



兴业期货早会通报

2017.11.06

操盘建议

金融期货方面：综合行业基本面和资金面看，股指弱势特征有所加重；而中小成长股表现相对更弱，短空有一定安全边际。商品方面：综合供需面看，有色金属仍具备向上潜力；黑色链品种单边策略暂缺明确指引，宜介入组合头寸。

操作上：

1. 中小板阻力增强，IC 轻仓试空；
2. 供应下降，且新能源需求乐观，沪镍 NI1801 多单持有；
3. 焦企限产挺价意愿增强，买 J1801-卖 JM1801 组合持有。

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
2017/11/6	工业品	做多RB1805-做空RB1801	5%	3星	2017/10/23	-44	1.13%	中性	中性	中性	2	持有
		做多AL1801	5%	3星	2017/11/3	16235	0.15%	中性	偏多	中性	2	持有
		做多L1805	5%	3星	2017/11/3	9645	0.67%	中性	偏多	偏多	2	持有
		总计	15%		总收益率		160.3%		夏普值		/	
2017/11/6	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>整体呈震荡偏弱走势，IC 轻仓试空</p> <p>周五（11月3日），大盘持续下探，一度跌逾1%失守3350点，尾盘银行股拉升护盘，上证综指收跌0.34%报3371.74点；上证50指数迅速翻红，涨0.23%；深成指跌0.68%报11215.19点；创业板指跌0.79%报1832.79点。两市成交4655亿元，上日为4701亿元。本周，沪指下挫1.32%，创业板指跌3.34%，均创三个月最大周跌幅；深成指跌2%，创半年最大周跌幅。</p> <p>盘面上，银行板块尾盘虽有拉升，但整体作用有限。综合看，热点依旧匮乏，市场情绪低迷。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为19.3(+9.57，日涨跌幅，下同)，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为5.47(+8.97)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为64.98(+20.05)，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8.2(+2.2)和-6.4(+0.2)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为40.4(+2.4)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国10月新增非农就业人数为26.1万，创多月来最大增幅，预期+31.3万；失业率为4.1%，预期为4.2%；2.美国9月工厂订单环比+1.4%，预期+1.2%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.两部委开展“2+26”城市部分工业行业2017-2018年秋冬季错峰生产工作，重点城市钢铁产能限产50%。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>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2.5772%(-4.88bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.8249%(+3.41bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.5084%(-5.42bp)，7天期报2.7387%(-10.5bp)；2.截至11月2日，A股融资余额为10044.06亿元，较前日减少7.04亿元。</p> <p>综合盘面看，股指整体弱势特征有所加重，而行业基本面依旧无增量驱动，预计其维持震荡偏空走势；而中小成长股表现相对更弱，短空有一定安全边际。</p> <p>操作上：中小板阻力增强，IC轻仓试空。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>悲观情绪有所释放，债市仍需底部调整</p> <p>国债期货受到市场情绪的影响，周初大幅下跌，后半</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>周出现企稳，主力合约 TF1712 和 T1712 周涨幅分别为-0.26%和-0.40%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>10 月财新服务业 PMI 轻微上涨，但仍为年内次低水平。服务业订单仅有小幅增长，服务业投入价格涨幅轻微是 10 月服务业 PMI 增幅不大主因。</p> <p>美国 10 月非农新增就业 26.1 万，为 2016 年 7 月以来最大增幅，但不及市场预期的 31.3 万。10 月平均时薪环比增长 0.0%，预期为 0.2%。10 月失业率降至 4.1%，好于市场预期。</p> <p>流动性：央行小幅净投放，资金成本出现回落。</p> <p>上周央行小幅净投放，货币政策仍中性维稳。具体来看，上周（10.30-11.3）央行公开市场进行了 6900 亿逆回购和 4040 亿 MLF 投放，同时有 8000 亿逆回购和 2070 亿 MLF 到期，上周总计净投放 870 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，上周质押式回购利率全线回落。截止 11 月 3 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.51%(-24.73BP，周变化，下同)，DR007 报收 2.74%(-12.30BP)，DR014 报收 3.75%(-48.28BP)；SHIBOR 利率多数回落，截止 11 月 3 日，SHIBOR 隔夜报收 2.58%(-14.09BP)，SHIBOR 7 天报收 2.82%(-5.39BP)，SHIBOR 14 天报收 3.83%(+0.81BP)，SHIBOR 1 月报收 4.01%(-0.61BP)。</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 47 只，发行总额 3833.95 亿元。</p> <p>二级市场方面，上周各期限利率债多数上行。截止 11 月 3 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%(+5.66BP)，3.68%(+2.99BP)，3.89%(+6.59BP)，3.88%(+5.5BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.07%(+9.02BP)，4.45%(+7.69BP)，4.51%(+4.03BP)，4.50%(+9.11BP)；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%(+9.36BP)，4.47%(+8.87BP)，4.52%(+2.43BP)，4.64%(+8.29BP)。</p> <p>综合来看，上周债市大幅下挫更多是受到情绪影响，短期内悲观情绪有所释放，进一步下行空间有限。目前基本面无明显扰动，资金面方面央行仍维持中性维稳的操作，市场对央行是否会随美联储加息存在分歧，叠加银行配置资金偏紧，短期内债市或继续在低位调整。</p> <p>操作上：新单暂时观望。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>有色震荡分化，铝镍多单持有 上周有色金属震荡分化，沪铜上涨 0.59%，沪铝下</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>跌 0.15%，沪锌上涨 1.43%，沪镍上涨 9.49%。资金流向方面，有色板块资金流入约 65 亿，沪铜（+64.37 亿），沪铝（-5.19 亿），沪锌（+26.47 亿），沪镍（-21.31 亿）。</p> <p>上周宏观面主要消息如下：</p> <p>美国：</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；3.美国 10 月新增非农就业人数为 26.1 万，创多月来最大增幅，预期+31.3 万；失业率为 4.1%，预期为 4.2%。</p> <p>欧元区：</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%；</p> <p>其他地区：</p> <p>1.我国 10 月官方制造业 PMI 值为 51.6，预期为 52。</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 54465 元/吨，较前周下跌 95 元/吨，较近月合约升水 75 元/吨，周初适逢跨月，贸易商多受阻于月末资金的限制，抛货多，接货寥寥，多为月底结算所需的票据需求，成交略显僵持，周二起，完成月度结算且有资金能力的企业开始率先挺价，好铜升水抬升至百元以上，周三跨月后，市场资金充沛，好铜受到市场青睐，报盘询价都很活跃，但平水铜供应充裕，有压价空间，升水主动调降，周内整体活跃度下降，下游更驻足观望，仅维持刚需采购；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 15980 元/吨，较前周下跌 210 元/吨，较近月合约贴水 100 元/吨，上周铝价表现较弱，又逢跨月，不但下游订单不佳，买兴清淡，贸易商的流转受到相应抑制，一周整体成交量较低，现货波动幅度集中在贴水 120-80 元/吨，出库量明显下滑；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26280 元/吨，较前周上涨 170 元/吨，较近月合约贴水 15 元/吨，上周锌价震荡走高，炼厂正常出货，贸易商有意积极出货，然下游畏高谨慎采购，市场整体成交清淡，成交与上周基本持平；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 101025 元/吨，较前周上涨 6900 元/吨，较近月合约升水 1785 元/吨，上周时值月末月初，前半周仅少数小钢厂及合金、电镀企业入市少量采购，周中镍价冲高，之后居高位运行，</p>		
--	---	--	--



