2)据国家统计局，9月锌产量53.7万吨，同比-2.7%；1-9月锌产量449.4万吨，同比-2.5%；(3)据SMM，截止10月19日，国内电解铝社会库存172.1万吨，环比-2.4万吨。</p> <p>综合看，特朗普的减税计划不断推进虽利好有色金属下游需求，但同时也提振美元，对有色金属走势缺乏指引，各品种或受自身供需基本面而驱动。铜市供需基本面暂缺提振，沪铜新单宜观望；铝锭社会库存出现下降，但下降的原因主要是盛会期间到库减少的影响，是否进一步下降尚存疑问，铝价上方阻力明确，但受供给侧改革及环保限产的影响，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，预计沪铝上下两难，震荡为主，新单暂观望；供给端持续偏紧，消费虽受环保影响预期有所萎缩，但仍难改锌市供不应求的状况，预计库存仍将维持低位，沪锌多单持有；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空单持有。</p> <p>单边策略：ZN1712多单持有，NI1801空单持有。</p> <p>套保策略：锌保持50%买保头寸不变，镍保持50%卖保头寸不变。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>远月预期较好，RB1805新多入场</p> <p>周一商品走势分化，黑色系整体以小涨为主。截止下午收盘，热卷、铁矿石涨逾1%，而跌幅方面，焦炭下挫2.23%。夜盘继续探涨。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭方面，高炉开工受限情况在陆续蔓延，钢厂减量采购，需求低迷，短期看焦炭跌势将会继续；焦煤方面，焦炭价格持续快节奏下跌，成本控制对于焦企来说变得迫切，多数暂停采购。截止10月23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-452元/吨；截止10月23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-531.5元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场震荡调整。国产矿方面，市场报价依旧以稳为主。进口矿方面，港口现货价格盘整运行。截止10月23日，普氏指数60.75美元/吨(较昨日+0.1)，折合盘面价格500元/吨。截止10月23日，青岛港澳洲</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>

	<p>61.5%PB 粉矿车板价 470 元/吨(较昨日+10), 折合盘面价格 518 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 465 元/吨(较昨日+0), 折合盘面价 490 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 20 日, 巴西线运费为 18.105(较昨日+0.11), 澳洲线运费为 8.273(较昨日-0.33)。</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>今日开市国内建筑钢材市场价格上涨为主。截止 10 月 23 日, 上海 HRB400 20mm 为 3950 元/吨(较昨日+20)。截止 10 月 23 日, 螺纹钢 1801 合约较现货升水-372 元/吨。</p> <p>今日国内热轧卷板市场稳中有涨。截止 10 月 23 日, 上海热卷 4.75mm 为 4170 元/吨(较昨日-20) 热卷 1801 合约较现货升水-130 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润小幅上行。截止 10 月 23 日, 螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 841 元/吨(较昨日+23), 热轧利润 861 元/吨(较昨日+35)。</p> <p>综合来看, 前期钢材端盘面维持宽幅震荡, 主要原因是钢铁高价拿货积极性不高, 高价位成交不畅, 导致钢材价格无法大幅上涨。而供给侧改革使得供需矛盾不尖锐, 亦难以大幅下跌。考虑到明年春季在限产完全落地后, 供应紧张局面有望形成, 市场对于钢材 05 合约预期较好, 故策略上以买 RB1805 为主。</p> <p>操作上: 买 HC1801-卖 J1801 组合继续持有, 买 RB1805-卖 RB1801 组合持有, RB1805 新多入场。</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>限产逐步落地, 煤焦弱势难改</p> <p>昨日, 钢材弱势运行, 煤炭类延续跌势, 截至下午收盘, 郑煤小幅收跌-0.60%, 焦煤跌 2.95%, 焦炭大跌-4.23%。夜盘在成材带领下, 煤炭类小幅反弹。</p> <p>一、价格链条:</p> <p>1、动力煤:</p> <p>截止 10 月 23 日, 动力煤指数 CCI5000 为 631 元/吨(-0)。(注: 现货价格取自汾渭能源提供的指数); 力合约 ZC801 基差为 63.1 元/吨(+3.8), 基差收窄; 郑煤 1-5 价差为 45.8(-4.2)。</p> <p>2、焦煤焦炭:</p> <p>截止 10 月 23 日, 京唐港山西产主焦煤提库价 1650 元/吨(+0), 焦煤 1801 期价较现价贴水 531.5 元/吨(+34); 天津港准一级冶金焦平仓价(含税)2195 元/吨(+0), 焦炭 1801 期价较现价贴水 507 元/吨(+74.5)。焦煤 1-5 价差为-62.5(-39); 焦炭 1-5 价差-76 (-81.5), 煤</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>

