



操盘建议

金融期货方面：市场情绪偏悲观，且基本面和资金面暂无利多因素，期债前空继续持有。商品方面：主要工业品走势分化，而饲料板块则整体偏弱。

操作上：

- 1.环保限产进入执行期，镍铁供应预期偏紧，NI1801 新多入场；
- 2.美豆收割率持续提升，豆粕 M1801 新空介入。

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
2017/10/31	工业品	做多RB1805-做空RB1801	5%	3星	2017/10/23	-44	1.11%	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	-0.26%	中性	偏空	偏空	2	持有
	总计		10%	总收益率		158.1%		夏首值		/		
2017/10/31	调入策略	/					调出策略	做多IC1711、做空RU1801、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，股指杠杆为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！！

021-80220213

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>暂无明确续跌信号，新单观望</p> <p>周一(10月30日)，上证综指全天弱势，收盘跌0.77%报3390.34点，一度跌超1.5%创月内新低，深成指跌1.15%报11312.61点；创业板指跌逾2%报1855.99点，一度重挫逾2.5%。保险、两桶油、中字头股强势，中证100指数尾盘翻红。两市成交5625亿元，上日为4632亿。</p> <p>从盘面，市场情绪再度转弱，题材概念板块跌幅明显。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为28.12(+27.95，日涨跌幅，下同)，远月预期转悲观；上证50期指主力合约期现基差为8.11(+15.24)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为43.56(+14.15)，处相对合理区间。(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4(-3.6)和-8(-3.6)处合理区间，中证500期指主力合约较次月价差为44.2(+4.4)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美国9月核心PCE物价指数同比+1.3%，符合预期； 2.美国9月实际个人消费支出环比+0.6%，预期+0.5%； 3.欧元区10月经济景气指数为114，创新高，预期为113.3； 4.欧元区10月消费者信心指数终值为-1，符合预期。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.国务院常务会议通过《深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》，促进实体经济振兴加快转型升级。</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2.72%(+0.19bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.888%(+0.92bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.7791%(+2.34bp)，7天期报2.957%(+9.53bp)； 2.截至10月27日A股融资余额为9969.2亿元，较前日增加1.31亿元。</p> <p>结合市场整体氛围和盘面看，股指做多意愿再度被抑制。但其关键位支撑尚存、且基本面无增量利空，故短多止损离场，但新空无入场信号。</p> <p>操作上：暂无明确续跌信号，IF新单观望。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>市场情绪持续悲观，债市继续弱势运行</p> <p>昨日国债期货再度大跌，十年债再跌破历史新低，主力合约TF1712和T1712分别上涨0.5%和0.88%。</p> <p>流动性：央行继续63天期逆回购，资金成本全线上行。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进700亿7D、300亿14D</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>和 500 的逆回购操作，同时当日有 1100 亿逆回购到期，单日净投放 400 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 30 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.78%(+2.34BP), DR007 报收 2.96%(+9.53BP), DR014 报收 4.24%(+1.64BP) SHIBOR 利率全线上行，截止 10 月 30 日,SHIBOR 隔夜报收 2.72%(+0.19BP), SHIBOR 7 天报收 2.89%(+0.92BP), SHIBOR 14 天报收 3.83%(+1.37BP), SHIBOR 1 月报收 4.02%(+0.06BP)。</p> <p>国内利率债市场：十年期国债利率逼近 4%。</p> <p>一级市场方面，昨日共有 1 只国债和 2 只农发债发行，规模总计 440 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 30 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.55%(+3.38BP), 3.73%(+7.25BP), 3.91%(+9.06BP), 3.91%(+8.49BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.02%(+3.82BP), 4.47%(+9.50BP), 4.56%(+9.06BP), 4.50%(+8.87BP)；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 3.97%(+4.14BP), 4.47%(+8.02BP), 4.57%(+6.90BP), 4.64%(+8.00BP)。</p> <p>综合来看，目前基本面和资金面都暂无利多因素，前期多头止损和降杠杆或对债市继续形成压制，短期内在市场情绪悲观的影响，期债仍将维持弱势。但目前十年期国债利率逼近 4%，市场或已出现一定超跌，不建议进一步追空。</p> <p>操作上：T1712 空单持有。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>供应预期紧张，沪镍新多入场</p> <p>周一日间有色金属弱势整理，夜盘则有所反弹，锌镍表现强于铜铝。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 9 月核心 PCE 物价指数同比+1.3%，符合预期； 2.美国 9 月实际个人消费支出环比+0.6%，预期+0.5%； 3.欧元区 10 月经济景气指数为 114，创新高，预期为 113.3。</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 2017-10-30，SMM 1#电解铜现货价格为 53710 元/吨，较前日下跌 850 元/吨，较近月合约升水 15 元/吨，市场报价趋谨慎，未再见大肆下压升水现象，升水表现相对企稳，平水铜在平水附近挣扎，持货商不愿过度扩大贴水水平，但好铜成交显困难，下游在大跌之际多做观望，贸易商多受阻于月末资金力量的限制，接货者多为月底结算所需的票据需求，整体市场显现供需两淡的格局，月末加周一特征凸显；</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

