



## 兴业期货早会通报

2017.11.07

### 操盘建议

金融期货方面：股指关键位尚有支撑，但仍缺持续性推涨动能，预计维持区间运行格局。  
商品方面：有色金属延续多头格局；黑色链品种虽有大涨、但基本面无明确转势信号，单边头寸安全性不高。

操作上：

1. 供需均有提振，且技术面偏强，NI1801 多单持有；
2. 焦化厂限产力度有望进一步加强，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 |
|--|------|-------------------|-------|----|------------|------------|----------|-----|-----|-----|-----|------|
| 2017/11/7  | 工业品  | 做多RB1805-做空RB1801 | 5%    | 3星 | 2017/10/23 | -44        | 1.09%    | 中性  | 中性  | 中性  | 2   | 持有   |
|  |      | 做多L1805           | 5%    | 3星 | 2017/11/3  | 9645       | 2.33%    | 中性  | 偏多  | 偏多  | 2   | 持有   |
|  |      | 做多NI1801          | 5%    | 3星 | 2017/11/7  | 102970     | 0.00%    | 中性  | 偏多  | 偏多  | 2   | 调入   |
|  |      | 总计                | 15%   |    | 总收益率       |            | 161.3%   |     | 夏普值 |     | /   |      |
| 2017/11/7  | 调入策略 | 做多NI1801          |       |    |            | 调出策略       | 做多AL1712 |     |     |     |     |      |
| <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>暂无持续性推涨动能，新单观望</p> <p>周一（11月6日），上证综指探底回升，收盘涨0.49%报3388.17点，收复20日均线；深成指单边上行，大涨1.41%报11373.74点；创业板指涨0.95%报1850.3点。两市成交4650亿，较上日基本持平。</p> <p>盘面上，权重板块集体低迷，金融股跌幅靠前。白马、家电等白马板块获资金持续追捧，医药股、国产芯片概念亦有较好表现。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为12.49(-6.81，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-2.78(-8.25)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为36.1(-28.88)，处合理区间。（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8.4(+0.2)和-5(+1.4)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为38.4(-2)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：<br/>1.欧元区11月Sentix投资者信心指数为34，预期为31。</p> <p>行业面主要消息如下：<br/>1.据财政部，至2017年12月1日至2019年12月31日，对金融机构向农户、小型企业、微型企业及个体工商户发放小额贷款取得的利息收入，免征增值税；2.工信部称，将从法规制定、生态构建及安全监控等将从四方面推动智能网联汽车发展。</p> <p>资金面情况如下：<br/>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3日，A股融资余额为10000亿元，较前日减少44.05亿元。</p> <p>综合盘面看，股指关键位尚有支撑，但整体阻力依旧存在，且仍缺持续性推涨动能，预计维持区间运行格局。</p> <p>操作上：中小板前空止损离场，新单观望。</p> | 研发部<br>李光军 | 021-80220273 |
| 国债 | <p>债市继续修复，新多仍需等待进一步利好</p> <p>昨日国债期货早盘小幅走强后维持震荡，尾盘再度冲高，主力合约TF1712和T1712分别上涨0.11%和0.19%。</p>   | 研发部<br>李光军 | 021-80220273 |



