



## 兴业期货早会通报

2017.10.27

### 操盘建议

金融期货方面：股指整体气氛好转，但新多盈亏比不佳，等待进一步入场信号；央行维稳意图明确，国债前期货利空驱动暂减缓。商品方面：综合供需面看，有色金属空头特征继续增强。

操作上：

- 1.市场仍未形成一致做多预期，期债新单宜观望；
- 2.供需两弱，且关键位阻力显现，NI1801 新空继续介入；
- 3.原料供给预期偏紧、成材逢需求淡季，买 J1801-卖 HC1801 组合介入。

### 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
2017/10/27	做空RU1801	5%	3星	2017/10/17	13315	-1.44%	中性	偏空	偏空	2	持有
	做多RB1805-做空RB1801	5%	3星	2017/10/23	-44	0.82%	中性	中性	中性	2	持有
	做多J1801-做空HC1801	5%	3星	2017/10/27	-2190.5	0.00%	中性	偏空	偏空	2	调入
	做空NI1801	5%	3星	2017/10/27	94260	0.00%	中性	偏空	偏空	2	调入
	<b>总计</b>	10%		<b>总收益率</b>		157.8%		<b>夏普值</b>		/	
2017/10/27	<b>调入策略</b>	做多J1801-做空HC1801、做空NI1801				<b>调出策略</b>	做多RB1805				

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>市场情绪转强，新单等待入场信号</p> <p>周四（10月26日），上证综指震荡走高，收盘涨0.31%报3407.57点，连续5日上涨并创22个月新高；深成指0.21%报11461.28点，亦刷新22个月新高；创业板指午后回落，跌0.13%报1910.72点；上证50指涨0.69%创历史新高；沪深300指数盘中突破4000点，创26个月新高。两市成交5123亿元，放量明显。</p> <p>从盘面看，题材股仍相对较强，包括高铁、上海自贸港等概念表现突出。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-0.22(-10.17，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-10.56(-9.3)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为49.33(+1.24)，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5.4(-1.6)和-5.8(-1.8)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为38.2(-2.2)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1. 欧洲央行维持利率不变，符合预期；且称QE购债计划开放性，若有需要，可延长期限。</p> <p>行业面主要消息如下： 1. 银监会称，把主动防范化解系统性金融风险放在更加重要位置；2. 商务部称，正会同相关部门，研究制定上海自由贸易港区的有关建设方案；3. 工信部称，将全面实施“中国制造2025”，要加快实施网络强国战略。</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2.6937%(+2.97bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.8699%(+1.05bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.7163%(+4.72bp)，7天期报2.9714%(+4.28bp)；2. 截至10月24日，A股融资余额为9872.11亿元，较前日减少29.39亿元。</p> <p>股指近日延续涨势，市场情绪逐步改善，但新多入场盈亏比相对不佳，宜等待回调介入机会。</p> <p>操作上：股指整体气氛好转，新单等待入场信号。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>央行维稳意图明确，市场情绪有所好转</p> <p>昨日国债期货早盘延续上一日弱势，尾盘受央行将开展两个月逆回购消息影响强势翻红，主力合约TF1712和T1712分别上涨0.05%和0.13%。</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>流动性：央行询量两月期逆回购，资金面宽松或好于预期。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行 800 亿 7D 和 400 亿 14D 的逆回购操作，同时当日有 1000 亿逆回购到期，单日净投放 200 亿。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率全线上行。截止 10 月 26 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.72%(+4.72BP), DR007 报收 2.97%(+4.28BP), DR014 报收 4.20%(+2.47BP)；SHIBOR 利率全线上行，截止 10 月 26 日,SHIBOR 隔夜报收 2.69%(+2.97BP), SHIBOR 7 天报收 2.87%(+1.05BP), SHIBOR 14 天报收 3.81%(+0.50BP), 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、2 只国开债、3 只进出口债和 6 只地方政府债发行，规模总计 1215.63 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 26 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.51%(+1.58BP), 3.65%(-0.15BP), 3.77%(+0.01BP), 3.78%(+0.01BP)；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%(-0.08BP), 4.34%(+0.55BP), 4.45%(+0.75BP), 4.36%(-0.62BP)；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 3.93%(+1.15BP), 4.36%(+0.02BP), 4.47%(+2.65BP), 4.53%(+1.25BP)。</p> <p>综合来看，短期内经济基本面相对平静，昨日有市场消息称央行对两个月逆回购进行询量，今日或展开操作，叠加再上一日对传言的辟谣，央行维稳意图明确。债市看空情绪有所减缓，但目前仍未有明确做多驱动，新单暂时观望</p> <p>操作上：T1712 空单离场，新单观望。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>有色震荡分化，沪镍继续做空</p> <p>周四有色金属冲高回落，夜盘沪镍跌幅明显。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧洲央行维持利率不变,符合预期；且称 QE 购债计划开放性，若有需要，可延长期限。</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 2017-10-26，SMM 1#电解铜现货价格为 55190 元/吨，较前日下跌 285 元/吨，较近月合约升水 155 元/吨，升水一路下泄，整个市场充斥着大力疯狂甩货的节奏，持货商清库存换现意愿凸显，下游却依然保持刚需，谨慎入市，贸易商少量收取低价货源，市场显现期</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>现两重天的特征；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 16270 元/吨，较前日上涨 60 元/吨，较近月合约贴水 150 元/吨，现货价格上涨，无保值的货及前期高价差的保值货流入市场，货源并未因价差扩大而减少，因期现价差扩大，中间商接货意愿提升，下游企业按需采购，整体成交较昨回暖；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26460 元/吨，较前日上涨 100 元/吨，较近月合约升水 170 元/吨，炼厂积极出货，长单第一天，贸易商交投略清淡，下游畏高锌价，采购偏消极，市场整体交投不活跃，现货升水亦持续下跌；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 95725 元/吨，较前日下跌 1075 元/吨，较近月合约升水 275 元/吨，镍价下行，市场多观望，且叠加月末的关系，上午市场整体活跃度仍偏低，成交量较昨日稳中趋降，个别中小型钢厂及少数合金企业按需采购，俄镍市场货源偏紧局面略缓解，当日金川下调镍价 1200 元至 95800 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 27.56 万吨，较前日减少 3825 吨；上期所铜库存 2.82 万吨，较前日减少 1702 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 119.16 万吨，较前日减少 3975 吨；上期所铝库存 58.97 万吨，较前日增加 1577 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 26.24 万吨，较前日减少 1750 吨；上期所锌库存 1.89 万吨，较前日减少 1297 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.6 万吨，较前日减少 1992 吨；上期所镍库存 3.73 万吨，较前日减少 6 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 10 月 26 日，伦铜现货价为 6971 美元/吨，较 3 月合约贴水 26.25 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.94（进口比值为 7.86），进口盈利 544 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 7.86），进口亏损 20 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2150 美元/吨，较 3 月合约贴水 13.25 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.43（进口比值为 8.2），进口亏损 1700 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.57（进口比值为 8.2），进口亏损 1383 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3252 美元/吨，较 3 月合约升水 78 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.18（进口比值为 8.29），进口亏损 377 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.99（进口比值为 8.3），进口亏损 1015 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 11860 美元/吨，较 3 月合约贴水 6.5 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为</p>		
--	--	--	--

