



## 兴业期货早会通报

2017.11.01

### 操盘建议

金融期货方面：股指支撑尚有效，但仍处震荡市；债市悲观情绪有所缓解，但无转势信号，新单观望。商品方面：有色金属再度转强，饲料表现仍偏弱。

操作上：

- 1.供给端利多持续发酵，且技术形态良好，沪镍 NI1801 新多继续介入；
- 2.大豆到港量庞大，且油厂开机持续提升，M1801 前空持有。

### 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
2017/11/1	工业品	做多RB1805-做空RB1801	5%	3星	2017/10/23	-44	0.95%	中性	中性	中性	2	持有
		做多NI1801	5%	3星	2017/11/1	97020	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入
	农产品	做空M1801	5%	3星	2017/11/1	2794	0.00%	中性	偏空	偏空	2	调入
		总计	15%		总收益率		158.1%		夏普值		/	
2017/11/1	调入策略	做多NI1801、做空M1801				调出策略	做多J1801*1-做空HC1801*5					
<small>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。</small>												
<small>备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站：<a href="http://www.cifutures.com.cn">http://www.cifutures.com.cn</a>或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！</small>												

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>暂处震荡格局，IF 新单观望</p> <p>周二（10月31日），上证综指午后止跌翻红，收盘涨0.09%报3393.34点；深成指涨0.49%报11367.62点；中小板涨逾1%，创业板指涨0.74%。两市成交4320亿元，创阶段低位。10月，上证综指累计涨逾1%，深成指累计涨2.5%，创业板指仅涨0.15%。</p> <p>盘面上，上海板块午后爆发，对市场有所刺激。此外，粤港澳大湾区概念股活跃，而次新股则集体反弹，但金融、白马股走势萎靡，大盘指数整体表现依旧平淡。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为12.92(-16.8，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-4.09(-12.2)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为52.61(+9.05)，期指预期相对悲观。（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3.8(-0.2)和-9.4(-1.4)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为37.6(-6.6)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.欧元区第3季度GDP初值环比+0.6%，预期+0.5%；2.欧元区10月CPI初值同比+1.4%，预期+1.5%；3.欧元区9月失业率为8.9%，预期为9%；4.我国10月官方制造业PMI值为51.6，预期为52。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.国务院发布“十三五”国家政务信息化工程建设规划；2.环保部联合六部门已开展专项行动巡查工作，分10个巡查组对全国31省份进行为期1个月巡查；3.上交所称，沪市公司三季度业绩内在质量提升，稳中向好格局确立。</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2.736%(+1.6bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.894%(+0.6bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.846%(+6.6bp)，7天期报2.8344%(-12.26bp)；2.截至10月30日，A股融资余额为9972.09亿元，较前日增加2.89亿元。</p> <p>结合看，股指关键位支撑尚有效，但从宏观面和技术面看，其依旧缺乏持续推涨动能，维持震荡格局。</p> <p>操作上：暂陷入整理走势，IF新单观望。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	悲观情绪有所缓解，反弹仍需等待	研发部	021-80220273