|                  |   |                    |                     |
|------------------|---|--------------------|---------------------|
|                  | <p>流动性：资金面略显宽松，央行暂停公开市场操作。</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 1600 亿逆回购到期，单日净回笼 1600 亿。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率短端继续回落。截止 11 月 6 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.46%(-4.91BP), DR007 报收 2.75%(+0.92BP), DR014 报收 3.63%(-11.02BP), DR1M 报收 3.90%(+0.30BP)；SHIBOR 利率全线回落，截止 11 月 6 日,SHIBOR 隔夜报收 2.51%(-6.52BP), SHIBOR 7 天报收 2.80%(-2.79BP), SHIBOR 14 天报收 3.81%(-1.65BP), SHIBOR 1 月报收 4.01%(-0.74BP)。</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 2 只农发债和 2 只地方政府债发行，规模总计 203.6 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 6 日,国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.60%(+2.17BP), 3.68%(-0.54BP), 3.89%(+0.01BP), 3.87%(-1.22BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.09%(+1.87BP), 4.46%(+1.21BP), 4.52%(+0.82BP), 4.49%(-0.99BP)；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 4.01%(-1.40BP), 4.47%(-0.18BP), 4.52%(+0.05BP), 4.64%(-0.49BP)。</p> <p>综合来看，在资金面宽松的情况下，央行继续暂停公开市场操作，中性维稳政策不变。昨日期债继续向上修复，但基本面无明显利多因素，同时盘面缺口处压力较大，进一步向上突破压力增强。关注本周经济数据和资金面的变化，新多仍需等待。</p> <p>操作上：新单暂时观望。</p> |                    |                     |
| <p>有色<br/>金属</p> | <p>有色持续上行，沪镍多单持有</p> <p>周一有色金属走势偏强，除铝外，铜、锌、镍均有上涨，整体势头向好。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-11-6，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，现货市场供需仍在僵持，市场活跃度低，报价呈现节节下滑态势，早市好铜尚在升水 100 元/吨左右，无人问津之下一路降至升水 80 元/吨，平水铜更是因为货源充裕，到货入库多，已降至平水一线，下游保持刚需，贸易商都在出货，接货意愿严重缺乏，供大于求特征明显，完全有压价空间；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 15910 元/吨，较前日下跌 230 元/吨，较近月合约贴水 110 元/吨，持</p>  | <p>研发部<br/>郑景阳</p> | <p>021-80220262</p> |

|  |   |  |  |
|--|---|--|--|
|  | <p>货商稳定出货，铝价为近几个月低位，中间商逢低接货意愿相对积极，下游企业提升备库力度，后期盘面上涨，铝价上调，成交活跃度回落，整体成交良好；</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，炼厂保持正常出货，锌价弱势运行，市场略活跃，后锌价拉高，下游畏高保持观望，拖累贸易商市场交投，贸易商间成交略清淡；</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，较近月合约贴水 1425 元/吨，金川上调镍价 500 元至 100200 元/吨，价格居高，而不锈钢需求疲弱，价格逆势下跌，下游钢厂采购电解镍谨慎，小型钢厂少量采购，未闻大型钢厂采购，成交偏淡，合金、电镀企业少量拿货。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 26.85 万吨，较前日减少 1950 吨；上期所铜库存 2.4 万吨，较前日减少 223 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 117.91 万吨，较前日减少 2225 吨；上期所铝库存 60.45 万吨，较前日增加 548 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 24.65 万吨，较前日减少 2750 吨；上期所锌库存 2.1 万吨，较前日增加 574 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.34 万吨，较前日减少 684 吨；上期所镍库存 3.7 万吨，较前日减少 6 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 11 月 6 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 7.85（进口比值为 7.86），进口亏损 86 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.87（进口比值为 7.86），进口盈利 77 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 7.34（进口比值为 8.21），进口亏损 1872 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.45（进口比值为 8.2），进口亏损 1646 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 8.12（进口比值为 8.29），进口亏损 548 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.01（进口比值为 8.3），进口亏损 923 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 7.97（进口比值为 8.06），进口亏损 1201 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.01（进口比值为 8.06），进口亏损 712 元/吨。</p> |  |  |
|--|---|--|--|