<p>(2)当日, SMM A00#铝现货价格为 16120 元/吨, 较前日下跌 70 元/吨, 较近月合约贴水 110 元/吨, 持货商出货态度出现分歧, 有部分出货积极, 部分持货商挺价出售, 中间商和下游观望情绪滋生, 下游企业仅按刚需采购, 整体成交观望氛围较浓;</p> <p>(3)当日, SMM 0#锌锭现货价格为 26080 元/吨, 较前日下跌 30 元/吨, 较近月合约贴水 50 元/吨, 锌价持续高位震荡, 加之消费平缓, 部分炼厂反应较难出货, 现货升水延续上周五的弱势, 贸易商日内交投显清淡, 下游畏高谨慎采购, 日内整体成交不及上周五;</p> <p>(4)当日, SMM 1#电解镍现货价格为 93300 元/吨, 较前日下跌 825 元/吨, 较近月合约贴水 370 元/吨, 月末因素, 电镀、合金企业采购积极性十分低下, 上午金川镍成交稀少, 俄镍少量成交, 市场观望情绪仍偏重, 未闻大型钢厂采购, 整体市场成交偏淡, 当日金川下调镍价 700 元至 93300 元/吨。</p> <p>库存方面:</p> <p>(1)LME 铜库存为 27.36 万吨, 较前日增加 1000 吨; 上期所铜库存 2.75 万吨, 较前日减少 501 吨;</p> <p>(2)LME 铝库存为 119.39 万吨, 较前日减少 2675 吨; 上期所铝库存 59.82 万吨, 较前日增加 5252 吨;</p> <p>(3)LME 锌库存为 25.9 万吨, 较前日减少 1875 吨; 上期所锌库存 1.81 万吨, 较前日减少 452 吨;</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.29 万吨, 较前日减少 1422 吨; 上期所镍库存 3.75 万吨, 较前日增加 276 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面:</p> <p>(1)截止 10 月 30 日, 伦铜现货价为 6832 美元/吨, 较 3 月合约贴水 29.5 美元/吨; 沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.89 (进口比值为 7.88), 进口盈利 77 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 262 元/吨;</p> <p>(2)当日, 伦铝现货价为 2119 美元/吨, 较 3 月合约贴水 17.75 美元/吨; 沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.48 (进口比值为 8.23), 进口亏损 1606 元/吨; 沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.59 (进口比值为 8.22), 进口亏损 1384 元/吨;</p> <p>(3)当日, 伦锌现货价为 3201 美元/吨, 较 3 月合约升水 57.5 美元/吨; 沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.15 (进口比值为 8.32), 进口亏损 572 元/吨; 沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.98 (进口比值为 8.33), 进口亏损 1121 元/吨;</p> <p>(4)当日, 伦镍现货价为 11370 美元/吨, 较 3 月合约贴水 11.75 美元/吨; 沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.11 (进口比值为 8.11), 进口盈利 48 元/吨; 沪镍连 3 合约对伦</p>		
--	--	--