	<p>昨日国债期货结束连续下跌，高开后小幅向上运行，主力合约 TF1712 和 T1712 分别上涨 0.25%和 0.31%。</p> <p>宏观面消息有：</p> <p>10 月官方制造业 PMI 为 51.6，比上月回落 0.8 个百分点；10 月官方非制造业 PMI 54.3，前值 55.4。</p> <p>流动性：央行继续 63 天期逆回购，资金成本多数上行。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进 1400 亿 7D、600 亿 14D 和 1000 亿 63D 的逆回购操作，同时当日有 2200 亿逆回购到期，单日净投放 800 亿。</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 31 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.85%(+6.69BP), DR007 报收 2.83%(-12.26BP), DR014 报收 4.73%(+48.92BP)；SHIBOR 利率全线上行，截止 10 月 31 日,SHIBOR 隔夜报收 2.74%(+1.60BP), SHIBOR 7 天报收 2.89%(+0.60BP), SHIBOR 14 天报收 3.85%(+1.17BP), SHIBOR 1 月报收 4.03%(+0.70BP)。</p> <p>国内利率债市场：十年期国债利率重回 3.9%下方。</p> <p>一级市场方面，昨日共有 3 只国开债和 12 只地方政府债发行，规模总计 810.71 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率部分下行。截止 10 月 31 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.57%(+1.51BP), 3.72%(-0.98BP), 3.88%(-2.91BP), 3.89%(-1.98BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.08%(+6.12BP), 4.47%(+0.50BP), 4.51%(-4.74BP), 4.50%(-0.13BP)；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 4.03%(+6.12BP), 4.47%(+0.76BP), 4.54%(-2.23BP), 4.64%(+0.30BP)。</p> <p>综合来看，官方 PMI 小幅弱于预期，同时央行在公开市场连续投放并询量周五 MLF 需求，债市前期悲观情绪有所缓解，现券收益率出现下行，期债止跌。但目前市场情绪仍较为谨慎，资金面和基本面仍无利多因素，预计债市仍将在低位调整。</p> <p>操作上：T1712 空单谨慎持有。</p>	李光军	
有色金属	<p>有色宽幅震荡，铝镍多头为主</p> <p>周二有色金属偏强运行，夜盘多数收涨，其中沪镍涨幅明显。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区第 3 季度 GDP 初值环比+0.6%，预期 +0.5%；2.欧元区 10 月 CPI 初值同比+1.4%，预期 +1.5%；3.我国 10 月官方制造业 PMI 值为 51.6，预期为 52。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

	<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 2017-10-31，SMM 1#电解铜现货价格为 53705 元/吨，较前日下跌 5 元/吨，较近月合约升水 35 元/吨，早市报价尚低，维稳昨日报价，后好铜率先上调报价，部分已完成月度结算且有资金能力的企业主动询价，收好铜，平水铜水涨船高，跟涨报价，成交却不及好铜，昨日为月末最后交易日，月末结算特征明显，成交略显僵持；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 16080 元/吨，较前日下跌 40 元/吨，较近月合约贴水 110 元/吨，持货商出货态度积极，中间商谨慎寻觅低价货源，下游企业月末发票因素接货意愿小幅提升；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26260 元/吨，较前日上涨 180 元/吨，较近月合约贴水 155 元/吨，炼厂积极出货，现货市场货源保持充足，带钢贸易商采购积极，然绝对价格偏高，下游观望，刚需采购，整体成交较前日有所改善；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 93925 元/吨，较前日上涨 625 元/吨，较近月合约升水 965 元/吨，昨时值 10 月最后一天，下游企业仍多观望，等待价格回调，仅少数小钢厂及合金、电镀企业入市少量采购，整体市场成交活跃度低，当日金川上调镍价 500 元至 93800 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 27.46 万吨，较前日增加 1000 吨；上期所铜库存 2.6 万吨，较前日减少 1440 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 118.87 万吨，较前日减少 5225 吨；上期所铝库存 60.12 万吨，较前日增加 3039 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 25.72 万吨，较前日减少 1800 吨；上期所锌库存 1.82 万吨，较前日增加 27 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.19 万吨，较前日减少 966 吨；上期所镍库存 3.74 万吨，较前日减少 101 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 10 月 31 日，伦铜现货价为 6823 美元/吨，较 3 月合约贴水 28 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.83（进口比值为 7.85），进口亏损 156 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.82（进口比值为 7.85），进口亏损 263 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2143 美元/吨，较 3 月合约贴水 20 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.47（进口比值为 8.2），进口亏损 1572 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 1362 元/吨；</p>	
--	---	--

