



## 兴业期货早会通报

2017.10.30

### 操盘建议

金融期货方面：市场情绪明显改善，中小成长股有补涨动力；资金面维持紧平衡，基本面仍有一定压制，债市相对偏弱。商品方面：有色板块仍处空头市，黑色链品种续跌动能有所收敛。

操作上：

- 1.各板块轮涨概率较大、中小板有较好盈亏比，IC 新多入场；
- 2.美元偏强叠加现铜升水下，沪铜 CU1801 新空入场；
- 3.焦炭企业利润萎缩将致供应收紧，J1801 前空离场。

### 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
2017/10/30	金融衍生品	做多IC1711	5%	3星	2017/10/30	6601.4	0.00%	/	偏多	偏多	2	调入
	工业品	做空RU1801	5%	3星	2017/10/17	13315	-0.15%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做多RB1805-做空RB1801	5%	3星	2017/10/23	-44	0.83%	中性	中性	中性	2	持有
		做多J1801*1-做空HC1801*5	5%	3星	2017/10/27	-2190.5	3.42%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做空NI1801	5%	3星	2017/10/27	94260	1.17%	中性	偏空	偏空	2	持有
	总计		25%		总收益率	160.7%		夏普值		/		
2017/10/30	调入策略	做多IC1711				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>情绪改善、中小板有补涨空间，IC 新多入场上周五（10月27日），沪深两市低开，之后呈现沪强深弱的分化走势。截至收盘，上证综指涨 0.27% 报 3416.81 点，连升六日；深成指跌 0.15% 报 11444.52 点，创业板指跌 0.76% 报 1896.22 点。两市成交 4632 亿元，上日同期为 5123 亿。本周，上证综指涨 1.13%，深成指涨 1.83%，创业板指涨 0.85%。</p> <p>从盘面看，保险、银行及大消费板块走强，推动上证综指、上证 50 及沪深 300 均创阶段新高；周期股则集体回调；题材股亦表现萎靡，拖累中小创、深成指走低。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为 0.17(+0.39，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 -7.13(+4.43)，处合理区间；中证 500 主力合约期现基差为 29.41 (-19.92)，处合理区间。（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 7.6(+2.2)和 -4.4(+1.4)，处合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 39.8(+1.6)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1. 美国第 3 季度实际 GDP 初值环比 +3%，预期 +2.6%；2. 美国 10 月密歇根大学消费者信心指数终值为 100.7，符合预期，前值为 95.1；3. 我国 1-9 月规模以上工业企业利润同比 +22.8%，前值 +21.6%。</p> <p>行业面主要消息如下： 1. 三部委再对“首付贷”“过桥贷”下禁令，并对三类机构提出有针对性的实质性惩罚措施；2. 上交所《服务“一带一路”建设愿景和行动计划（2018-2020 年）》正式发布；3. 最新数据显示，沪深两市共有 2469 家上市公司发布 2017 年三季报，其中有 1744 家公司实现净利润同比增长。</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 2.7181% (+2.44bp, 日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.8788% (+0.89bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.7557% (+3.94bp)，7 天期报 2.8617% (-10.97bp)；2. 截至 10 月 26 日，A 股融资余额为 9967.89 亿元，较前日增加 75.35 亿元。</p> <p>综合近日盘面看，蓝筹股持续上涨，带动做多情绪明显改善，利于市场风险偏好提升。从板块轮动看，中小成长股有补涨动力，新单有较好的盈亏比。</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>操作上：中小板有边际利多驱动，IC 新多入场。</p> <p>8:04:51</p>		