	<p>下游企业多畏高，多仅限于询价，小型不锈钢厂少量按需采购，成交组要在贸易商之间，少数贸易商补货，当周金川上调镍价 7500 元至 101500 元/吨。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 27.04 万吨，较前周减少 2225 吨；上期所铜库存小计 12.73 万吨，较前周增加 19381 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 118.13 万吨，较前周减少 15300 吨；上期所铝库存小计 64.88 万吨，较前周增加 12496 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 24.93 万吨，较前周减少 11575 吨；上期所锌库存小计 8.65 万吨，较前周增加 14960 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.41 万吨，较前周减少 240 吨；上期所镍库存小计 4.75 万吨，较前周减少 1200 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 11 月 3 日，伦铜现货价为 6915 美元/吨，较 3 月合约贴水 30.5 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.89（进口比值为 7.86），进口盈利 205 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 7.86），进口亏损 92 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2165 美元/吨，较 3 月合约贴水 19.25 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.41（进口比值为 8.2），进口亏损 1705 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.5（进口比值为 8.2），进口亏损 1519 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3266 美元/吨，较 3 月合约升水 32 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.16（进口比值为 8.29），进口亏损 421 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 1015 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 12560 美元/吨，较 3 月合约贴水 5.25 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.06（进口比值为 8.06），进口亏损 750 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.97（进口比值为 8.06），进口亏损 1221 元/吨。</p> <p>本周重点关注数据及事件如下：(1)11-8 我国 10 月进出口情况；(2)11-9 我国 10 月 PPI 值；(3)11-10 美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)截止 11 月 3 日，保税区铜库存约 49.4 万吨，环比+1.8 万吨；(2)据 MyMetal，全国主要市场锌锭现货库存 13.01 万吨，环比+0.87 万吨；(3)据 SMM，截止 11 月 3 日，全国七大港口镍矿库存 761 万湿吨，环比-</p>	
--	---	--

