



## 兴业期货早会通报

2017.10.26

### 操盘建议

金融期货方面：目前资金面和技术面主导债市，因利空驱动仍未缓和，期债前空持有。商品方面：近期主要工业品在供需驱动下走势分化，黑色板块表现则相对最弱。

操作上：

1. 焦企利润萎缩抑制焦煤需求，JM1801 新空尝试；
2. 不锈钢销售降温利空镍下游需求，NI1801 新空尝试。

### 操作策略跟踪

	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
2017/10/26	工业品	做空RU1801	5%	3星	2017/10/17	13315	-1.35%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多RB1805-做空RB1801	5%	3星	2017/10/23	-44	0.70%	中性	中性	中性	2	持有
		做多RB1805	5%	3星	2017/10/24	3731	-1.55%	中性	偏多	中性	2	持有
		总计		15%		总收益率	158.9%		夏首值		/	
2017/10/26	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>各板块仍无推涨合力，震荡市未变</p> <p>周三（10月25日），上证综指震荡走高，收盘涨0.26%报3396.9点，连涨4日；深成指涨0.86%报11437.21点，创22个月新高；创业板指涨0.61%报1913.26点，连涨4日。两市成交3894亿元，仍处于相对低位。</p> <p>从盘面看，题材股活跃度明显提升，次新股、高送转、OLED等概念板块大涨，家电白马股亦有不俗表现；但有色、金融等权重板块依旧萎靡，抑制大盘向上空间。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为9.95(-3.85，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-1.26(-0.91)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为48.09(+16.89)，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7(+0.4)和-7.6(-3)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为40.4(+0.4)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国9月耐用品订单初值环比+2.2%，预期+1%；2.美国9月新屋销售总数为66.7万，预期为55.4万。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.截止9月末，银行业金融机构资产总额240.4万亿元，同比+10.6%；负债总额221.63万亿元，同比+10.6%。</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2.664%(+3bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.8594%(+2.51bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.6691%(+3.63bp)，7天期报2.9286%(+14.41bp)；2.截至10月24日，A股融资金额为9872.11亿元，较前日减少29.39亿元。</p> <p>中小板表现相对较好，但题材热点较为分散、且触及关键位阻力，其续涨难度较大；而宏观面和资金面对蓝筹板块仍无利多提振因素，其将维持盘整格局。综合各分类指数看，预计股指整体依旧维持震荡市。</p> <p>操作上：股指延续整理态势，新单观望。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	央行结束净投放，监管传言引发大幅下跌	研发部	021-80220273

