



操盘建议

金融期货方面：市场一致性看涨预期尚待累积，股指短线阻力有所显现，新单观望。商品方面：悲观预期修正，黑色链品种转强。

操作上：

- 1.技术面强势，J1801 新多介入；
- 2.消费不及增产推升库存，铝价下破关键位支撑，AL1801 新空入场；
- 3.特朗普税改受阻、沙伊局势紧张增添不确定性，贵金属 AU1712 新多可尝试。

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
2017/11/9	工业品	做多L1805	5%	3星	2017/11/3	9645	2.28%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多RB1801	5%	3星	2017/11/9	3789	0.00%	中性	中性	偏多	2	调入
		做多J1801	5%	3星	2017/11/9	1923	0.00%	中性	中性	偏多	2	调入
	总计		15%		总收益率		160.2%		夏普值		/	
2017/11/9	调入策略	做多RB1801、做多J1801				调出策略	做多RB1805-做空RB1801					

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，股指杠杆为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！！

021-80220213

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>短线阻力有所显现，新单观望</p> <p>周三（11月8日），上证综指冲高回落，呈现“倒”走势，收盘涨0.06%报3415.46点，盘中创22个月新高。深成指跌0.18%报11447.4点，盘中亦创出22个月新高。创业板指涨0.38%报1866.14点。两市成交5583亿元，上日为5258亿。</p> <p>盘面上，白马股午后跳水，但券商股发力，大盘整体表现稳定。360概念股则延续大涨态势。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为1.41(-3.84,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-3.04(+1.6),处合理区间;中证500主力合约期现基差为20.69(-16.85),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(+0)和-5.8(+2.6),处合理区间;中证500期指主力合约较次月价差为38(-2.4)处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.我国10月出口同比+6.9%，预期+7.1%；进口同比+17.2%，预期+17%。</p> <p>行业面主要消息如下： 1.全国1-10月广义乘用车销量同比+1.4%，前值+1.3%；2.央行、银监会发文调整汽车贷款政策，新能源汽车贷款发放比例高于传统汽车，自2018年1月1日起施行。</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2.595%(+4.3bp,日涨跌幅,下同)；7天期报2.78928%(+0.14bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.599%(+6.14bp)，7天期报2.8037%(+4.5bp)；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>综合盘面看，市场一致性看多预期尚不强烈，但其整体维持偏强格局，新单须等待进一步信号指引。</p> <p>操作上：股指短线阻力有所显现，IC前多持有，新单观望。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>出口数据不及预期，债市低位反弹</p> <p>昨日国债期货早盘横盘整理的，午后迅速拉升，主力合约TF1712和T1712分别上涨0.11%和0.17%。</p> <p>宏观面消息主要有： 海关总署数据显示，按人民币计，10月，我国进出口总值2.24万亿元，同比增10.2%。其中，进口9940亿元同比增15.9%，预期增17.5%，前值增19.5%；出口1.25万亿元同比增6.1%，预期增7%，前值增9%；贸易顺差</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>2544.7 亿，收窄 20.3%，预期 2804.5 亿，前值 1930 亿。</p> <p>流动性：央行维持中性操作，资金成本多数抬升。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行 700 亿 7D、300 亿 14D 和 600 亿 64D 逆回购操作，同时当日有 2000 亿逆回购到期，单日净回笼 400 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抬升。截止 11 月 8 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.60%(+6.14BP)，DR007 报收 2.80%(+4.50BP)，DR014 报收 3.72%(+10.18BP)，DR1M 报收 3.99%(+0.04BP)；SHIBOR 利率短端抬升，截止 11 月 8 日，SHIBOR 隔夜报收 2.60%(+4.30BP)，SHIBOR 7 天报收 2.79%(+0.14BP)，SHIBOR 14 天报收 3.80%(-0.19BP)，SHIBOR 1 月报收 3.99%(-0.40BP)。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债收益率多数上行。</p> <p>一级市场方面，昨日共有 2 只国债、3 只农发债和 6 只地方政府债发行，规模总计 813.05 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日利率债收益率多数上行。