	<p>45 万湿吨。</p> <p>综合看，美国 10 月新增非农就业人数不及预期，但 10 月 ISM 非制造业指数 60.1，好于预期的 58.5，并刷新 2005 年 8 月以来的新高，连续 94 个月处于荣枯分水岭 50 上方，代表服务业等非制造业企业继续扩张，短线或叠加 12 月加息预期继续利多美元。但中长期来看，新任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，并伴随着欧央行货币政策边际收紧，美元将进入熊市，有色金属中长期仍具备上涨潜力。国内方面，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，预计铜价震荡为主，沪铜新单暂观望。</p> <p>随着氧化铝及预焙阳极价格的上涨，铝价在万六附近存在成本端的支撑，且随着采暖季到来，电解铝产量将出现大幅缩减，届时铝锭库存拐点或出现，铝价大概率也将继续上涨，沪铝多单持有。</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，但环保持续升温下，北方消费难有起色，锌锭库存有所回升，但预计本周锌价高位震荡为主，沪锌新单暂观望；</p> <p>印尼镍矿出口配额增加后，镍矿供应逐渐增加，但菲律宾进入雨季后，镍矿供应已经出现实质性的下降，同时，新能源三元电池耗硫酸镍的增长比较确定，镍价仍具备上涨潜力，沪镍多单持有。</p> <p>单边策略：AL1801、NI1801 多单持有。 套保策略：铝、镍保持 50%买保头寸不变。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>宽幅区间震荡，单边继续观望</p> <p>周五商品多数上涨，黑色系小幅下跌，各品种有所分化。截止下午收盘，热卷跌 0.21%，螺纹跌 0.82%。持仓方面黑色系均减仓。</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 11 月 3 日，天津港准一级冶金焦平仓价 1890 元/吨(较上周-100)，焦炭 1801 期价较现价升水-161 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-520 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>本周国内铁矿石市场小幅震荡上涨，商家多持观望态</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>