	<p>(3)当日, 伦锌现货价为 3271 美元/吨, 较 3 月合约升水 62 美元/吨; 沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.09 (进口比值为 8.28), 进口亏损 640 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 8.29), 进口亏损 1005 元/吨;</p> <p>(4)当日, 伦镍现货价为 11500 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 7.95 (进口比值为 8.08), 进口亏损 1479 元/吨; 沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.03 (进口比值为 8.08), 进口亏损 561 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下: (1)22:00 美国 10 月 ISM 制造业 PMI 值。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)据智利政府周一公布的数据显示, 智利 9 月铜产量为 485,929 吨, 同比+4.4%; (2)据秘鲁的官方数据显示, 秘鲁 9 月铜产量 209,234 吨, 同比+4.86%; (3)据 ILZSG, 2017 年全球精炼锌预计供应短缺 39.8 万吨, 2018 年预计短缺 22.3 万吨。</p> <p>综合看, 因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, 10 月中采制造业 PMI 如预期回落, 但相比去年同期仍高出 0.4 个百分点, 其中进出口连续 12 个月位于扩张区间, 经济继续稳健运行, 对有色金属影响呈中性。投资者静待美联储利率决议及非农数据, 今日美元或继续保持震荡态势, 有色金属预计维持宽幅震荡, 铜市暂无明显利空, 铜价回调后或逐渐企稳, 沪铜新单宜观望。</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, 目前电解铝生产成本已在万六附近, 环保限产进入执行期, 氧化铝及预焙阳极价格大概率将继续上涨, 因此铝价上行空间较大, 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, 镍价上行空间大, 沪镍继续做多。</p> <p>单边策略: AL1801 多单持有、NI1801 新多以 95500 止损。</p> <p>套保策略: 铝保持 50%买保头寸, 镍适当增加买保头寸。</p>		
--	--	--	--

<p>钢铁 炉料</p>	<p>利多信号集结，RB1801 空单离场</p> <p>周二商品多数下跌，黑色系走势分化，煤炭集体下挫，截止下午收盘，焦煤大跌 4.02%，焦炭跌逾 2%，而涨幅方面，热卷、螺纹钢涨逾 1%。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭市场目前仍以弱势运行为主，石家庄、邯郸地区钢厂再次领降焦炭市场。焦煤方面，临汾地区低硫主焦近期出现了不同程度的下跌。截止 10 月 31 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-215 元/吨；截止 10 月 31 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-568 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场弱势下滑。国产矿方面，市场持续维稳运行。进口矿方面，港口现货价格持续下滑。截止 10 月 31 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 31 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 457 元/吨(较昨日-5)，折合盘面价格 504 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 450 元/吨(较昨日-10)，折合盘面价 474 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 30 日，巴西线运费为 17.855(较昨日-0.027)，澳洲线运费为 8.118(较昨日-0.023)。</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>今日国内建筑钢材整体继续下跌，但午后京津冀地区出现企稳反弹迹象。截止 10 月 31 日，上海 HRB400 20mm 为 3930 元/吨(较昨日-0)。截止 10 月 31 日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-333 元/吨。</p> <p>今日国内热轧卷板市场小幅下跌。截止 10 月 31 日，上海热卷 4.75mm 为 4020 元/吨(较昨日+60) 热卷 1801 合约较现货升水-140 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 31 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周)874 元/吨(较昨日-9)，热轧利润 824 元/吨(较昨日+15)。</p> <p>综合来看，宏观数据中国 10 月制造业 PMI 为 51.6，有回落但处于景气区间。当前，钢铁流通市场活跃度下降，市场较为疲软。但唐山采暖季限产方案终于发布，影响总量达 1821 万吨，市场情绪受到提振。且天津秋冬季错峰生产今日开始执行。若今日天津限产涉及高炉或限产比例超预期，市场心态将发生转变。尤其随着季节性需求减弱</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>
------------------	---	--------------------	---------------------

