



兴业期货早会通报

2017.10.25

操盘建议

金融期货方面：宏观面无指引、资金面中性偏紧，债市整体维持弱势，新单暂时观望。商品方面：主要商品板块走势分化，有色金属表现相对偏强，而饲料板块近期则走势较弱。

操作上：

- 1.氧化铝减产超预期，沪铝成本端受振，AL1712 新多入场；
- 2.美豆收割顺利，且国内油厂开机率提升，连粕 M1801 新空介入。

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
2017/10/25	工业品	做空RU1801	5%	3星	2017/10/17	13315	-1.09%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多RB1805-做空RB1801	5%	3星	2017/10/23	-44	0.57%	中性	中性	中性	2	持有
		做多RB1805	5%	3星	2017/10/24	3731	-0.05%	中性	偏多	中性	2	持有
		总计		15%		总收益率	159.7%		夏首值		/	
2017/10/25	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>维持震荡市，IF 前空持有</p> <p>周二（10月24日），金融、房地产走强，上证综指收盘涨 0.22%报 3388.25 点，收复 10 日线；深成指探底回升，涨 0.29%报 11339.13 点；创业板指尾盘翻红，收涨 0.15%报 1901.69 点，盘中一度跌近 1%。两市成交 4071 亿元，量能处于相对低位。</p> <p>近日盘面交投氛围持续低迷，权重股虽有支撑、但其余板块表现羸弱。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 13.8(+6.6，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-0.35(+7.88)，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 32.2 (-4.36)，远月预期相对悲观。（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 6.6(+2)和-4.6 (+2)，处合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 40.8(+2.2)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值为 54.5，为近月来新高，预期为 53.4；2.欧元区 10 月制造业 PMI 初值为 58.6，创新高，预期为 57.8。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.工信部发布加快推进环保装备制造业发展的指导意见；2.截至 9 月底，已登记私募基金管理人 21216 家，已备案私募基金 61522 只，管理基金规模达到 10.32 万亿。</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 2.634%(+1.8bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.8343%(+0.02bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.6328%(+1.3bp)，7 天期报 2.7845%(-0.51bp)；2.截至 10 月 23 日，A 股融资金额为 9901.5 亿元，较前日增加 36.82 亿元。</p> <p>综合看，权重股虽有一定护盘作用，但股指整体仍无增量驱动，故市场情绪依旧谨慎，其缺乏持续推涨动能，预计维持区间运行。</p> <p>操作上：震荡格局未改、且阻力位有效，IF 前空持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>市场观望情绪浓重，债市窄幅震荡</p> <p>昨日国债期货全天窄幅震荡。主力合约 TF1712 和</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>T1712 分别下跌 0.02%和 0.01%。</p> <p>流动性：央行连续大额净投放，资金成本涨跌不一。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行 1300 亿 7D 和 1200 亿 14D 的逆回购操作，同时当日有 1100 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 24 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.63%(+1.30BP), DR007 报收 2.78%(-0.51BP), DR014 报收 4.01%(+1.14BP), DR1M 报收 4.05%(-5.00BP)；SHIBOR 利率涨跌不一，截止 10 月 24 日,SHIBOR 隔夜报收 2.63%(+1.80BP), SHIBOR 7 天报收 2.83%(+0.02BP), SHIBOR 14 天报收 3.80%(+0.71BP), SHIBOR 1 月报收 4.02%(-0.14BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率涨跌不一。</p> <p>一级市场方面，昨日共有 1 只国债、5 只地方政府债和 5 只地方政府债发行，规模总计 808 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 24 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%(-0.12BP), 3.61%(+0.80BP), 3.71%(-1.47BP), 3.72%(-0.11BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.96%(+8.93BP), 4.30%(+0.87BP), 4.39%(+0.47BP), 4.32%(+0.63BP)；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 3.89%(+2.03BP), 4.34%(-0.23BP), 4.43%(-0.64BP), 4.47%(-1.00BP)。</p> <p>综合来看，短期内经济基本面相对平静，央行连续在公开市场大额净投放对冲税缴，维持资金面平稳，从资金成本上看资金面整体中性偏紧。短期内债市无明显利多因素，同时进一步下行空间也有限，市场情绪偏谨慎，预计仍将维持震荡。</p> <p>操作上：新单暂时观望。</p>		
<p>有色金属</p>	<p>有色冲高回落，铜铝锌多头为主</p> <p>周二日间有色金属纷纷走强，夜盘则小幅回落，最终收得涨跌互现。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值为 54.5，为近月来新高，预期为 53.4；2.欧元区 10 月制造业 PMI 初值为 58.6，创新高，预期为 57.8。</p> <p>综合看，宏观面因素对有色金属影响偏多。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-10-24，SMM 1#电解铜现货价格为 55890 元/吨，较前日上涨 910 元/吨，较近月合约升水 275 元/吨，好铜保持接货热情，性价比较高的平水铜青睞度仍高，某些平水铜品牌货多升水难提，拖累升水上</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