截止 11 月 8 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.59%(-0.67BP)，3.70%(+2.08BP)，3.89%(-3.23BP)，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 4.13%(0.00BP)，4.49%(+1.38BP)，4.56%(+1.00BP)，4.55%(+0.51BP)；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 4.06%(+0.80BP)，4.52%(+2.07BP)，4.56%(+1.00BP)，4.68%(+1.00BP)。</p> <p>综合来看，进出口数据不及预期对债市形成一定支撑，昨日债市盘中快速拉升。资金面上央行仍维持中性维稳政策不变，近两天资金成本略有抬升。目前市场情绪仍偏谨慎，前期缺口处压力较强。今日将公布 10 月 CPI 数据，关注经济数据对债市的影响。</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，沪铝新空入场</p> <p>周三日间有色金属集体下跌，夜盘则企稳呈现震荡分化走势，其中沪铝领跌。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>(1)中国 10 月出口同比(按人民币计) 6.1%，预期 7%，前值 9%；中国 10 月进口同比(按人民币计) 15.9%，预期 17.5%，前值 19.5%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-11-8，SMM 1#电解铜现货价格为 53700 元/吨，较前日下跌 770 元/吨，较近月合约贴水 20 元/吨，持货商保持抛货节奏，但因盘面跌幅大贴水未有持续大扩，好铜拒绝贴水交易，维持平水附近，下游继续看跌铜价，仍谨慎入市，贸易投机商希望大贴水收货，市场略显</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>拉锯，压价空间有限，供大于求特征未变；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 15690 元/吨，较前日下跌 220 元/吨，较近月合约贴水 30 元/吨，市场出现持货商小幅抛货现象，中间商谨慎情绪高涨，下游企业因为现货价格大跌而入场积极，下游的成交量有所提升，但从成交景气度来看，持货商抛货导致成交较困难；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 25760 元/吨，较前日下跌 340 元/吨，较近月合约贴水 25 元/吨，炼厂方面积极出货，虽然上海地区库存持续增加，但是现货升水稳中有升，贸易商方面交投积极带动了市场成交，下游方面由于价格较低，成交较好，较前日有所好转；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 101000 元/吨，较前日下跌 1350 元/吨，较近月合约升水 710 元/吨，金川下调镍价 1200 元至 101300 元/吨，镍价回调，下游钢厂入市适量采购，合金铸造、电镀企业逢低采购，贸易商补货青睐金川镍，俄镍、金川成交情况较前日好转。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 26.34 万吨，较前日减少 4225 吨；上期所铜库存 2.4 万吨，较前日减少 100 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 117.73 万吨，较前日增加 250 吨；上期所铝库存 60.74 万吨，较前日增加 80 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 24.16 万吨，较前日减少 2450 吨；上期所锌库存 2.16 万吨，较前日增加 601 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.06 万吨，较前日减少 1728 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 8 日，伦铜现货价为 6812 美元/吨，较 3 月合约贴水 29.5 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.93（进口比值为 7.86），进口盈利 469 元/吨；沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.86（进口比值为 7.86），进口亏损 50 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2104 美元/吨，较 3 月合约贴水 18.75 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.41（进口比值为 8.22），进口亏损 1715 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 8.21），进口亏损 1625 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3236 美元/吨，较 3 月合约升水 44.5 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.15（进口比值为 8.28），进口亏损 409 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.99（进口比值为 8.28），进口亏损 920 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 12565 美元/吨，较 3 月合约贴水 4.5 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.04（进口比值为 8.07），进口亏损 325 元/吨；沪镍连 3 合约对伦</p>		
--	---	--	--



