



兴业期货早会通报

2017.11.03

操盘建议

金融期货方面：资金面仍维持中性偏紧预期，且债市配置价值未现，期债仍有向下驱动。
商品方面：综合供需面驱动看，有色及能化相关品种仍有上行空间，宜持多头思路。

操作上：

1. 国债新空盈亏比尚可，十债 T1712 轻仓做空；
2. 成本端存支撑，沪铝做多安全边际较高，AL1801 新多入场；
3. 库存下降、装置检修，甲醇 MA801 新多入场。

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
2017/11/3	工业品	做多RB1805-做空RB1801	5%	3星	2017/10/23	-44	1.35%	中性	中性	中性	2	持有
		做多AL1801	5%	3星	2017/11/3	16235	0.00%	中性	偏多	中性	2	调入
		做多L1805	5%	3星	2017/11/3	9645	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入
		总计	15%		总收益率		160.0%		夏普值		/	
2017/11/3	调入策略	做多AL1801、做多L1805				调出策略	做多NI1801、做空M1801					

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>陷入震荡市，新单观望</p> <p>周四（11月2日），上证综指弱势下行，收盘跌0.37%报3383.31点；深成指跌0.51%报11292.42点；创业板指跌1.34%报1847.57点，失守60日均线并创一个月新低。两市成交4701亿元，上日为4818亿。</p> <p>盘面上，热点依旧匮乏，特斯拉概念股暴跌对市场人气打击较大，其他概念股整体亦呈下挫态势。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为9.73(-5.29，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-3.5(-1.3)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为44.93(-27.02)，期指走势预期仍显悲观。（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6(+0.4)和-6.6(-0.2)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为38(-6)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.欧元区10月制造业PMI终值为58.5，预期为58.6，但仍创新高。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.截至9月底，全国已落地PPP项目2388个，投资额约4.1万亿元。</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2.626%(-11.3bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.859%(+3.5bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.5626%(-17.42bp)，7天期报2.8437%(-9.65bp)；2.截至11月1日，A股融资余额为10051.09亿元，首破万亿大关，较前日增加56.66亿元。</p> <p>综合基本面和资金面看，股指整体震荡格局难改，新单仍无入场信号。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>配置需求偏弱，债市仍需调整</p> <p>昨日国债期货早盘低开后震荡上行，午后再度回落，主力合约TF1712和T1712分别下跌0.17%和0.21%。</p> <p>宏观面消息主要有： 英国央行公布利率决议和货币政策会议纪要，宣布加息25个基点至0.5%，此为英国央行逾十年来首次加息，同时维持4350亿英镑资产购买规模和100亿英镑企业债购债规模不变，符合预期。</p> <p>美国总统特朗普提名鲍威尔为下届美联储主席，以接</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>替耶伦的职位。</p> <p>流动性：央行暂停公开市场操作，资金成本全线回落。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行暂停公开市场操作，同时当日有 1400 亿逆回购到期，单日净回笼 1400 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回落。截止 11 月 2 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.56%(-17.42BP), DR007 报收 2.84%(-9.65BP), DR014 报收 3.80%(-26.00BP), DR1M 报收 3.90%(-0.31BP)；SHIBOR 利率全线回落，截止 11 月 2 日,SHIBOR 隔夜报收 2.63%(-11.30BP), SHIBOR 7 天报收 2.86%(-3.50BP), SHIBOR 14 天报收 3.84%(-1.40BP), SHIBOR 1 月报收 4.03%(-0.01BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率涨跌不一。</p> <p>一级市场方面，昨日共有 1 只国债，3 只进出口债，3 只国开债和 6 只农发债发行，规模总计 1217.3 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率涨跌不一。截止 11 月 2 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%(0.00BP), 3.69%(+1.03BP), 3.88%(+2.43BP), 3.87%(+0.88BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.04%(-2.38BP), 4.45%(+0.35BP), 4.51%(+1.88BP), 4.49%(+2.49BP)；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 4.00%(-2.30BP), 4.46%(+0.09BP), 4.50%(0.00BP), 4.63%(+1.00BP)。</p> <p>综合来看，质押式回购和拆借利率全线下行，资金紧张明显好转。但受到前期连续下跌的影响，债市配置需求较弱。目前债市利多驱动仍缺乏，期债预期仍将继续调整。。</p> <p>操作上：新单暂时观望。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>沪镍涨势放缓，多单部分止盈</p> <p>周四有色金属维持震荡分化格局，其中沪镍涨势放缓，盘中一度快速跳水后回升。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区 10 月制造业 PMI 终值为 58.5，预期为 58.6，但仍创新高。</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 2017-11-2，SMM 1#电解铜现货价格为 54325 元/吨，较前日下跌 235 元/吨，较近月合约升水 85 元/吨，持货商继续踊跃报价，但仍乏人响应，询价氛围不及昨日，好铜表现僵持，升水不愿过多下降，平水铜尚在扛价中，持续两日成交不佳，供需双方尚在拉锯中；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 15910 元/吨，</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>较前日下跌 230 元/吨，较近月合约贴水 110 元/吨，持货商出货态度积极，看空氛围滋生，价差和价格都无空间，中间商无备货意愿，主要为下游接货，铝价大跌并未引起下游企业的入场，整体成交较昨日回落；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26310 元/吨，较前日下跌 390 元/吨，较近月合约升水 10 元/吨，炼厂正常出货，日内贸易商交投不及昨日，下游逢低刚需采购，日内整体成交仍较清淡；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 100775 元/吨，较前日上涨 925 元/吨，较近月合约升水 1535 元/吨，金川上调镍价 800 元至 100800 元/吨，少数贸易商以平水的价格补货金川镍，但因市场金川镍较少，补货情况并不理想，下游企业询俄镍价格较多，但实际成交少，仅小型不锈钢厂少量采购。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 27.39 万吨，较前日增加 175 吨；上期所铜库存 2.53 万吨，较前日减少 475 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 118.42 万吨，较前日减少 2250 吨；上期所铝库存 60.34 万吨，较前日增加 1678 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 25.09 万吨，较前日减少 3125 吨；上期所锌库存 1.96 万吨，较前日增加 1483 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.16 万吨，较前日增加 126 吨；上期所镍库存 3.71 万吨，较前日减少 138 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 11 月 2 日，伦铜现货价为 6918 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 7.89（进口比值为 7.83），进口盈利 388 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.81（进口比值为 7.83），进口亏损 104 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2188 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 7.35（进口比值为 8.17），进口亏损 1780 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.48（进口比值为 8.17），进口亏损 1496 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3332 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 8.12（进口比值为 8.26），进口亏损 437 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 8.26），进口亏损 1033 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 12695 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 7.93（进口比值为 8.03），进口亏损 1357 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.94（进口比值为 8.03），进口亏损 1123 元/吨。</p>		
--	--	--	--