	<p>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 1.51(-0.02)，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： 截止 10 月 23 日，中国沿海煤炭运价指数报 1104.71(-3.47%)，国内运费逐步回落；波罗的海干散货指数报价报 1586 (+0.51%)，国际船运费继续小幅提高。</p> <p>二、库存链条： 动力煤： 截止 10 月 23 日，秦皇岛港库存 745 万吨(+28 万吨)。秦皇岛预到船舶数 13 艘，锚地船舶数 92 艘。港口垒库明显，煤炭库存位于同期高位，而港口成交较稳定； 截止 10 月 23 日，六大电厂煤炭库存 1025.81 万吨(+68.56 万吨)，可用天数 17 天(+2 天)，日耗 60.34 万吨/天(-3.23 万吨/天)。电厂日耗逐渐回落，沿海电厂煤炭库存仍处于同期绝对低位，电厂仍有补库需求。</p> <p>三、利润链条： 焦煤、焦炭： 截止 10 月 23 日，焦化厂利润为 111.65 元/吨(-0)；螺纹上海现货价格为 3950 元/吨(+20)，螺纹利润为 806.02 元/吨 (+21.46)，热卷上海现货价格为 4170 元/吨(-20)，热卷利润为 825.49(+33.3)，钢厂连续 6 次下调焦炭采购价，导致焦化厂利润快速下滑。</p> <p>综合看，动力煤方面，下游电厂日耗回落，贸易商对后市有所担忧，但考虑到上游供应偏紧，且冬储临近，电厂库存仍低位运行，补库空间较大，基本面有支撑，郑煤 1 月合约震荡偏强。焦炭方面，焦化厂限产力度不及钢厂，叠加钢厂焦炭库存偏高，焦炭限产期间出现供需缺口的概率不大，焦炭 1 月合约弱势运行。焦煤方面，焦化厂利润快速回落，限产扩大，需求端弱势难改，加之停产煤矿 11 月逐步复产预期，煤焦 1 月合约弱势难改。</p> <p>操作上：ZC801 新单观望；J1801 空单持有。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>在无新增利多因素提振前，原油新单保持谨慎心态 油价走势：国际原油周一陷入震荡整理格局，WTI 日内回落 0.4%或 0.21 美元/桶，收于 51.86 美元/桶，布油则下滑 1.05%或 0.61 美元/桶，报收 57.33 美元/桶。</p> <p>美元指数：周一美元跳涨，因特朗普称已非常接近选择下任美联储接班人，而市场则押注下任美联储主席将采取较耶伦更为强硬的货币政策，同时税改预期继续发酵，推升美债收益率的同时也支撑美元，再加上对欧央行的鸽派预期施压欧元，美元得到有力提振，日内将公布美国 PMI 数据，若其符合预期，在税改预期持续发酵、美联</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>储下任主席鹰派预期不减的背景下，美元有进一步的上行空间。</p> <p>基本面消息方面平静。</p> <p>综合预测：周一油价出现下滑，周六 OPEC 发出的乐观信号早已被市场消化，而伊拉克方面的影响也在逐步淡化，上周末的美国原油钻井数的下滑带来的利多则同样有限，在缺乏新增利多的刺激下，原油高位回落；</p> <p>目前美国伊朗关系依旧紧张，且未有新增消息，其仍将继续成为油价的重要支撑因素之一，但从技术面看，目前油价面临双肩顶形态，上方阻力较为明显，短期内有较强的技术性回调需求，若暂无进一步的新增地缘政治因素影响，且此次库存数据表现未超预期下滑，目前周期内的油价高点或已显现，在明日凌晨 4 点 30，API 库存数据公布前，投资者应保持谨慎交投心态，新单宜观望；但若库存数据超预期下滑，或美伊/伊拉克地区新增不稳定因素，则新多可逢低介入。</p> <p>单边策略：WTI1712、布油 1712 前多减持，新单观望。</p> <p>套利策略：买 WTI1712-卖 BRENT1712 组合持有。</p> <p>产业策略：震荡偏弱预期下，原油加工企业买保头寸宜减至 50%左右或以下，生产商卖保头寸宜增加，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>现货交投良好，聚烯烃或延续涨势</p> <p>10 月 23 日，塑料主力合约减仓 1670 手上涨 0.36%，基差-100（较昨日+90）；PP 主力合约增仓 1.4 万手上涨 0.87%，基差-86（较昨日+72）；甲醇主力合约日盘上涨 0.18%，夜盘收于十字星，基差-201（较昨日-15）；L-PP 价差 782，较昨日-18；PP-3MA 价差 815，较昨日-87。</p> <p>上游：市场在衡量伊拉克原油出口减少与全球供应充裕的关系，欧美原油期货盘中振荡后趋于稳定，WTI-0.40%，Brent-1.05%。CFR 东北亚乙烯 1280（+0）美元/吨，CFR 中国丙烯 984（-3）美元/吨，鄂尔多斯和山东济宁 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；甲醛市场多地维稳，涨跌互现；二甲醚市场延续下跌。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 华北地区 9700-9800 元/吨，华东地区 9750-9950 元/吨，华南地区 10000-10250 元/吨，报价上调 100 元/吨；石化企业 PE 库存环比下降 8.62%，港口库存环比下降 7.7%。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>





