



## 兴业期货早会通报

2017.11.08

### 操盘建议

金融期货方面：市场情绪明显改善、股指整体转强，但仍需进一步转势验证信号，故宜轻仓。商品方面：有色金属整体有滞涨信号，饲料板块短期则相对偏强。

操作上：

1. 中小成长股有补涨空间，IC 轻仓做多；
2. 环保压力及锌价高企令下游消费不畅，ZN1801 轻仓试空；
3. 预计 USDA 下调美豆单产，可买入豆粕看涨期权 M1805C2750。

### 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 |
|-----------|------|-------------------|-------|----|------------|------------|----------|----------|-----|-----|-----|------|
| 2017/11/8 | 工业品  | 做多RB1805-做空RB1801 | 5%    | 3星 | 2017/10/23 | -44        | 1.03%    | 中性       | 中性  | 中性  | 2   | 持有   |
|           |      | 做多L1805           | 5%    | 3星 | 2017/11/3  | 9645       | 2.49%    | 中性       | 偏多  | 偏多  | 2   | 持有   |
|           | 总计   |                   | 10%   |    | 总收益率       |            | 160.3%   |          | 夏普值 |     | /   |      |
| 2017/11/8 | 调入策略 | /                 |       |    |            |            | 调出策略     | 做多NI1801 |     |     |     |      |

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>情绪好转，IC 轻仓做多</p> <p>周二（11月7日），上证综指高开高走，收涨0.75%报3413.57点；创业板指触底反弹，涨0.47%；上证50指涨逾1%创28个月新高。两市成交5258亿元，上日为4650亿。</p> <p>盘面上，金融、钢铁、军工、资源等权重板块普涨，题材股午后回暖，市场整体人气有所恢复。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为5.25(-7.24，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-4.64(-1.86)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为37.54(-1.44)，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3(-5.4)和-8.4(-3.4)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为40.4(+2)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：<br/>1.我国10月外汇储备增加7.1亿至31092.1亿美元，首次实现月九连涨。</p> <p>行业面主要消息如下：<br/>1.据悉，粤港澳大湾区规划准备上报国务院，争取今年年底公布；2.我国1-9月服务进出口总额同比+8.8%，出口+4.1%，进口+10.9%。</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2.552%(+4bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.7878%(-0.92bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.5376%(+7.83bp)，7天期报2.7587%(+1.08bp)；2.截至11月6日，A股融资余额为10065.08亿元，较前日增加65.08亿元。</p> <p>综合近日盘面看，市场情绪明显改善、且技术面上破关键阻力位，股指整体转多，但仍需进一步转势验证信号，故宜轻仓。中小成长股相对有补涨空间，短线弹性更大。</p> <p>操作上：中小板新单盈亏比预期较好，IC轻仓做多。</p> | 研发部<br>李光军 | 021-80220273 |
| 国债 | <p>市场情绪谨慎，债市继续调整</p> <p>昨日国债期货早盘小幅低开，午后再度跳水，震荡收跌，主力合约TF1712和T1712分别上涨0.18%和0.33%。</p>  | 研发部<br>李光军 | 021-80220273 |