<p>行，下游成交受抑，驻足观望，湿法铜表现滞后，市场已越来越多出现票据价差问题，部分成交也来自于票据流转的需求；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 16150 元/吨，较前日上涨 20 元/吨，较近月合约贴水 80 元/吨，持货商保持积极出货，中间商利用前后价差，表现略有提升，下游企业采购量维持昨天态度，整体成交不见明显起色；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26370 元/吨，较前日上涨 310 元/吨，较近月合约升水 275 元/吨，价格较高带动炼厂出货积极性，本月长单最后几个交易日，贸易商的长单基本执行完毕，成交积极性不高，因市场货源较充足致市场升水略有下降，下游畏高，采购谨慎，整体成交较清淡；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 96075 元/吨，较前日上涨 1300 元/吨，较近月合约升水 175 元/吨，上午俄镍成交情况尚可，多位贸易商及小型钢厂采购，金川成交偏淡，后金川上调镍价 1400 元至 96000 元/吨，俄镍升水未变，两者价差缩小，市场贸易商补金川镍积极，成交好转。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 28.16 万吨，较前日减少 1900 吨；上期所铜库存 3.44 万吨，较前日减少 1251 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 119.56 万吨，较前日减少 4075 吨；上期所铝库存 58.74 万吨，较前日增加 3561 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 26.61 万吨，较前日减少 1500 吨；上期所锌库存 2.13 万吨，较前日减少 875 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.53 万吨，较前日减少 672 吨；上期所镍库存 3.73 万吨，较前日持平。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 10 月 24 日，伦铜现货价为 6959 美元/吨，较 3 月合约贴水 28.75 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.95（进口比值为 7.86），进口盈利 663 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.85（进口比值为 7.86），进口亏损 40 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2134 美元/吨，较 3 月合约贴水 12.25 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.59（进口比值为 8.21），进口亏损 1322 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.67（进口比值为 8.21），进口亏损 1157 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3176 美元/吨，较 3 月合约升水 57.美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.34（进口比值为 8.3），进口盈利 145 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 8.31），进口亏损 904 元/吨；</p>	
--	--



