



兴业期货早会通报

2017.11.02

操盘建议

金融期货方面：股指仍缺突破动能，且宏观面和行业基本面亦无增量驱动，将延续震荡市。
商品方面：目前资金情绪主导行情，短线波幅较大，新单宜轻仓。

操作上：

- 1.需求前景依旧乐观，沪镍 NI1801 前多持有；
- 2.黑色链品种关键位阻力尚有效，但新空入场盈亏比不佳，等待进一步确认信号；
- 3.天胶供需仍偏弱，RU1801 空单持有。

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
2017/11/2	工业品	做多RB1805-做空RB1801	5%	3星	2017/10/23	-44	1.24%	中性	中性	中性	2	持有
		做多NI1801	5%	3星	2017/11/1	97020	4.14%	中性	偏多	偏多	2	持有
	农产品	做空M1801	5%	3星	2017/11/1	2794	-0.29%	中性	偏空	偏空	2	持有
	总计		15%	总收益率			160.1%	夏普值		/		
2017/11/2	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>延续整理态势，新单仍无机会</p> <p>周三（11月1日），上证综指3400点反复拉锯，收盘涨0.08%报3395.91点；深成指窄幅整理，收跌0.15%报11350.32点；创业板指涨0.16%报1872.75点。两市成交4818.44亿元，仍处于阶段低位。</p> <p>盘面上，市场热点匮乏，赚钱效应不足。而银行等蓝筹板块低迷，制约指数整体向上空间。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为15.02(+2.1，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-2.2(+1.09)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为71.95(+19.34)，期指预期悲观程度加重。（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5.6(+1.8)和-6.4(+3)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为44(+6.4)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.美联储维持利率不变，符合预期，且对经济前景展望乐观；2.美国10月ISM制造业PMI值为58.7，预期为59.5；3.央行10月开展常备借贷便利（SLF）操作249.50亿元、中期借贷便利（MLF）操作4980亿元、抵押补充贷款（PSL）共384亿元。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.财政部将启动全国PPP入库项目大筛查，清理剔除不规范项目。</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2.739%(+0.3bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.894%(+0bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.7368%(-10.92bp)，7天期报2.9402%(+10.58bp)；2.截至10月31日，A股融资余额为9994.43亿元，较前日增加22.34亿元。</p> <p>综合近日盘面看，股指依旧缺乏突破动能，且宏观面和行业基本面亦无增量驱动，将延续震荡市。</p> <p>操作上：区间运行格局未改，新单继续观望。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>资金面有所好转，新多仍需等待</p> <p>昨日国债期货小幅高开随后震荡上行，尾盘再度小幅回落，主力合约TF1712和T1712分别上涨0.23%和0.08%。</p> <p>流动性：央行继续63天期逆回购，资金成本部分回</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>落。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进 1400 亿 7D、400 亿 14D 和 600 亿 63D 的逆回购操作，同时当日有 2400 亿逆回购到期，完全对冲当日到期量。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率多数回落。截止 11 月 1 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.74%(-10.92BP), DR007 报收 2.94%(+10.58BP), DR014 报收 4.06%(-67.51BP), DR1M 报收 4.20%(-0.54BP)；SHIBOR 利率继续上行，截止 11 月 1 日,SHIBOR 隔夜报收 2.74%(+0.30BP), SHIBOR 7 天报收 2.89%(0.00BP), SHIBOR 14 天报收 3.85%(+0.40BP), SHIBOR 1 月报收 4.03%(+0.20BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率多数回落。</p> <p>一级市场方面，昨日共有 2 只国债和 3 只农发债发行，规模总计 810 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率多数回落。截止 11 月 1 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.58%(+1.08BP), 3.68%(-4.02BP), 3.85%(-2.97BP), 3.86%(-2.87BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.06%(-1.53BP), 4.45%(-2.53BP), 4.49%(-2.37BP), 4.47%(-2.74BP)；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 4.02%(-1.62BP), 4.46%(-1.57BP), 4.50%(-4.25BP), 4.62%(-2.50BP)。</p> <p>综合来看，月末资金紧张明显好转，央行结束连续 4 日净投放，银行间质押回购利率多数回落，前期利空情绪有所释放，期债昨日止跌反弹。但目前仍无明确利多因素，市场整体偏谨慎，新多仍需等待入场机会。</p> <p>操作上：T1712 空单离场，新单暂时观望。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>新能源前景大，沪镍多单持有</p> <p>周三有色金属多数收涨，沪镍日间封涨停板，夜间继续保持强势，沪铝表现较为弱势。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美联储维持利率不变，符合预期，且对经济前景展望乐观；2.美国 10 月 ISM 制造业 PMI 值为 58.7，预期为 59.5。</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 2017-11-1，SMM 1#电解铜现货价格为 54560 元/吨，较前日上涨 855 元/吨，较近月合约升水 95 元/吨，持货商高举升水大旗，下游难以一下子全盘接受，驻足观望，贸易商也表现谨慎，仅对好铜需求有加，但价高货涌出，难有响应，好铜报价略降，成交好于平水铜，市场整体报盘踊跃，询盘活跃，但成交远不及预期；</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 16140 元/吨，较前日上涨 60 元/吨，较近月合约贴水 140 元/吨，现货贴水较昨日扩大，特别是盘初，持货商整体出货力度不及昨日，而日内交易中随盘跌而贴水收窄，持货商出货态度逐渐回升，短时价差扩大，中间商收货意愿活跃，下游企业维持按需采购，整体成交回暖，主要来自贸易商的贡献；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26700 元/吨，较前日上涨 440 元/吨，较近月合约升水 260 元/吨，炼厂积极出货，然下游畏高刚需采购，贸易商交投积极，但整体成交仍疲弱；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 99850 元/吨，较前日上涨 5925 元/吨，较近月合约升水 6220 元/吨，市场多数贸易商无报价，仅少数商家报价，上午早些时候俄镍少许成交，主要为贸易商少量补货，下游企业观望心态极为浓厚，上午未闻下游企业采购。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 27.37 万吨，较前日减少 950 吨；上期所铜库存 2.58 万吨，较前日减少 250 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 118.65 万吨，较前日减少 2250 吨；上期所铝库存 60.17 万吨，较前日增加 452 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 25.4 万吨，较前日减少 3125 吨；上期所锌库存 1.81 万吨，较前日减少 25 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.14 万吨，较前日减少 462 吨；上期所镍库存 3.72 万吨，较前日减少 209 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 11 月 1 日，伦铜现货价为 6916 美元/吨，较 3 月合约贴水 31.25 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.88（进口比值为 7.84），进口盈利 252 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.83（进口比值为 7.84），进口亏损 100 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2187 美元/吨，较 3 月合约贴水 17.美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.51（进口比值为 8.19），进口亏损 1455 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.55（进口比值为 8.19），进口亏损 1381 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3321 美元/吨，较 3 月合约升水 48.5 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.2（进口比值为 8.27），进口亏损 207 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.94（进口比值为 8.27），进口亏损 1088 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 12734 美元/吨，较 3 月合约贴水 8.5 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.92（进口比值为 8.05），进口亏损 1616 元/吨；沪镍</p>		
--	---	--	--