|                  |   |                    |                     |
|------------------|---|--------------------|---------------------|
|                  | <p>流动性：央行维持中性操作，资金面短端略有抬升。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行 800 亿 7D、400 亿 14D 和 600 亿 63D 逆回购，同时当日有 2600 亿逆回购到期，单日净回笼 800 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部分上行。截止 11 月 7 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.54%(+7.83BP)，DR007 报收 2.76%(+1.08BP)，DR014 报收 3.62%(-1.72BP)，DR1M 报收 3.95%(+0.05BP)；SHIBOR 利率短端小幅回升，截止 11 月 7 日，SHIBOR 隔夜报收 2.55%(+4.00BP)，SHIBOR 7 天报收 2.79%(-0.92BP)，SHIBOR 14 天报收 3.80%(-1.23BP)，SHIBOR 1 月报收 4.00%(-0.84BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率全线上行。</p> <p>一级市场方面，昨日共有 5 只国开债和 11 只地方政府债发行，规模总计 538.35 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率全线上行。截止 11 月 7 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%(+0.17BP)，3.68%(+0.52BP)，3.92%(+3.32BP)，3.88%(+1.19BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.13%(+4.05BP)，4.48%(+1.78BP)，4.55%(+3.05BP)，4.55%(+5.86BP)；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 4.05%(+4.05BP)，4.50%(+2.30BP)，4.55%(+3.05BP)，4.67%(+3.00BP)。</p> <p>综合来看，昨日一级市场招标表现弱势，债券收益率进一步上行，市场悲观情绪再度走强，期债明显下跌。目前配置力量疲弱导致债市上行力量有限，同时也无明确利空因素，市场仍处于观望状态。本周将公布较多经济数据，关注基本面的影响，操作上暂时观望为主。</p> <p>操作上：新单暂时观望。</p> |                    |                     |
| <p>有色<br/>金属</p> | <p>有色获利了结，锌镍轻仓试空</p> <p>周二日间有色金属维持强势，夜盘则止升反降，铜、铝、锌、镍跌幅均超 1%。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-11-7，SMM 1#电解铜现货价格为 54470 元/吨，较前日上涨 110 元/吨，较近月合约贴水 10 元/吨，沪伦比值居高不下，进口铜充斥市场，持货商急于换现，报价处于与盘面同降态势，甚至调降升贴水速度更快，尾盘前已闻平水报价，平水铜全线贴水，但依然难以吸引买盘介入，近月价差难扩，贸易商难有套利作为，市场货源过多，下游消费不给力不支持，消费困难，成交凸显供大于求特征；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 15910 元/吨，</p>  | <p>研发部<br/>郑景阳</p> | <p>021-80220262</p> |

|  |  |  |  |
|--|--|--|--|
|  | <p>较前日上涨 40 元/吨，较近月合约贴水 70 元/吨，持货商稳定出货，出现少量持货商主动降价出货，价格变化不大，前日中间商和下游企业已经接好货，昨日备货意愿下降，整体成交较前日回落；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26100 元/吨，较前日下跌 60 元/吨，较近月合约升水 85 元/吨，炼厂正常出货，货源比较充足，国内现货库存不断增加，加之现货升水继续走低，多数贸易商在看跌后市升水的基础上成交非常有限，主要以长单交投为主，多数下游企业按需采购，主要以价格相对便宜的进口锌交投为主，日内市场成交续弱；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 102350 元/吨，较前日上涨 350 元/吨，较近月合约升水 350 元/吨，金川上调镍价 500 元至 102500 元/吨，镍价转跌，商家对后市持较不明朗态度，市场观望情绪仍十分浓厚，上午市场活跃度低下，下游仅少量采购，市场多呈有价无市状态。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 26.77 万吨，较前日减少 800 吨；上期所铜库存 2.41 万吨，较前日增加 143 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 117.71 万吨，较前日减少 2025 吨；上期所铝库存 60.73 万吨，较前日增加 2840 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 24.4 万吨，较前日减少 2475 吨；上期所锌库存 2.1 万吨，较前日持平；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.24 万吨，较前日减少 1014 吨；上期所镍库存 3.7 万吨，较前日持平。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 11 月 7 日，伦铜现货价为 6903 美元/吨，较 3 月合约贴水 33 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.87（进口比值为 7.86），进口盈利 84 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.85（进口比值为 7.86），进口亏损 72 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2152 美元/吨，较 3 月合约贴水 19.75 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.43（进口比值为 8.21），进口亏损 1682 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.44（进口比值为 8.21），进口亏损 1650 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3290 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 8.18（进口比值为 8.29），进口亏损 385 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.（进口比值为 8.3），进口亏损 964 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 12830 美元/吨，较 3 月合约贴水 7 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.97</p> |  |  |
|--|--|--|--|