	<p>(4)当日，伦镍现货价为 11745 美元/吨，较 3 月合约贴水 9.25 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.04（进口比值为 8.08），进口亏损 443 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 8.08），进口亏损 526 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)20:30 美国 9 月耐用品订单初值；(2)22:00 美国 9 月新屋销售总数。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)菲律宾采矿业协调委员会周二建议取消露天矿开采禁令；(2)印尼国有矿商 PT Aneka Tambang 首席执行官 Arie Prabowo Ariotedjo 周二称，该公司获得该国矿业部发放的额外 125 万吨镍矿石出口配额，有效期 12 个月。Antam 今年的镍矿石出口量预计为 270 万吨；(3)据海关，中国 9 月精炼铜进口量同比增加 19.6%，至 290,446 吨。1-9 月精炼铜进口总量为 2,372,124 吨，同比下降 15.36%。9 月锌精矿进口 192427 金属吨，环比-15.2%，同比+38.9%；(4)非“2+26”城市的山西吕梁市公布供暖季限产方案，其中，氧化铝企业限产 30%，炭素企业达不到特别排放限值的，全部停产，达到特别排放限值的，限产 50%以上。山西是氧化铝大省，而吕梁氧化铝占据山西总氧化铝产能超过 50%。</p> <p>综合看，美国两党对税改分歧加大造成美元波动剧烈，预计短期内仍将保持震荡局面，有色金属各品种或仍受自身供需基本面所驱动。</p> <p>需求预期乐观，现货升水继续走高，沪铜多单持有。</p> <p>非“2+26”城市的山西吕梁市公布采暖季限产方案，若严格执行，结合前期河南和山东氧化铝采暖季限产产能，预计氧化铝采暖季减产产能超过 1000 万吨，氧化铝价格上涨概率大，有望在成本端继续支撑电解铝价格，但铝锭库存高企依然横亘于铝价上方，对铝价上行造成些许阻力，因此建议沪铝轻仓试多为主。</p> <p>此前关停矿山尚没有复产计划，锌矿供应仍旧难以缓解供应缺口，国内外库存维持低位，预计锌价继续上涨的概率较大，沪锌多单持有。</p> <p>山东镍铁主产区企业采暖季将限产 50%，供应紧张预期支撑镍价，但镍价高位导致下游不锈钢企业恐高采购积极性下降，终端压力或限制镍价走强，因此不建议追涨，沪镍新单暂观望。</p> <p>单边策略：AL1712 新多 16250 止损，CU1712、ZN1712 多单持有。</p> <p>套保策略：铝适当增加买保头寸，铜、锌保持 50% 买保头寸不变。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>焦化厂限产不及预期，多成材空炉料组合继续持有 周二商品多数上涨，钢材走强，煤炭走低，截止下午</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>收盘，螺纹钢、热卷涨逾 1%，而跌幅方面，焦煤下挫 3.46%，焦炭跌逾 1%。夜盘弱势盘整。持仓方面涨跌互现，除焦煤增仓外其余黑色品种均减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭市场依旧弱势运行，河北地区主流钢厂再出调降信息。受焦炭市场低迷以及下游用户精煤库存高企，钢焦企业暂以停采和观望为主，后期炼焦煤市场堪忧。截止 10 月 24 日，天津港一级冶金焦平仓价 2140 元/吨(较昨日+0)，焦炭 1801 期价较现价升水-459 元/吨；截止 10 月 24 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-561.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场波动运行。国产矿方面，市场整体维稳运行，商家依然维持观望态度。进口矿方面，港口现货价格波动调整。截止 10 月 24 日，普氏指数 62.75 美元/吨(较昨日+2)，折合盘面价格 516 元/吨。截止 10 月 24 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 477 元/吨(较昨日+7)，折合盘面价格 526 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 470 元/吨(较昨日+5)，折合盘面价 496 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价格明显上涨。截止 10 月 23 日，巴西线运费为 18.132(较昨日+0.27)，澳洲线运费为 8.559(较昨日+0.286)。</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>今日国内钢材市场稳中小涨。其中建筑钢材价格窄幅上行。截止 10 月 24 日，上海 HRB400 20mm 为 3980 元/吨(较昨日+30)。截止 10 月 24 日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-364 元/吨。</p> <p>今日国内热轧卷板市场价格上涨。截止 10 月 24 日，上海热卷 4.75mm 为 4170 元/吨(较昨日+0)，热卷 1801 合约较现货升水-92 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 24 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 861 元/吨(较昨日+21)，热轧利润 872 元/吨(较昨日+9)。</p> <p>综合来看，近期黑色链盘面继续分化，钢材端较为抗跌，而原料端特别是焦煤、焦炭呈现弱势。主要原因为焦化厂限产不及预期，叠加钢厂焦炭库存较为充裕，上游钢厂趁势打压下游利润，导致焦炭价格承压明显。随着取暖季临近，环保限产因素持续发酵，钢厂高炉开工率截至 10 月 20 日也已下降为 73.48%，钢材产量有望出现实质性收缩。故短期内钢材端难以出现大幅下跌，而焦炭供应过剩</p>	
--	---	--