	<p>的到来,有利于弱化需求端不力对市场影响,供给端收缩有望成为市场主导。总结而言,若此波限产符合或超出预期,钢市震荡上行可期。</p> <p>操作上 单边 卖RB1801止盈离场 组合 买RB1805-卖 RB1801 继续持有。</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>钢厂供应收缩预期增强,空钢厂利润组合离场</p> <p>昨日黑色系走势分化,双焦跳水,焦煤领跌,截至下午收盘,焦煤暴跌-4.29%,持仓增加 39994 手;焦炭小幅收跌-0.74%,持仓增加 1082 手;郑煤收跌-2.08%,持仓增加 56720 手。</p> <p>一、价格链条:</p> <p>1、动力煤:</p> <p>截止 10 月 31 日,动力煤指数 CCI5000 为 610 元/吨(-8)。(注:现货价格取自汾渭能源提供的指数);力合约 ZC801 基差为 59.2 元/吨(+4.2),基差走强;郑煤 1-5 价差为 42(-6.6)。</p> <p>2、焦煤焦炭:</p> <p>截止 10 月 31 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 586.5 元/吨(+30.5);天津港一级冶金焦平仓价(含税)1945 元/吨(-0),焦炭 1801 期价较现价贴水 274.5 元/吨(+12.5)。焦煤 1-5 价差为-42.5(-22.5);焦炭 1-5 价差-74(-36.5);煤焦比 J1801/JM1801 为 1.57(+0.03),煤焦比走扩。</p> <p>3、海运价格方面:</p> <p>截止 10 月 31 日,中国沿海煤炭运价指数报 1031.36(+0.36%),国内运费逐微增;波罗的海干散货指数报价报 1522(-0.78%),国际船运费持续下降。</p> <p>二、库存链条:</p> <p>动力煤:</p> <p>截止 10 月 31 日,秦皇岛港库存 707 万吨(+18)。秦皇岛预到船舶数 6 艘,锚地船舶数 81 艘。近期秦港成交回落,库存水平维持在高位。</p> <p>截止 10 月 31 日,六大电厂煤炭库存 1148.34 万吨(+37.58),可用天数 22 天(+2),日耗 52.2 万吨/天(-9.51)。电厂库存及日耗已回落,后续采购积极性降低。</p> <p>三、利润链条:</p> <p>焦煤、焦炭:</p> <p>截止 10 月 31 日,焦化厂模拟利润为-83.55(+1.13);螺纹上海现货价格为 3930 元/吨(-0),螺纹钢模拟利润为 836 元/吨(+5.01),热卷上海现货价格为 3960 元/吨(+69),热卷模拟利润为 786.36 元/吨(+28.82),钢材成交趋稳,利润高位震荡。</p> <p>综合看,动力煤方面,下游需求偏弱,且电厂库存已回升至同期水平,采购趋弱,港口煤价亦现松动,郑煤短</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>期震荡偏空。焦炭方面，钢厂供应收缩预期加强，继续抑制煤焦需求，叠加焦企减产有限，焦炭基本面维持弱势，加之钢材成交趋稳，买焦炭卖热卷组合离场。焦煤方面，焦企供应收缩预期已在盘面反映，加之期货贴水幅度加深，焦煤继续下探空间有限，焦煤新单观望。</p> <p>操作上：组合上，买 J1801-卖 HC1801 离场。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>库存大降且技术面偏强，原油新多介入</p> <p>油价走势：周二油价延续偏强运行格局，WTI 日内上行 0.96%或 0.52 美元/桶，收于 54.64 美元/桶，布油收涨 0.97%或 0.59 美元/桶，报收 61.18 美元/桶。</p> <p>美元指数：周二美元延续此前震荡整理格局，10 月芝加哥 PMI、谘商会消费者信心指数等经济数据依旧表现强劲，美国偏强的经济基本面成为了美元的重要支撑，但本周美联储、英日央行利率决议、非农等重磅事件密集，且特朗普即将于周四宣布美联储下任主席人选，投资者表现尤为谨慎，预计在周四美联储人选确定、以及其决议出炉前，美元都将保持震荡整理走势。</p> <p>基本面消息方面：1.截止 10 月 27 日当周，美国 API 原油库存下滑 509 万桶，预计下滑 257.5 万桶，前值增长 51.9 万桶；汽油下滑 769.7 万桶，预计下滑 205 万桶，前值下滑 575.3 万桶。</p> <p>综合预测：凌晨公布的 API 库存数据显示，原油库存超预期大幅下滑，扭转上周的升势，上周提及，此前原油库存增加主因飓风影响消退后墨西哥湾原油生产活动恢复，炼厂也在逐步恢复中，因此原油库存出现大幅增长，随着炼厂完全的恢复、美油相对布油的深度贴水导致出口套利窗口打开，原油库存不断被消耗，本周出现大幅减少；</p> <p>汽油库存延续了上周的降势，表明在北美出行淡季，成品油的需求依旧强劲，这也成为了原油库存大幅下滑的主要原因之一，淡季不淡的需求、出口套利导致美油出口暴增的持续将不断消耗原油、成品油库存，预计此轮库存去化将延续；</p> <p>综合看，目前油价的利多因素较多，如延长减产预期、中东地区局势等，暂无新增利空存在，且从技术面看，两油均现突破走势，有望进一步创新高，新多可继续介入。</p> <p>单边策略：WTI1712、布油 1712 新多介入。</p> <p>套利策略：买 WTI1712-卖 BRENT1712 组合持有。</p> <p>产业策略：价格有望延续涨势的背景下，原油加工企业买保头寸宜增加至 50%以上，生产商卖保头寸宜减少至 50%以下，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>11月需求趋弱，能化或进入下跌通道</p> <p>10月31日，塑料主力合约增仓6080手下跌1.04%，基差240（较昨日+85）；PP主力合约增仓4054手下跌1.20%，基差472（较昨日+87）；甲醇主力合约日盘下跌0.37%，夜盘下跌0.15%，基差-29（较昨日-21）；L-PP价差832，较昨日+2；PP-3MA价差671，较昨日-120。</p> <p>上游：预期美国原油库存下降，欧佩克减产可能延长期限，国际油价继续上涨，WTI+0.96%，Brent+1.07%。CFR东北亚乙烯1240（+0）美元/吨，CFR中国丙烯951（-27）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9500-9600元/吨，华东地区9500-9850元/吨，华南地区9850-10200元/吨，价格下调100元/吨；</p> <p>PP：今日粒料拉丝，华北地区8550-8750元/吨，华东地区8750-8900元/吨，华南地区8900-9050元/吨，报价下跌50元/吨，华东地区粉料价格8400-8650元/吨；</p> <p>MA：华东地区2770-2790元/吨，华南地区2870-2880元/吨，西北地区2300-2400元/吨，价格稳定。</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>聚烯烃期货连续走低，现货市场跟盘下跌，贸易商让利出货，但成交并无好转。预计今日跌势难止。</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>
------------------------	---	-------------------	---------------------