|                  |   |                    |                     |
|------------------|---|--------------------|---------------------|
|                  | <p>(进口比值为 8.06)，进口亏损 1164 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.99 (进口比值为 8.06)，进口亏损 989 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)10:00 我国 10 月进出口情况。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据外电消息，印尼政府向 PT Ifeshdeco 提出了最新的镍矿出口建议，99.2 万吨配额，PT Sambas Minerals Mining 的配额为 297 万吨。</p> <p>铜：就业数据表现强劲，市场对 12 月美联储加息预期升温，美元因此上涨，刺激投资者获利了结，铜、铝、锌、镍纷纷走低，但仍处于高位的震荡区间之内。短期 12 月加息预期仍有可能继续发酵，利多美元，但国内外经济复苏势头向好，对有色金属存在支撑，因此对未来走势仍旧不悲观，铜价今日或考验 53500 支撑位，建议下破前保持观望。</p> <p>铝：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：环保压力及锌价高企令下游消费不畅，沪粤津三地库存呈现增长之势，锌价仍有可能继续回调，建议沪锌轻仓试空。</p> <p>镍：新能源三元电池耗硫酸镍的增长前景巨大，但镍价连续上涨显然过度消费了对未来的预期，昨日镍价高位明显遇阻，后传出印尼镍矿出口配额新增约 400 万吨的消息，供应增加抵消市场关于镍市供不应求的担忧，镍价开始承压回调，预计今日继续走低，沪镍轻仓试空。</p> <p>单边策略：ZN1801 新空以 25850 止损，NI1801 新空以 100250 止损。</p> <p>套保策略：锌、镍适当增加卖保头寸。</p> |                    |                     |
| <p>钢铁<br/>炉料</p> | <p>钢材端宽幅震荡，原料端相对强势</p> <p>周二商品多数上涨，黑色系维持强势，截止下午收盘，焦炭、铁矿石大涨逾 3%，焦煤上涨 2.64%。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>大部分焦企由于成本得到控制，生产积极性尚可，库存压力仍存，主动送货意愿较为强烈，部分钢企仍限制焦炭到货情况，短期焦炭市场弱势下行仍为大概率事件。焦煤方面，山东地区各矿陆续出台降价政策，降后下游多以观望为主，暂未有明显降价效果。截止 11 月 7 日，天津港一级冶金焦平仓价 1890 元/吨(较昨日-100) 焦炭 1801 基差 59 元/吨(较昨日-40.5)；截止 11 月 7 日，京唐港山西主焦煤库提价 1650 元/吨(较昨日+0)，焦煤 1801 基差</p>  | <p>研发部<br/>何佳佳</p> | <p>021-80220133</p> |



|              |  |                    |                     |
|--------------|--|--------------------|---------------------|
|              | <p>465 元/吨(较昨日-18.5)。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场稳中有涨。国产矿方面，市场维稳运行，商家维持观望。进口矿方面，港口现货价格受大商所铁矿石期货拉高影响，报价有所上调，但幅度不大。截止 11 月 7 日，普氏指数 63.5 美元/吨（较昨日-0.4），折合盘面价格 521 元/吨。截止 11 月 7 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 475 元/吨(较昨日+10)，折合盘面价格 524 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>海运市场价格持稳运行。截止 11 月 6 日，巴西线运费为 17.682(较昨日+0)，澳洲线运费为 7.755(较昨日+0)。</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继续小幅上涨。截止 11 月 7 日，上海 HRB400 20mm 为 4030 元/吨(较昨日+20)。截止 11 月 7 日，螺纹钢 1801 基差 448 元/吨(较昨日+49.6)。</p> <p>今日国内热轧价格小幅上涨。截止 11 月 7 日，上海热卷 4.75mm 为 4060 元/吨(较昨日+30)，热卷 1801 基差 136 元/吨(较昨日+76)。</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 7 日，螺纹利润（原料成本滞后 4 周）779 元/吨(较昨日+13)，热轧利润 712 元/吨(较昨日+1)。</p> <p>综合来看，昨日公布的“错峰生产”市场解读为不及预期，执行力度有所松动，导致钢材端偏弱运行。但对原料有支撑。目前钢材现货市场成交降温、观望增多，市场处于供需弱平衡状态。考虑到采暖季限产，整体钢厂库存及社会库存难有大幅累积，对于年后市场的启动有一定利好。预计短期内在供需双弱背景下，盘面震荡下行。而随着贸易商冬储准备，建筑钢材市场价格有望上行。策略上，短期仍以黑色系品种间组合对冲为主。</p> <p>操作上，买 RB1805-卖 RB1801 继续持有，买 J1801-卖 RB1801 组合持有。</p> |                    |                     |
| <p>煤炭产业链</p> | <p>电厂库存继续增加，郑煤新单轻仓试空</p> <p>昨日双焦延续上涨势头，黑色整体偏强势，截至下午收盘，焦炭涨+2.26%，持仓减少 26146 手，焦煤小幅上涨+0.80%，持仓减少 6924 手，郑煤涨+0.64%，持仓减少 16478 手，昨日夜盘，黑色系成材跳水，双焦涨势暂缓。</p> <p>一、价格链条：</p> <p>1、动力煤：</p>   | <p>研发部<br/>何佳佳</p> | <p>021-80220133</p> |