	<p>度。截止 11 月 3 日,普氏指数报价 60.05 美元/吨(较上周+0.95),折合盘面价格 489 元/吨。截止 11 月 3 日,青岛港澳洲 61.5%PB 粉车板价 465 元/吨(较上周-7),折合盘面价格 513 元/吨,天津港巴西 63.5%粗粉车板价 450 元/吨(较上周-15),折合盘面价 474 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>近期国际海运市场震荡回落。截止 11 月 2 日,巴西线运费 17.800(较上周-0.055),澳洲线运费为 7.605(较上周-0.572)。</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>本周建材市场先抑后扬。截止 11 月 3 日,上海 HRB400 20mm 为 3950 元/吨(较上周-20),螺纹钢 1801 合约较现货升水-338 元/吨。</p> <p>本周热卷价格震荡持稳,市场成交状况一般。截止 11 月 3 日,上海热卷 4.75mm 为 3980 元/吨(较上周-0),热卷 1801 合约较现货升水-157 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>由于原材料价格下挫幅度较大,钢厂利润小幅震荡上涨。截止 11 月 3 日,螺纹利润 900 元/吨(较上周+20),热轧利润 840 元/吨(较上周+39)。</p> <p>综合来看,在供需两弱和成本拖累的背景下,盘面维持震荡调整,难涨难跌。随着限产逐步落地,市场进入验证阶段,若供需矛盾得到一定改善,则盘面存在修复贴水的可能,有望迎来向上反弹。但由于今年北材南下力度更强,时间更早,叠加电炉复产效果显现,反弹空间会受到限制。考虑到目前现货市场价格相对坚挺,由于对近月合约的担忧,黑色系品种远月均有不同幅度的升水。因此,策略上仍以反套组合为主,密切关注限产执行情况。</p> <p>操作上,单边暂观望,组合买 RB1805-卖 RB1801 继续持有。</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>焦企限产挺价意愿增强,关注做多煤焦比机会</p> <p>上周黑色系走势先抑后扬,出现反弹,焦煤领涨,截至 11 月 3 日下午收盘,焦煤一周涨+3.20%,持仓减少 13684 手,焦炭微涨+0.26%,持仓减少 16878 手,郑煤跌-1.70%,持仓减少 5912 手,周五夜盘,在焦煤带领下,黑色系再度上涨。</p> <p>一、价格链条:</p> <p>1、动力煤:</p> <p>截止 11 月 03 日,动力煤指数 CCI5000 为 600 元/吨(较上周五-22)。(注:现货价格取自汾渭能源提供的指数);力合约 ZC801 基差为 47.8 元/吨(较上周五-13.6),基差继续收窄;郑煤 1-5 价差为 35.8(较上周五-11.4),价差走弱。</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>2、焦煤焦炭：</p> <p>截止 11 月 03 日，京唐港山西产主焦煤提库价 1650 元/吨(较上周五+0)，焦煤 1801 期价较现价贴水 520 元/吨(较上周五-35)；天津港一级冶金焦平仓价(含税)1945 元/吨(较上周五-100)，焦炭 1801 期价较现价贴水 216 元/吨(较上周五-104.5)。焦煤 1-5 价差为-37(较上周五-3.5)；焦炭 1-5 价差-74.5(较上周五-26)；煤焦比 J1801/JM1801 为 1.53(较上周五-0.04)，煤焦比收缩。</p> <p>3、海运价格方面：</p> <p>截止 11 月 03 日，中国沿海煤炭运价指数报 1039.85(较上周五+0.95%)，国内运费逐步回落；波罗的海干散货指数报价报 1476(较上周五-4.53%)，BCI 指数报 3036 (较上周五-5.71%)，国际船运费回落。</p> <p>二、库存链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 11 月 03 日，秦皇岛港库存 708 万吨(较上周五+3 万吨)。秦皇岛预到船舶数 3 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>六大电厂煤炭库存 1225.52 万吨(较上周五+9.82%)，可用天数 24 天(较上周五+6 天)，日耗 51.06 万吨/天(较上周五-17.64%)。电厂日耗已快速回落，库存已回升至同期高位，且有长协煤支撑，电厂采购积极性偏低。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>截止 11 月 03 日，焦煤方面，港口库存(六港合计)为 205.5 万吨(上周+6.86%)，独立焦化厂库存为 738.76 万吨(上周-4.43%)，可用天数 15.79 天(上周-0.16)，钢厂库存为 822.31 万吨(上周-2.64%)，可用天数为 12.5(上周+0)；焦炭方面，港口库存(四港合计)为 237 万吨(上周+0.17%)，独立焦化厂库存为 85.43 万吨(上周+10.08%)，样本钢厂库存 459.93 万吨(上周+1.57%)，焦煤整体库存小幅回落，而焦炭库存继续增加；</p> <p>三、产量链条：</p> <p>焦煤、焦炭：</p> <p>截止 11 月 03 日，焦化厂(产能 < 100 万吨)开工率为 67.95%(上周-2.96 个百分点)，焦化厂(产能 100~200 万吨)开工率为 64.56%(上周-1.52 个百分点)，焦化厂(产能 > 200 万吨)开工率为 76.41%(上周-2.91 个百分点)，全国钢铁厂高炉开工率为 70.99%(上周-0.14 个百分点)，限产进入密集落地期，叠加焦企亏损增加，焦钢企业开工率均出现下降，利空原料需求。</p> <p>四、利润链条：</p> <p>焦煤、焦炭：</p>		
--	---	--	--