	<p>甲醇昨日多头继续增仓，目前净持仓已由空翻多。11月主产区供应稳中有升，而下游需求因天气变冷转弱，且集中到港情况较严重，受螺纹抗跌影响，预计今日甲醇或小幅反弹。</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>		
天然橡胶	<p>下游消费偏弱，沪胶空单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13260 元/吨 较前日-0.45%，持仓 330744 手，较前日-6164 手，夜盘+0.64%，持仓 +1462 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶（15 年）上海报价为 11300 元/吨（-100，日环比涨跌，下同），与近月基差 180 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 13800 元/吨（含 17%税）（持平）。下游工厂刚需采购为主，市场观望及看空情绪较为浓郁，实单成交量有限。</p> <p>(2) 昨日，泰国合艾原料市场生胶片 44.38 泰铢/公斤（-0.52），泰三烟片 46.70 泰铢/公斤（-2.80），田间胶水 43.00 泰铢/公斤（+0.50），杯胶 37.00 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 11.2-11.3 元/公斤（持平），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（持平），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）。短期内价格上涨过快，超出下游及贸易商的接受范围，加之原料丁二烯走低影响，市场在获利盘影响下价格重心步入回调通道。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 10 月 31 日，上期所注册仓单 37.99 万吨（较前日+2780 吨）。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)库珀轮胎 Q3 收入增长 26.5%，Q4 预期疲软。</p> <p>综合看，本月底云南产区将停割，但东南亚产区依然处于割胶旺季，天胶供给仍将持续释放，叠加上期所注册仓单逼近 38 万吨，保税区库存也开始转为上升趋势，库存居高不下的主要原因在于下游轮胎消费偏弱，就季节性规律看，后期开工率或将进一步下降，整体基本面仍偏空，短期震荡偏弱思路不变，可重点关注月底云南产区停割带来的短期影响，建议沪胶空单继续持有。</p> <p>单边策略：RU1801 空单持有，新单观望。</p>	研发部 郑景阳	021-80220262