	<p>局面短期难改，策略上多成材空炉料仍是较为安全的投资组合。</p> <p>操作上：单边：RB1801 前多持有；组合：买 HC1801-卖 J1801 组合、买 RB1805-卖 RB1801 组合继续持有。</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>钢厂限产升级，煤焦弱势运行</p> <p>昨日，黑色系走势分化，焦煤领跌，煤炭类延续弱势，截至下午收盘，焦煤大跌-3.46%，焦炭下跌-1.41%，郑煤收跌-1.33%。</p> <p>一、价格链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 10 月 24 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 801 基差为 72.3 元/吨(-9.2)，基差小幅走扩；郑煤 1-5 价差为 41.8(-4)。</p> <p>2、焦煤焦炭：</p> <p>截止 10 月 24 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 561.5 元/吨(+30)；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 514 元/吨(+7)。焦煤 1-5 价差为-46.5(+16)；焦炭 1-5 价差-58.5 (+17.5)，煤焦 1-5 价差有所扩大；煤焦比 J1801/JM1801 为 1.54(+0.04)，焦化厂利润快速下滑，焦企开工率预期将回落，利空焦煤需求，煤焦比有所回升。</p> <p>3、海运价格方面：</p> <p>截止 10 月 24 日，中国沿海煤炭运价指数报 1072.74(-2.89%)，国内运费逐步回落；波罗的海干散货指数报 1588 (+0.13%)，国际船运费继续小幅升高。</p> <p>二、库存链条：</p> <p>动力煤：</p> <p>截止 10 月 24 日，秦皇岛港库存 731 万吨(-14 万吨)。秦皇岛预到船舶数 20 艘，锚地船舶数 87 艘。秦港煤炭库存位于同期高位，港口成交较稳定；</p> <p>截止 10 月 23 日，六大电厂煤炭库存 1093.96 万吨(+68.15 万吨)，可用天数 20 天(+3 天)，日耗 54.7 万吨/天(-5.64 万吨/天)。沿海电厂煤炭日耗快速降低，库存低位回升，仍有补库需求。</p> <p>三、利润链条：</p> <p>焦煤、焦炭：</p> <p>截止 10 月 24 日，焦化厂利润为 11.65 元/吨(-100)；螺纹上海现货价格为 3980 元/吨(+30)，螺纹利润为 810.57 元/吨 (+5.41)，热卷上海现货价格为 4170 元/吨(-0)，热卷利润为 821.25 元/吨(-4.24)，钢厂限产强</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>