国债	<p>63 天逆回购提振有限，债市继续维持弱势</p> <p>国债期货上周受到资金面和情绪悲观的影响，后半周明显下跌，主力合约 TF1712 和 T1712 周涨幅分别为-0.65%和-0.86%。</p> <p>流动性：央行连续净投放，资金成本维持高位。</p> <p>上周央行在公开市场连续净投放，但资金面维持紧平衡。具体来看，上周（10.23-10.27）央行公开市场进行了 8700 亿逆回购，同时有 4800 亿逆回购到期，上周总计净投放 3900 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，上周质押式回购利率全线上行。截止 10 月 27 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.76%(+20.91BP, 周变化, 下同), DR007 报收 2.86%(+3.52BP), DR014 报收 4.23%(+21.01BP)；SHIBOR 利率多数上行，截止 10 月 27 日,SHIBOR 隔夜报收 2.72%(+13.99BP), SHIBOR 7 天报收 2.88%(+4.09BP), SHIBOR 14 天报收 3.82%(+3.94BP), SHIBOR 1 月报收 4.02%(-0.41BP)。</p> <p>国内利率债市场：一级市场发行规模稳定，利率债收益率多数上行</p> <p>一级市场方面，上周共发行利率债 45 只，发行总额 3969.98 亿元。</p> <p>二级市场方面，上周各期限利率债多数上行。截止 10 月 27 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.52%(+3.58BP), 3.66%(+5.71BP), 3.82%(+9.65BP), 3.83%(+10.49BP)；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%(+11.57BP), 4.28%(+8.94BP), 4.38%(+9.43BP), 4.31%(+9.35BP)；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%(+6.09BP), 4.33%(+5.33BP), 4.42%(+8.09BP), 4.47%(+9.55BP)。</p> <p>综合来看，上周央行首次进行了 63 天逆回购操作，提高利率的稳定性，但对债市的提振有限，资金面仍旧维持中性偏紧。经济数据整体偏强，海外债市收益率不断上行对债市都形成一定压力，叠加市场情绪悲观，债市短期内仍将维持弱势运行。</p> <p>操作上：T1712 新空入场。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-80220273</p>
有色金属	<p>美元延续反弹，沪铜新空入场</p> <p>上周有色金属先扬后抑，沪铜下跌 2.01%，沪铝下跌 0.37%，沪锌上涨 0.25%，沪镍下跌 5.23%。资金流向方面，有色板块资金流出约 30 亿，沪铜（-26.37 亿），沪铝（-13.47 亿），沪锌（-10.06 亿），沪镍</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>(+22.02 亿)。</p> <p>上周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</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.美国第 3 季度实际 GDP 初值环比+3%，预期+2.6%。</p> <p>欧元区：</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；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>其他地区：</p> <p>1.我国 1-9 月规模以上工业企业利润同比+22.8%，前值+21.6%。</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 2017-10-27，SMM 1#电解铜现货价格为 54560 元/吨，较前周下跌 490 元/吨，较近月合约升水 5 元/吨，周初，现货市场成交良好，一片货少价挺的景象，持货商收铜完成本月长单交付，买盘积极，周三起，随着长单的结束，盘面回落令沪伦比值回升盈利窗口打开，且临近月末，资金压力来袭，持货商清库存意愿凸显，只见一片甩货降价声，升水急转直下，周五下午已显现全面贴水交易，下游则进一步驻足观望，市况突然显现供大于求的特征；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 16190 元/吨，较前周上涨 90 元/吨，较近月合约贴水 110 元/吨，上周铝价波动幅度较高，25 日长单交付前，持货商挺价意愿较为明显，贴水偏紧，长单完成后，又逢铝价走高，下游再现畏高驻足，贴水放大，周内现货贴水波动较大，受制于加工企业订单难提原因，整体成交量一般；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26110 元/吨，较前周上涨 120 元/吨，较近月合约升水 195 元/吨，炼厂积极出货，加之进口锌不断入沪，补充市场货源，但下游消费弱，拿货积极性不高，现货升水受打压，后半周快速下降，周内受锌价走高和升水下挫影响，贸易商及下游交投略消极，整体成交不及上周；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 94125 元/吨，较前周下跌 825 元/吨，较近月合约升水 935 元/吨，上周金川成交整体清淡，前半周少数合金、电镀工厂少量采购，后半周镍价下行、且临近月末，市场观望情绪重，采购愈发趋淡，下游采购俄镍意愿缩减，成交转淡，临近月末，部分贸易商出货意愿较高，市场货源紧张局面有所缓解，故升水趋降。</p> <p>库存方面：</p>		
--	--	--	--