	<p>昨日国债期货早盘跳空低开，随后震荡下行。主力合约 TF1712 和 T1712 分别下跌 0.32%和 0.57%。</p> <p>流动性：央行结束连续净投放，资金成本多数上行。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行 1000 亿 7D 和 600 亿 14D 的逆回购操作，同时当日有 1600 亿逆回购到期，完全对冲到期量。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率多数上行。截止 10 月 25 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.67%(+3.63BP), DR007 报收 2.93%(+14.41BP), DR014 报收 4.17%(+15.89BP), DR1M 报收 3.90%(-15.00BP)；SHIBOR 利率全线上行，截止 10 月 25 日,SHIBOR 隔夜报收 2.66%(+3.00BP), SHIBOR 7 天报收 2.86%(+2.51BP), SHIBOR 14 天报收 3.80%(+0.70BP), SHIBOR 1 月报收 4.02%(+0.02BP)。</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 只国债、3 只农发债和 4 只地方政府债发行，规模总计 1195.35 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 25 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.50%(+1.25BP), 3.65%(+3.54BP), 3.77%(+5.53BP), 3.78%(+5.48BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.97%(+1.56BP), 4.34%(+3.67BP), 4.44%(+5.96BP), 4.37%(+5.48BP)；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 3.92%(+3.03BP), 4.36%(+2.83BP), 4.44%(+1.52BP), 4.52%(+5.01BP)。</p> <p>综合来看，短期内经济基本面相对平静，央行昨日结束了连续 6 日的净投放，仅完全对冲当日到期量，市场对流动性担忧再起。此外昨日的银行同业负债传言对债市形成进一步，目前央行已对传言澄清，但市场情绪较为脆弱，债市整体偏空。</p> <p>操作上：T1712 新空入场。</p>	李光军	
有色金属	<p>有色金属表现分化，铜铝锌多单持有</p> <p>周三日间有色金属全线下挫，夜盘除镍外则基本止跌反弹，其中铝锌涨幅明显。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 9 月耐用品订单初值环比+2.2%，预期 +1%；2.美国 9 月新屋销售总数为 66.7 万，预期为 55.4 万。</p> <p>综合看，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 2017-10-25，SMM 1#电解铜现货价格为 55475 元/吨，较前日下跌 415 元/吨，较近月合约升水</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<p>275 元/吨，远月价差明显缩窄，持货商升水难以持坚，早市即从好铜率先报价下滑，下游继续驻足，仅维持刚需，长单交付基本结束，贸易需求也渐淡，市场询价寥寥，成交不及之前；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 16210 元/吨，较前日上涨 60 元/吨，较近月合约贴水 80 元/吨，现货价格较高，持货商出货积极，下游企业寻求低价货源，中间商无增加备货意愿，整体成交维稳；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26360 元/吨，较前日下跌 10 元/吨，较近月合约升水 380 元/吨，炼厂日内正常出货，市场货源较充足，加之近期锌价高位震荡，下游采购谨慎，贸易商长单已基本完成，市场成交平淡，导致现货升水开盘后迅速走低，整体成交不及前日；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 96800 元/吨，较前日上涨 725 元/吨，较近月合约升水 1740 元/吨，金川出价前，市场整体活跃度低，成交量较昨日缩减，鲜闻下游钢厂及合金、电镀采购，成交主要在贸易商之间进行，后金川上调镍价 1000 元至 97000 元/吨，成交依然清淡。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 27.94 万吨，较前日减少 2150 吨；上期所铜库存 2.99 万吨，较前日减少 4458 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 119.55 万吨，较前日减少 75 吨；上期所铝库存 58.81 万吨，较前日增加 725 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 26.42 万吨，较前日减少 1975 吨；上期所锌库存 2.02 万吨，较前日减少 1023 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.79 万吨，较前日增加 2664 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 25 日，伦铜现货价为 7074 美元/吨，较 3 月合约贴水 25.75 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 8.01（进口比值为 7.87），进口盈利 998 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 7.87），进口亏损 182 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2144 美元/吨，较 3 月合约贴水 10.5 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.58（进口比值为 8.22），进口亏损 1377 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 8.22），进口亏损 1249 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3265 美元/吨，较 3 月合约升水 68.5 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.33（进口比值为 8.31），进口盈利 63 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 8.32），进口亏损 969 元/吨；</p>		
--	--	--	--

	<p>(4)当日，伦镍现货价为 11950 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 8.2（进口比值为 8.09），进口盈利 1335 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.05（进口比值为 8.09），进口亏损 438 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)19:45 欧洲央行利率决议。</p> <p>产业链消息方面表现平静。</p> <p>综合看，共和党内部分歧可能阻碍特朗普通过税改计划，美元收跌，对有色金属有所支撑，但整体依然难改震荡分化格局。</p> <p>需求乐观导致现货升水高企，预计铜价仍将高位震荡为主，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，铝价有望在成本端的支撑下走强，沪铝多单持有。</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，但近期不锈钢成品销售市场降温，镍价回调的概率较大，沪镍新空尝试。</p> <p>单边策略：CU1712、AL1712、ZN1712 多单持有，NI1801 新空以 97500 止损。</p> <p>套保策略：铜、铝、锌保持 50%买保头寸不变，镍适当增加卖保头寸。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>盘中波动剧烈，新单暂观望</p> <p>周三商品多数下跌，黑色金属产能分化走势。截止下午收盘，焦炭涨逾 1%，而跌幅方面，铁矿石跌逾 1%，螺纹、热卷跌逾 0.5%。持仓方面，黑色系多数品种减仓，资金流出。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>现阶段，焦炭市场连续下跌状态不改。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 25 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-418 元/吨；截止 10 月 25 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-547 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场震荡运行。国产矿方面，市场整体维</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>