	<p>连3合约对伦镍3月合约实际比值为7.84（进口比值为8.05），进口亏损2643元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)17:00 欧元区10月Markit制造业PMI终值。</p> <p>产业链消息方面表现平静。</p> <p>综合看，美联储宣布维持利率不变，强调美国经济成长稳健，保留12月加息的可能性，基本符合市场预期，市场主要聚焦于美联储主席人选的归属，据华尔街见闻，白宫已经通知鲍威尔，称特朗普有意提名他为美联储主席，鲍威尔是耶伦政策的坚定支持者，大概率维持现有的政策框架和渐进加息路径，短线或叠加12月加息预期利多美元，对有色金属有所压制，但中长期随着欧央行货币政策边际收紧，美元大概率将进入熊市，有色金属中长期仍具备上涨潜力。沪铜短期供需面亦缺乏提振，新单观望为主。</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，成本端存在支撑，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，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>昨日镍价大涨主要是由于LME年会上，参会者纷纷表示新能源汽车发展潜力大，对明年甚至未来三年镍消费增长预期逐渐明朗化，引发资金入市推涨镍价。在我们看来，新能源三元电池耗硫酸镍的增长比较确定，到2020年，新能源汽车三元电池耗镍量有望从2016年的5000吨快速增长到3万吨附近，而国外的耗镍量则有望达到10万吨，新能源前景巨大，但镍价这波上涨显然过度消费了对未来的预期，建议前多持有，新多暂观望。</p> <p>单边策略：AL1801多单持有、NI1801多单持有。</p> <p>套保策略：铝、镍保持50%买保头寸。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>盘面贴水修复，反弹难持续</p> <p>周三早盘商品走势分化，钢材尾盘下挫，截止下午收盘，热卷下挫逾2%，螺纹跌超1.7%，煤焦小幅上涨。夜盘除热卷外，其余品种大幅拉升。持仓方面，黑色系品种均有不同程度的减仓。</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11月1日，天津港一级</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>冶金焦平仓价 1890 元/吨(较昨日-100), 焦炭 1801 期价较现价升水-194.5 元/吨; 截止 11 月 1 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-571 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 11 月 1 日, 普氏指数 59.35 美元/吨(较昨日-0.15), 折合盘面价格 490 元/吨。截止 11 月 1 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 31 日, 巴西线运费为 17.845(较昨日-0.01), 澳洲线运费为 8.091(较昨日-0.03)。</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>今日国内建筑钢材市场价格整体以稳为主。截止 11 月 1 日, 上海 HRB400 20mm 为 3940 元/吨(较昨日+10)。截止 11 月 1 日, 螺纹钢 1801 合约较现货升水-325 元/吨。</p> <p>今日国内热轧卷板市场小幅反弹。截止 11 月 1 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-173 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 11 月 1 日, 螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 886 元/吨(较昨日+12), 热轧利润 838 元/吨(较昨日+14)。</p> <p>综合来看, 昨夜盘黑色系除热卷外均有不同幅度的上涨, 主要原因为盘面贴水修复。贴水程度的不同与夜盘此波上涨的幅度基本一致。考虑到目前四季度为传统钢材消费淡季, 且房地产投资预期偏弱。需求低迷则钢厂限产会挤压上游原材料利润, 而原材料价格下跌又必将拖累钢材价格, 制约钢材的反弹空间。故单边仍难以形成趋势, 保持观望。螺纹 1-5 合约强弱关系明确, 反套继续持有。</p> <p>操作上, 买 RB1805-卖 RB1801 继续持有。</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>黑色行情反复, 煤焦维持偏空思路</p> <p>昨日黑色系成材先扬后抑, 煤焦宽幅震荡, 截至下午收盘, 焦煤小幅收跌-0.28%, 持仓减少 44800 手; 焦炭微涨+0.81%, 持仓减少-7482 手; 郑煤下跌-0.81%, 持仓减少-18634 手。夜盘煤焦强势拉涨。</p> <p>一、价格链条:</p> <p>1、动力煤:</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>截止 11 月 02 日，动力煤指数 CCI5500 为 705 元/吨(-3)，CCI5000 为 606(-4)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)；主力合约 ZC801 基差为 55.6 元/吨(-3.6)，基差走弱；郑煤 1-5 价差为 36.8(-5.2)。</p> <p>2、焦煤焦炭：</p> <p>截止 11 月 02 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 571 元/吨(-15.5)；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 256.5 元/吨(-18)。焦煤 1-5 价差为-35(+7.5)；焦炭 1-5 价差-59.5(+14.5)；煤焦比 J1801/JM1801 为 1.56(-0.01)，煤焦比收窄。</p> <p>3、海运价格方面：</p> <p>截止 11 月 02 日，中国沿海煤炭运价指数报 1036.27(+0.48%)，国内运费小幅上升；波罗的海干散货指数报价报 1496(-1.71%)，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 11 月 02 日，秦皇岛港库存 703 万吨(-4)，大秦铁路检修对港口存煤量影响偏低，港口煤炭库存维持高位。秦皇岛预到船舶数 18 艘，锚地船舶数 75 艘，近期秦港成交回落。</p> <p>截止 11 月 02 日，六大电厂煤炭库存 1184.06 万吨(+3.11%)，可用天数 23 天(+1)，日耗 51.48 万吨/天(-1.37%)。电厂库存已回升至合理水平，日耗降低，加之长协煤支撑，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 11 月 02 日，焦化厂模拟利润为-82.88(+0.67)；螺纹上海现货价格为 3940 元/吨(+10)，螺纹钢模拟利润为 854.70 元/吨(+18.71)，热卷上海现货价格为 4020 元/吨(+0)，热卷模拟利润为 806.90 元/吨(+20.54)，原材料价格下跌支撑钢材生产利润维持高位。</p> <p>综合看：</p> <p>1、动力煤方面，从已公布的唐山钢厂限产政策来看，限产采取差别化措施，排污达标的钢企限产幅度较低，整体限产力度及对用电需求的影响程度可能低于预期，并且随着天气转冷，传统用电旺季即将来临，亦对需求形成提振，结合盘面来看，下方支撑位有效，策略上偏多为主。</p> <p>2、焦炭方面，焦企利润下滑或将成本压力转嫁至焦煤端，减产幅度仍存在不确定性，而钢企限产即将进入密集落地期，高炉大范围限产之后，需求偏弱仍将主导市场方向，策略上以偏空操作为主，新空等待入场机会。</p>		
--	--	--	--