|  |   |  |
|--|---|--|
|  | <p>截止 11 月 07 日，动力煤指数 CCI5000 为 591 元/吨(-4)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)；力合约 ZC801 基差为 20.1(-8.4)，基差继续收窄；郑煤 1-5 价差为 45.2(-2.8)，价差走弱。</p> <p>2、焦煤焦炭：</p> <p>截止 11 月 07 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 465 元/吨(-18.5)；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 114 元/吨(-40.5)。焦煤 1-5 价差为-23(-1)；焦炭 1-5 价差-84(-1.5)；煤焦比 J1801/JM1801 为 1.55(+0.01)，煤焦比增加。</p> <p>3、海运价格方面：</p> <p>截止 11 月 07 日，中国沿海煤炭运价指数报 1041.2(+0.60%)，国内运费微增；波罗的海干散货指数报价报 1477(+0.27%)，BCI 指数报 3101 ( +1.87% )，国际船运费回升。</p> <p>二、库存链条：</p> <p>动力煤：</p> <p>截止 11 月 07 日，秦皇岛港库存 698 万吨(-5 万吨)。秦皇岛预到船舶数 9 艘，锚地船舶数 73 艘。秦港成交稳定，库存水平小幅降低。</p> <p>六大电厂煤炭库存 1253.80 万吨(+2.46%)，可用天数 23 天(-0 天)，日耗 54.51 万吨/天(+2.46%)。电厂日耗偏低，而库存继续增加，叠加长协煤的支撑，下游需求进入淡季。</p> <p>三、利润链条：</p> <p>焦煤、焦炭：</p> <p>截止 11 月 07 日，焦化厂模拟利润为-164.97(+1.58)；螺纹上海现货价格为 4030 元/吨(+20)，螺纹钢模拟利润为 908.41 元/吨(-1.03)，热卷上海现货价格为 4060 元/吨(+30)，热卷模拟利润为 840.58 元/吨(-13.49)。钢材企稳，钢厂利润维持高位。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>1、动力煤：港口现货价格继续下行，下游采购意愿偏低，电厂库存被动累积，而电煤日耗已回落至同期相对低位，需求清淡，叠加政策有意推动长协机制引导煤价回归，郑煤基本面震荡偏弱，结合盘面看，郑煤仍处于震荡区间，继续上行压力增加，策略上，郑煤区间操作为主，ZC801 新单在 630 附近入场。</p> <p>2、焦炭、焦煤：焦炭整体库存偏高且仍在增加，短期内，焦企提高限产比例仍难以逆转基本面颓势，期价无法出现趋势性上涨，同时由于钢厂和焦化厂限产扩大，焦煤需求偏弱仍将主导价格走势，现货有补跌预期，焦煤期货缺乏有效支撑，策略上，煤焦 1 月合约暂不宜追涨，新</p> |  |
|--|---|--|