	<p>稳运行。进口矿方面,港口现货价格涨跌互现。截止 10 月 25 日,普氏指数 62.7 美元/吨(较昨日+0.05),折合盘面价格 516 元/吨。截止 10 月 25 日,青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 477 元/吨(较昨日+0),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+0),折合盘面价 496 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价格有所下降。截止 10 月 24 日,巴西线运费为 18.132(较昨日+0.03),澳洲线运费为 8.468(较昨日-0.09)。</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窄幅上行。截止 10 月 25 日,上海 HRB400 20mm 为 3980 元/吨(较昨日+0)。截止 10 月 25 日,螺纹钢 1801 合约较现货升水-309 元/吨。</p> <p>今日国内热轧卷板市场总体来看表现较为稳定,心态较为平稳。。截止 10 月 25 日,上海热卷 4.75mm 为 4180 元/吨(较昨日+10),热卷 1801 合约较现货升水-127 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润小幅下行。截止 10 月 25 日,螺纹利润(原料成本滞后 4 周)861 元/吨(较昨日-1),热轧利润 861 元/吨(较昨日-9)。</p> <p>综合来看,黑色品种期货大幅震荡,开盘小幅上涨后出现快速拉升,临近午盘多单平仓,盘面出现跳水,午后低位调整。现货市场成交尚可,武安唐山高炉及烧结限产,钢坯供应较为紧张。随着主要限产时间的临近,市场对供应端变化敏感,预期不断变化,导致黑色品种盘中波动较为剧烈。故策略上新单暂观望。前多 RB1805 在 3500 止损。</p> <p>操作上,单边:RB1801 前多持有,在 3500 止损;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>盘中波动剧烈,新单暂观望</p> <p>周三商品多数下跌,黑色金属产能分化走势。截止下午收盘,焦炭涨逾 1%,而跌幅方面,铁矿石跌逾 1%,螺纹、热卷跌逾 0.5%。持仓方面,黑色系多数品种减仓,资金流出。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>现阶段,焦炭市场连续下跌状态不改。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 25 日,天津港</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>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-418 元/吨；截止 10 月 25 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-547 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场震荡运行。国产矿方面，市场整体维稳运行。进口矿方面，港口现货价格涨跌互现。截止 10 月 25 日，普氏指数 62.7 美元/吨（较昨日+0.05），折合盘面价格 516 元/吨。截止 10 月 25 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 477 元/吨(较昨日+0)，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+0)，折合盘面价 496 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价格有所下降。截止 10 月 24 日，巴西线运费为 18.132(较昨日+0.03)，澳洲线运费为 8.468(较昨日-0.09)。</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窄幅上行。截止 10 月 25 日，上海 HRB400 20mm 为 3980 元/吨(较昨日+0)。截止 10 月 25 日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-309 元/吨。</p> <p>今日国内热轧卷板市场总体来看表现较为稳定，心态较为平稳。。截止 10 月 25 日，上海热卷 4.75mm 为 4180 元/吨(较昨日+10)，热卷 1801 合约较现货升水-127 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润小幅下行。截止 10 月 25 日，螺纹利润（原料成本滞后 4 周）861 元/吨(较昨日-1)，热轧利润 861 元/吨(较昨日-9)。</p> <p>综合来看，黑色品种期货大幅震荡，开盘小幅上涨后出现快速拉升，临近午盘多单平仓，盘面出现跳水，午后低位调整。现货市场成交尚可，武安唐山高炉及烧结限产，钢坯供应较为紧张。随着主要限产时间的临近，市场对供应端变化敏感，预期不断变化，导致黑色品种盘中波动较为剧烈。故策略上新单暂观望。前多 RB1805 在 3500 止损。</p> <p>操作上，单边：RB1801 前多持有，在 3500 止损；组合：买 HC1801-卖 J1801 组合、买 RB1805-卖 RB1801 组合继续持有。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>支撑因素未变，原油前多可继续持有</p> <p>油价走势：国际原油周三呈现震荡格局，WTI 日内收跌 0.69%或 0.36 美元/桶，收于 52.17 美元/桶，布油则下滑 0.15%或 0.09 美元/桶，报收 58.44 美元/桶。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