	<p>镍 3 月合约实际比值为 8.04（进口比值为 8.11），进口亏损 764 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)9:00 我国 10 月官方制造业 PMI 值；(2)18:00 欧元区 10 月 CPI 初值；(3)18:00 欧元区第 3 季度 GDP 初值；(4)18:00 欧元区 9 月失业率。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)截止 10 月 30 日，国内电解铝社会库存 172.8 万吨，环比+0.7 万吨。</p> <p>综合看，隔夜美元因投资者获利了结小幅收跌，随着美联储利率决议的临近及非农数据的来袭，预计短期内美元仍将保持震荡态势，有色金属维持震荡分化格局。受十月中秋及国庆假期重叠致工作天数减少，叠加十月重大会议影响，今日公布的 PMI 数据或较 9 月出现明显放缓，对铜价影响偏空，沪铜空单持有。</p> <p>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，氧化铝与预焙阳极采暖季减产产能超预期，两者价格大概率将继续上涨，因此成本上升有望继续支撑铝价，沪铝多单仍可持有。</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>进入 11 月，菲律宾苏里高雨季对镍矿供应的影响将逐渐显现，印尼镍矿的增量亦难弥补，同时，镍铁环保限产进入执行期，镍铁供应或陷入紧张局面，镍价受提振，沪镍新多入场。</p> <p>单边策略：CU1801 空单持有、AL1801 多单持有、NI1801 新多以 92500 止损。</p> <p>套保策略：铜保持 50%卖保头寸不变，铝保持 50%买保头寸不变，镍适当增加买保头寸。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>市场情绪不佳，螺纹钢跌难涨</p> <p>周一商品多数下跌，黑色系下挫，截止下午收盘，铁矿石大跌逾 3%，焦炭跌逾 2%，热卷、螺纹钢跌逾 1%。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭方面，焦企库存依旧整体偏大，出货情况不佳，多数焦企仍以降价促销降库存为主；焦煤方面，柳林地区低硫低灰主焦煤因为资源本身偏紧，价格暂时无松动迹象。截止 10 月 30 日，天津港一级冶金焦平仓价 1890 元/吨(较昨日-100)，焦炭 1801 期价较现价升水-220 元/吨；截止 10 月 30 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-556 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场下行调整。国产矿方面，市场依旧维持</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>稳势。进口矿方面，港口现货、远期现货价格普遍下调。截止 10 月 30 日，普氏指数 59.00 美元/吨（较昨日-0.1），折合盘面价格 488 元/吨。截止 10 月 30 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 462 元/吨(较昨日-10)，折合盘面价格 510 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 460 元/吨(较昨日-5)，折合盘面价 485 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价格持续下降。截止 10 月 27 日，巴西线运费为 17.882(较昨日+0.03)，澳洲线运费为 8.141(较昨日-0.04)。</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下跌为主。截止 10 月 30 日，上海 HRB400 20mm 为 3930 元/吨(较昨日-0)。截止 10 月 30 日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-359 元/吨。</p> <p>今日国内热轧小幅下跌。截止 10 月 30 日，上海热卷 4.75mm 为 3960 元/吨(较昨日-20)，热卷 1801 合约较现货升水-124 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润小幅上涨。截止 10 月 30 日，螺纹利润（原料成本滞后 4 周）884 元/吨(较昨日+5)，热轧利润 809 元/吨(较昨日+8)。</p> <p>综合来看，近期黑色系尤其是钢材下跌的主要原因一方面在于终端需求减弱，北材南下力度不断加大导致前期预期供给收缩后的供不应求难以实现；另一方面在于原料价格持续低迷对成材价格产生拖累。此外技术面来看，螺纹下跌较为流畅。鉴于目前市场情绪较为悲观，故策略上单边 RB1801 空单继续持有，组合螺纹 1-5 反套继续持有。</p> <p>操作上，单边：卖 RB1801 持有；组合：买 RB1805-卖 RB1801 继续持有。</p>		