|          |  |            |              |
|----------|--|------------|--------------|
|          | 空观望。焦煤未来弱于焦炭格局未变，买 J1801-卖 JM1801 组合继续持有。  |            |              |
| 原油<br>沥青 | <p>多空因素交织，原油前多部分止盈</p> <p>油价走势：周二原油小幅回落，WTI 日间下行 0.52%或 0.3 美元/桶，收于 56.94 美元/桶，布油收跌 0.89%或 0.57 美元/桶，报收 63.50 美元/桶。</p> <p>美元指数：美元周二震荡偏强，美国 JOLTS 报告显示 9 月就业岗位增至 609.3 万，预期 607.5 万人，表现强劲，且参议院版的税改方案将于周五公布，就业的强劲、税改方案的持续推进令美元多头信心增强，预计近期市场情绪的改善将持续支撑美元，美元偏强震荡可期。</p> <p>基本面消息方面：1.美国截止 11 月 3 日当周 API 原油库存-156 万桶，预期-280 万桶，前值-580 万桶；2. 汽油库存+52 万桶，预期-216.7 万桶，前值-769.7 万桶；3.EIA 报告表示，预计 2018 年美国原油产量将增加 72 万桶/日至 995 万桶/日，上月其预计将增至 992 万桶/日。</p> <p>综合预测：目前原油市场的主要矛盾在于库存悖预期及不及预期的变化带来的利空，与沙特自身反腐以及沙特伊朗局势紧张带来的利多之间的博弈；</p> <p>据 API 数据，美国原油库存降幅不及预期，且汽油以外录得增加，我们认为这不应被解读为利空，而应看作飓风后完全恢复的湾区原油生产与检修完成之后的炼厂共同作用的结果，在需求保持不变的前提下，这样的库存变动完全符合当前的实际情况；</p> <p>而给予油价重要提振的则是地缘政治事件，首先是沙特反腐“第一阶段”令人事出现大幅变动，再者是外部的在也门乱局中与伊朗紧张关系的骤然升级，令市场对于 OPEC 两大原油主产国供应的稳定性的担忧不断发酵；</p> <p>当前油价处在一个，受到库存不及市场预期变动的短暂性利空的压制，但下方同时也有地缘政治事件的中长期支撑的环境中，今日晚间 EIA 的库存数据公布将成油价短线走势的关键，若与 API 变动一致，则油价将受到进一步压制，反之则有望继续向上突破。</p> <p>单边策略：WTI1712、布油 1712 前多部分止盈，留存底单至 EIA 数据公布前。</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> | 研发部<br>贾舒畅 | 021-80220213 |
| 甲醇<br>聚烯 | 需求端乏力，能化高位整理   | 研发部<br>杨帆  | 021-80220265 |





|          |   |  |  |
|----------|---|--|--|
| <p>烃</p> | <p>11月7日,塑料主力合约增仓1.8万手上涨0.66%,基差-135(较昨日-15);PP主力合约增仓3.3万手上涨0.98%,基差-6(较昨日-51);甲醇主力合约日盘上涨0.14%,夜盘下跌0.11%,基差-70(较昨日+46);L-PP价差729,较昨日-36;PP-3MA价差636,较昨日+39。</p> <p>上游:欧佩克年度报告认为北美原油产量增加抑制市场对欧佩克原油需求,受此影响交易商获利回吐,国际油价小幅下跌升,WTI-0.52%,Brent-0.89%。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>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部分停工,二甲醚市场成交平淡。</p> <p>现货行情:</p> <p>LLDPE:华北地区9700-9800元/吨,华东地区9750-9900元/吨,华南地区10050-10250元/吨,价格上涨50元/吨;</p> <p>PP:今日粒料拉丝,华北地区8850-8900元/吨,华东地区9000-9100元/吨,华南地区9050-9200元/吨,报价上调50元/吨,华东地区粉料价格86700-8850元/吨;</p> <p>MA:华东地区2900-2920元/吨,华南地区300-3050元/吨,西北地区2370-2630元/吨,价格稳定。</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,四川石化(全密度)11月3日停车检修</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>聚烯烃昨日突破前高并站稳,多空博弈激烈令涨势趋缓。现货市场信心重拾,石化企业配合拉涨,但交投气氛并未明显改善,高价位成交乏力,预计今日高位整理。</p> |  |  |
|----------|---|--|--|