	<p>镍 3 月合约实际比值为 8.01（进口比值为 8.07），进口亏损 780 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)9:30 我国 10 月 CPI 值；(2)9:30 我国 10 月 PPI 值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，中国 9 月精铜产量 72.25 万吨，环比 +5.55%，同比+9.14%，1-10 月累计产量 654.65 万吨，同比+1.84%；(2)据 SMM，10 月份铜冶炼厂开工率 91.57%，同比+5.95 个百分点 环比+4.97 个百分点 (3)据海关，1-10 月末锻轧铜及铜材进口量 376 万吨，同比-7.8%。</p> <p>铜：因市场担忧美国税改计划将被拖延，隔夜美元跌破 95 关口，在创三个半月以来的高位后涨势停歇，有色金属止跌企稳，整体呈现震荡分化走势。因季节性因素，10 月进出口有所回落，但仍旧延续平稳复苏态势，对有色金属影响呈中性。中国 10 月末锻轧铜及铜材进口量降至 4 月以来最低位，显示下游需求在前期被过度透支后有所下降，但仍属预料之中，今日铜价或再次考验 53500 的支撑位，建议下破前保持观望。</p> <p>铝：受供给侧改革预期提振，铝价自 4 月以来一路上涨，在铝价大幅反弹的利好诱惑下，铝企趁机投产新增产能以获利，同时铝价上涨抑制下游消费，使得下游消费的增速远不及产能扩张的速度，库存不断累积，当前铝价已跌破万六的支撑位，因此继续下跌的可能性较大，建议沪铝新空入场。</p> <p>锌：冶炼厂恢复生产使得市场货源增加，导致近期锌价走弱，但锌价回调之际，下游消费回暖，现货升水有走高迹象，因此建议适当介入买近卖远正套组合。</p> <p>镍：印尼镍矿出口配额新增约 400 万吨，供应增加抵消市场关于镍市供不应求的担忧，镍价昨日承压回调，但在十万的关口受到明显的支撑，菲律宾逐渐进入雨季，未来镍矿供应逐渐下滑，印尼的增量或难弥补其减量，同时采暖季到来后，国内镍铁供应有望出现下滑，因此镍价未来继续走高的可能性较大，建议 NI1801 新多入场。</p> <p>单边策略：AL1801 新空以 15850 止损，适当介入买 ZN1712-卖 ZN1801 组合，NI1801 新多以 100250 止损。</p> <p>套保策略：铝适当增加卖保头寸，镍适当增加买保头寸。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>限产预期加强，RB1801 多单入场</p> <p>周三商品走势分化，煤炭走强而有色金属走弱，截止下午收盘，而涨幅方面，焦炭涨逾 2%。夜盘双焦持续走高，带动整个黑色系走强。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>国内焦炭市场持稳运行。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 8 日，天津港一级冶金焦平仓价 1890 元/吨</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>(较昨日-100), 焦炭 1801 基差 22.5 元/吨(较昨日-36.5); 截止 11 月 8 日, 京唐港山西主焦煤库提价 1650 元/吨(较昨日+0), 焦煤 1801 基差 464.5 元/吨(较昨日-0.5)。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场小幅回落。国产矿方面, 市场维稳运行。进口矿方面, 港口现货价格小幅回落。截止 11 月 8 日, 普氏指数 63.05 美元/吨 (较昨日-0.45), 折合盘面价格 518 元/吨。截止 11 月 8 日, 青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 475 元/吨(较昨日+0), 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>海运市场价格小幅上行。截止 11 月 7 日, 巴西线运费为 17.909(较昨日+0.23), 澳洲线运费为 7.882(较昨日+0.13)。</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>今日开市国内建筑钢材市场价格窄幅震荡。截止 11 月 8 日, 上海 HRB400 20mm 为 4030 元/吨(较昨日+0)。截止 11 月 8 日, 螺纹钢 1801 基差 431 元/吨(较昨日+3.62)。</p> <p>今日国内热轧价格小幅上涨。截止 11 月 8 日, 上海热卷 4.75mm 为 4000 元/吨(较昨日-60) 热卷 1801 基差 130 元/吨(较昨日+24)。</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 8 日, 螺纹利润 (原料成本滞后 4 周) 796 元/吨(较昨日+17), 热轧利润 701 元/吨(较昨日-11)。</p> <p>综合来看, 本月北方需求明显减少, 但南方需求仍将维持在一定水平, 供需矛盾仍未累积, 盘面存在贴水修复。此外, 原材料大幅上涨, 前期原料低迷拖累逻辑修正。进入 11 月后重污染天气频发, 市场对于限产执行力度趋严的预期较为强烈, 前期买远抛近的螺纹反套以及买 J1801-卖 RB1801 组合获利了结。鉴于螺纹贴水程度大于热卷, 策略上以做多 RB1801 为主。</p> <p>操作上, 买 RB1805-卖 RB1801、买 J1801-卖 RB1801 组合离场, RB1801 多单入场。</p>		
<p>煤炭</p>	<p>预期修正带来原料上涨, 关注煤焦库存数据</p> <p>昨日双焦尾盘拉升, 截至下午收盘, 焦炭涨+1.99%, 持仓减少 52574 手, 焦煤微涨+0.04%, 持仓减少 10338 手, 郑煤涨+0.95%, 持仓减少 59184 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 08 日, 动力煤指数 CCI5000 为 586 元/吨</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>