|                  |   |                    |                     |
|------------------|---|--------------------|---------------------|
|                  | <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)上周进口铜精矿市场延续平稳，各方静待 LME Week 进展，截至上周五上海有色网现货 TC 报 85-93 美元/吨；(2)据 SMM，截止 11 月 6 日，国内电解铝社会库存 173.9 万吨，环比+0.5 万吨。</p> <p>综合看，尽管非农数据不及预期，但众议院版税改方案公布以及美国经济数据向好，昨日美元持续上行，但税改前景以及美联储货币政策委员会成员的不确定性导致交易商态度谨慎，不愿推高美元，美元小幅下挫，有色金属延续昨日走强势头，预计今日继续持续上行。下游消费虽出现季节性转淡，但远月持仓布局基本未变，显示市场对未来消费预期乐观，预计铜价震荡为主，沪铜新单暂观望。</p> <p>下游消费不佳令铝锭社会库存不减反增，铝价上方压力骤增，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，且铝价在万六附近存在成本端的支撑，沪铝追空盈亏比不佳，建议新单暂观望。</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>供给方面，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。需求方面，新能源三元电池耗硫酸镍的增长比较确定。叠加逼仓风险，镍价短期仍具备上涨潜力，沪镍多单持有。</p> <p>单边策略：NI1801 多单持有。</p> <p>套保策略：镍保持 50%买保头寸不变。</p> |                    |                     |
| <p>钢铁<br/>炉料</p> | <p>黑色系盘面大涨，耐心等待做多钢厂利润</p> <p>周一商品多数上涨，黑色系大涨，截止下午收盘，铁矿石暴涨 6.12%，锰硅、焦炭、焦煤、热卷涨逾 3%，螺纹钢、焦煤涨逾 2%。持仓方面，多数品种增仓上行。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场跌势略有减缓。现阶段，国内焦化企业焦炭出货压力偏大，尤其以二级焦等低品质焦炭较为凸显。焦煤方面，柳林地区低硫低灰主焦煤目前因为资源量问题继续维稳运行截止 11 月 6 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/吨；截止 11 月 6 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>国内铁矿石市场稳中调整。国产矿方面，市场主体稳</p>   | <p>研发部<br/>何佳佳</p> | <p>021-80220133</p> |

|              |   |                    |                     |
|--------------|---|--------------------|---------------------|
|              | <p>定运行。进口矿方面,港口现货价格小幅调整。截止 11 月 6 日,普氏指数 60.05 美元/吨(较昨日-0),折合盘面价格 494 元/吨。截止 11 月 6 日,青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 465 元/吨(较昨日-0),折合盘面价格 513 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 450 元/吨(较昨日-0),折合盘面价 474 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>海运市场价格涨跌互现。截止 11 月 3 日,巴西线运费为 17.682(较昨日-0.12),澳洲线运费为 7.755(较昨日+0.15)。</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多以上行为主。截止 11 月 6 日,上海 HRB400 20mm 为 4010 元/吨(较昨日+60)。截止 11 月 6 日,螺纹钢 1801 合约较现货升水-926 元/吨。</p> <p>今日国内热轧价格小幅上涨。截止 11 月 6 日,上海热卷 4.75mm 为 4030 元/吨(较昨日+50),热卷 1801 合约较现货升水-872 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润有所上涨。截止 11 月 6 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,黑色系大涨主要是需求偏弱、成本拖累以及钢厂限产不及预期等利空因素消化后的反弹。此外,“钢厂+钢贸”口径库存节后连续四周下降,可侧面印证在限产陆续展开的供需双弱背景下,整体行业依旧相对稳步向好。叠加原料端焦炭现货跌势趋缓,铁矿现货活跃,对盘面亦有支撑。若限产严格执行,市场情绪继续向好,则钢材端本轮反弹有望延续。策略上,做多钢厂利润耐心等待入场时机。</p> <p>操作上,买 RB1805-卖 RB1801 继续持有。</p> |                    |                     |
| <p>煤炭产业链</p> | <p>煤焦维持远强近弱格局,关注焦煤反套机会</p> <p>昨日黑色集体继续反弹,双焦再度拉涨,截至下午收盘,焦炭大涨 3.56%,持仓增加 21900 手,焦煤涨 +3.23%,持仓增加 4246 手,焦炭微涨+0.26%,持仓减少 16878 手,郑煤涨 2.25%,持仓增加 7270 手,昨日夜盘,黑色系延续涨势。</p> <p>一、价格链条:</p> <p>1、动力煤:</p> <p>截止 11 月 06 日,动力煤指数 CCI5000 为 595 元/吨(-5)。(注:现货价格取自汾渭能源提供的指数);力合约 ZC801 基差为 28.5 (-19.3),基差继续收窄;郑煤 1-5 价差为 48 (+12.2),价差走弱。</p>  | <p>研发部<br/>何佳佳</p> | <p>021-80220133</p> |