	<p>3、焦煤方面，政府有意加强限产政策执行力度，焦钢企业双重限产利空需求，下游原材料采购节奏已然放缓，同时焦企生产成本偏高亦对焦煤现货形成压力，策略上维持偏空思路。</p> <p>操作上：ZC801 多单依托 610 持有，J1801 新空观望，JM1801 新单可在 1150 附近轻仓试空。</p>		
原油 沥青	<p>利多仍高于利空，原油前多耐心持有</p> <p>油价走势：周三油价略有回落，WTI 日内下滑 0.68%或 0.37 美元/桶，收于 54.27 美元/桶，布油收涨 1.21%或 0.74 美元/桶，报收 60.44 美元/桶。</p> <p>美元指数：周三美元运行偏强，美联储维持利率不变，符合市场预期，且整体言辞偏中性，同样符合预期，因此对美元影响有限，而 ADP 就业人数大幅超预期显示就业市场在短暂的飓风影响后，强劲依旧，这也提振了非农预期，美元因而得到上行驱动，日内应关注美联储下任主席人选情况，若鲍威尔一如预期接任，则影响呈中性，泰勒接任美元则有望进一步上行，同样还需关注税改进程，若有突破性进展则美元上方空间将扩大，在此之前，投资者表现将依旧谨慎，美元高位整理可期。</p> <p>基本面消息方面：1.截止 10 月 27 日当周，美国 EIA 原油库存下滑 243.5 万桶，预计下滑 87.72 万桶，前值增长 85.6 万桶；汽油下滑 402 万桶，预计下滑 131.55 万桶，前值下滑 546.5 万桶。</p> <p>综合预测：EIA 库存数据趋势与稍早公布的 API 库存数据基本一致：原油库存、汽油库存均现下滑，炼厂在飓风后完全的恢复、淡季需求不淡、美油相对布油的深度贴水导致出口套利窗口打开，原油以及汽油库存不断被消耗；</p> <p>梳理近期的油价利多因素，沙特俄罗斯集体表态延长减产协议、美国伊朗局势紧张程度加剧威胁原油供应、原油汽油库存全面下滑，以及北美出行淡季的需求不淡等构成了本次的原油涨势，随着原油的不断上涨，上述因素逐步被消化，因此在没有新增利多消息之前，油价或陷入高位整理，但其下方的支撑仍在，建议耐心持有前多，观察其支撑位变化。</p> <p>单边策略：WTI1712、布油 1712 前多耐心持有，新单暂观望。</p> <p>套利策略：买 WTI1712-卖 BRENT1712 组合持有。</p> <p>产业策略：价格高位整理预期下，原油生产及加工企业套保头寸宜降至 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>	研发部 贾舒畅	021-80220213
甲醇	商品氛围转好，能化或迎来反弹	研发部	021-80220265