<p>煤炭</p>	<p>钢材需求疲软，空钢厂利润组合继续持有</p> <p>昨日黑色系整体偏弱运行，截至下午收盘，焦煤微跌 -0.09%，持仓增加 8144 手。焦炭跌-2.41%，持仓减少 5532 手，郑煤收涨+0.32%，持仓减少-18390 手。</p> <p>一、价格链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 10 月 30 日，动力煤指数 CCI5000 为 618 元/吨 (-4)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)；力合约 ZC801 基差为 55 元/吨(-6.4)，基差收窄；郑煤 1-5 价差为 48.6(+1.4)。</p> <p>2、焦煤焦炭：</p> <p>截止 10 月 30 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 556 元/吨(+1)；天津港一级冶金焦平仓价(含税)1945 元/吨(-100)，焦炭 1801</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>期价较现价贴水 262 元/吨(-58.5)。焦煤 1-5 价差为 -20(+13.5)；焦炭 1-5 价差-37.5(+11)；煤焦比 J1801/JM1801 为 1.54(-0.04)，煤焦比回落。</p> <p>3、海运价格方面： 截止 10 月 30 日，中国沿海煤炭运价指数报 1028.16(-0.18%)，国内运费逐步回落；波罗的海干散货指数报价报 1534(-0.78%)，国际船运费持续下降。</p> <p>二、库存链条： 动力煤： 截止 10 月 30 日，秦皇岛港库存 689 万吨(-12)。秦皇岛预到船舶数 7 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。 截止 10 月 30 日，六大电厂煤炭库存 1110.88 万吨 (-5.09)，可用天数 20 天(+2)，日耗 55.54 万吨/天(-6.45)。电厂库存及日耗已逐步回归至同期正常水平。</p> <p>三、利润链条： 焦煤、焦炭： 截止 10 月 30 日，焦化厂模拟利润为-84.68(-0)；螺纹钢上海现货价格为 3930 元/吨(-0) 螺纹钢模拟利润为 831.84 元/吨(-2.28)，热卷上海现货价格为 3960 元/吨(-20)，热卷模拟利润为 757.55 元/吨(+1.01)，钢材市场。</p> <p>四、产业链要闻： 1、河北唐山公布最新限产方案，10 月 30 日至 11 月 2 日，钢铁行业采用湿法脱硫的烧结机、竖炉全部停产，采用半干法脱硫的烧结机限产 50%，焦化行业出焦时间延长至 48 小时。</p> <p>综合看，动力煤方面，下游需求受水电挤压而快速回落，电厂补库放缓，叠加发改委引导煤价的政策预期，以及陕西地区煤价出现松动，郑煤短期偏空。焦炭方面，现在部分焦企已处于亏损经营状态，焦炭供应收缩预期偏强，叠加钢材下游需求疲软，做空钢厂利润的组合仍可继续持有。焦煤方面，焦企利润萎缩叠加供应释放预期，焦煤延续弱势。</p> <p>操作上：组合上，买 J1801-卖 HC1801 组合继续持有。</p>		
<p>原油</p>	<p>上方阻力隐隐显现，原油前多逐步止盈</p> <p>油价走势：周一国际油价走势略有分化，WTI 呈现高位震荡态势，日内微跌 0.13%或 0.07 美元/桶，收于 54.12 美元/桶，布油则延续涨势，周一收涨 0.53%或 0.32 美元/桶，报收 60.53 美元/桶。</p> <p>美元指数：周一美元未能延续此前的偏强走势，从高位略有回落，主要原因有三，一是市场认为特朗普将提名不及泰勒鹰派的鲍威尔为下任美联储主席，二是欧央行影响逐渐淡化，欧元录得上涨，同时在英国央行本周加息的预期下，英镑同样表现偏强，侧面压制美元指数；三是本周美联储、英日央行利率决议、非农等重磅事件来袭，投资者表现谨慎，</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