|                  |   |                    |                     |
|------------------|---|--------------------|---------------------|
|                  | <p>2、焦煤焦炭：</p> <p>截止 11 月 06 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 483.5 元/吨(-36.5)；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 154.5 元/吨(-61.5)。焦煤 1-5 价差为-22(+15)；焦炭 1-5 价差-82.5(-8)；煤焦比 J1801/JM1801 为 1.53(+0)，煤焦比维持稳定。</p> <p>3、海运价格方面：</p> <p>截止 11 月 06 日，中国沿海煤炭运价指数报 1041.2(+0.13%)，国内运费微增；波罗的海干散货指数报价报 1473(-0.20%)，BCI 指数报 3044 ( +0.26% )，国际船运费回落。</p> <p>二、库存链条：</p> <p>动力煤：</p> <p>截止 11 月 06 日，秦皇岛港库存 703 万吨(-5 万吨)。秦皇岛预到船舶数 14 艘，锚地船舶数 73 艘。天气好转，秦港成交回升，库存水平仍维持在高位。</p> <p>六大电厂煤炭库存 1223.70 万吨(-0.15%)，可用天数 23 天(-1 天)，日耗 53.20 万吨/天(+4.15%)。电厂日耗偏弱，且库存维持在同期高位，叠加长协煤的支撑，电厂采购积极性偏低。</p> <p>三、利润链条：</p> <p>焦煤、焦炭：</p> <p>截止 11 月 06 日，焦化厂模拟利润为-166.54(-0)；螺纹上海现货价格为 4010 元/吨(+60)，螺纹钢模拟利润为 907.73 元/吨(+35.27)，热卷上海现货价格为 4030 元/吨(+50)，热卷模拟利润为 854.07 元/吨(+41.01)。焦化厂仍处于亏损境地，而钢材走强，带动钢厂利润增加。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>1、动力煤：日耗回落叠加高炉限产，但冬季居民用电需求将有较大回升，对冲限产带来的需求减弱预期，郑煤基本面偏震荡，结合盘面看，黑色整体偏强势，郑煤向上突破 20 日均线，ZC801 多单继续持有，新单观望。</p> <p>2、焦炭、焦煤：焦企开工率下降，但整体库存仍然持续累积，表明需求相对供给偏弱，焦炭基本面维持弱势，期价上涨尚无有力支撑，同时由于焦炭供给收缩预期增强，焦煤现货有补跌的预期，焦煤期货亦难以出现趋势性上涨，煤焦 1 月合约暂不宜追涨。相对 1 月合约，限产结束后高炉复产，需求大概率集中爆发，煤焦 5 月合约基本面相对 1 月合约偏强，策略上，可关注焦煤 5-1 反套机会。焦企有增强限产的预期，焦煤未来弱于焦炭格局未变，买 J1801-卖 JM1801 组合继续持有。</p> |                    |                     |
| <p>原油<br/>沥青</p> | <p>沙特反腐提振油市情绪，原油前多可继续持有</p>   | <p>研发部<br/>贾舒畅</p> | <p>021-80220213</p> |

|                        |  |                   |                     |
|------------------------|--|-------------------|---------------------|
|                        | <p>油价走势：周一原油继续大涨，WTI 日内涨幅 2.76%或 1.54 美元/桶，收于 57.24 美元/桶，布油则收涨 3.25%或 2.02 美元/桶，报收 64.11 美元/桶。</p> <p>美元指数：美元周一未能延续涨势，如预期陷入震荡，美联储三号人物杜德利计划于明年中退休，这为美联储的未来组成增添不确定性，而美国众议院开始修订税改议案，目前尚无确切消息流出，前景暂不明朗，投资者表现谨慎，美元震荡偏弱，预计在出现有助减轻不确定性的相关消息前，美元将延续整理格局。</p> <p>基本面消息方面平静。</p> <p>综合预测：沙特王室的肃贪消息占据各大头条，而这名为肃清贪腐，实则是沙特王储萨勒曼为自己巩固大权，而这位王储在石油减产、降低全球库存方面的立场明确清晰，因此其政权得到巩固事实上也是利好油市的重大因素；</p> <p>而尼日利亚石油部长也表示只要“条件合适”该国将支持减产协议的延长，叠加此前沙特能源部长对于油市再平衡的表态等，延长减产协议的乐观预期不断被增强；</p> <p>沙特方面支持减产及去库存的王储政权得到巩固、市场对于延长减产协议的乐观情绪持续发酵、周末公布的钻井数下滑至 5 月以来最低，以上种种将是近期油市情绪的主导因素，预计原油上方仍有空间，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<br/>聚烯<br/>烃</p> | <p>原料成本支撑，能化或继续上行</p> <p>11 月 6 日，塑料主力合约减仓 2.2 万手上涨 1.81%，基差-120 (较昨日-155)；PP 主力合约减仓 3.3 万手上涨 2.21%，基差 45 (较昨日-145)；甲醇主力合约日盘上涨 2.57%，夜盘窄幅波动，基差-116 (较昨日-132)；L-PP 价差 765，较昨日+10；PP-3MA 价差 597，较昨日-11。</p> <p>上游：受沙特王室权力斗争和也门向沙特阿拉伯利雅德发射导弹袭击影响，中东地区紧张局势升级，国际油价继续攀升，WTI+2.76%，Brent+3.25%。CFR 东北亚乙烯 1250 (+0) 美元/吨，CFR 中国丙烯 949 (+0) 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>研发部<br/>杨帆</p> | <p>021-80220265</p> |