<p>聚烯烃</p>	<p>11月1日, 塑料主力合约增仓 7978 手下跌 0.26%, 基差 265 (较昨日+25); PP 主力合约增仓 8326 手下跌 0.61%, 基差 473 (较昨日+1); 甲醇主力合约日盘上涨 1.09%, 夜盘上涨 1.60%, 基差-38 (较昨日-9); L-PP 价差 808, 较昨日-24; PP-3MA 价差 583, 较昨日-88。</p> <p>上游: 美国官方数据显示原油库存降幅不及行业学会提供的原油库存降幅, 国际油价获利回吐, WTI-0.68%, Brent-1.21%。CFR 东北亚乙烯 1240 (+0) 美元/吨, CFR 中国丙烯 949 (-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: 农膜原料价格部分松动, 棚膜维持高负荷生产; 甲醛市场表现平稳, 二甲醚价格小幅上涨。</p> <p>现货行情:</p> <p>LLDPE: 华北地区 9500-9700 元/吨, 华东地区 9600-9850 元/吨, 华南地区 9900-10200 元/吨, 价格上浮 100 元/吨;</p> <p>PP: 今日粒料拉丝, 华北地区 8600-8750 元/吨, 华东地区 8750-8900 元/吨, 华南地区 8900-9050 元/吨, 报价下稳定, 华东地区粉料价格 8400-8650 元/吨;</p> <p>MA: 华东地区 2810-2830 元/吨, 华南地区 2870-2910 元/吨, 西北地区 2380-2400 元/吨, 价格上涨 40 元/吨。</p> <p>装置动态:</p> <p>LLDPE: 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: 联泓集团 (20 万吨) 10 月 5 日起检修 40 天, 扬子石化 (10 万吨) 11 月 1 日停车检修, 宁波富德 (40 万吨) 10 月 30 日停车检修, 燕山石化 (12 万吨) 10 月 31 日停车, 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>聚烯烃期货昨日冲高回落, 下跌趋势保持完美。而现货市场因部分货源暂紧小幅高报, 但整体成交并无好转。由于夜盘多数品种集体反弹, 聚烯烃或受影响平开或高开, 进而小幅反弹, 前空可部分离场, 新空待反弹到位后再入场。</p>	<p>杨帆</p>	
------------	--	-----------	--