	<p>8.08 (进口比值为 8.09), 进口亏损 49 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 450 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下: (1)9:30 我国 9 月规模以上工业企业利润; (2)20:30 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 26 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, 欧央行将购债计划延长至 2018 年, 欧元兑美元大跌, 美元创年内最大单日涨幅, 但在美联储主席人选决定前, 美元或仍有反复, 对有色金属缺乏指引, 各品种或在基本面主导下震荡分化。</p> <p>需求乐观导致现货升水高企, 铜价获支撑, 沪铜多单持有。</p> <p>铝锭阶段性去库存显现成果, 且随着采暖季到来, 电解铝产量有望大幅缩减, 届时铝锭库存或将出现趋势性的下降, 同时, 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, 成本上升亦有望支撑铝价, 因此建议沪铝多单继续持有。</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>尽管菲律宾苏里高雨季已来临, 但印尼镍矿出口配额再度增加, 镍矿供应仍较充足, 同时, 不锈钢销售遇冷利空镍下游需求, 因此镍价大概率将继续下行, 沪镍空单继续入场。</p> <p>单边策略: CU1712、AL1712、ZN1712 多单持有, NI1801 新空以 95500 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>需求弱勢, 钢材轻仓试空</p> <p>周四商品多数上涨, 黑色系金属走弱, 截止下午收盘, 热卷下挫 3.21%, 螺纹钢跌逾 2%, 而涨幅方面, 焦炭涨逾 1%。持仓方面, 黑色系整体以减仓为主。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、煤焦</p> <p>钢厂方面陆续有因为烧结矿储备不够而影响高炉生产, 需求疲软进一步显现, 短期焦炭供需失衡局面难以扭转, 市场继续弱势运行; 焦煤方面, 焦煤跌势已较为明了, 下游普遍以观望为主, 等候新价格政策。截止 10 月 26 日, 天津港一级冶金焦平仓价 2040 元/吨(较昨日-100), 焦炭 1801 期价较现价升水-311 元/吨; 截止 10 月 26 日, 京唐港山西主焦煤库提价 1650 元/吨(较昨日+0) 焦煤 1801</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>