	<p>当日重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)据 SMM，10 月电线电缆企业开工率 86.69%，同比+1.6%，环比-4.85%；(2)据 SMM，截止 11 月 2 日，国内电解铝社会库存 173.4 万吨，环比+1.3 万吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)20:30 美国 10 月非农就业人数及失业率；(2)22:00 美国 9 月工厂订单情况。</p> <p>综合看，隔夜受共和党公布税改计划及特朗普提名鲍威尔任美联储主席影响，美元先跌后涨，但在非农数据公布前，整体依然维持震荡格局。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，但中长期随着英央行、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>铝锭社会库存小幅增加，但随着采暖季到来，电解铝产量将出现大幅缩减，届时铝锭库存拐点或出现，而氧化铝及预焙阳极价格大概率也将继续上涨，铝价在万六附近存在成本端的支撑，做多沪铝安全边际较高，建议新多入场。</p> <p>锌矿供应仍旧难以缓解供应缺口，锌精矿加工费继续下降，但环保持续升温下，锌下游消费也难有起色，预计锌价高位震荡为主，沪锌新单暂观望。</p> <p>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。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，但镍价这波上涨显然过度消费了对未来的预期，建议 NI1801 部分止盈离场。</p> <p>单边策略：AL1801 新多在 16000-16250 入场，下破 15900 止损离场；NI1801 部分止盈离场。</p> <p>套保策略：铝适当增加买保头寸；镍适当减少买保头寸。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>盘面宽幅震荡，上行空间有限</p> <p>周四商品多数上涨，黑色系反弹，截止下午收盘，焦煤暴涨 5.66%，焦炭、铁矿石涨逾 2%。夜盘黑色系煤炭横盘整理，钢材端小幅上涨。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场延续下滑状态，河北部分地区价格下跌。但对于焦炭价格的打压心态仍未放松，炼焦煤价格未有明显下跌。截止 11 月 2 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-144 元/</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>吨；截止 11 月 2 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-511 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场震荡调整。国产矿方面，市场弱稳运行，商家维持观望态度。进口矿方面，港口现货、远期现货价格震荡调整。截止 11 月 2 日，普氏指数 60.45 美元/吨(较昨日-1.1)，折合盘面价格 497 元/吨。截止 11 月 2 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 11 月 1 日，巴西线运费为 17.786(较昨日-0.059)，澳洲线运费为 7.85(较昨日-0.24)。</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变化不大。截止 11 月 2 日，上海 HRB400 20mm 为 3950 元/吨(较昨日+10)。截止 11 月 2 日，螺纹钢 1801 合约较现货升水-307 元/吨。</p> <p>今日国内热卷价格继续小幅下跌。截止 11 月 2 日，上海热卷 4.75mm 为 3960 元/吨(较昨日-60) 热卷 1801 合约较现货升水-110 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润涨跌分化。截止 11 月 2 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 900 元/吨(较昨日+14)，热轧利润 830 元/吨(较昨日-8)。</p> <p>综合来看，冬季需求端收缩确定，且今年北材南下时间提前、力度加强。叠加限产对上游原料需求的打压，成本低迷。真正的供需缺口或将在采暖季中后段出现，而目前处于采暖季前期，钢价难以持续大幅拉升。预计短期仍将维持宽幅震荡走势，重点关注限产力度及库存变化。策略上在单边难以形成趋势的情况下，可选择短线波动操作，组合 1-5 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>焦煤贴水修复，继续上涨空间有限</p> <p>昨日双焦强势反弹，放量上涨，截至下午收盘，焦煤大涨+5.56%，持仓增加 14478 手；焦炭涨+3.41%，持仓增加 10916 手；郑煤缩量上涨+0.82%，持仓减少-16376 手。夜盘煤焦再度上涨。</p> <p>一、价格链条：</p> <p>1、动力煤：</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</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>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 511 元/吨(-60)；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 199 元/吨(-57.5)。焦煤 1-5 价差为-41(-6)；焦炭 1-5 价差-83(-23.5)；煤焦比 J1801/JM1801 为 1.53(-0.03)，煤焦比继续收窄。</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 1039.95(+0.36%)，国内运费小幅上升；波罗的海干散货指数报价报 1482(-0.94%)，国际船运费近一周连续下跌。</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 706 万吨(+3)，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 6 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 1238.85 万吨(+4.37%)，可用天数 25 天(+2)，日耗 49.43 万吨/天(-3.98%)。采暖季限产对电力行业的影响逐步在电厂耗煤中体现出来，电厂库存继续快速增加，对冬季电煤需求造成影响。</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-182.88(-100)；螺纹钢上海现货价格为 3950 元/吨(+10)，螺纹钢模拟利润为 878.18 元/吨(+23.48)，热卷上海现货价格为 3960 元/吨(-60)，热卷模拟利润为 808.16 元/吨(+1.25)，原材料价格下跌继续支撑钢材生产利润维持高位。</p> <p>四、产业链要闻：</p> <p>1、太原市启动工业错峰生产，从 2017 年 11 月 11 日持续到 2018 年 3 月 31 日。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>1、动力煤方面，电厂日耗快速回落，限产对电煤需求的影响逐步显现，但考虑到用电高峰即将到来，需求有望回升，郑煤基本面多空交织，结合盘面看，上行存在压力，下方支撑位有效，短期走势偏震荡，策略上，ZC801 新单观望。</p> <p>2、焦炭方面，从已限产的执行力度上来看，焦企弱于钢厂，且限产进入密集落地期，随着后续高炉限产范围</p>	
--	--	--