	<p>(1)LME 铜库存为 27.26 万吨，较前周减少 15000 吨；上期所铜库存小计 10.79 万吨，较前周减少 4775 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 119.66 万吨，较前周减少 5625 吨；上期所铝库存小计 63.63 万吨，较前周增加 20900 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 26.08 万吨，较前周减少 8125 吨；上期所锌库存小计 7.16 万吨，较前周增加 3770 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.43 万吨，较前周减少 3648 吨；上期所镍库存小计 4.87 万吨，较前周增加 401 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 10 月 27 日，伦铜现货价为 6965 美元/吨，较 3 月合约贴水 25 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.96（进口比值为 7.88），进口盈利 505 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 7.88），进口亏损 330 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2175 美元/吨，较 3 月合约贴水 14.5 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.54（进口比值为 8.23），进口亏损 1495 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 8.23），进口亏损 1367 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3301 美元/吨，较 3 月合约升水 49 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.24（进口比值为 8.32），进口亏损 267 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 8.33），进口亏损 1091 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 11845 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 8.2（进口比值为 8.11），进口盈利 952 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 8.11），进口亏损 809 元/吨。</p> <p>本周重点关注数据及事件如下：(1)10-30 美国 9 月核心 PCE 物价指数；(2)10-31 我国 10 月官方制造业 PMI 值；(3)10-31 欧元区第 3 季度 GDP 初值；(4)11-2 美联储利率决议；(5)11-3 美国 10 月非农就业人数及失业率。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)截止 10 月 27 日，保税区铜库存约 47.6 万吨，环比-1.3 万吨。</p> <p>综合看，受十月中秋及国庆假期致工作天数减少，叠加十月重大会议影响，本周公布的 PMI 数据或较 9 月出现明显放缓，同时，短期美元在税改、加息、缩表的共同作用下有望延续反弹，此外，长单交付结束，现货商挺价</p>	
--	---	--

	<p>意愿下降，现货升水存在进一步下降的可能，因此短期铜价将以调整为主，沪铜新空入场。</p> <p>铝锭去库存显现成果，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，预计锌精矿加工费将继续下降，但环保持续升温下，北方消费难有起色，预计锌价高位震荡为主，沪锌新单暂观望；</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，但随着采暖季到来，镍铁供应将明显收紧，因此建议沪镍前期空单轻仓持有，但新空暂观望。</p> <p>单边策略：CU1801 新空以 54000 止损，AL1801 多单持有，NI1801 空单轻仓持有。</p> <p>套保策略：铜适当增加卖保头寸，铝保持 50%买保头寸不变，镍保持 25%卖保头寸不变。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>供需双弱，短期易跌难涨</p> <p>周五商品多数走弱，黑色系金属下挫，截止下午收盘，铁矿石暴跌 5.62%，热卷下挫逾 3%，螺纹钢跌逾 2%。持仓方面涨跌互现，铁矿石减仓幅度较大。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭价格持续下行，部分焦企为保证市场份额，主动降价促销。焦煤方面，鉴于焦化企业利润大幅下降，焦化企业对炼焦煤打压情绪日渐浓厚。截止 10 月 29 日，天津港准一级冶金焦平仓价 1990 元/吨(较上周-265.5)，焦炭 1801 期价较现价升水-299.5 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-536.5 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>本周国内铁矿石市场小幅震荡，成交情况有所趋缓。截止 10 月 29 日，普氏指数报价 59.10 美元/吨(较上周-1.55)，折合盘面价格 489 元/吨。截止 10 月 29 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 472 元/吨(较上周-12)，折合盘面价格 521 元/吨；天津港巴西 63.5%粗粉车板价 465 元/吨(较上周+0)，折合盘面价 490 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>近期国际海运市场小幅下跌。截止 10 月 26 日，巴西线运费 17.855 (较上周-0.19)，澳洲线运费为 8.177 (较上周-0.04)。</p> <p>二、下游市场动态：</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>