	<p>甲醇本周已经三连阳线，今日如果继续上涨则面临40日均线2753考验，夜盘黑色涨幅较大，或推高甲醇盘面，预计今日甲醇继续上涨。</p> <p>操作建议：空L1801多PP1801获利离场；空L1801多L1805持有，目标价差60。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>续涨动能不足，沪胶空单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于13595元/吨，较前日+2.45% 持仓322278手 较前日-8466手 夜盘+0.88%，持仓-786手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶（15年）上海报价为11500元/吨（+200，日环比涨跌，下同），与近月基差130元/吨；泰国RSS3上海市场报价14200元/吨（含17%税+400）。市场情绪较为迷茫，业者观望出货为主，日内成交一般。</p> <p>(2)昨日，泰国合艾原料市场生胶片45.05泰铢/公斤（+0.67），泰三烟片45.89泰铢/公斤（-0.81），田间胶水43.00泰铢/公斤（持平），杯胶37.00泰铢/公斤（持平），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11.1-11.3元/公斤（-0.10），原料供应充足，收购价波动不大。</p> <p>(4)昨日，海南产区胶水11.7元/公斤（-0.30），海南产区原料胶水供应释放，从而令收购价格持续下滑。</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12300元/吨（-800）。业者存看跌预期，市场交投不畅；午后供价下调，实际成交具体商谈。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止11月1日，上期所注册仓单38.01万吨（较前日+150吨）。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)9月日本天然橡胶进口呈同环比双增态势。(2)2017年10月31日青岛保税区橡胶库存几无变动。(3)8月美国轮胎进口同比降5.6% 自中国进口同比降15.9%。</p> <p>综合看，昨日沪胶受工业品情绪带动影响，开盘后急速拉升，最高报13825，午后转震荡偏弱走势，基本面看保税区库存10月底几无变化，且上期所注册仓单达到38万吨，较去年同期注册仓单29.7万吨看，已处于绝对的历史高位，国内供需情况仍未得到改善，沪胶续涨动能不足，短期延续震荡偏弱走势可能性较大，建议沪胶空单继续持有。</p> <p>单边策略：RU1801空单持有，新空在13800之上逢高入场。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