|             |   |                    |                     |
|-------------|---|--------------------|---------------------|
|             | <p>下游：农膜原料价格小涨，棚膜需求良好，地膜需求弱势；冬季环保令河北甲醛企业停工，二甲醚市场成交平淡。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 华北地区 9650-9700 元/吨，华东地区 9750-9900 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 8800-8850 元/吨，华东地区 8900-9050 元/吨，华南地区 9050-9150 元/吨，报价上调 150 元/吨，华东地区粉料价格 8650-8750 元/吨；</p> <p>MA：华东地区 2900-2930 元/吨，华南地区 2940-3050 元/吨，西北地区 2350-2580 元/吨，价格上浮 65 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 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>聚烯烃昨日跳空高开，有冲击前高之势头，但空头增仓显著。现货市场虽然得到提振，但交投气氛并未明显改善，高价位成交乏力，预计今日涨势放缓，多头谨慎持有。</p> <p>甲醇昨日上行动能不足，夜盘空头增仓偏多，但考虑目前煤价及油价处于亢奋状态，继续上涨的概率仍较大，预计今日高位盘整。</p> <p>操作建议：单边：L1805、MA1801 前多持有；<br/>组合：空 L1801 多 L1805 持有，目标价差 60。</p> |                    |                     |
| <p>天然橡胶</p> | <p>基本面支撑较弱，沪胶轻仓试空</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 14135 元/吨，较前日 +3.14%，持仓 318544 手，较前日 +8704 手，夜盘 +0.79%，持仓-3766 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶（15 年）上海报价为 12000 元/吨（+400，日环比涨跌，下同），与近月基差-15 元/吨；泰</p>   | <p>研发部<br/>郑景阳</p> | <p>021-80220262</p> |

|    |   |           |              |
|----|---|-----------|--------------|
|    | <p>国 RSS3 上海市场报价 14500 元/吨(含 17%税)(+300)。市场观望情绪较为浓郁,今日询盘气氛较为冷清,市场整体成交不旺。</p> <p>(2) 昨日,泰国合艾原料市场生胶片 45.15 泰铢/公斤(+0.49),泰三烟片 46.56 泰铢/公斤(+0.41),田间胶水 44.50 泰铢/公斤(+1.50),杯胶 37.00 泰铢/公斤(+0.50),泰国原料收购价格上涨。</p> <p>(3)昨日,云南西双版纳产区胶水 11.1-11.3 元/公斤(持平)。</p> <p>(4)昨日,海南产区胶水 11.7 元/公斤(持平)。</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)。下游刚需采购,实际成交具体商谈。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 11 月 6 日,上期所注册仓单 38.44 万吨(较前日-1540 吨)。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)阿波罗轮胎 Q3 净利润 140 亿卢比。(2)马来西亚政府批准 2 亿令吉胶农援助计划。</p> <p>综合看,昨日受市场传闻年底将调高天胶进口关税影响,沪胶开盘急速拉升且突破 14000 整数关口,午后继续震荡上行,最高报 14235,但结合基本面看,沪胶并无实质性转好,体现在国内两个产区现阶段供应均保持正常,国外各主产国也均处于产胶旺季,且降雨量正常无天气方面的预警信号,下游需求随“金九银十”的结束也开始转入偏弱的态势,公路运价指数本周也再度环比回落,轮胎替换市场依旧不见起色;短期受资金驱动的影响较大,基本面支撑较弱,沪胶后市开启上涨行情可能性偏低,建议沪胶如下破 14000,新空可轻仓介入。</p> <p>单边策略:RU1801 新空下破 14000 轻仓试空。</p> |           |              |
| 豆粕 | <p>供需两强,连粕上涨空间有限</p> <p>11 月 6 日,连粕主力合约日盘下跌 0.89%,夜盘上涨 0.14%,美豆上涨 0.73%,美豆粕上涨 0.83%。</p> <p>M1801 看涨期权普遍下跌 15%左右,看跌期权上涨 10%。成交量 P/C 为 0.7(-0.24)。隐含波动率 13.52%,较昨日+1.07%。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 11 月 6 日,张家港达孚交割地 11 月现货价 2864 元/吨,较昨日-25 元/吨,较主力合约升水 80 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 34.1 万吨(-3.704 万吨),其中现货成交 3.29 万吨,远期基差成交 30.81,成交量继续下滑。</p> <p>数据跟踪:</p>  | 研发部<br>杨帆 | 021-80220265 |