	<p>期价较现价升水-550.5 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 26 日，普氏指数 62.3 美元/吨(较昨日-0.4)，折合盘面价格 516 元/吨。截止 10 月 26 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 25 日，巴西线运费为 18.041(较昨日-0.12)，澳洲线运费为 8.214(较昨日-0.25)。</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>今日国内钢材市场由涨转跌。其中建筑钢材价格出现松动。截止 10 月 26 日，上海 HRB400 20mm 为 3950 元/吨(较昨日-30)。截止 10 月 26 日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-285 元/吨。</p> <p>今日国内热轧卷板市场价格明显下跌。截止 10 月 26 日，上海热卷 4.75mm 为 4060 元/吨(较昨日-120)，热卷 1801 合约较现货升水-85 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 26 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 877 元/吨(较昨日-17)，热轧利润 823 元/吨(较昨日-38)。</p> <p>综合来看，虽然钢材库存数据仍缓慢下滑，但盘面仍呈现走弱态势。主要原因是由于市场预期需求偏弱，叠加供给端限产存疑，现阶段商家以出货为主。原本相对坚挺的钢材现货价格亦有走弱迹象。后期须待钢材供应收缩传导至现货销售层面，才有望出现更高的反弹幅度。因此短期策略上以空钢材为主。</p> <p>操作上，单边：RB1801 多单在 3500 止损离场；组合：买 HC1801-卖 J1801 组合离场、买 RB1805-卖 RB1801 组合继续持有。</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>黑色系强弱转换，关注阶段做空钢厂利润的机会</p> <p>昨日，黑色系强弱格局逆转，成材延续跌势，煤焦小幅反弹，截至下午收盘，焦炭上涨+1.70%，焦煤收涨+0.73%，郑煤微跌-0.23%。</p> <p>一、价格链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 10 月 26 日，动力煤指数 CCI5000 为 623 元/吨(-5)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)；力合</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>

	<p>约 801 基差为 64.9 元/吨(-6.5)，基差小幅走扩；郑煤 1-5 价差为 43.2(+0.8)。</p> <p>2、焦煤焦炭：</p> <p>截止 10 月 26 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 548.5 元/吨(+0.5)；天津港一级冶金焦平仓价(含税)2095 元/吨(-100)，焦炭 1801 期价较现价贴水 364 元/吨(-109)。焦煤期货贴水幅度略有扩大，而焦炭期货贴水大幅收窄。焦煤 1-5 价差为-44(-14.5)；焦炭 1-5 价差-55(-31)，焦煤焦炭 1-5 价差有所走强；煤焦比 J1801/JM1801 为 1.57(+0.01)，焦化厂利润快速下滑，或导致焦企被动限产，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 26 日，中国沿海煤炭运价指数报 1040.32(-1.15%)，国内运费逐步回落；波罗的海干散货指数报价报 1555 (-1.14%)，国际船运费小幅回落。</p> <p>二、库存链条：</p> <p>动力煤：</p> <p>截止 10 月 26 日，秦皇岛港库存 713.5 万吨(-15 万吨)。秦皇岛预到船舶数 21 艘，锚地船舶数 91 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 26 日，六大电厂煤炭库存 1108.92 万吨(-14.09 万吨)，可用天数 19 天(-1 天)，日耗 58.36 万吨/天(2.21 万吨/天)。沿海电厂煤炭日耗快速降低，库存逐步回升至往年水平。</p> <p>三、利润链条：</p> <p>焦煤、焦炭：</p> <p>截止 10 月 26 日，焦化厂利润为-84.68 元/吨(-100)；螺纹上海现货价格为 3950 元/吨(-50)，螺纹利润为 837.99 元/吨 (-5.89)，热卷上海现货价格为 4060 元/吨(-120)，热卷利润为 845,41 元/吨(-62.06)。日内焦炭采购价再度下调，焦化厂利润下滑至盈亏平衡线以下，焦化厂限产力度可能提高，同时钢材走弱，钢厂利润高位小幅回落。</p> <p>综合看，动力煤方面，受水电影响，电煤需求转弱明显，港口库存明显回升，但考虑到上游供应释放尚需时间，且冬储临近，郑煤 1 月合约仍处于震荡区间。焦煤方面，焦炭采购价再度下调，焦企利润已临近盈亏平衡点，加之地方政府有严格落实限产政策的要求，焦企限产力度将有所加强，同时，前期焦炭期货大幅贴水，短期焦炭可能反弹，但随着后续高炉限产推进，焦炭长期仍然偏弱。焦价大幅下调对焦煤形成压制，焦煤偏弱运行。策略上，焦炭供给收缩预期增加，而钢材需求却不及预期，近期可关注阶段作空钢厂利润的机会，组合上空成材而多焦炭。</p>	
--	--	--