<p>(-5)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)；力合约 ZC801 基差为 8.6(-11.5)，基差大幅收窄；郑煤 1-5 价差为 45(-0.2)，价差走弱。</p> <p>2、焦煤焦炭：</p> <p>截止 11 月 08 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 464.5 元/吨(-0.5)；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 77.5 元/吨(-3)。焦煤 1-5 价差为-26(-3)；焦炭 1-5 价差-76.5(+7.5)；煤焦比 J1801/JM1801 为 1.58(+0.03)，煤焦比增加。</p> <p>3、海运价格方面：</p> <p>截止 11 月 08 日，中国沿海煤炭运价指数报 1053.52(+0.58%)，国内运费微增；波罗的海干散货指数报价报 1486(+0.61%)，BCI 指数报 3259 (+5.10 %)，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 08 日，秦皇岛港库存 693 万吨(-5 万吨)。秦皇岛预到船舶数 12 艘，锚地船舶数 68 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 1273.70 万吨(+1.59%)，可用天数 22 天(-1 天)，日耗 57.90 万吨/天(+6.20%)。库存继续增加，但电厂日耗出现回升，随着天气转冷，用电高峰即将到来，下游需求有望得到提振。</p> <p>三、利润链条：</p> <p>焦煤、焦炭：</p> <p>截止 11 月 08 日，焦化厂模拟利润为-162.72(+2.25)；螺纹上海现货价格为 4030 元/吨(+0)，螺纹钢模拟利润为 910.76 元/吨(+2.36)，热卷上海现货价格为 4000 元/吨(-60)，热卷模拟利润为 816.07 元/吨(-24.51)。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：随着冬季旺季临近，电煤需求回升的预期开始变强，电厂日耗触底回升，且基本面暂无增量利空，郑煤 1 月合约整体维持震荡偏强走势，同时，结合盘面看，黑色整体保持强势，带动郑煤向上突破，策略上，郑煤 ZC801 空单止损离场。</p> <p>2、焦炭、焦煤：从近期钢材库存数据来看，钢材的需求仍然向好，需求过分悲观的预期得到修正，在前期煤焦回调最为充分的前提下，呈现煤焦涨幅高于成材的走势，但考虑到煤焦基本面维持弱势，未来走势仍有反复，策略上，煤焦 1 月合约暂不宜追涨，新单观望，后续需关注周四公布的煤焦库存数据。同时 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</p>	<p>美油产量创历史新高，原油新单宜观望</p> <p>油价走势：周三原油延续偏弱震荡格局，WTI 日间下行 0.21%或0.12美元/桶 收于 56.82 美元/桶 布油收跌 0.08% 或 0.05 美元/桶，报收 63.49 美元/桶。</p> <p>美元指数：美元周三延续震荡走势，近日美元基本面数据较为清淡，市场主要目光均集中在特朗普的税改进程上，目前据外媒称，参议院的共和党领袖考虑推迟降低公司税率，但会遭到希望方案立刻实施的特朗普的反对，这无疑将为税改进程再添阻力，美元上行动能有所减弱，日内建议关注美国初请数据，劳动力市场的表现将成短期内影响美元走势的重大因素，在这之前，美元震荡整理走势将延续。</p> <p>基本面消息方面：1.美国截止 11 月 3 日当周 EIA 原油库存+223.7 万桶，预期-221.39 万桶，前值-243.5 万桶；2.汽油库存-331.2 万桶 预期-190.69 万桶 前值-402 万桶；3.美国原油产量升至 962 万桶/日，创历史新高。</p> <p>综合预测：EIA 库存变动多空因素交织，一方面美国原油产量自飓风后随油价走势升高持续恢复，创 1970 年以来的历史新高，同时也令原油库存大量堆积，但此前提及的北美需求淡季不淡的因素也令汽油等成品油库存延续降势；</p> <p>库存数据中的多空因素相互抵消，但美国产量数据则引人注目，创新高的产量不仅仅是全球油市供应端的一大忧患，更是 OPEC 与俄罗斯减产的潜在威胁，美国持续的产量增加令 OPEC 此前作出的油市再平衡的努力被削弱，这很有可能带动急于扩张产能的俄罗斯扩产；</p> <p>而给予油价重要支撑的仍是，沙特在也门乱局中与伊朗紧张关系的骤然升级造成的市场对于 OPEC 两大原油主产国供应的稳定性的担忧；</p> <p>在美国产量不断上升、原油库存持续累积的情况下，OPEC 为推动减产协议延长，以及近端的油价，或再度发布关于油市再平衡以及减产相关的乐观言论，届时或提振油价，在此之前，原油将在供应增加的利空，以及沙特伊朗局势紧张带来的利多中震荡整理，新单建议观望。</p> <p>单边策略：WTI1712、布油 1712 前多继续部分止盈，留存少量仓位以期 OPEC 言论救市。</p> <p>套利策略：买 WTI1712-卖 BRENT1712 组合持有。</p> <p>产业策略：原油震荡预期下，原油生产及加工企业宜适当减少套保头寸，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>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