	<p>1、主要钢材品种销量、销价情况</p> <p>本周建材市场先扬后抑。截止 10 月 29 日，上海 HRB400 20mm 为 3930 元/吨(较上周+0)，螺纹钢 1801 合约较现货升水-353 元/吨。</p> <p>本周热卷价格先升后降，临近周末有较大跌幅。截止 10 月 29 日，上海热卷 4.75mm 为 3980 元/吨(较上周-210)，热卷 1801 合约较现货升水 146 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢材利润小幅上涨，热卷利润下跌。截止 10 月 29 日，螺纹钢利润 880 元/吨(较上周+62)，热轧利润 801 元/吨(较上周-25)。</p> <p>综合来看，限产存在不确定性，叠加市场对于四季度宏观经济较为迷茫。使得目前市场对于后市需求减弱预期占主导，导致了钢材端盘面的下跌。分品种来看，供需关系差异、以及基差结构不同，走势出现一定分化。后市看，短期无增量利多因素驱动，维持震荡向下走势。而向下的幅度则取决于供应端限产实施力度。策略上，RB1801 空单继续持有，螺纹反套组合继续持有。</p> <p>操作上，单边卖 RB1801 继续持有，组合买 RB1805-卖 RB1801 继续持有。</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>焦企限产或将扩大，焦炭空单适当减持</p> <p>上周黑色系走势再度分化，成材偏弱而原料出现反弹，截止周五日盘收盘，焦煤跌-4.99%，持仓增加 32198 手。焦炭跌-2.16%，持仓减少 12328 手，郑煤-1.89%，持仓增加 22714 手。</p> <p>一、价格链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 10 月 27 日，动力煤指数 CCI5000 为 622 元/吨(-9)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)；力合约 ZC801 基差为 61.4 元/吨(+2.1)，基差小幅走扩；郑煤 1-5 价差为 47.2(-2.8)。</p> <p>2、焦煤焦炭：</p> <p>截止 10 月 27 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 555 元/吨(上周+57.5)；天津港一级冶金焦平仓价(含税)2045 元/吨(上周-150)，焦炭 1801 期价较现价贴水 320.5 元/吨(上周-112)。焦煤 1-5 价差为-33.5(上周-10)；焦炭 1-5 价差-48.5(上周-54)；煤焦比 J1801/JM1801 为 1.575(上周+0.046)，煤焦比小幅提高。</p> <p>3、海运价格方面：</p> <p>截止 10 月 27 日，中国沿海煤炭运价指数报 1030.04 点(-9.99%)，国内运费上周高位开始回落；波罗的海干散货指数报价报 1546(-2.03%)，国际船运费回落。</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>二、库存链条：</p> <p>1、动力煤</p> <p>截止 10 月 27 日，秦皇岛港库存 705.00 万吨(上周-12 万吨)。秦皇岛预到船舶数 21 艘，锚地船舶数 92 艘。近期秦港成交稳定，库存水平已经回升至同期高位。</p> <p>截止 10 月 27 日，六大电厂煤炭库存 1115.97 万吨(+158.72 万吨)，可用天数 18 天(+3 天)，日耗 62 万吨/天(-1.82 万吨/天)。电厂日耗快速回落至正常水平，电厂库存累积明显。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>截止 10 月 27 日，炼焦煤港口库存(六港合计)为 192.3 万吨(上周-7.4 万吨)，港口库存小幅回落，但整体高于去年同期；</p> <p>国内独立焦化厂炼焦煤库存为 873.03 万吨(上周+52.01 万吨)，可用天数 15.95 天(上周-0.94)，独立焦化厂焦炭库存为 77.61 万吨(上周+17.93 万吨)；国内大中型钢厂炼焦煤平均可用天数为 14 天(上周+0)，焦炭平均可用天数为 12.5(上周+0)，煤焦整体库存均有回升，且库存处于偏高水平，下游钢厂原材料采购意愿下降；</p> <p>三、产量链条：</p> <p>焦煤、焦炭：</p> <p>截止 10 月 27 日，焦化厂(产能 &lt; 100 万吨)开工率为 70.91%(上周-1.74 个百分点)，焦化厂(产能 100~200 万吨)开工率为 66.08%(上周+0.02 个百分点)，焦化厂(产能 &gt; 200 万吨)开工率为 79.32%(上周-0.03 个百分点)，唐山钢铁厂高炉开工率为 70.73%(上周-4.27 个百分点)，限产提前，焦化厂整体开工率下降幅度较小，而钢厂由于限产提前，整体开工率下降幅度较为明显，焦企限产力度不及钢厂。</p> <p>四、利润链条：</p> <p>1、焦煤、焦炭</p> <p>截止 10 月 27 日，焦化厂模拟利润为-84.68(上周-196.33)；螺纹上海现货价格为 3930 元/吨(上周-0)，螺纹钢模拟利润为 835.84 元/吨(上周+51.28)，热卷上海现货价格为 3980 元/吨(上周-210)，热卷模拟利润为 756.53 元/吨(上周-35.65)。</p> <p>综合看，动力煤方面，下游需求转弱，电厂日耗回落至同期水平，但考虑到上游供给尚未明显释放，大秦线检修加速港口煤炭库存去化，且临近旺季，郑煤基本面多空交织，走势偏震荡。焦炭方面，因焦价持续下挫致焦企利润大幅收窄、其供应收缩预期较强，预计呈相对偏强走势，同时，钢材呈现供需两弱态势，做空钢厂利润组合仍可阶段持有。焦煤方面，随着前期停产煤矿复产，上游供</p>		
--	--	--	--