	<p>截止 11 月 03 日, 焦化厂模拟利润为-166.54(较上周五-81.87); 螺纹上海现货价格为 3950 元/吨(较上周五+20), 螺纹钢模拟利润为 873.31 元/吨(较上周五+39.18), 热卷上海现货价格为 3980 元/吨(较上周五-0), 热卷模拟利润为 813.52 元/吨(较上周五+56.52)。</p> <p>观点综述及建议:</p> <p>1、动力煤: 近期受水电及环保限产影响, 火电需求降低, 电厂原料采购意愿偏低, 但冬季用电高峰即将到来, 需求仍有支撑, 郑煤基本面维持偏强预期, 结合盘面看, 郑煤下方支撑位有效, ZC801 多单可依托 610 支撑位轻仓持有。</p> <p>2、焦炭、焦炭: 上周焦炭现货价格再度下跌, 焦企亏损面扩大, 焦化厂限产挺价意愿增强, 同时近期雾霾天气频现, 政府环保限产加码, 焦炭短期有继续反弹的可能; 焦炭供给收缩概率增加, 需求偏空逻辑仍将主导焦煤走势, 焦煤大概率弱于焦炭, 策略上, 买 J1801-卖 JM1801 组合持有。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>钻井数大幅下滑, 原油前多可继续持有</p> <p>油价走势: 上周原油延续此前的偏强态势, 周一一路上扬, WTI 周涨幅 2.79%或 1.51 美元/桶, 收于 55.7 美元/桶, 布油上周收涨 3.12%或 1.88 美元/桶, 报收 62.09 美元/桶。</p> <p>美元指数: 上周美元呈现震荡偏强运行, 作为各重磅事件云集的超级周, 上周的美元行情却表现平淡, 主因“符合预期”是上周关键词之一, 首先美联储的利率决议及言辞符合预期, 其次美联储的下任主席人选鲍威尔也符合市场预期, 投资者对此反应较为平淡, 而周末的非农数据的关键词则是“不及预期”虽就业人数恢复大幅增长, 但仍旧不及预期强劲, 且薪资增速依旧疲弱, 投资者较为失望, 美元短线拉升后略有回落, 展望本周, 美元的影响因素相对较少, 预计在无更多税改进程消息之前, 美元将陷入震荡。</p> <p>基本面消息方面: 1.美国截止 11 月 3 日当周石油钻井总数 729 座, 前值 737 座, 环减 8 座。</p> <p>综合预测: 上周公布的原油库存、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依旧存在, 油价的下方支撑仍然较强;</p> <p>此前提及, 在油市无新增驱动的前提下, 钻井数的公布将成为短期内主导油价的重要驱动, 本次钻井数再度出现大幅下滑, 油价也在周末得到明显提振, 目前钻井数接近今年 5 月以来的最低水平, 令美国原油产量、出口增加、伊拉克出口增加等利空因素暂消, 而周六沙特能源部长再度发表言论称需进一步努力降低原油库存, 进一步增</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

	<p>强了市场对于 OPEC 延长减产协议的预期，也成为油价的有力驱动因素，短期来看，原油有望进一步上行；</p> <p>本周的美国原油库存变化将继续成为左右油价的主要因素，若成品油库存再度录得下滑，则需求淡季不淡的预期将继续发酵，驱动油价向上，且其技术面依旧强劲，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：原油上涨预期下，原油加工企业则宜适当增加买保头寸，控制成本，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>甲醇 聚烯 烃</p>	<p>冬季限产叠加油价上涨，本周能化或继续冲高</p> <p>11 月 3 日，塑料主力合约减仓 586 手上涨 1.64%，基差 35（较昨日-70）；PP 主力合约减仓 5620 手上涨 0.73%，基差 190（较昨日-145）；甲醇主力合约日盘上涨 1.09%，夜盘上涨 1.36%，基差 16（较昨日+90）；L-PP 价差 755，较昨日-75；PP-3MA 价差 608，较昨日+55。</p> <p>上游：美国在线石油转塔数量降至 5 月份以来最低，国际油价继续攀升，WTI+1.75%，Brent+2.29%。CFR 东北亚乙烯 1250（+10）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 9600-9700 元/吨，华东地区 9650-9900 元/吨，华南地区 9900-10200 元/吨，价格上涨 50 元/吨；</p> <p>PP：今日粒料拉丝，华北地区 8600-8700 元/吨，华东地区 8750-8900 元/吨，华南地区 8850-9050 元/吨，报价上调 50 元/吨，华东地区粉料价格 8400-8600 元/吨；</p> <p>MA：华东地区 2850-2860 元/吨，华南地区 2900-2960 元/吨，西北地区 2340-2400 元/吨，价格上浮 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。</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</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>