豆粕	<p>美豆收割顺利，连粕或承压下跌</p> <p>10月31日，连粕主力合约日盘下跌0.46%，夜盘横盘整理，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。成交量P/C为0.49(-0.26)，看涨合约成交显著。隐含波动率14.84%，较昨日+1.76%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止10月31日，连云港基准交割地现货价2862元/吨，较昨日-20元/吨，较主力合约升水70元/吨。国内主要油厂豆粕成交52.372(较昨日+33.202万吨)，其中现货成交1.822万吨，远期基差成交50.55万吨，其中嘉吉集团远期成交40万吨。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1.截止10月31日，山东沿海进口美湾大豆(10月船期)理论压榨利润为126元/吨(+16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196元/吨(+6元/吨)，进口巴西大豆(11月船期)理论压榨利润为96元/吨(-4元/吨)，进口阿根廷大豆(11月船期)理论压榨利润为146元/吨(+6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> <p>综合简评：</p> <p>美豆种植区目前天气凉爽，伴有雨夹雪，玉米收割进度较往年落后20%。国内豆粕现货高价成交受抑，11月起大豆到港量庞大，压榨利润极好令油厂开机负荷不断提升，需求端因天气转冷逐渐转淡，短期供需均偏空，预计11月豆粕维持弱势。</p> <p>期货：M1801前空持有；</p> <p>期权：新单观望。</p>	研发部 杨帆	021-80220265
PTA	<p>PTA装置逐步投产，前空可继续持有</p> <p>盘面描述：2017年10月31日，PTA延续周一夜间的偏弱态势，日间下滑0.88%或46元/吨，收于5154元/吨，日内成交量减1.87万手至83.6万手，持仓减2万手至88.3万手，夜间则延续跌势，下滑0.31%或16元/吨，收于5150元/吨。</p> <p>模拟利润：2017年10月30日，PX价格为857.33美元/吨CFR中国/台湾，较上日+8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4.39元/吨。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>现货市场：2017年10月31日,根据 CCFEI 价格指数, PTA 内盘现货报价 5170 元/吨, 较上日下滑 45 元/吨, MEG 内盘现货报价 7380 元/吨, 较上日下滑 40 元/吨; 逸盛石化 PTA 现货主港现款自提报价 5300 元/吨, 价格较上日持平; 外盘卖出价 675 美元/吨, 价格上扬 5 美元/吨; 截止 10 月 30 日,PTA 工厂负荷率 71.21%, 较上日+1.02%。</p> <p>原油方面：周二油价延续偏强运行格局, WTI 日内上行 0.96%或 0.52 美元/桶, 收于 54.64 美元/桶, 布油收涨 0.97%或 0.59 美元/桶, 报收 61.18 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017年10月31日, 聚酯切片报价 7725 元/吨, 较上日上涨 25 元/吨, 涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8850 元/吨, 较上日持平, 涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8800 元/吨, 较上日上涨 100 元/吨, 涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9225 元/吨, 较上日涨 100 元/吨, 涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10325 元/吨, 较上日涨 75 元/吨, 截止 10 月 30 日,下游聚酯工厂负荷率为 89.31%, 较上日+0.82%。</p> <p>PTA 装置方面：绍兴华彬石化 PTA 装置已于 10 月 31 日下午投料运行, 年产能 140 万吨/年; 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; 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：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：华彬石化 140 万吨/年产能装置投料运行, 令原本已有宽松预期的供应进一步增加, 且本周三房巷 120 万吨装置将重启, 而其他装置重启进程也在逐步跟进, PTA 供应端的利空仍在发酵, 虽下游聚酯产销略有上升, 但仍不敌供应宽松带来的压制, 前空可继续持有。</p> <p>单边策略：TA801 前空持有, 新单暂观望。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>需求端偏弱, 郑棉空单持有</p> <p>昨日郑棉主力合约收于 14970 元/吨, 较前日-0.17%, 持仓 223990 手, 较前日+2294 手, 夜盘 +0.03%, 持仓-2408 手, 维持震荡走势。</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 31 日, 中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15998 元/吨 (+0 元/吨,日涨跌幅, 下同), 较主力 1801 合约基差为</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-80220273</p>