	<p>应将有所释放，而下游需求随着焦企利润萎缩而减弱，焦煤 1 月合约延续偏弱格局。</p> <p>操作上：J1801 空单减持，组合上，买 J1801-卖 HC1801 组合持有。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>减产延长预期不断增强，原油前多可继续持有</p> <p>油价走势：上周国际油价呈现偏强态势，周末更是大幅收涨，WTI 周内上周 4.07%或 2.12 美元/桶，收于 54.19 美元/桶，布油收涨 3.92%或 2.27 美元/桶，报收 60.21 美元/桶。</p> <p>美元指数：美元上周走势偏强，后半周现大幅上涨，上周稍早美国众议院在稍早时候通过了预算决议，大幅提振市场对特朗普税改信心，后半周公布的 GDP、PCE 等经济数据超预期强劲均给予美元大幅提振，同时欧央行超预期的鸽派以及加泰罗尼亚独立则令欧元大幅下挫间接支撑美元涨势，本周美国经济数据密集，且包括非农，预计本周美元走势将围绕美联储主席人选消息与美国经济数据的强弱展开，总体来看，在欧元走弱、税改利好仍存的前提下，美元延续偏强走势可期。</p> <p>基本面消息方面：1.美国截止 10 月 27 日当周原油钻井数 737 台，环比增 1 台。</p> <p>综合预测：上周沙特的关于油市的言论频频成为投资者交易原油的主要逻辑，从沙特能源大臣表达要终止原油市场过剩的决心，到沙特王储萨勒曼关于与有所产油国的合作、支持任何稳定油市供需的做法的言论，再到沙特与俄罗斯宣布的将支持延长减产协议的消息，油价在市场减产延长预期的增强下持续走高；</p> <p>而中东地区的局势仍牵动原油供应的神经，极大地限制了原油走弱的可能性，且上周稍早公布的数据显示美国成品油库存超预期下滑，或表明北美需求淡季不淡；</p> <p>上周美国原油钻机数连降三周后首次录得上涨，但仅环增一座，10 月份整体下降了 13 座，因此本次钻井数影响有限，无碍油价大涨，此外特朗普访华可能带来的数十亿美元能源合作也对油市情绪有正面提振；</p> <p>OPEC 会议临近，市场对于延长减产协议预期不断增强，且原油钻井数 10 月创下 2016 年 5 月的最大降幅，均将成为油价的重要支撑，其偏强格局有望延续，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：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>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