|      |  |            |              |
|------|--|------------|--------------|
|      | <p>甲醇昨日上行动能不足，夜盘继续偏弱震荡。近期华东港口解封后，甲醇到港量回升，供给压力或限制上涨，预计今日小幅回调。</p> <p>操作建议：单边：L1805、MA1801 前多减持；<br/>组合：空 L1801 多 L1805 持有，目标价差 60。</p>  |            |              |
| 天然橡胶 | <p>基本面无改善，沪胶空单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 14135 元/吨，较前日持平，持仓 318544 手，较前日+8704 手，夜盘-0.89%，持仓-12198 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶(15年)上海报价为 12050 元/吨 (+50，日环比涨跌，下同)，与近月基差 110 元/吨；泰国 RSS3 上海市场报价 14600 元/吨(含 17%税)(+100)。下游维持刚需采购，实单成交较为清淡。</p> <p>(2)昨日，泰国合艾原料市场生胶片 45.25 泰铢/公斤(+0.10)，泰三烟片 46.95 泰铢/公斤(+0.39)，田间胶水 45.50 泰铢/公斤(+1.00)，杯胶 37.00 泰铢/公斤(持平)，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 11.4-11.8 元/公斤(+0.3)。近期原料供应充足，受期货上涨带动有所上涨。</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)。业者报盘延续涨势，下游维持刚需采购，市场小单交投，实际成交具体商谈。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 11 月 7 日，上期所注册仓单 39.33 万吨(较前日+8920 吨)。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)前 9 月倍耐力轮胎营业额同比增 9%。(2)10 月德国乘用车注册量增长近 4%。(3)上海已清理 50 万辆过度投放共享单车。</p> <p>综合看，昨日沪胶午间跌破 14000 点，印证了前日下方支撑不足的观点，基本面无较大改观，保税区及上期所库存均保持高位水平，供大于求的思路不变，短期震荡偏弱走势的可能性较大，建议沪胶空单持有。</p> <p>单边策略：RU1801 空单持有，新单观望。</p> | 研发部<br>郑景阳 | 021-80220262 |
| 豆粕   | <p>巴西新豆播种顺利，连粕上涨空间或有限</p> <p>11 月 7 日，连粕主力合约日盘上涨 0.36%，夜盘上涨 0.21%，美豆上涨 0.22%，美豆粕下跌 0.22%。</p>  | 研发部<br>杨帆  | 021-80220265 |



|     |   |            |              |
|-----|---|------------|--------------|
|     | <p>受标的小幅上涨影响，M1801 看涨期权小涨，看跌期权小跌。成交量 P/C 为 0.72 ( +0.03 )。隐含波动率 13.11%，较昨日+0.75%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 11 月 7 日，张家港达孚交割地 11 月现货价 2874 元/吨，较昨日+10 元/吨，较主力合约升水 80 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 19.43 万吨 ( -14.67 万吨 )，其中现货成交 3.63 万吨，远期基差成交 15.8，成交量继续下滑。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止 11 月 7 日，山东沿海进口美湾大豆(11 月船期)理论压榨利润为 104 元/吨(+15 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 114 元/吨(+5 元/吨)，进口巴西大豆(11 月船期)理论压榨利润为 94 元/吨(+15 元/吨)，进口阿根廷大豆(11 月船期)理论压榨利润为 154 元/吨(+5 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>热点关注：</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>巴西部分干旱的大豆种植区将迎来降雨，有利新豆播种，限制美豆上涨。11 月国内预计进口大豆 873 万吨，多数油厂现货基本售罄，未执行合同已至历史新高，油厂高负荷加工中。多空因素交织，预计今日连粕窄幅震荡。</p> <p>期货：M1801 新单观望；</p> <p>期权：买入 M1805P2750 继续持有，收益率 4.2%。</p> |            |              |
| PTA | <p>市场情绪转弱，PTA 新单宜观望</p> <p>盘面描述：2017 年 11 月 7 日，PTA 日间上涨 0.15%或 8 元/吨，收于 5316 元/吨，日内成交量减 40.1 万手至 59.9 万手，持仓减 0.8 万手至 89.2 万手，夜间继续上涨 0.04 或 2 元/吨，收于 5318 元/吨。</p> <p>模拟利润：2017 年 11 月 6 日,PX 价格为 895.0 美元/吨 CFR 中国/台湾，较上日+12.7 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-131.5 元/吨。</p> <p>现货市场：2017 年 11 月 7 日,根据 CCFEI 价格指数，PTA 内盘现货报价 5292 元/吨，较上日+36 元/吨，MEG 内盘现货报价 7470 元/吨，较上日+30 元/吨；逸盛石化 PTA 现货主港现款自提报价 5400 元/吨，价格涨 50 元/吨；外盘卖出价 695 美元/吨，价格涨 10 美元/</p>  | 研发部<br>贾舒畅 | 021-80220213 |