	<p>1028 元/吨(-5), 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 (持平) 元/斤, 折合盘面利润率为-4.75% (对应 CF801 合约, 下同), 南疆棉籽收购价为 0.86 (持平), 南疆手摘棉收购价格为 3.54 (+0.01), 折合盘面利润率为-7.54%; 北疆棉籽收购价为 0.88 (+0.01), 北疆机采棉收购价格为 3.15 (+0.01), 折合盘面利润率为 4.27%。</p> <p>截至 10 月 30 日, 全国累计加工 172.61 万吨, 日加工量 6.05 万吨。其中新疆累计加工 170.33 万吨, 日增量 5.95 万吨。兵团累计加工 59.45 万吨, 地方累计加工 110.88 万吨, 全国累计公检 127.17 万吨, 公检进度快于上年度水平。</p> <p>(2) 进口棉方面: 进口指数有所回升, 国内外价差小幅收敛。截止 10 月 31 日, 中国棉花进口指数(FC Index M)收于 78.92 美分/磅(+0.38), 折滑准税约为 14582 元/吨(+44), 较同级地产棉价差为 1416 元/吨(未考虑配额价格, -44)。</p> <p>(3) 主要国棉区生产情况跟踪</p> <p>美国: 德州西部将引来另一波冷空气, 温度还将继续降低, 最高气温预计仅 50 华氏度, 南部则需要更高的气温帮助棉桃成熟, 截止 10 月 29 日, 棉花吐絮率为 93%, 低于近 5 年均值和去年同期, 苗情优秀及良好占比为 55%, 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: 粘胶短纤市场行情偏淡, 下游多压价采购, 且积极性有限。截止 10 月 31 日, 纯棉纱 C32S 普梳均价为 23375 元/吨 (-25 元/吨), 较主力 CF801 合约基差为 425 元/吨(-90), 纺纱利润为 277 元/吨(-25); 涤短 1.4D*38mm 均价为 8975 元/吨(+50), 利润为+725 元/吨(-5); 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 14400 元/吨(-75); 粘胶短纤和纯棉价差为 8075 元/吨(-25); 进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 23200 元/吨(-30), 较同级国产纱线价格 175 元/吨(+5)。</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>下游产业链消息平静</p> <p>综合看, 棉价维持内强外弱格局, 预计内外棉价差将维持高位, 且下游纺企目前对新棉需求仍偏弱, 新花销售较为困难, 棉花棉纱依旧延续震荡偏空态势。</p> <p>单边策略: CF801 空单持有, 新单观望。</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