	<p>资金面同样缺乏推动力，因此虽周一公布的数据表现良好，但美元仍处高位整理格局，预计在周四美联储决议出炉前，美元都将保持震荡整理走势。</p> <p>基本面消息方面平静。</p> <p>综合预测：从此前沙特及俄罗斯的表态来看，市场对于OPEC在11月的会议上延长减产协议抱有较大期待，该预期持续发酵，油价也因此持续走高；</p> <p>并且美国上周通过了制裁伊朗的议案，而伊朗方面也表示若美国重启制裁，其将推出核协议，美伊关系的紧张局势骤然升级，产油大国的地缘政治紧张格局也成为油价上涨的催化剂，其余的利多因素包括美国原油钻井数10月录得较大降幅、美国淡季需求不淡等影响也已被油价逐步反映；</p> <p>但由于WTI价格持续弱于BRENT而导致的美国出口套利窗口打开，以及美油竞争力大幅增强，令美国原油出口持续创新高，且伊拉克方面的出口也因库尔德形势略有稳定而大幅增加，这将成为油价上方的潜在阻力，因此建议前多逐步止盈，新单暂观望。</p> <p>单边策略：WTI1712、布油1712前多分步止盈，新单观望。</p> <p>套利策略：买WTI1712-卖BRENT1712组合持有。</p> <p>产业策略：短期内价格即将见顶的预期下，原油加工企业买保头寸宜减少至50%以下，生产商卖保头寸宜增加至50%以上，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>本周延续区间震荡，套利机会正当时</p> <p>10月30日，塑料主力合约增仓1334手下跌1.03%，基差155（较昨日+15）；PP主力合约减仓2.5万手下跌0.71%，基差385（较昨日-1）；甲醇主力合约日盘下跌0.64%，夜盘上涨0.68%，基差-8（较昨日+17）；L-PP价差830，较昨日-16；PP-3MA价差791，较昨日+52。</p> <p>上游：投资者重燃对欧佩克延长减产协议并恢复市场平衡的信心，国际油价继续上涨，WTI-0.13%，Brent+0.53%。CFR东北亚乙烯1240（+0）美元/吨，CFR中国丙烯978（-4）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：农膜原料价格部分松动，棚膜维持高负荷生产；甲醛及二甲醚市场区间整理。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE：华北地区9600-9700元/吨，华东地区9700-9900元/吨，华南地区9950-10200元/吨，价格小调100元/吨；</p> <p>PP：今日粒料拉丝，华北地区8650-8750元/吨，华东</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>地区 8800-9000 元/吨, 华南地区 8900-9000 元/吨, 报价稳定, 华东地区粉料价格 8500-8700 元/吨;</p> <p>MA 华东地区 2780-2820 元/吨, 华南地区 2870-2880 元/吨, 西北地区 2300-2400 元/吨, 价格无变化。</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, 独子山石化 11 月 1 日开车。</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>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, 预计今日继续走低。</p> <p>甲醇昨日多头增仓显著, 但技术指标仍然偏空。沿海及内地甲醇市场偏弱整理, 成交少观望多。预计今日甲醇偏弱震荡。</p> <p>操作建议: 空 L1801 多 PP1801 持有, 目标价差 750。空 L1801 多 L1805 于价差-65 入场, 目标价差 60。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>天胶供给充裕, 沪胶空单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13285 元/吨, 较前日-1.04%, 持仓 336908 手 较前日-2276 手 夜盘-0.11% 持仓+1014 手。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1) 昨日全乳胶(15 年) 上海报价为 11400 元/吨(-150, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差 170 元/吨; 泰国 RSS3 上海市场报价 13800 元/吨(含 17% 税)(-300)。国内现货市场气氛迷茫, 整体船货询盘冷清, 外盘商多观望, 实际报盘稀少。</p> <p>(2) 昨日, 泰国合艾原料市场生胶片 44.90 泰铢/公斤(-1.08), 泰三烟片无明确报价, 田间胶水 42.50 泰铢/公斤(+1.00), 杯胶 37.50 泰铢/公斤(持平), 泰国原料收购价格涨跌互现, 烟胶片由于成交较少暂无明确报价。</p> <p>(3) 昨日, 云南西双版纳产区胶水 11.2-11.3 元/公斤</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>(+0.4), 目前原料供应充足, 工厂开工良好。</p> <p>(4)昨日, 海南产区胶水 12.0 元/公斤 (-0.4), 目前海南产区原料胶水供应放大从而令收购价格整体下滑。</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(持平), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 13100 元/吨(持平)。市场交投气氛相对欠佳, 部分报盘倒挂, 业者随行就市为主, 实际成交具体商谈。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 10 月 30 日, 上期所注册仓单 37.71 万吨(较前日+830 吨)。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1 英国 9 月汽车产量下滑 4.1%。(2)3 季度固特异轮胎美国市场销量下滑 9%, 全球下降 5%。</p> <p>综合看, 海南产区现处于天胶供给的高峰期, 叠加国外产区均处于产胶量上升阶段, 未来供给充足, 且上期所注册仓单仍维持高位, 其中大量老胶会在下月因无法交割冲击现货市场, 基本面预期偏弱, 后市呈震荡偏弱的可能性较大, 建议沪胶空单持有。</p> <p>单边策略: RU1801 空单持有, 新单观望。</p>		
豆粕	<p>美豆收割顺利, 连粕或承压下跌</p> <p>10 月 30 日, 连粕主力合约日盘下跌 0.22%, 夜盘下跌 0.46, 美豆及美豆粕均窄幅波动。</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-2800 领跌, 跌幅-16.00%。成交量 P/C 为 0.61 (+0.1)。隐含波动率 13.08%, 较昨日+0.16%。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 10 月 30 日, 连云港基准交割地现货价 2882 元/吨, 较昨日+5 元/吨, 较主力合约升水 80 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 19.17 (较昨日-9.7 万吨), 其中现货成交 5.49 万吨, 远期基差成交 13.68 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 110 元/吨(+14 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 190 元/吨(+14 元/吨), 进口巴西大豆(11 月船期)理论压榨利润为 100 元/吨(+14 元/吨), 进口阿根廷大豆(11 月船期)理论压榨利润为 140 元/吨(+4 元/吨);</p> <p>2.截止 10 月 22 日当周, 国内沿海主要地区油厂进口大豆库存 425.82 万吨(环比-7.98%), 豆粕库存 72.76 万吨(环比-7.08%)。</p> <p>热点关注:</p> <p>截止 10 月 29 日, 美豆收割率 83%, 上一周为 70%, 去年同期 85%, 五年均值 84%。</p>	研发部 杨帆	021-80220265