|              |  |                    |                     |
|--------------|--|--------------------|---------------------|
|              | <p>吨；截止 11 月 6 日，PTA 工厂负荷率 70.8%，较上日 +1.22%。</p> <p>原油方面：周二原油小幅回落，WTI 日间下行 0.52%或 0.3 美元/桶，收于 56.94 美元/桶，布油收跌 0.89%或 0.57 美元/桶，报收 63.50 美元/桶。</p> <p>下游方面：2017 年 11 月 7 日,聚酯切片报价 7775 元/吨，较上日+50 元/吨，涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 9025 元/吨，较上日+75 元/吨，涤纶长丝 POY150D/48F 报价 9000 元/吨，较上日+50 元/吨，涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9459 元/吨，较上日+150 元/吨，涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10500 元/吨，较上日+100 元/吨，截止 11 月 6 日,下游聚酯工厂负荷率为 89%，较上日-0.31%。</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：当前油价处于高位，且 PX 价格也在不断上行，PTA 盘面利润维持负值，成本端的驱动仍在，但出现减仓上行态势，加上整体化工板块氛围不及此前强劲，资金面的推动力减弱或限制其上行空间，且周内翔鹭石化重启预期仍为主要阻力，短期内 PTA 下有支撑，上有阻力，新单宜观望。</p> <p>单边策略：TA801 前多谨慎持有，新单暂观望。</p> |                    |                     |
| <p>棉纺产业链</p> | <p>上涨驱动不强，郑棉空单持有</p> <p>昨日郑棉主力合约收于 15250 元/吨，较前日 +0.53%，持仓 177236 手，较前日-6030 手，夜盘-0.03%，持仓-2768 手，技术面看，盘面虽有小涨，但上方 15300 阻力位仍有效。</p> <p>截止 11 月 7 日，郑棉注册仓单 637 张(+23 张，日涨跌幅，下同)，其中新疆棉 495 张(+25)；有效预报 257 张(+9)，总量 894 张(+32)。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：棉花现货市场相对稳定，轧花厂多边加工边销售，且收购谨慎，籽棉收购价格微跌，皮棉价格基本维持，部分纺企反应目前棉花库存都备至 12 月</p>   | <p>研发部<br/>李光军</p> | <p>021-80220273</p> |



|  |   |  |  |
|--|---|--|--|
|  | <p>底,不急于采购。截止11月7日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于16015元/吨(-1元/吨,日涨跌幅,下同),较主力1801合约基差为765元/吨(-76),基差有所走弱,但仍保持在较高水平。内地棉籽收购价为1.07元/斤(持平),籽棉收购价格为3.44元/斤(+0.02),折合盘面利润率为-3.57%(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3.43元/斤(-0.02),折合盘面利润率为-4.30%;北疆棉籽收购价为0.88元/斤(持平),北疆机采棉收购价格为3.13元/斤(-0.02),折合盘面利润率为4.87%。</p> <p>截至11月6日,全国累计加工216.82万吨,日加工量6.35万吨。其中新疆累计加工213.82万吨,日增量6.27万吨。兵团累计加工74.00万吨,地方累计加工139.82万吨,全国累计公检168.28万吨,公检进度快于上年度水平。</p> <p>(2)进口棉方面:内外棉价差维持高位水平。截止11月7日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于79.17美分/磅(+0.00),折滑准税约为14647元/吨(+0),较同级地产棉价差为1368元/吨(未考虑配额价格,-1)。</p> <p>(3)主要国棉区生产情况跟踪:</p> <p>美国:德州西部气温高于往年同期,预计近期有冷空气入侵,届时气温可能零下,截止11月05日,棉花吐絮率为96%,低于近5年均值和去年同期;同期,新花采收进度为54%,低于近5年均值和去年同期;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良好,利于棉花吐絮收获;巴基斯坦:旁遮普与信德持续高温天气早晚有浓雾天气,对棉花收获无影响;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:粘短市场跌势尚不见底,厂家库存高位,后市维持观望。截止11月7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214元/吨(+1);涤短1.4D*38mm均价为9185元/吨(+85),利润为+916元/吨(+110);粘胶短纤1.5D*38mm均价为14900元/吨(-100)。</p> <p>其中,涤纶短纤和纯棉纱价差为14145元/吨(-85);粘胶短纤和纯棉纱价差为8430元/吨(+100);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 7 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>下游产业链消息平静</p> <p>综合看，国内多数纺企表示棉花库存充足，不急于采购，且新疆地区轧花厂的产能过剩推涨了新花加工成本，皮棉销售压力或将不断往后延续，郑棉盘面虽有上浮，但上涨空间有限，预计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