	<p>万吨) 10月30日停车检修, 燕山石化(12万吨) 10月31日停车。</p> <p>MA: 甘肃华亭(60万吨) 11月5日重启, 伊东华(60万吨) 预计11月10开车, 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) 检修计划推迟至明年三月, 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, 江苏伟天(15万吨) 11月1日起检修。</p> <p>综合简评:</p> <p>L1801周五未能突破40日均线, 而PP1801顺利站稳40日均线, L和PP价差缩减至750, 待进一步走窄后可做多价差。现货方面, 低压货源紧张, 市场心态有所向好, 而伊朗PP船货违约、陕西冬季环保限产或进一步助推盘面, 预计本周聚烯烃继续上冲。</p> <p>甲醇夜盘重回2800高位, 若黑色继续反弹, 甲醇恐难下跌, 预计本周甲醇冲击2900点。</p> <p>操作建议: 单边: L1805、MA1801 新多持有; 组合: 空L1801多L1805持有, 目标价差60。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>上行动力有限, 沪胶空单持有</p> <p>上周沪胶主力合约收于13690元/吨, 同比+2.7%, 持仓309840手, 同比-29344手。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1)截止11月3日, 全乳胶15年上海报价为11600元/吨(+50, 周环比涨跌, 下同), 与近月基差-25元/吨; 泰国RSS3上海市场报价14200元/吨(含17%税)(+100)。沪胶虽有反弹, 但拉涨势头有限, 现货价格在震荡后基本与上周持平, 而下游需求方面基本维持刚需备货, 目前橡胶仍然面临高库存, 且进口量依然巨大情况下, 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)截止11月3日, 泰国合艾原料市场生胶片44.66泰铢/公斤(-1.32), 泰三烟片46.15泰铢/公斤(-7.05), 田间胶水43.00泰铢/公斤(+1.5), 杯胶36.50泰铢/公斤(-1);</p> <p>(3)截止11月3日, 云南西双版纳产区胶水11.0-11.2元/公斤(+0.20)。近期原料供应充足。</p> <p>(4)截止11月3日, 海南产区胶水11.8元/公斤(-0.50)。原料胶水收购价格整体呈现出小幅上涨态势, 而国产浓乳整体报盘继续持稳, 等待实单来询。</p> <p>合成胶价格方面:</p> <p>截止11月3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)。下游采购积极性有限, 市场交投气氛欠佳。持货商出货不畅, 市场主流报价倒挂。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>轮胎企业开工率： 截止 2017 年 11 月 3 日，山东地区全钢胎开工率为 67.6%，国内半钢胎开工率为 70.3%，开工环比回落。</p> <p>库存动态： (1)截止 11 月 3 日上期所库存 48.84 万吨（较前周 +10196 吨），上期所注册仓单 38.59 万吨（较前周 +9620 吨）；(2)截止 10 月 31 日，青岛保税区橡胶库存合计 19.9 万吨（较 10 月 16 日 +0.01 万吨）。</p> <p>产区天气： 预计未来一周泰国东北部产区降雨在 10.9mm（+9.4）左右，泰国南部产区降雨在 22.8mm（-74.7）左右；印尼北部产区降雨在 49.3mm（-43.8）左右，印尼南部产区降雨在 74.5mm（+48.2）左右；马来西亚主产区降雨在 35.3mm（+10.4）左右；越南主产区大部地区降雨在 49.6mm（-110.3）左右。本周各国主产区降雨均正常。</p> <p>产业链消息方面： (1)欧洲商用车前 9 月销量保持稳定。(2)10 月国内重卡市场共计销售各类车型 9.2 万辆，环比 9 月下滑 9%，比去年同期的 6.96 万辆增长 32%。</p> <p>综合看，上周沪胶受工业品整体氛围带动有所反弹，但资金进场意愿较弱，结合基本面看，上月重卡数据同比大增，但轮胎替换市场仍不见起色，体现在全钢胎开工率环比回落，且保税区库存高企，下游需求维持偏弱态势，叠加上期所注册仓单及库存均大幅上涨，胶价盘面短期上行动力不足，预计维持震荡偏弱走势的可能性较大，建议沪胶空单继续持有。</p> <p>操作建议：沪胶 RU1801 空单持有，新单观望。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>巴西雷亚尔重挫，美豆下跌连粕走弱 11 月 3 日，连粕主力合约日盘上涨 0.29%，夜盘下跌 0.89%，美豆下跌 1.24%，美豆粕下跌 1.01%。 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 0.94（+0.20）。隐含波动率 13.52%，较昨日 +1.07%。</p> <p>现货方面： 截止 11 月 3 日，张家港达孚交割地 11 月现货价 2889 元/吨，较昨日 +8 元/吨，较主力合约升水 80 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 37.804 万吨（较昨日 -15.826 万吨），其中现货成交 2.07 万吨，远期基差成交 35.734，成交量继续下滑。</p> <p>数据跟踪： 1. 截止 11 月 3 日，山东沿海进口美湾大豆(11 月船期)理论压榨利润为 81 元/吨(-22 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</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>151 元/吨(-12 元/吨), 进口巴西大豆(11 月船期)理论压榨利润为 51 元/吨(-42 元/吨), 进口阿根廷大豆(11 月船期)理论压榨利润为 121 元/吨(-21 元/吨);</p> <p>2. 截止 11 月 3 日, 国内油厂大豆压榨总量 180.74 万吨 (+3.14%), 产能利用率 53.66% (+1.64%), 未来两周预计大豆周度压榨量回升至 185 万吨、193 万吨。</p> <p>综合简评:</p> <p>巴西雷亚尔汇率重挫令美豆出口竞争力减弱, 若雷亚尔继续贬值, 美豆或延续跌势。国内豆粕现货上周放量成交, 油厂挺价意愿强烈, 但巴西汇率风险不容忽视, 预计今日连粕跟随美盘下跌。</p> <p>期货: M1801 新单观望;</p> <p>期权: 买入 M1805P2750。</p>		