	<p>扩大，需求偏弱的逻辑仍将主导市场方向，策略上以偏空操作为主，J1801 新空观望，等待入场机会。</p> <p>3、焦煤方面，期货前期深度贴水，导致焦煤近日走出一波贴水修复的行情，但考虑到焦钢企业双重限产逐步扩大，需求走弱，且地区焦炭采购价再度下调，焦企盈利能力再趋恶化，现货价格下行压力增加，焦煤基本面维持弱势，策略上不宜追涨，JM1801 新空继续观望，等待反弹结束。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>钻井数或成主交易逻辑，原油前多耐心持有</p> <p>油价走势：周四油价企稳回升，WTI 日内回升 0.87%或 0.47 美元/桶，收于 54.74 美元/桶，布油收涨 0.43%或 0.26 美元/桶，报收 60.7 美元/桶。</p> <p>美元指数：周四美元震荡运行，特朗普提名美联储理事鲍威尔为下任主席，符合市场预期，料美联储货币政策将延续，美元反应较为平淡，而初请人数表现强劲则令美元下方得到支撑，今日市场焦点在于非农数据的公布，在此之前，投资者将保持谨慎，美元有望维持震荡格局。</p> <p>基本面消息方面平静。</p> <p>综合预测：油市基本面暂表现平静，此前原油库存、汽油库存下滑、北美出行淡季需求不淡、中东局势、OPEC 延长减产预期等利多情绪持续发酵，油价下方存支撑；</p> <p>沙特、俄罗斯对于 OPEC 减产协议的延长的表态是当前原油的主要支撑，在无主要新增驱动（OPEC 消息、库存变化等）的情况下，投资者将寻找新的交易亮点，此前短期内对油价影响有限的原油钻机数或成关键，油价持续突破新高，若此次钻井数有所增加则表明后市的页岩油产量将现增长，将对油价形成一定压制，则多单可部分止盈离场，反之则有望继续助推油价至新高，前多可继续持有。</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：原油价格处于高位，原油生产企业宜增加卖保头寸，高位锁定油价，加工企业则宜适当控制买保头寸，减少套保成本，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>聚烯烃需求强劲、甲醇供应偏紧，涨势或延续</p> <p>11 月 2 日，塑料主力合约减仓 3048 手上涨 1.15%，基差 05（较昨日-160）；PP 主力合约减仓 1.8 万手上涨 0.97%，基差 335（较昨日-138）；甲醇主力合约日盘上涨 2.49%，夜盘上涨 0.18%，基差-74（较昨</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>