	<p>综合简评：</p> <p>巴西天气干燥引发作物产量下降的担忧，美豆小幅反弹。而国内因大豆未接上，华北部分油厂短暂停机等货，区域性供应紧张未真正缓解，油厂继续挺价，豆粕表现抗跌。预计豆粕围绕 2750-2800 区间震荡。</p> <p>期货：M1801 前空持有；</p> <p>期权：新单观望。</p>		
棉花	<p>震荡格局未改，郑棉空单持有</p> <p>昨日郑棉主力合约收于 14965 元/吨，较前日+0.07%，持仓 221696 手，较前日+8 手，夜盘-0.3%，持仓+1580 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 30 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15998 元/吨(+6 元/吨，日涨跌幅，下同)较主力 1801 合约基差为 1033 元/吨(-9)，基差小幅走弱，但仍保持在较高水平。内地棉籽收购价为 1.04 元/斤(持平)，籽棉收购价格为 3.46 (-0.02) 元/斤，折合盘面利润率为-4.77%(对应 CF801 合约，下同)，新疆棉籽收购价为 0.83(持平)，手摘棉收购价格为 3.53(-0.01)，折合盘面利润率为-7.79%。</p> <p>截至 10 月 29 日，全国累计加工 166.56 万吨，日加工量 11.34 万吨。其中新疆累计加工 164.38 万吨，日增量 11.15 万吨。兵团累计加工 57.51 万吨，地方累计加工 106.87 万吨，全国累计公检 122.12 万吨，公检进度快于上年度水平。</p> <p>(2) 进口棉方面：进口指数趋稳，国内外价差再度恢复走扩态势。截止 10 月 30 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 78.54 美分/磅(+0)，折滑准税约为 14538 元/吨(+0)，较同级地产棉价差为 1460 元/吨(未考虑配额价格，+6)。</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，马哈拉施特拉邦天气晴好，安德拉邦南部沿海有雷暴天气，或对棉花吐絮收获造成影响；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：江淮、江汉大部地区气温接近常年或偏高 1~2℃，日照充足，利于一季稻、棉花等秋收作物收获晾晒，11 月 4 日前后，新疆北部有小到中雪或雨夹雪，局地有大雪，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：粘胶短纤市场弱势明显，下游保持观</p>	研发部 李光军	021-80220273



	<p>望，场内成交偏少。截止 10 月 30 日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23400 元/吨 (-20 元/吨)，较主力 CF801 合约基差为 515 元/吨(-50),纺纱利润为 302 元/吨(-27)；涤短 1.4D*38mm 均价为 8925 元/吨(+25)，利润为+729 元/吨 (-1)；粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 15300 元/吨(+0)。</p> <p>其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为 14475 元/吨(-45)；粘胶短纤和纯棉价差为 8100 元/吨(-20)；进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 23230 元/吨(-20) ,较同级国产纱线价格 170 元/吨(+0)。</p> <p>(2) 布料方面：整体价格保持平稳态势。截止 10 月 30 日,32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.785 元/米(-0.005) ,40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.052 元/米(-0.005)。</p> <p>产业链消息平静</p> <p>综合看，当前籽棉收购处在高峰期，价格有所回落，但受新棉成本支撑，短期棉价下行空间有限，国内外棉价差仍保持走扩态势，或对现货市场造成冲击，预计棉花棉纱震荡偏空格局将进一步延续。</p> <p>单边策略：CF801 空单持有，新单暂观望。</p>		
--	--	--	--



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

联系电话：0574-87716560

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

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

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

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

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

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