PTA	<p>装置重启预期压制重重, PTA 逢高试空</p> <p>盘面描述: 截止 2017 年 11 月 3 日当周, PTA 呈现先抑后扬态势, 周初下探后开启回升之路, 全周收涨 0.08%或 4 元/吨, 收于 5194 元/吨, 周内成交量增 74 万手至 219.4 万手, 持仓减 13.8 万手至 79.2 万手, 周五夜间继续上涨 0.23 或 12 元/吨, 收于 5206 元/吨。</p> <p>模拟利润: 2017 年 11 月 2 日,PX 价格为 873.33 美元/吨 CFR 中国/台湾, 较上日上涨 0.66 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 -80.68 元/吨。</p> <p>现货市场: 2017 年 11 月 3 日,根据 CCFEI 价格指数, PTA 内盘现货报价 5195 元/吨, 较上日上涨 15 元/吨, MEG 内盘现货报价 7360 元/吨, 较上日下滑 25 元/吨; 逸盛石化 PTA 现货主港现款自提报价 5300 元/吨, 外盘卖出价 680 美元/吨, 价格均稳定; 截止 11 月 1 日, PTA 工厂负荷率 72.63%, 较上日+1.42%。</p> <p>原油方面: 上周原油延续此前的偏强态势, 周一一路上扬, WTI 周涨幅 2.79%或 1.51 美元/桶, 收于 55.7 美元/桶, 布油上周收涨 3.12%或 1.88 美元/桶, 报收 62.09 美元/桶。</p> <p>下游方面: 2017 年 11 月 3 日,聚酯切片报价 7725 元/吨, 较上日下滑 100 元/吨, 涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8875 元/吨, 较上日持平, 涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8900 元/吨, 较上日涨 75 元/吨, 涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9300 元/吨, 较上日涨 75 元/吨, 涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10350 元/吨, 较上日涨 25 元/吨, 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: 1.上海亚东石化 70 万吨/年 PTA 装置于 11 月 4 日停车检修, 计划 11 月 16 日重启; 2.天津石化 34 万吨/年 PTA 装置计划本周停车检修, 预计一</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>周；3.蓬威石化 90 万吨 PTA 装置于 11 月 4 日停车检修，计划检修一周；4.翔鹭石化 450 万吨/年 PTA 装置计划 11 月 10 日投产，负荷五成运行；5.华彬石化已投料运行 70 万吨/年线路，另有 70 万吨/年线路正在调试中；6.桐昆石化新增原计划于 11 月中上旬投产的 220 万吨/年装置因故推迟。</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：上周虽有诸多装置重启及投产预期存在，但不时传出的检修消息则一定程度上抵消了该预期，令 PTA 价格在此类短期利多因素的提振下小幅上扬，而类似提振难以持续，因故检修的装置停车时长有限，基本均将于 11 月中旬前重启，叠加翔鹭、华彬、桐昆的三大重启预期，PTA 上方的压力依旧存在，其上行动能正在逐步减弱，新空可继续逢高介入。</p> <p>单边策略：TA801 新空逢高介入。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>上涨驱动不足，郑棉空单持有</p> <p>上周郑棉主力合约收于 15175 元/吨，同比 +1.51%，持仓 191852 手，同比-29836 手，维持震荡走势。</p> <p>截止 11 月 3 日，郑棉注册仓单 597 张(-19 张，周涨跌幅，下同)，其中新疆棉 466 张(-8)；有效预报 249 张(+67)，总量 842 张(+48)。</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，储备棉转售仍多，目前商家清理库存心态占据主导。截止 11 月 3 日，中国棉花价格指数(CC Index 328B)收于 16007 元/吨(+15 元/吨，周涨跌幅，下同)，较主力 1801 合约基差为 832 元/吨(-210)，基差受上周末郑棉反弹影响有所走弱，但仍保持在较高水平。内地棉籽收购价为 1.07 元/斤 (+0.04)，籽棉收购价格为 3.44 元/斤 (-0.03)，折合盘面利润率为-3.59% (对应 CF801 合约，下同)，南疆棉籽收购价为 0.87 元/斤 (+0.03)，南疆手摘棉收购价格为 3.45 元/斤 (-0.10)，折合盘面利润率为-4.87%；北疆棉籽收购价为 0.88 元/斤 (+0.03)，北疆机采棉收购价格为 3.15 元/斤 (+0.05)，折合盘面利润率为 4.19%。</p> <p>截至 11 月 2 日，全国累计加工 191.54 万吨，周加工量 41.1 万吨。其中新疆累计加工 188.92 万吨，周增量 41 万吨。兵团累计加工 65.64 万吨，地方累计加</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-80220273</p>