豆粕	<p>国内豆粕放量成交，连粕或跌势暂缓</p> <p>11月1日，连粕主力合约日盘冲高回落，夜盘上涨0.25%，美豆上涨0.61%，美豆粕窄幅波动。</p> <p>因标的冲高回落，M1801所有期权合约宽幅波动。成交量P/C为0.59(+0.1)。隐含波动率13.53%，较昨日-1.31%。</p> <p>现货方面： 截止11月1日，连云港基准交割地未报价。国内主要油厂豆粕成交87.014万吨（较昨日+32.294万吨），其中现货成交5.404万吨，远期基差成交81.61，多为嘉吉、邦基、达吉集团成交。</p> <p>数据跟踪： 截止11月1日，山东沿海进口美湾大豆(11月船期)理论压榨利润为93元/吨(-33元/吨，日环比，下同)，山东沿海进口美西大豆(11月船期)理论压榨利润为173元/吨(-23元/吨)，进口巴西大豆(11月船期)理论压榨利润为73元/吨(-23元/吨)，进口阿根廷大豆(11月船期)理论压榨利润为123元/吨(-23元/吨)。</p> <p>热点关注： 截止10月24日，投机基金在美国主要农产品期货及期权市场上继续增持净空单，其中在阿拉比卡咖啡的净空单创下历史最高纪录，大豆净多头持仓减少18922手至49246手。</p> <p>综合简评： 美国俄亥俄谷地阵雨阻碍大豆收割，而密西西比河谷收获顺利。国内豆粕现货昨日成交放量，嘉吉集团远期基差加50元/吨成交40多万吨，达孚集团3-9月基差+40至50也集中成交，令油厂出货良好，挺价意愿强烈，预计今日豆粕止跌企稳。</p> <p>期货：M1801前空离场； 期权：新单观望。</p>	研发部 杨帆	021-80220265
PTA	<p>供给端依旧宽松，PTA前空继续持有</p> <p>盘面描述：2017年11月1日，PTA日间上涨0.16%或8元/吨，收于5162元/吨，日内成交量减40.9万手至42.7万手，持仓减1.7万手至86.6万手，夜间继续上涨0.27或14元/吨，收于5176元。</p> <p>模拟利润：2017年10月31日，PX价格为858.7美元/吨CFR中国/台湾，较上日+1.3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-45.0元/吨。</p> <p>现货市场：2017年11月1日，根据CCFEI价格指数，PTA内盘现货报价5166元/吨，较上日-40元/吨，MEG内盘现货报价7370元/吨，较上日-25元/吨；逸盛石化PTA现货主港现款自提报价5300元/吨，价格持</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>平；外盘卖出价 680 美元/吨，价格涨 5 美元/吨；截止 10 月 31 日，PTA 工厂负荷率 71.21%，较上日不变。</p> <p>原油方面：周三原油高位回落，WTI 日间下行 0.68%或 0.37 美元/桶，收于 54.27 美元/桶，布油收跌 1.21%或 0.74 美元/桶，报收 60.44 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 11 月 1 日,聚酯切片报价 7725 元/吨，较上日不变，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8850 元/吨，较上日不变，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8800 元/吨，较上日不变，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9225 元/吨，较上日+25 元/吨，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10325 元/吨，较上日 25 元/吨，截止 10 月 31 日,下游聚酯工厂负荷率为 89.31%，较上日不变。</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：随着华彬石化 PTA 装置出料，以及其他厂家 PTA 装置的陆续跟进，供给端预期依然偏宽松，其需求端则变化有限，短期内其震荡偏弱走势难改，前空可继续持有。</p> <p>单边策略：TA801 前空可继续持有，新单宜观望。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>期现价差高位，郑棉空单持有</p> <p>昨日郑棉主力合约收于 14975 元/吨，较前日 +0.17%，持仓 217734 手，较前日-6256 手，夜盘 +0.17%，持仓-142 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，且收购谨慎，皮棉价格基本维持，因新疆棉即将大量达到内地，将对地产棉市场造成极大压力。截止 11 月 1 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15999 元/吨(+1 元/吨,日涨跌幅,下同)，较主力 1801 合约基差为 1024 元/吨(-4)，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 3.47 元/斤（+0.01），折合盘面利润率为-5.01%（对应 CF801 合约，下同），南疆棉籽收购价为 0.86 元/斤（持平），南疆手摘棉收购价格为 3.49 元/斤（-0.05），折合盘面利润率为-6.20%；北疆棉籽收购价</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-80220273</p>