	<p>度增加，焦炭需求减弱，日内焦炭采购价再度下调，焦化厂利润快速下滑。</p> <p>四、产业链消息：</p> <p>1、9月，中国进口炼焦煤 603 万吨，同比增 8.6%，环比增 7.3%，1-9 月累计同比增 21.5%，9 月份中国进口动力煤 1022 万吨，同比增 25.55%，环比增 3.34%，9 月，中国进口褐煤 972 万吨，同比增 12.37%，环比增 35.56%；</p> <p>2、山西太原于 24 日第二次启动车辆“限行”措施，山西临汾于 23 日启动为期 5 个多月的车辆限行措施，全省着力推进“去煤化”；</p> <p>3、山东莱钢永锋与山东日照自 25 日起下调煤炭采购价 100 元/吨。</p> <p>综合看，动力煤方面，上游产能释放较慢，供应总体偏紧，下游电厂库存偏低，冬储补库节奏有所提升，郑煤仍有支撑，1 月合约震荡偏强。煤焦方面，自限产政策落地以来，焦化企业执行力度不及钢厂，且焦炭整体库存偏高，钢厂趁机连续打压焦炭价格，导致焦化厂利润快速萎缩，或将传导至焦煤端，对焦煤价格及需求形成压制，加之停产煤矿复产在即，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>沙特表态结束过剩局面，原油前多可继续持有</p> <p>油价走势：国际原油周二大幅上扬，WTI 日内收涨 1.29%或 0.27 美元/桶，收于 52.53 美元/桶，布油则上涨 2.09%或 1.2 美元/桶，报收 58.53 美元/桶。</p> <p>美元指数：周二美元呈现偏强震荡态势，特朗普税改可能遇阻，据消息称有三维共和党议员可能不会支持税改议案，且支持税改的议员人数或进一步减少，这令市场对税改的乐观预期降温，同时加上美联储的下任主席人选也即将在鲍威尔、泰勒和耶伦中产生，不确定性较高，美元停滞不前，但日内公布的经济数据表现超预期则提供了一定支撑，在无更多利空消息出炉前，美元震荡格局将延续，日内应关注美国 9 月耐用品订单月率初值与新屋销售数据，同时也应关注税改进程与关于美联储主席人选方面的消息。</p> <p>基本面消息方面：1.美国截止 10 月 20 日当周 API 原油库存+51.9 万桶，预期-250 万桶，前值-713 万桶；2.美国截止 10 月 20 日当周 API 汽油库存-575 万桶，预期-150 万桶，前值+194.1 万桶；3.美国截止 10 月 20 日当周 API 精炼油库存-495 万桶，预期-190 万桶，前值+164,4 万桶。</p> <p>综合预测：周二日间油价仍旧呈现偏弱整理格局，但在沙特能源部长法利赫的关于决心结束原油供应过剩状况、将主要产油国原油库存降至五年均值水平讲话后，油</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>价急速拉升，该讲话也成为了最新的增强 OPEC 减产协议延长预期的利多因素；</p> <p>另一利多因素则存在于看似利空的 API 库存数据，虽原油库存不降反增，但原因在于最新一轮飓风奈特令墨西哥湾区的原油生产出现了中断，因此之前原油库存出现了大幅下滑，而随着生产的恢复，原油库存则逐步增加，为短暂性因素，利空影响有限；</p> <p>汽油与精炼油库存大幅下滑，除墨西哥湾区的炼厂在飓风侵袭下正在恢复，且部分炼厂进行检修，成品油产量有限以外，此次淡季需求或没预期中的弱也是主因之一，成品油库存的大幅下滑带来的利多远高于原油库存小幅上升带来的影响；</p> <p>夜间应关注 EIA 库存数据，在此之前，原油的多头格局有望延续，前多可继续持有。</p> <p>单边策略：WTI1712、布油 1712 前多持有，新单观望。</p> <p>套利策略：买 WTI1712-卖 BRENT1712 组合持有。</p> <p>产业策略：震荡偏强预期下，原油加工企业买保头寸宜增至 50%以上，生产商卖保头寸宜减少，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>下游需求平淡，甲醇上行空间有限</p> <p>10 月 24 日，塑料主力合约减仓 5104 手下跌 0.25%，基差-85 (较昨日+15)；PP 主力合约减仓 1.3 万手下跌 0.35%，基差 93 (较昨日+161)；甲醇主力合约日盘上涨 1.39%，夜盘收于十字星，基差-64 (较昨日+137)；L-PP 价差 778，较昨日-4；PP-3MA 价差 765，较昨日-50。</p> <p>上游：沙特坚定去库存立场，减产乐观预期重燃，国际油价继续攀升，WTI+1.29%，Brent+2.09%。CFR 东北亚乙烯 1280 (+0) 美元/吨，CFR 中国丙烯 984 (+0) 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：农膜原料价格整理为主，农膜需求尚可；甲醛及二甲醚市场大稳小动。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 华北地区 9750-9850 元/吨，华东地区 9800-9950 元/吨，华南地区 10000-10250 元/吨，报价不变；</p> <p>PP: 今日粒料拉丝，华北地区 8800-8900 元/吨，华东地区 8950-9050 元/吨，华南地区 9100-9250 元/吨，价格稳定，华东地区粉料价格 8600-8800 元/吨；</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>