	<p>操作上：ZC801 新单观望，J1801 空单适当减持；组合上买 J1801-卖 HC1801 持有。</p>		
原油 沥青	<p>沙特频频表态平衡油市，原油前多可继续持有</p> <p>油价走势：国际原油周四均现大幅上行，WTI 日内收涨 1.25%或 0.65 美元/桶，收于 52.82 美元/桶，布油则上扬 1.78%或 1.04 美元/桶，报收 59.48 美元/桶。</p> <p>美元指数：周四美元止跌转升，涨幅逾 1%，昨日分析提及，特朗普税改之路的相关信息将成为左右美元走势的重要因素之一，而众议院在稍早时候通过了预算决议，这为特朗普的税改法案开启了快速通道，市场情绪受振，投资者对美元信心再度回归；而另一重大事件则在欧洲发生，欧央行宣布延长购债计划至明年 9 月，并保留此后继续购债的可能性，同时将开始减少月度购债规模，会后德拉吉称可能需要继续以 QE 形式进行经济刺激，超预期的鸽派令欧元大幅下挫，也间接支撑了美元的涨势，日内应关注晚间的 GDP、PCE 相关数据，在此之前，美元偏强震荡可期。</p> <p>基本面消息方面平静。</p> <p>综合预测：近期沙特方面的关于油市的言论频频成为投资者交易原油的主要逻辑，最新的表态由沙特王储萨勒曼发出，其称将致力于与有所产油国的合作，将支持任何稳定油市供需的做法，市场对于 OPEC 延长并扩大此前减产协议的预期持续增强，这也成为油价的主要提振因素之一；</p> <p>另外的支撑因素则影响较为次要，一是中东地区的局势，如美国伊朗关系，仍旧隐隐牵动原油供应的神经，极大地限制了原油走弱的可能性，二是本周稍早公布的 API 与 EIA 库存数据，虽原油库存因油田恢复有所增加，但成品油库存超预期下滑表明北美需求仍有一定韧性，需求端的淡季不淡也是油价的支撑因素之一；</p> <p>最后，美国原油出口再度恢复，继续创新高，这表明此前因飓风影响的库欣地区的库存堆积状况正在缓解，库欣-港口-欧洲等地的路线再度打开，而随着出口活动的增加，因 WTI-BRENT 价差造成的套利窗口也将逐渐关闭，价差有望加速回归正常区间。</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：价格偏强预期下，原油加工企业买保头寸宜增至 70%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>	研发部 贾舒畅	021-80220213
甲醇	多空博弈，能化大稳小动，空 L 多 PP 入场	研发部	021-80220265



<p>聚烯烃</p>	<p>10月26日,塑料主力合约减仓9590手下跌0.96%,基差-10(较昨日+125);PP主力合约减仓2.5万手下跌2.25%,基差291(较昨日+146);甲醇主力合约日盘下跌0.40%,夜盘收于十字星,基差-100(较昨日+9);L-PP价差901,较昨日-21;PP-3MA价差609,较昨日-149。</p> <p>上游:受美国成品油库存下降和欧佩克有望延长减产协议的提振,布伦特原油期货涨至两年多来最高,WTI+1.25%,Brent+1.78%。CFR东北亚乙烯1245(-30)美元/吨,CFR中国丙烯982(-2)美元/吨,鄂尔多斯和山东济宁5500大卡坑口煤价423元/吨和640元/吨(对应到盘面的成本为2288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9700-9900元/吨,华南地区9950-10250元/吨,华南地区下调100元/吨;</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8900-9150元/吨,华南地区价格下跌100元/吨,华东地区粉料价格8600-8800元/吨;</p> <p>MA:华东地区2820-2830元/吨,华南地区2880-2890元/吨,西北地区2360-2400元/吨,下跌10元/吨。沿海地区(江苏、浙江和华南地区)甲醇库存下降至60.81万吨,整体沿海地区甲醇整体可流通货源下降至12.2万吨附近。</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>杨帆</p>	
------------	---	-----------	--