<p>甲醇 聚烯 烃</p>	<p>本周延续区间震荡，套利机会正当时</p> <p>10月27日，塑料主力合约减仓3万手下跌2.19%，基差140（较昨日+150）；PP主力合约增仓1.6万手下跌2.09%，基差386（较昨日+95）；甲醇主力合约日盘下跌2.73%，夜盘上涨0.22，基差-25（较昨日+75）；L-PP价差846，较昨日-55；PP-3MA价差739，较昨日+130。</p> <p>上游：欧佩克有望继续限产，brent两年多来首次突破60美元大关，WTI+2.59%，Brent+1.23%。CFR东北亚乙烯1240（-5）美元/吨，CFR中国丙烯982（+0）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：农膜原料价格窄幅整理，棚膜延续旺季；甲醛市场涨跌互现，二甲醚市场涨势收敛。</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，价格稳定；</p> <p>PP：今日粒料拉丝，华北地区8700-8750元/吨，华东地区8800-9000元/吨，华南地区8900-9050元/吨，报价下跌100元/吨，华东地区粉料价格8500-8700元/吨；</p> <p>MA：华东地区2800-2830元/吨，华南地区2860-2880元/吨，西北地区2300-2400元/吨，下跌20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：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，吉林石化（HDPE）26日停车7-10天。</p> <p>PP：中天合创气相装置（35万吨/年）10月23日开车，联泓集团（20万吨）10月5日起检修40天，上海石化（20万吨）10月30日开车，延长中煤（20万吨）10月27日之后开车。</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日起开始检修25天，蒲城清洁能源（180万吨）10月15日起检修30天，久泰能源（100万吨）计划10月15-20日开始检修，榆林凯越（60万吨）10月20日开始检修8-10天，鹤壁煤化工（60万吨）10月25日起检修20天，中原大化（50万吨）10月25日起检修30天。</p> <p>综合简评：</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>
------------------------	--	-------------------	---------------------

	<p>目前聚烯烃下跌趋势完美，但月底月初一般石化厂价格相对稳定，或制约期货大幅波动，加之国际油价连连高升，进口原料支撑有增无减，短期不宜过分看空，但上涨空间又受需求平平压缩，整体区间震荡概率较大。另外受5月淡季预期，L1805 迟迟贴水 L1801，周五收盘更是达-50点，空 L1801 多 L1805 可大胆入场，目标价差100。</p> <p>甲醇周五大幅回落至所有日均线以下，MACD 显示有形成死叉趋势，跌势或难止。现货市场交投平稳，出货尚可。预计本周甲醇偏弱震荡。</p> <p>操作建议：单边宜观望；空 L1801 多 PP1801 持有，目标价差 750。</p>		
天然橡胶	<p>基本面仍偏弱，沪胶空单持有</p> <p>上周沪胶主力合约收于 13330 元/吨，同比-2.7%，持仓 339184 手，同比+17112 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 10 月 27 日，全乳胶（15 年）上海报价为 11550 元/吨（+100，周环比涨跌，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）（+200）。市场整体维持小单走货。</p> <p>(2) 截止 10 月 27 日，泰国合艾原料市场生胶片 45.98 泰铢/公斤（+0.29），泰三烟片无明确报价，田间胶水 41.50 泰铢/公斤（-1.50），杯胶 37.50 泰铢/公斤（-0.50）；</p> <p>(3)截止 10 月 27 日，云南西双版纳产区胶水 10.8-11.3 元/公斤（-0.10）。</p> <p>(4)截止 10 月 27 日，海南产区胶水 12.3 元/公斤（-0.20）。</p> <p>合成胶价格方面：</p> <p>截止 10 月 27 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（+300）。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>轮胎企业开工率：</p> <p>截止 2017 年 10 月 27 日，山东地区全钢胎开工率为 67.26%，国内半钢胎开工率为 69.59%，开工环比回落。</p> <p>库存动态：</p> <p>(1)截止 10 月 27 日上期所库存 47.82 万吨（较前周+13959 吨），上期所注册仓单 37.63 万吨（较前周+5240 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：</p> <p>预计未来一周泰国东北部产区降雨在 0.1mm（-7.7）左右，泰国南部产区降雨在 437.2mm（+374.4）左右；</p>	研发部 郑景阳	021-80220262