|     |   |            |              |
|-----|---|------------|--------------|
|     | <p>1. 截止 11 月 6 日, 山东沿海进口美湾大豆(11 月船期)理论压榨利润为 89 元/吨(+8 元/吨, 日环比, 下同), 山东沿海进口美西大豆(12 月船期)理论压榨利润为 109 元/吨, 进口巴西大豆(11 月船期)理论压榨利润为 79 元/吨(+28 元/吨), 进口阿根廷大豆(11 月船期)理论压榨利润为 149 元/吨(+28 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>热点评论:</p> <p>截止 11 月 5 日, 美豆收割率 90%, 去年同期 92%, 五年均值 91%。</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。11 月国内预计进口大豆 873 万吨, 油厂现货基本售罄, 目前高负荷开机预售远月基差合同, 预计今日连粕继续走低。</p> <p>期货: M1801 新单观望;</p> <p>期权: 买入 M1805P2750 继续持有, 收益率 19.72%。</p>  |            |              |
| PTA | <p>化工品氛围良好, PTA 前空宜离场</p> <p>盘面描述: 2017 年 11 月 6 日, PTA 日间上涨 2.19%或 114 元/吨, 收于 5308 元/吨, 日内成交量增 66.4 万手至 100 万手, 持仓增 10.9 万手至 90 万手, 夜间小幅下跌 0.23 或 12 元/吨, 收于 5196 元/吨。</p> <p>模拟利润: 2017 年 11 月 3 日,PX 价格为 882.3 美元/吨 CFR 中国/台湾, 较上日+9.0 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-120.8 元/吨。</p> <p>现货市场: 2017 年 11 月 6 日,根据 CCFEI 价格指数, PTA 内盘现货报价 5173 元/吨, 较上日持平, MEG 内盘现货报价 7340 元/吨, 较上日持平; 逸盛石化 PTA 现货主港现款自提报价 5350 元/吨, 价格涨 50 元/吨; 外盘卖出价 685 美元/吨, 价格涨 5 美元/吨; 截止 11 月 2 日, PTA 工厂负荷率 72.63%, 较上日不变。</p> <p>原油方面: 周一原油继续上涨, WTI 日间上行 2.76%或 1.54 美元/桶, 收于 57.24 美元/桶, 布油收跌 3.25%或 2.02 美元/桶, 报收 64.11 美元/桶。</p> <p>下游方面: 2017 年 11 月 6 日,聚酯切片报价 7725 元/吨, 较上日不变, 涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 8950 元/吨, 较上日+75 元/吨, 涤纶长丝 POY150D/48F 报价 8950 元/吨, 较上日+50 元/吨, 涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9300 元/吨, 较上日不变, 涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10400 元/吨, 较上日+50 元/吨,</p> | 研发部<br>贾舒畅 | 021-80220213 |