	<p>L 昨日冲高回落，PP 则一路顺畅下跌，二者价差进一步扩大，当日净增仓并没有明显偏向。现货市场供应充足，下游需求平平。美金市场乙烯、丙烯价格高位回落，预计今日国内聚烯烃将继续下跌。</p> <p>目前 40 日均线 2770 位置阻力强劲，甲醇冲高未果。沿海地区库存仍保持较低水平，下游开工负荷稳中下降，市场多空博弈，预计月底前甲醇继续窄幅震荡，但不排除螺纹大幅波动令商品气氛突转。</p> <p>操作建议：单边宜观望；空 L1801 多 PP1801 逢价差 900 以上入场，目标价差 750。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>多空势力均衡，沪胶新单观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13555 元/吨，较前日 +0.37% 持仓 314698 手 较前日-1666 手 夜盘-0.07% 持仓+316 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（-50，日环比涨跌，下同），与近月基差 80 元/吨，泰国 RSS3 上海市场报价 14100 元/吨（含 17%税）（持平）。下游需求整体表现一般，现货库存不断积累，卖出压力增大，市场整体维持小单走货。</p> <p>(2) 昨日，逢泰国普密蓬国王葬礼，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 10.8-11.3 元/公斤（持平）。</p> <p>(4)昨日，海南产区胶水 12.4-12.5 元/公斤（持平）。</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 13300 元/吨（+300），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 13100 元/吨（持平）。短期内价格上涨过快，下游接盘谨慎，高价成交实属一般。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 10 月 26 日，上期所注册仓单 37.58 万吨（较前日+3870 吨）。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)前 9 月中国合成橡胶产量同比增 2.3%。(2)普利司通计划将欧洲工厂轮胎产能提升 20%。(3)9 月中国轮胎出口美国延续下滑态势。</p> <p>综合看，多空势力较为均衡，昨日延续本周窄幅震荡走势，供给端因受自然因素扰动较小，天胶供给较为充足，且国外产区正值产胶旺季，重点可关注 11 月及 12 月国内产区停割后带来的影响，需求端下游轮胎需求表现一般，基本面依旧偏弱，整体看橡胶短期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>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