	<p>MA：华东地区 2830-2870 元/吨，华南地区 2880-2890 元/吨，西北地区 2300-2400 元/吨。整体上涨 30 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）10 月 20 日停车计划下周开车。</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>聚烯烃期市延续窄幅波动，净增仓依然偏空。现货交投一般，观望态度居多，但库存下滑及月底稳价惯例进一步支撑盘面，预计今日窄幅震荡。</p> <p>甲醇昨日大幅冲高，现货市场也随盘高报，交投气氛转好，但下游甲醛、二甲醚需求平淡，或限制上行空间，预计今日甲醇高位整理。</p> <p>操作建议：L1801 或 PP1801 前多持有。</p>		
天然橡胶	<p>天胶走势胶着，沪胶空单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13425 元/吨，较前日-0.7%，持仓 330444 手，较前日+7652 手，夜盘-0.22%，持仓-1272 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1) 昨日全乳胶（15 年）上海报价为 11550 元/吨（+100，日环比涨跌，下同），与近月基差 155 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14000 元/吨（含 17%税 +100）。市场缺乏利好刺激，现货交投情绪一般，市场零星成交为主。</p> <p>(2) 昨日，泰国合艾原料市场生胶片 45.15 泰铢/公斤（-0.26），泰三烟片无报价，田间胶水 42.00 泰铢/公斤（-1.00），杯胶 38.00 泰铢/公斤（持平）；泰国原料收购价格下跌。</p> <p>(3) 昨日，云南西双版纳产区胶水 11.0-11.3 元/公斤（+0.10）。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) 昨日，海南产区胶水 12.5 元/公斤（持平）。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<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（持平），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 12800 元/吨（持平）。高价成交僵持，业者随行就市为主，下游买气稀疏，实际成交具体商谈。</p> <p>库存动态： 截止 10 月 24 日，上期所注册仓单 36.97 万吨（较前日+1220 吨）。</p> <p>产业链消息方面： (1)8 月美国天胶进口略逊去年同期。(2)美国轮胎价格略有改善，但四季度不乐观。</p> <p>综合看，沪胶昨日夜盘受资金面影响探底回升，最低报 13235，库存方面，上期所注册仓单仍在 37 万吨左右徘徊，下月将会有大量老胶流入现货市场打压胶价，而保税区库存亦维持高位，需求面轮胎整体销售情况偏弱，天胶整体震荡偏弱思路不变，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>		
豆粕	<p>天气炒作仍为热点，连粕弱势维稳</p> <p>10 月 24 日，连粕主力合约日盘下跌 0.46%，夜盘下跌 0.18%，美豆下跌 0.33%，美豆粕下跌 0.25%。</p> <p>M1801 看涨合约继续下跌，m1801-C-2950 合约领跌，跌幅达-30.77%，而看跌合约涨幅微弱。成交量 P/C 为 0.92。隐含波动率 14.13%，较昨日-1.24%。</p> <p>现货方面： 截止 10 月 24 日，连云港基准交割地现货价 2902 元/吨，较昨日-13 元/吨，较主力合约升水 80 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 17.202 万吨（较昨日+1.627 万吨），其中现货成交 4.232 万吨，远期基差成交 12.97 万吨，成交转淡。</p> <p>数据跟踪： 截止 10 月 24 日，山东沿海进口美湾大豆(10 月船期)理论压榨利润为 56 元/吨(+24 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 146 元/吨(+14 元/吨)，进口巴西大豆(11 月船期)理论压榨利润为 46 元/吨(-26 元/吨)，进口阿根廷大豆(10 月船期)理论压榨利润为 76 元/吨(+4 元/吨)。</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： 美国中西部本周末天气潮湿或影响大豆收割，而巴西天气干热拖累新豆播种。国内北方不少油厂豆粕现货售罄，挺价意愿强烈，未来两周，油厂开机率继续回升，预</p>	研发部 杨帆	021-80220265