	<p>印尼北部产区降雨在 70.4mm ( +43.6 ) 左右, 印尼南部产区降雨在 12.2mm ( -37.6 ) 左右; 马来西亚主产区降雨在 28.9mm ( +25.1 ) 左右; 越南主产区大部地区降雨在 30.3mm ( -42.9 ) 左右。泰国南部下周降雨量极大, 或对割胶及橡胶生长造成较大影响。</p> <p>综合看, 上周上期所库存及注册仓单均有明显上升, 且下游需求整体表现平淡, 导致现货库存不断累积, 叠加轮胎开工率进一步回落, 基本面看仍维持偏弱态势, 重点可关注本周泰国强降雨对产胶的影响, 建议沪胶空单继续持有。</p> <p>操作建议: RU1801 空单持有, 新单观望。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>油厂积极开机, 连粕上行空间有限</p> <p>10月27日, 连粕主力合约日盘下跌0.71%, 夜盘窄幅波动, 美豆上涨0.45%, 美豆粕上涨0.13%。</p> <p>M1801 虚值看涨合约均已跌至历史最低, 看跌合约反弹乏力, m1801-C-2900 领跌, 跌幅-54.00%。成交量 P/C 为 0.51 ( -0.12 )。隐含波动率 12.92%, 较昨日-1.19%。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 10月27日, 连云港基准交割地现货价 2877 元/吨, 较昨日-19 元/吨, 较主力合约升水 80 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 28.87 (较昨日-18.32 万吨), 其中现货成交 10.05 万吨, 远期基差成交 18.82 万吨, 低价吸引成交量。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>1.截止 10月27日, 山东沿海进口美湾大豆(10月船期)理论压榨利润为 96 元/吨(+17 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 176 元/吨(-13 元/吨), 进口巴西大豆(11月船期)理论压榨利润为 86 元/吨(-3 元/吨), 进口阿根廷大豆(11月船期)理论压榨利润为 136 元/吨(+27 元/吨);</p> <p>2.截止 10月27日当周, 国内油厂大豆压榨量 175.24 万吨 ( -3.75% ), 产能利用率 52.02% ( -2.03% )。</p> <p>热点关注:</p> <p>据外电 10月27日消息, 阿根廷计划下调 30%的大豆出口税率。</p> <p>综合简评:</p> <p>巴西雷亚尔兑美元汇率周六大涨, 或减缓农户抛售大豆。国内油厂上周开机计划部分推迟到本周, 未来两周预计压榨量升至 182 万吨和 190 万吨高水平, 加之压榨利润相对良好, 豆粕上涨概率较小。预计本周豆粕在 2750-2800 区间震荡。</p> <p>期货: M1801 前空持有;</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>期权：卖出 C2800 和 P2800 跨式盘整于 2800 处止盈离场。</p>		
<p>PTA</p>	<p>PTA 供给预期依旧宽松，本周或呈现偏弱格局            盘面描述：截止 2017 年 10 月 27 日当周，PTA 呈现震荡整理态势，全周微涨 0.04%或 2 元/吨，收于 5190 元/吨，周内成交量减 82.8 万手至 217.4 万手，持仓减 10.8 万手至 93 万手，周五夜间则下跌 0.39%或 20 元/吨，收于 5170 元/吨。            模拟利润：2017 年 10 月 26 日,PX 价格为 849.33 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日-4.0 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 33 元/吨。            现货市场：2017 年 10 月 27 日,根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5200 元/吨，较上日+25 元/吨，MEG 内盘现货报价 7460 元/吨，较上日-60 元/吨；逸盛石化 PTA 现货主港现款自提报价 5300 元/吨，价格上扬 50 元/吨；外盘卖出价 670 美元/吨，价格上扬 5 美元/吨；截止 10 月 26 日,PTA 工厂负荷率 70%，较上日持平。            原油方面：上周国际油价呈现偏强态势，周末更是大幅收涨，WTI 周内上周 4.07%或 2.12 美元/桶，收于 54.19 美元/桶，布油收涨 3.92%或 2.27 美元/桶，报收 60.21 美元/桶。            下游方面：2017 年 10 月 27 日，聚酯切片报价 7700 元/吨，较上日不变，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8850 元/吨，较上日-25 元/吨，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 26 日,下游聚酯工厂负荷率为 88.49%，较上日-0.37%。            PTA 装置方面：华东某 PTA 装置上周五故障停车一周，产能 70 万吨/年；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。            聚酯装置方面：海南逸盛 50 万吨/年聚酯瓶片装置计划月底重启。            综合预测：供需面变化暂时有限，本周三房巷 120 万吨装置将重启，且其他装置重启进程也在逐步跟进，</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