	<p>PP: 今日粒料拉丝, 华北地区 8800-8900 元/吨, 华东地区 8900-9100 元/吨, 华南地区 9100-9200 元/吨, 价格上涨 100 元/吨, 华东地区粉料价格 8600-8800 元/吨;</p> <p>MA: 华东地区 2815-2850 元/吨, 华南地区 2850-2890 元/吨, 西北地区 2300-2360 元/吨。华东华南整体上涨 40 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, 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>聚烯烃期市窄幅波动, 净增仓均偏空。贸易商小幅高报, 下游工厂坚持刚需, 市场成交以低价货源为主, 库存下滑及月底稳价进一步支撑盘面, 预计今日继续上涨。</p> <p>甲醇昨日暂滞涨企稳, 未能冲破 40 日均线 2769。沿海地区报价继续走高, 西北地区相对疲软, 港口与内地套利窗口打开。预计今日甲醇窄幅震荡。</p> <p>操作建议: L1801 或 PP1801 前多持有。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>天胶供给偏好, 沪胶空单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13500 元/吨 较前日-0.26%, 持仓 322792 手, 较前日+720 手, 夜盘-0.33%, 持仓-4 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 (不变, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差 55 元/吨; 泰国 RSS3 上海市场报价 13900 元/吨 (含 17% 税) (不变)。今日报盘较为活跃, 买气一般, 商家多倾向实单具体商谈。</p> <p>(2)昨日, 泰国合艾原料市场逢五世王升遐纪念日, 且金融市场休市, 无原料报价。</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 (持平)。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>合成胶价格方面： 昨日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 13000 元/吨 (+500)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 12800 元/吨(持平)。业者继续拉涨价格，下游对高价存有抵触情绪，成交气氛略显一般，实际成交具体商谈。</p> <p>库存动态： 截止 10 月 23 日，上期所注册仓单 36.85 万吨(较前日-2550 吨)。</p> <p>产业链消息方面： (1)9 月泰国天然橡胶出口同比增 6.9%，混合胶出口同比增 101.3%。</p> <p>综合看，最新数据显示泰国 9 月混合胶出口同比大增，而混合胶主要由天然橡胶构成，致使保税区库存上周整体上升，天胶总体看仍将保持供大于求的逻辑，盘面整体呈震荡偏弱的可能性较大，在基本面无大改善前空头思路不变，建议沪胶空单持有。</p> <p>单边策略：RU1801 空单持有，新单继续观望。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>美盘买油卖粕活跃，连粕或重回弱勢 10 月 23 日，连粕主力合约日盘下跌 0.60%，夜盘上涨 0.14，美豆上涨 0.16%，美豆粕下跌 0.28%。</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 0.74，看涨成交量较看跌多 3000 手。隐含波动率 15.77%，较昨日+1.28%。</p> <p>现货方面： 截止 10 月 23 日，连云港基准交割地现货价 2915 元/吨，较昨日-17 元/吨，较主力合约升水 80 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 15.575 万吨 (较昨日-4.845 万吨)，其中现货成交 3.721 万吨，远期基差成交 11.854 万吨，成交转淡。</p> <p>数据跟踪： 1. 截止 10 月 23 日，山东沿海进口美湾大豆(10 月船期)理论压榨利润为 32 元/吨(-27 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 132 元/吨(-27 元/吨)，进口巴西大豆(11 月船期)理论压榨利润为 72 元/吨(-27 元/吨)，进口阿根廷大豆(10 月船期)理论压榨利润为 72 元/吨(-27 元/吨)； 2. 截止 10 月 22 日当周，进口大豆总库存 425.82 万吨 (-7.98%)，豆粕总库存 72.76 万吨 (-7.08%)。</p> <p>热点关注： 截止 10 月 22 日，美豆收割率 70%，上一周为 49%，去年同期 74%，五年均值 73%。</p> <p>综合简评： 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。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>

	<p>国内北方不少油厂豆粕现货售罄，挺价意愿强烈，但从本周开始，油厂开机率重回高位，11月区域性供应紧张局面有望缓解。预计今日豆粕偏弱震荡。</p> <p>期货：M1801 前空持有；</p> <p>期权：卖出 C2800 和 P2800 跨式盘整于 2800 处止盈离场。</p>		
PTA	<p>暂无新增驱动，PTA 整理格局或延续</p> <p>盘面描述：2017 年 10 月 23 日周一,PTA 延续此前的震荡偏弱走势，日内微幅收跌 0.31%或 16 元/吨，收于 5172 元/吨，日内成交量增 10.9 万手至 50.3 万手，持仓减 1.86 万手至 101.9 万手，夜间则下滑 0.15%或 8 元/吨，收于 5164 元/吨。</p> <p>模拟利润：2017 年 10 月 20 日,PX 价格为 852.7 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日+1.0 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-0.1 元/吨。