	<p>计大豆周压榨量达 190-200 万吨高水平，有望缓解区域性供应紧张局面。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>资金面驱动减弱、供应预期宽松，PTA 上方空间有限</p> <p>盘面描述：2017 年 10 月 24 日，PTA 日间上涨 0.12%或 6 元/吨，收于 5178 元/吨，日内成交量减 17.4 万手至 32.9 万手，持仓减 2.6 万手至 99.4 万手，夜间继续上涨 0.27%或 14 元/吨，收于 5192 元/吨。</p> <p>模拟利润：2017 年 10 月 23 日,PX 价格为 853.3 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日+0.7 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-18.0 元/吨。</p> <p>现货市场：2017 年 10 月 24 日,根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5160 元/吨，较上日+8 元/吨，MEG 内盘现货报价 7690 元/吨，较上日+100 元/吨；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：周二原油价格上涨，WTI 日间上行 1.29%或 0.67 美元/桶，收于 52.53 美元/桶，布油收涨 2.09%或 1.2 美元/桶，报收 58.53 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 10 月 24 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 9125 元/吨，较上日+25 元/吨，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> <p>综合预测：近期 PTA 价格有所反弹，但在持仓、成交双双下滑的同时，其资金面驱动力持续减弱，而下月三房巷、华彬及仪征化纤 PTA 装置重启预期仍为 PTA 上方</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>的重要阻力，因此虽下游聚酯产销有回暖预期，但资金面缺乏持续动能、供应增加预期不断发酵，PTA 空间实则有限，多单性价比不高，暂宜观望。</p> <p>单边策略：TA801 新单暂观望。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>上涨驱动不足，郑棉空单持有</p> <p>昨日郑棉主力合约收于 15035 元/吨，较前日 +0.6%，持仓 217528 手，较前日-11812 手，夜盘 +0.6%，持仓+52 手，总体维持震荡态势。</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，轧花厂籽棉收购亦谨慎，北疆基本进入后期，而南疆进度缓慢。截止 10 月 24 日,中国棉花价格指数(CC Index 328B)收于 15888 元/吨(-103 元/吨,日涨跌幅,下同),较主力 1801 合约基差为 853 元/吨(-178),受现货影响,基差大幅走弱,但仍在较高水平。内地棉籽收购价为 1.05 元/斤(持平),籽棉收购价格为 3.48 (-0.01) 元/斤,折合盘面利润率为-5.27%(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-9.27%。</p> <p>截至 10 月 23 日,全国累计加工 134.22 万吨,日加工量 4.91 万吨。其中新疆累计加工 132.50 万吨,日增量 4.83 万吨。兵团累计加工 48.67 万吨,地方累计加工 83.83 万吨,全国累计公检 92.23 万吨,公检进度明显快于上年度水平。</p> <p>(2) 截止 10 月 24 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 79.82 美分/磅(+2.65),折滑准税约为 14669 元/吨(+269),较同级地产棉价差为 1219 元/吨(未考虑配额价格, -372)。受印度大幅上调最低收购价影响,美棉 ICE 主力 12 合约几乎涨停,进口指数有所回升,国内外棉价差缩小。</p> <p>(3) 主要国棉区生产情况跟踪</p> <p>美国：德州天气保持晴朗，利于棉花吐絮收获，截止 10 月 15 日，棉花吐絮率为 87%，低于近 5 年均值和去年同期，苗情优秀及良好占比为 56%，高于去年同期但低于前周；印度：古吉拉特邦干燥高温，马哈拉施特拉邦天气晴朗，但安德拉邦有雷暴预警，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：新疆东部地区有雨雪天气，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：粘胶短纤行情仍偏弱，市场人士多持看空预期，场内价格较为混乱。截止 10 月 24 日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23450 元/吨(+0 元/吨),较主力</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-80220273</p>



	<p>CF801 合约基差为 555 元/吨(-25),纺纱利润为 473 元/吨(+113);涤短 1.4D*38mm 均价为 8950 元/吨(-50),利润为+733 元/吨(-87);粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 15200 元/吨(-500)。</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 8250 元/吨(+500);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:整体价格保持平稳态势。截止 10 月 24 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:</p> <p>(1) 我国 9 月棉纺织行业采购经理人指数 (PMI) 小幅上升,当月值为 51.96,前值为 49.90;新订单分项指数为 53.16,前值为 52.20;生产量分项指数为 53.80,前值为 53.33。总体看,纺织服装行业景气预期有所改善,但考虑基数效应,其持续性仍需观察。</p> <p>(2) 截止 10 月 12 日,中国进口美棉情况如下:当周装运量 0.33 万吨,未装运量为 29.51 万吨,当周净签约量为 0.50 万吨,总签约量为 35.54 万吨,而去年同期为 15.83 万吨,美棉出口全球签约总量为 176.95 万吨,去年同期为 129.83 万吨。从上述数据看,截止目前,美棉 17/18 年度出口情况远强于去年同期。</p> <p>综合看,印度提高收购价格带动 ICE 期棉急速上涨,棉价虽有反弹预期,但国内总体供应仍较宽松,市场上涨驱动不足,结合盘面已有印证,预计短期棉花棉纱震荡趋弱走势。</p> <p>单边策略:CF801 空单持有,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

**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