	<p>PTA 供应宽松预期继续增强，而下游聚酯产销则高位有所回落，且从本周的装置变动来看，下游需求暂无新增利多，因此本周 PTA 或呈现震荡偏弱格局，新空可轻仓介入。</p> <p>单边策略：TA801 新空轻仓介入。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>内外棉价差高位，郑棉空单持有 上周郑棉主力合约收于 14950 元/吨，同比-0.13%，持仓 221688 手，同比-9360 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：现货市场波澜不惊，轧花厂多边加工边销售，下游纺企采购棉花较谨慎，且表示前期储备棉都相对补充较多，对棉花需求不高。截止 10 月 27 日，中国棉花价格指数(CC Index 328B)收于 15992 元/吨(+1 元/吨,周涨跌幅，下同)，较主力 1801 合约基差为 1042 元/吨(+21)，基差较上周小幅走强，且仍保持在较高水平。内地棉籽收购价为 1.04 元/斤(-0.01)，籽棉收购价格为 3.48(-0.01)元/斤，折合盘面利润率为-5.35%(对应 CF801 合约，下同)，新疆棉籽收购价为 0.83(+0.02)，籽棉收购价格为 3.54(-0.02)，折合盘面利润率为-8.09%。</p> <p>截至 10 月 27 日，全国累计加工 155.22 万吨，周加工量 41.70 万吨。其中新疆累计加工 153.23 万吨，周增量 41.14 万吨。兵团累计加工 54.31 万吨，地方累计加工 98.92 万吨；截至 10 月 28 日，全国累计公检 117.65 万吨，公检进度快于上年度水平。</p> <p>(2) 进口棉方面：进口指数周内受 ICE 期棉影响有所走高，周末国内外价差再度恢复走扩态势。截止 10 月 27 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 78.54 美分/磅(+0.95)，折滑准税约为 14538 元/吨(+98)，较同级地产棉价差为 1454 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：德州天气仍保持晴朗但气温偏低，本周末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：新疆西北部高海拔地区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 27 日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23420 元/吨(-30 元/吨)，较主力 CF801 合约基差为 565 元/吨(-20),纺纱</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-80220273</p>



	<p>利润为 329 元/吨(+1)；涤短 1.4D*38mm 均价为 8900 元/吨(-110)，利润为+730 元/吨(-68)；粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 15300 元/吨(-500)。</p> <p>其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为 14520 元/吨(+80)；粘胶短纤和纯棉价差为 8120 元/吨(+470)；进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 23250 元/吨(-50)，较同级国产纱线价格 170 元/吨(+20)。</p> <p>(2) 布料方面：整体价格保持平稳态势。截止 10 月 27 日,32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.790 元/米(-0.030)，40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.057 元/米(-0.030)。</p> <p>上周相关重点报告及数据点评：</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，籽棉的售价松动导致现货市场皮棉价格小幅下滑，且国外 ICE 期棉短期拉升后迅速回落，导致国内外棉价差再次走扩，或对现货市场造成冲击，预计棉花棉纱短期的震荡偏弱格局将进一步延续。</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