	<p>为 0.88 元/斤 (持平), 北疆机采棉收购价格为 3.25 元/斤 (+0.10), 折合盘面利润率为 3.92%。</p> <p>截至 10 月 31 日, 全国累计加工 178.81 万吨, 日加工量 6.20 万吨。其中新疆累计加工 176.38 万吨, 日增量 6.05 万吨。兵团累计加工 61.45 万吨, 地方累计加工 114.93 万吨, 全国累计公检 132.54 万吨, 公检进度快于上年度水平。</p> <p>(2) 进口棉方面: 外棉到港报价小幅下跌, 内外棉价差小幅收敛。截止 11 月 1 日, 中国棉花进口指数(FC Index M)收于 78.71 美分/磅(-0.21), 折滑准税约为 14601 元/吨(+19), 较同级地产棉价差为 1398 元/吨(未考虑配额价格, -18)。</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; 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°C, 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: 粘胶短纤跌势已有所减缓, 但整体看跌心态下, 下游拿货积极性不高, 且下游纱厂自身需求也逐步开始转淡, 短期去库存压力较大, 后市延续弱势的可能性较大。截止 11 月 1 日, 纯棉纱 C32S 普梳均价为 23375 元/吨 (+0 元/吨), 较主力 CF801 合约基差为 400 元/吨(-25), 纺纱利润为 276 元/吨(-1); 涤短 1.4D*38mm 均价为 8975 元/吨(+0), 利润为+798 元/吨(+73); 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(+0); 粘胶短纤和纯棉纱价差为 8075 元/吨(+0); 进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 23200 元/吨(+0), 较同级国产纱线价格 175 元/吨(+0)。</p> <p>(2) 布料方面: 整体价格保持平稳态势。截止 11 月 1 日, 32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.785 元/米(+0), 40 支纯棉精梳府绸价格指数为 8.052 元/米(+0)。</p> <p>下游产业链跟踪:</p> <p>(1) 截止 10 月 19 日, 中国进口美棉情况如下: 当周装运量 0.13 万吨, 未装运量为 30.36 万吨, 当周净签约量为 0.91 万吨, 总签约量为 36.52 万吨, 而去年同期</p>		
--	--	--	--



	<p>为 16.37 万吨。美棉出口全球签约总量为 183.50 万吨,占当年预估产量的 41.02%。</p> <p>综合看,棉花期现价差依旧保持高位,对棉价上涨起到抑制作用,叠加下游纺企库存充足,短期对新棉需求偏弱,预计棉花棉纱或将延续震荡偏空走势。</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

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