	<p>美元指数：周三美元震荡收跌，特朗普税改再遇阻令市场对其预期继续降温，虽期间公布的经济数据表现良好，但仍旧难挽美元多头获利了结，而美联储主席人选依旧悬而未决，因此在特朗普税改之路有所改善、美联储主席人选基本确定之前，美元难有上行空间，预计近期将以震荡为主。</p> <p>基本面消息方面：1.美国截止 10 月 20 日当周 EIA 原油库存+85.6 万桶，预期-278.28 万桶，前值-573.1 万桶；2.美国截止 10 月 20 日当周 EIA 汽油库存-524.6 万桶，预期-11.17 万桶，前值+52.8 万桶；3.美国截止 10 月 20 日当周 EIA 精炼油库存-546.5 万桶，预期+56.77 万桶，前值+90.8 万桶。</p> <p>综合预测：昨日有所提及，虽 EIA 原油库存同样不降反增，但原因在于新一轮飓风奈特的影响逐步消退，湾区油田生产有所恢复，而炼厂因此前受影响较大，导致库欣地区原油无法输出，库存持续堆积，随着本周炼厂的基本复产，预计库存将逐步消耗，因此本次两机构公布的原油库存上升的利空影响有限；</p> <p>汽油与精炼油库存与 API 公布数据一致，同样出现大幅下滑，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，此次北美出行淡季不淡也是主因之一，与昨日观点一致，成品油库存的大幅下滑带来的利多将远高于原油库存小幅上升带来的影响；</p> <p>目前油价的主要矛盾在于美国湾区油田生产恢复速度与炼厂结束检修、恢复生产的速度差异，以及库欣地区原油库存输出至湾区以及出口的速度变化，短周期来看，油价的支撑因素仍多于利空因素，且技术面支撑良好，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 25 日，塑料主力合约增仓 1.6 万手上涨 0.51%，基差-135 (较昨日-50)；PP 主力合约增仓 1372 手下跌 0.57%，基差 145 (较昨日+52)；甲醇主力合约日盘下跌 0.54%，夜盘收于十字星，基差-109 (较昨日-45)；L-PP 价差 880，较昨日+102；PP-3MA 价差 758，较昨日-7。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>