</p> <p>现货市场：2017 年 10 月 23 日,根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5152 元/吨，较上日不变，MEG 内盘现货报价 7610 元/吨，较上日不变；逸盛石化 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，价格持稳；截止 10 月 20 日,PTA 工厂负荷率 70%，较上日+0%。</p> <p>原油方面：国际原油周一陷入震荡整理格局，WTI 日内回落 0.4%或 0.21 美元/桶，收于 51.86 美元/桶，布油则下滑 1.05%或 0.61 美元/桶，报收 57.33 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 10 月 23 日，聚酯切片报价 7700 元/吨，较上日不变，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8900 元/吨，较上日-50 元/吨，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8650 元/吨，较上日不变，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9100 元/吨，较上日不变，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10200 元/吨，较上日不变，截止 10 月 20 日,下游聚酯工厂负荷率为 88.86%，较上日不变。</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>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>综合预测：PTA 供需面预期几无变化，三房巷、华彬及仪征化纤 PTA 装置未来（11 月）的重启预期已反映在 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 难有或延续震荡整理格局。</p> <p>单边策略：TA801 新单观望。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>内外棉价差走扩，郑棉空单持有</p> <p>昨日郑棉主力合约收于 14960 元/吨，较前日 +0.07%，持仓 229340 手，较前日-1708 手，夜盘 +0.64%，持仓-5676 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：棉花现货市场呈现调整，纺企采购意向极为谨慎，多数表示前期储备棉充足，目前不缺棉花，且今疆棉运费出现提升，对已开运的疆棉形成支撑。截止 10 月 23 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15991 元/吨(+0 元/吨,日涨跌幅,下同),较主力 1801 合约基差为 1031 元/吨(+10),基差继续走强,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-5.55%(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(+0.01),折合盘面利润率为-9.29%。</p> <p>截至 10 月 22 日,全国累计加工 129.31 万吨,日加工量 15.79 万吨。其中新疆累计加工 127.67 万吨,日增量 15.58 万吨。兵团累计加工 47.31 万吨,地方累计加工 80.35 万吨,全国累计公检 88.47 万吨,公检进度明显快于上年度水平。</p> <p>（2）截止 10 月 23 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 77.17 美分/磅(-0.42),折滑准税约为 14400 元/吨(-40),较同级地产棉价差为 1591 元/吨(未考虑配额价格,+40)。进口指数较前日有所下滑,国内外棉价差进一步扩大。</p> <p>（3）主要国棉区生产情况跟踪</p> <p>美国：德州天气温暖干燥，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，马哈拉施特拉邦及安德拉邦有雷暴，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：新疆大部地区将出现小雨（雪），大风降温雨雪天气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：粘胶短纤行情仍延续弱势，整体需求有限，客户采购意向不高，以观望为主。截止 10 月 23</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-80220273</p>



<p>日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23450 元/吨 (+0 元/吨),较主力 CF801 合约基差为 580 元/吨(-5),纺纱利润为 360 元/吨(+0);涤短 1.4D*38mm 均价为 9000 元/吨(-10),利润为+820 元/吨(+21);粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 15700 元/吨(-100)。</p> <p>其中,涤纶短纤和纯棉纱价差为 14440 元/吨(+0);粘胶短纤和纯棉价差为 7650 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 23 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>产业链消息平静</p> <p>综合看,疆棉运费开始提升,对已运出的疆棉价格形成支撑,但随国外棉花价格持续走低,内外价差进一步扩大,或将抑制国内棉价上涨,预计短期棉花棉纱震荡的可能性较大。</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