	<p>日-36); L-PP 价差 830, 较昨日+22; PP-3MA 价差 553, 较昨日-30。</p> <p>上游: 投资者对原油供应过剩缓解日益乐观, 国际油价继续攀升, WTI+0.87%, Brent+0.43%。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 417 元/吨和 640 元/吨 (对应到盘面的成本为 2276 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 9900-10150 元/吨, 价格稳定;</p> <p>PP: 今日粒料拉丝, 华北地区 8550-8650 元/吨, 华东地区 8750-8900 元/吨, 华南地区 8800-9000 元/吨, 报价下调 50 元/吨, 华东地区粉料价格 8400-8650 元/吨;</p> <p>MA: 华东地区 2830-2850 元/吨, 华南地区 2890-2920 元/吨, 西北地区 2380-2400 元/吨, 价格上涨 20 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>聚烯烃跳空高开于尾盘快速拉升, 多头增仓显著。现货方面, HDPE 中空供应紧张, 价格已攀至两年新高, PP 部分牌号货源紧俏, 部分厂家甚至售罄, 预计今日继续上涨</p> <p>甲醇昨日顺利冲破 40 日均线 2753 且夜盘站稳, 本周上涨的动能来自华东港口低库存持续下降, 山东南部烯烃装置恢复采购, 以及中煤蒙大有望恢复甲醇外采, 基差在逐步修复, 预计今日甲醇继续上涨。</p>		
--	---	--	--