	<p>上游：国际油价高位回调，WTI-0.69%，Brent-0.15%。CFR 东北亚乙烯 1275 (-5) 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；甲醛及二甲醚市场重心上移，看涨气氛渐起。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 华北地区 9700-9800 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 8850-9000 元/吨，华南地区 9000-9200 元/吨，价格下调 50 元/吨，华东地区粉料价格 8600-8800 元/吨；</p> <p>MA：华东地区 2830-2850 元/吨，华南地区 2860-2900 元/吨，西北地区 2300-2400 元/吨，价格稳定。</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，买家多持观望态度。昨日 PP 和 L 强弱反转，呈现 L 强 PP 弱，或归因于部分牌号的 PE 货源紧缺，建议关注 L-PP 价差，待 900 以上可空 L 多 PP。预计今日延续震荡。</p> <p>甲醇昨日小幅回调，现货市场心态回暖，但需求仍显疲软，预计今日甲醇偏弱震荡。</p> <p>操作建议：L1801 前多离场。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>基本面弱勢未改，沪胶空单持有</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>昨日沪胶主力合约收于 13535 元/吨，较前日 +0.33%，持仓 316364 手，较前日-14080 手，夜盘-0.07%，持仓-716 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 +50，日环比涨跌，下同)，与近月基差 145 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14100 元/吨(含 17%税)(+100)。市场报盘尚可，买气一般，成交需商谈确定。</p> <p>(2)昨日，泰国合艾原料市场生胶片 45.88 泰铢/公斤(+0.53)，泰三烟片无报价，田间胶水 41.50 泰铢/公斤(-0.50)，杯胶 37.50 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 10.8-11.3 元/公斤(-0.20)。云南西双版纳主产区原料收购价格窄调。</p> <p>(4)昨日，海南产区胶水 12.4-12.5 元/公斤(-0.1)。目前国产市场整体交投气氛冷清，国产市场销区出货不多，整体成交稀少。</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 13000 元/吨(持平)，高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 13100 元/吨(+300)。业者出货不畅，价格重心继续走弱，实际成交具体商谈。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 10 月 25 日，上期所注册仓单 37.19 万吨(较前日+2150 吨)。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)9 月中国天然橡胶进口同比增 20.9%。(2)特种胎助推米其林增长 但难掩北美市场颓势。(3)9 月中国轮胎出口跌幅扩大。</p> <p>综合看，9 月数据显示天胶进口同比大增，且同期下游轮胎出口跌幅进一步扩大，叠加上期所注册仓单再次站上 37 万吨高位，供需基本面偏弱，整体或仍将保持震荡偏弱走势，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>		
<p>豆粕</p>	<p>油厂陆续开机，连粕偏弱震荡</p> <p>10 月 25 日，连粕主力合约日盘上涨 0.28%，夜盘下跌 0.18%，美豆冲高回落收跌 0.14%，美豆粕上涨 0.10%。</p> <p>M1801 看涨合约小幅上涨，看跌合约横盘整理。成交量 P/C 为 1.03(+0.09)。隐含波动率 13.65%，较昨日-0.48%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 10 月 25 日，连云港基准交割地现货价 2930 元/吨，较昨日+28 元/吨，较主力合约升水 100 元/吨。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>