|              |  |                    |                     |
|--------------|--|--------------------|---------------------|
|              | <p>截止 11 月 2 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 PTA 装置计划 11 月 7 日停车检修, 计划检修 10 天, 该装置年产能 34 万吨; 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 月中旬上旬投产的 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: 天津石化 PTA 装置检修, 短期内暂缓其他装置的重启预期拖累, 目前因油价强劲导致 PX 价格高企, 以 PTA 盘面价测算, 其生产利润为负, 成本端因素对 PTA 价格形成向上驱动力, 且当前化工板块整体氛围偏多, 前空应离场, 短多可逢低介入。</p> <p>单边策略: TA801 前空离场, 短多逢低介入。</p>   |                    |                     |
| <p>棉纺产业链</p> | <p>上涨驱动不强, 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 6 日, 郑棉注册仓单 614 张(+17.00 张, 日涨跌幅, 下同), 其中新疆棉 470 张(+4); 有效预报 248 张(-1), 总量 862 张(+16)。</p> <p>上游环节跟踪:</p> <p>(1) 国产棉方面: 10 月份, 出疆棉运输进入高潮; 公路方面, 发运量较上月大幅上升, 涨幅达 434%; 铁路方面, 发运量较上月也呈迅速增加, 增幅达 573%。截止 11 月 6 日, 中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 16016 元/吨(+9 元/吨, 日涨跌幅, 下同), 较主力 1801 合约基差为 841 元/吨(+9), 基差小幅走强, 且仍保持在较高水平。内地棉籽收购价为 1.07 元/斤(持平), 籽棉收购价格为 3.42 元/斤(-0.02), 折合盘面利润率为-3.02%(对应 CF801 合约, 下同), 南疆棉籽收购价为 0.87 元/斤(持平), 南疆手摘棉收购价格为 3.45 元/斤(持平), 折合盘面利润率为-4.87%; 北疆棉籽收购价为 0.88 元/斤(持平), 北疆机采棉收购价格为 3.15 元/斤(持平), 折合盘面利润率为 4.19%。</p> <p>截至 11 月 5 日, 全国累计加工 210.47 万吨, 日加工量 19.54 万吨。其中新疆累计加工 207.55 万吨, 日增量 18.63 万吨。兵团累计加工 71.96 万吨, 地方累</p> | <p>研发部<br/>李光军</p> | <p>021-80220273</p> |



|  |   |  |
|--|---|--|
|  | <p>计加工 135.60 万吨，截至 11 月 5 日，全国累计公检 162.12 万吨，公检进度快于上年度水平。</p> <p>(2) 进口棉方面：外棉到港报价小幅回落，内外棉价差仍处于高位水平。截止 11 月 6 日,中国棉花进口指数 (FC Index M)收于 79.17 美分/磅(-0.30)，折滑准税约为 14647 元/吨(-29)，较同级地产棉价差为 1369 元/吨(未考虑配额价格,+38)。</p> <p>(3) 主要国棉区生产情况跟踪:</p> <p>美国：德州中部阴雨天气为主，整体气温稍有回升，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：新疆沿天山地区和北疆山区有小到中雪或雨夹雪，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：近期油价高涨，带动聚酯价格上扬，且涤短市场交投火热致厂家库存集体拉低，若原料回落，涤短仍有较强基本面支撑，短期内大跌可能性低，后期或维持一段时间的整理态势。截止 11 月 6 日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23330 元/吨 (+0 元/吨)，较主力 CY801 合约基差为 315 元/吨(-40),纺纱利润为 212 元/吨(-10)；涤短 1.4D*38mm 均价为 9100 元/吨(+125)，利润为+806 元/吨(-12)；粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 15000 元/吨(-200)。</p> <p>其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为 14230 元/吨(-125)；粘胶短纤和纯棉价差为 8330 元/吨(+200)；进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 23120 元/吨(+0)，较同级国产纱线价格 210 元/吨(+0)。</p> <p>(2) 布料方面：整体价格保持平稳态势。截止 11 月 6 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 2017 年 9 月，美国纺织品服装进口总量同比+8.06%，进口总额同比+6.17%，涨幅明显。其中，当月来自中国的纺织品服装进口量占比为 53.43%，环比略有下滑。</p> <p>综合看，国内新棉采摘已接近 90%，国际市场供应也较为充足，且国内外棉价差仍处于高位水平，短期或将施压棉价，郑棉无有效上涨驱动，棉花棉纱延续震荡偏弱走势的可能性较大。</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