	<p>操作建议：单边：L1805 新多入场； 组合：空 L1801 多 L1805 持有，目标价差 60。</p>		
天然橡胶	<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 13785 元/吨，较前日 +1.62% 持仓 319946 手 较前日-2332 手 夜盘+0.33%，持仓-266 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(不变,日环比涨跌,下同),与近月基差-25 元/吨;泰国 RSS3 上海市场报价 14250 元/吨(含 17%税)(+50)。国内货源较为充足,业者备货情绪一般,对于后市观望态度明显,因此导致市场成交氛围一般。</p> <p>(2)昨日,泰国合艾原料市场生胶片 44.90 泰铢/公斤(-0.15),泰三烟片 46.02 泰铢/公斤(+0.13),田间胶水 43.00 泰铢/公斤(持平),杯胶 36.50 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 11.1-11.3 元/公斤(持平),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(持平),因沪胶上涨从而令外围悲观气氛有所缓和,原料胶水收购价格止跌企稳。</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(持平)。下游采购积极性有限,市场交投气氛欠佳。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 11 月 2 日,上期所注册仓单 38.25 万吨(较前日+2420 吨)。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)截至 9 月韩国轮胎产销量趋稳微增。(2)截至 10 月 31 日,青岛保税区天然橡胶库存继续下滑,但总体来看,青岛保税区橡胶库存几无变动。天然橡胶库存继续成下滑趋势,而合成橡胶库存则保持增加态势,两者相抵消后总库存量较 10 月中旬变化不大。</p> <p>综合看,沪胶上方 14000 阻力位较为明显,技术上仍未突破近期盘整区域,青岛保税区库存无明显变化,且随轮胎厂季节性规律看,后期开工率逐步走低的可能性较大,高企的上期所注册仓单中本月将会有大量老胶因无法交割流入现货市场,或对胶价造成冲击,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>	研发部 郑景阳	021-80220262
豆粕	<p>美豆出口销售强劲,连粕止跌反弹</p> <p>11 月 2 日,连粕主力合约日盘上涨 0.14%,夜盘上涨 0.32%,美豆上涨 0.81%,美豆粕上涨 1.15%。</p>	研发部 杨帆	021-80220265



	<p>M1801 平值附近期权无论看涨看跌均因时间价值损耗而小幅下跌。成交量 P/C 为 0.74 (+0.15)。隐含波动率 12.45%，较昨日-1.08%。</p> <p>现货方面： 截止 11 月 2 日，张家港达孚交割地 11 月现货价 2881 元/吨，较主力合约升水 80 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 53.63 万吨 (较昨日-33.384 万吨)，其中现货成交 4.22 万吨，远期基差成交 49.41，成交量下滑但仍是高位。</p> <p>数据跟踪： 截止 11 月 2 日，山东沿海进口美湾大豆(11 月船期)理论压榨利润为 103 元/吨(+10 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 163 元/吨(-10 元/吨)，进口巴西大豆(11 月船期)理论压榨利润为 93 元/吨(+20 元/吨)，进口阿根廷大豆(11 月船期)理论压榨利润为 143 元/吨(+20 元/吨)。</p> <p>热点关注： 截止 10 月 26 日，17/18 年度美豆净销售 196.7 万吨 (-8%)，中国采购 153.14 万吨；美豆出口 268.79 万吨，中国进口 210.83 万吨。</p> <p>综合简评： 美国净销售及出口上周保持强劲，中国需求高居不下。国内不少油厂豆粕现货售罄，区域性供给紧张尚未完全缓解，而近几日远期基差成交又异常火爆，油厂信心增强，挺价意愿强烈，预计今日豆粕止跌反弹。</p> <p>期货：M1801 新单观望； 期权：新单观望。</p>		
PTA	<p>上方空间有限，PTA 仍持空头思路</p> <p>盘面描述：2017 年 11 月 2 日，PTA 日间上涨 0.27%或 14 元/吨，收于 5162 元/吨，日内成交量增 3.2 万手至 46.0 万手，持仓减 3.8 万手至 82.8 万手，夜间继续上涨 0.12 或 6 元/吨，收于 5182 元/吨。</p> <p>模拟利润：2017 年 11 月 1 日,PX 价格为 872.7 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日+14.0 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-110.5 元/吨。</p> <p>现货市场：2017 年 11 月 2 日,根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5180 元/吨，较上日+14 元/吨，MEG 内盘现货报价 7385 元/吨，较上日+15 元/吨；逸盛石化 PTA 现货主港现款自提报价 5300 元/吨，价格持平；外盘卖出价 680 美元/吨，价格稳定；截止 11 月 1 日，PTA 工厂负荷率 72.63%，较上日+1.42%。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>原油方面：周四原油小幅收高，WTI 日间上行 0.27%或 0.15 美元/桶，收于 54.89 美元/桶，布油收跌 0.43%或 0.26 美元/桶，报收 60.70 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 11 月 1 日,聚酯切片报价 7825 元/吨，较上日不变，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8875 元/吨，较上日+25 元/吨，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8825 元/吨，较上日+25 元/吨，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9225 元/吨，较上日不变，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10325 元/吨，较上日不变，截止 11 月 1 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：恒力石化其中一套 220 万吨 PTA 装置明日将进行装置水洗，预计会短暂减产；韩国位于大山韩华 PTA 装置按计划于今日停车检修，年产能 70 万吨，计划检修一周；绍兴华彬石化 140 万吨/年 PTA 装置已投料运行，负荷五成；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。</p> <p>聚酯装置方面：上海远纺涤纶短纤 10 万吨/年以及 54 万吨聚酯瓶片装置计划 11 月上旬停车检修，计划检修 10 天附近。</p> <p>综合预测：受其他能化品上涨带动，PTA 盘中表现偏强，而恒力石化 220 万吨 PTA 装置水洗则进一步增添多头信心，短期内 PTA 下方支撑巩固，但未来的装置复产、投产预期仍未有所改变，供应端的宽松预期将成为其上方的主要阻力，预计 PTA 上行空间有限，前空可暂离场，新空可逢高介入。</p> <p>单边策略：TA801 新空逢高介入。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>供给预期偏空，郑棉空单持有</p> <p>昨日郑棉主力合约收于 15050 元/吨，较前日 +0.27%，持仓 213706 手，较前日-4028 手，夜盘 +0.07%，持仓-1030 手，维持震荡走势。</p> <p>截止 11 月 2 日，郑棉注册仓单 605 张（-2 张，日涨跌幅，下同），其中新疆棉 474 张（-2）；有效预报 237 张（+7），总量 842 张（+5）。</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 2 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 16002 元/吨(+3)，较主力 1801 合约基差为 952 元/吨(-72)，基差有所走弱，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（持平），折合盘面利润率为-4.22%（对应 CF801 合</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-80220273</p>