豆粕	<p>巴西农户抛售大豆，美豆承压下跌</p> <p>10月26日，连粕主力合约日盘下跌0.28%，夜盘窄幅波动，美豆下跌0.41%，美豆粕下跌1.08%。</p> <p>M1801平值附近看涨合约下跌20%以上，看跌合约小幅上涨。成交量P/C为0.63(-0.4)。隐含波动率14.11%，较昨日-0.46%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止10月26日，连云港基准交割地现货价2896元/吨，较昨日-34元/吨，较主力合约升水80元/吨。国内主要油厂豆粕成交10.55(较昨日-13.246万吨)，其中现货成交1.02万吨，远期基差成交9.53万吨，成交量减半。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>截止10月26日，山东沿海进口美湾大豆(10月船期)理论压榨利润为79元/吨(+23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189元/吨(+43元/吨)，进口巴西大豆(11月船期)理论压榨利润为89元/吨(+43元/吨)，进口阿根廷大豆(10月船期)理论压榨利润为109元/吨(+33元/吨)。</p> <p>热点关注：</p> <p>截止10月19日当周，美豆17/18年度大豆净销售212.93万吨，较前一周+67%，较四周均值+23%，其中中国采购157.62万吨。出口252.26万吨，其中中国进口173.92万吨。</p> <p>综合简评：</p> <p>巴西雷亚尔兑美元汇率本周大跌，农户积极出口大豆令美豆及美豆粕承压下跌，甚至完全抵消了美豆出口销售强劲的利好。而国内北方油厂陆续开机，未来两周压榨量将达190-200万吨高水平。内外利空叠加，预计今日豆粕跌破2800一线。</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>	研发部 杨帆	021-80220265
PTA	<p>PTA震荡整理格局难改，新单暂观望</p> <p>盘面描述：2017年10月25日，PTA日间上涨0.35%或18元/吨，收于5200元/吨，日内成交量减5.1万手至46.2万手，持仓减0.2万手至94.3万手，夜间开始下跌0.27%或14元/吨，收于5186元/吨。</p> <p>模拟利润：2017年10月25日，PX价格为853.3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1.3元/吨。</p> <p>现货市场：2017年10月26日，根据CCFEI价格指数，PTA内盘现货报价5175元/吨，较上日+5元/吨，</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>MEG 内盘现货报价 7510 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，价格稳定；外盘卖出价 665 美元/吨，价格暂稳；截止 10 月 25 日,PTA 工厂负荷率 70%，较上日+0%。</p> <p>原油方面：周四原油价格分化，WTI 日间下行 0.27%或 0.14 美元/桶，收于 52.68 美元/桶，布油收涨 1.78%或 1.04 美元/桶，报收 59.48 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 10 月 26 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，较上日不变，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8700 元/吨，较上日不变，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9125 元/吨，较上日不变，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10250 元/吨，较上日不变，截止 10 月 25 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：基本面暂无新增消息，而未来的装置重启预期依旧存在，亚东石化的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>新棉需求偏弱，郑棉空单持有</p> <p>昨日郑棉主力合约收于 15025 元/吨，较前日-0.13%，持仓 217520 手，较前日+912 手，夜盘-0.7%，持仓+7032 手，总体震荡偏弱态势。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：现货市场持稳偏弱，新疆轧花厂安全升级，导致部分停止收购加工，下游纺企采购棉花较谨慎，且表示对棉花需求不高。截止 10 月 26 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15986 元/吨(-1 元/吨,日涨跌幅，下同)，较主力 1801 合约基差为 961 元/吨(+24)，基差小幅走强，且保持在较高水平。内地棉籽收购价为 1.03 元/斤 (-0.02)，籽棉收购价格为 3.48</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-80220273</p>

<p>(持平)元/斤,折合盘面利润率为-5.57%(对应CF801合约,下同),新疆北疆棉籽收购价均为0.82(+0.01),北疆机采棉籽棉收购价格为3.10(+0.05),折合盘面利润率为4.71%,新疆手摘棉收购价格为3.70(+0.12),折合盘面利润率为-12.27%。</p> <p>截至10月25日,全国累计加工144.45万吨,日加工量5.14万吨。其中新疆累计加工142.53万吨,日增量5.00万吨。兵团累计加工51.52万吨,地方累计加工91.05万吨,全国累计公检102.12万吨,公检进度明显快于上年度水平。</p> <p>(2)截止10月26日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于79.62美分/磅(+0),折滑准税约为14646元/吨(+0),较同级地产棉价差为1340元/吨(未考虑配额价格)。进口指数平稳,国内外价差保持高位水平。</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,下周阴雨天气的可能性较大;印度:古吉拉特邦干燥高温,马哈拉施特拉邦及安德拉邦天气晴朗,利于棉花吐絮收获;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:新疆北部有小到中雪或雨夹雪,北疆天山地区局部有大雪,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:粘胶短纤市场弱势明显,下游跟进谨慎,随用随购,看空心态普遍,预计跌势将延续。截止10月26日,纯棉纱C32S普梳均价为23440元/吨(+0元/吨),较主力CF801合约基差为510元/吨(+20),纺纱利润为355元/吨(+1);涤短1.4D*38mm均价为8940元/吨(-10),利润为+606元/吨(-99);粘胶短纤1.5D*38mm均价为15400元/吨(-50)。</p> <p>其中,涤纶短纤和纯棉纱价差为14500元/吨(+10);粘胶短纤和纯棉价差为8040元/吨(+50);进口纯棉纱C32S普梳到厂均价23280元/吨(+0),较同级国产纱线价格160元/吨(+0)。</p> <p>(2)布料方面:整体价格保持平稳态势。截止10月26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,新疆轧花厂安全升级且部分关厂,但新棉仍在采摘过程中,导致短期皮棉成本下滑,现货跟随小幅下滑,叠加国内外棉价纱价倒挂,郑棉仍有下跌空间,棉花棉纱短期或将延续震荡偏弱走势。</p> <p>单边策略:CF801空单持有,新单暂观望。</p> <p>套保策略:预计基差走强的可能性较大,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