	<p>国内主要油厂豆粕成交 23.796 万吨 (较昨日+6.594 万吨), 其中现货成交 6.616 万吨, 远期基差成交 17.202 万吨, 成交转好。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>截止 10 月 25 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:</p> <p>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:</p> <p>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。全会圆满闭幕, 昨日起部分油厂恢复开机, 未来开机率逐步高升, 有效缓解 11 月上旬供应紧张局面, 豆粕现货上行动力不足。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>供应宽松预期未扭转, PTA 整理格局将延续</p> <p>盘面描述: 2017 年 10 月 25 日, PTA 日间上涨 0.08%或 4 元/吨, 收于 5182 元/吨, 日内成交量增 18.3 万手至 51.3 万手, 持仓减 4.9 万手至 94.5 万手, 夜间开始下跌 0.23%或 12 元/吨, 收于 5170 元/吨。</p> <p>模拟利润: 2017 年 10 月 24 日,PX 价格为 852.3 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-7.1 元/吨。</p> <p>现货市场: 2017 年 10 月 25 日,根据 CCFEI 价格指数, PTA 内盘现货报价 5170 元/吨, 较上日+10 元/吨, MEG 内盘现货报价 7610 元/吨, 较上日+80 元/吨; 逸盛石化 PTA 现货主港现款自提报价 5250 元/吨, 价格稳定; 外盘卖出价 665 美元/吨, 价格涨 5 美元/吨; 截止 10 月 24 日,PTA 工厂负荷率 70%, 较上日+0%。</p> <p>原油方面: 周三原油价格小幅下跌, WTI 日间下行 0.08%或 0.04 美元/桶, 收于 52.13 美元/桶, 布油收跌 0.15%或 0.09 美元/桶, 报收 58.44 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 8875 元/吨, 较上日-25 元/吨, 涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8700 元/吨, 较上日+50 元/吨, 涤</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>纶长丝 FDY150D/96F 报价 9125 元/吨，较上日不变，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10250 元/吨，较上日+50 元/吨，截止 10 月 24 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：上海亚东石化 PTA 装置计划 11 月 4 日-11 月 16 日停车检修，该装置年产能 70 万吨；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 10 月 10 日停车检修，现推迟重启时间至 10 月 31 日，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：上海亚东石化 PTA 装置停车检修为 PTA 带来一定支撑，但未来的装置重启预期依旧存在，仅仅 70 万吨装置检修无法改变下个月的供应宽松预期，因此 PTA 上方阻力仍在，而下游聚酯开工高位持稳，仍为支撑，上有阻力下有支撑的情况下，PTA 本周之内将继续维持震荡整理格局，宜观望。</p> <p>单边策略：TA801 新单暂观望。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>震荡市依旧，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，总体微幅震荡态势。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：在印棉政府收购提价、美棉出口向好及国内出疆运费上调等潜在支撑下，棉价存在反弹预期，但阶段性供给宽松预期未变，市场尚无有效的上涨基础。截止 10 月 25 日，中国棉花价格指数(CC Index 328B)收于 15987 元/吨(-1 元/吨，日涨跌幅，下同)，较主力 1801 合约基差为 937 元/吨(-16)，基差小幅走弱，但仍保持在较高水平。内地棉籽收购价为 1.05 元/斤(持平)，籽棉收购价格为 3.48(持平)元/斤，折合盘面利润率为-5.27%(对应 CF801 合约，下同)，新疆北疆棉籽收购价均为 0.81(持平)，北疆机采棉籽棉收购价格为 3.05(持平)，折合盘面利润率为 6.24%，新疆手摘棉收购价格为 3.58(持平)，折合盘面利润率为-9.49%。</p> <p>截至 10 月 24 日，全国累计加工 139.31 万吨，日加工量 5.09 万吨。其中新疆累计加工 137.53 万吨，日增量 5.03 万吨。兵团累计加工 50.16 万吨，地方累</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-80220273</p>



	<p>计加工 87.37 万吨，全国累计公检 97.41 万吨，公检进度明显快于上年度水平。</p> <p>(2) 截止 10 月 25 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 79.62 美分/磅(-0.20)，折滑准税约为 14646 元/吨(-23)，较同级地产棉价差为 1341 元/吨(未考虑配额价格，+22)。进口指数回落，国内外价差小幅走扩。</p> <p>(3) 主要国棉区生产情况跟踪</p> <p>美国：德州天气仍保持晴朗但气温偏低，目前脱叶剂已在更多成熟的棉田喷洒，预计将很快开始采摘；印度：古吉拉特邦干燥高温，马哈拉施特拉邦天气晴朗，但安德拉邦沿海有雷暴预警，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 25 日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23440 元/吨 (-10 元/吨)，较主力 CF801 合约基差为 490 元/吨(-65),纺纱利润为 354 元/吨(-9)；涤短 1.4D*38mm 均价为 8950 元/吨(+0)，利润为+706 元/吨(-28)；粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 15450 元/吨(+250)。</p> <p>其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为 14490 元/吨(-10)；粘胶短纤和纯棉价差为 7990 元/吨(-260)；进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 23280 元/吨(-20)，较同级国产纱线价格 160 元/吨(+10)。</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>下游产业链消息平静</p> <p>综合看，国内外价差压力仍存，叠加内地工商业库存高位，且随新棉大量上市，供过于求愈发明显，对棉价压力逐步显现，短期棉花棉纱或将维持震荡偏弱走势。</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

**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