	<p>工 123.27 万吨，截至 11 月 4 日，全国累计公检 155.85 万吨，公检进度快于上年度水平。</p> <p>(2) 进口棉方面：外棉到港报价周内有所回升，内外棉价差缩小。截止 11 月 3 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 79.47 美分/磅(+0.93)，折滑准税约为 14676 元/吨(+138)，较同级地产棉价差为 1331 元/吨(未考虑配额价格,-123)。</p> <p>(3) 主要国棉区生产情况跟踪:</p> <p>美国：德州本周阴雨天气为主，南部地区气温稍有回升，或有利于棉花吐絮收获；印度：古吉拉特邦干燥高温，马哈拉施特拉邦天气晴朗，安德拉邦南部海岸有雷暴天气，不利于棉花吐絮收获；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：新疆天山西部高海拔地区局地有大到暴雪，新疆西北部地区气温下降幅度可达 8~10°C，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：粘胶短纤行业弱势明显，由于前期价格较高，市场份额受到棉、涤等产品冲击，现在粘胶市场气氛偏淡。截止 11 月 3 日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23330 元/吨 (-90 元/吨)，较主力 CY801 合约基差为 315 元/吨(-175),纺纱利润为 222 元/吨(+15)；涤短 1.4D*38mm 均价为 8975 元/吨(+75)，利润为+818 元/吨(+88)；粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 15200 元/吨(-100)。</p> <p>其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为 14355 元/吨(-165)；粘胶短纤和纯棉价差为 8130 元/吨(+10)；进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 23120 元/吨(-130)，较同级国产纱线价格 210 元/吨(+40)。</p> <p>(2) 布料方面：整体价格保持平稳态势。截止 11 月 3 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>上周相关重点报告及数据：</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</p>		
--	---	--	--



	<p>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,国内新棉集中放量,且多数纺企因前期备库充足,购销谨慎,叠加仓单有效预报近期集中增加,短期或将施压棉价,盘面虽有上浮,但上涨驱动不足,棉花棉纱或将延续震荡偏弱态势。</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

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