	<p>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-5.22%;北疆棉籽收购价为 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 4.11%。</p> <p>截至 11 月 1 日,全国累计加工 184.93 万吨,日加工量 6.12 万吨。其中新疆累计加工 182.41 万吨,日增量 6.03 万吨。兵团累计加工 63.49 万吨,地方累计加工 118.92 万吨,全国累计公检 138.20 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 2 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 78.44 美分/磅(-0.27),折滑准税约为 14565 元/吨(-36),较同级地产棉价差为 1437 元/吨(未考虑配额价格,+39)。</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,在经历了前几月的雨雪冰冻天气后,一些早期吐絮和收获的新棉等级欠佳,在低温天气收获的新棉多为点污棉,对新棉整体质量产生影响;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: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:粘胶短纤行情持续下跌,下游用户接盘偏少,观望为主。截止 11 月 2 日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23350 元/吨(-25 元/吨),较主力 CY801 合约基差为 335 元/吨(-65),纺纱利润为 248 元/吨(-28);涤短 1.4D*38mm 均价为 8975 元/吨(+0),利润为+811 元/吨(+13);粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 15200 元/吨(-100)。</p> <p>昨日全棉纱市场销售总体平稳,涤粘纱系列产品价格稳中有涨,成交量不大。其中,涤纶短纤和纯棉纱价差为 14375 元/吨(-25);粘胶短纤和纯棉价差为 8150 元/吨(+75);进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 23150 元/吨(-50),较同级国产纱线价格 200 元/吨(+25)。</p> <p>(2) 布料方面:整体价格保持平稳态势。截止 11 月 2 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) 据 ICAC 最新 11 月供需报告,17/18 年度全球棉花产量调增 10%至 2557 万吨,原因是巴基斯坦棉花</p>	
--	---	--



	<p>产量调增 19 万吨所致；全球棉花消费量不变，期末库存小幅调增 19 万吨至 1889 万吨，其中中国棉花期末库存调增 14 万吨至 907 万吨；中国的棉花库存消费比从 110%提高至 112%。</p> <p>(2) 截止 10 月 26 日，中国进口美棉情况如下：当周装运量 0.21 万吨，未装运量为 31.13 万吨，当周净签约量为 1.02 万吨，总签约量为 37.51 万吨，而去年同期为 17.05 万吨。美棉出口全球签约总量为 188.25 万吨,占当年预估产量的 42.09%。</p> <p>综合看，新棉销量仍不乐观，轧花厂开工率较低，且随后续新花陆续上市，市场压力不减，且 ICAC 调高本月全球产量预测值，未来供给预期偏弱，棉花棉纱或将延续震荡偏空态势。</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