<p>甲醇 聚烯烃</p>	<p>商品气氛偏多，能化继续冲高</p> <p>11 月 8 日，塑料主力合约减仓 1 万手下跌 0.1%，基差 0 (较昨日+35)；PP 主力合约增仓 6196 手上涨 0.76%，基差 109 (较昨日-35)；甲醇主力合约日盘上涨 0.42%，夜盘上涨 1.37%，基差-66 (较昨日+4)；L-PP 价差 659，较</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>昨日-70；PP-3MA 价差 653，较昨日+17。</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-0.21%，Brent-0.08%。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：农膜原料价格涨跌互现 农膜需求延续旺势；甲醛成本推高，供方惜售明显；二甲醚相关品液化气市场局部上行，交投尚可。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 华北地区 9650-9800 元/吨，华东地区 9800-9950 元/吨，华南地区 10050-10250 元/吨，价格稳定；</p> <p>PP: 今日粒料拉丝，华北地区 8850-9000 元/吨，华东地区 9000-9100 元/吨，华南地区 9100-9200 元/吨，报价上调 100 元/吨，华东地区粉料价格 8700-8850 元/吨；</p> <p>MA 华东地区 2920-2930 元/吨，华南地区 3030-3040 元/吨，西北地区 2370-2660 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，四川石化（全密度）11 月 8 日开车</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>塑料昨日冲高回落，而 PP 延续涨势。部分贸易商高报出货，部分看好后市惜售封盘，成交主体仍为中小贸易商，大量货源并未通过下游消化。L-PP 价差为近一个月以来新低，建议密切关注，可轻仓尝试。预计今日聚烯烃继续上涨。</p> <p>甲醇昨夜尾盘快速拉升，多头增仓显著。黑色集体反弹令商品气氛转好，甲醇受提振涨势延续，预计本周冲破 2900。</p> <p>操作建议：单边：L1805、MA1801 前多持有； 组合：空 L1801 多 L1805 持有，目标价差 60。</p>		
天然橡胶	<p>库存压力不减，沪胶空单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 13820 元/吨，较前日-1.57%，</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>持仓 308852 手 较前日+4402 手 夜盘+0.68% 持仓+542 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(-50, 日环比涨跌,下同),与近月基差 170 元/吨;泰国 RSS3 上海市场报价 14500 元/吨(含 17%税)(-100)。市场观望情绪浓郁,实单需求一般。</p> <p>(2)昨日,泰国合艾原料市场生胶片 44.66 泰铢/公斤(-0.59),泰三烟片 46.64 泰铢/公斤(-0.31),田间胶水 45.50 泰铢/公斤(持平),杯胶 36.50 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 11.4-11.8 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)。业者出货情况稍显一般,随行就市操盘为主,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 8 日,上期所注册仓单 39.57 万吨(较前日+2400 吨)。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)韩泰 Q3 销售额增长 10%,但营业利润降 29%。(2)降雨可能限制印度天然橡胶价格下滑。(3)10 月中国进口天胶及合成胶同比增 17.8%,环比降 24.5%。</p> <p>综合看,昨日日间沪胶尾盘跳水,最低报 13765,夜间受工业品整体氛围带动震荡上行,基本面上期所批复增加 5000 吨天然橡胶期货核定库容,目前上期所库存已接近 50 万吨的水平,预期仍有上升的可能,且本月临近交割,受大量老胶无法交割的影响,未来现货市场或将受到进一步打压,盘面上行空间有限,短期仍维持震荡偏弱的思路,建议沪胶空单持有。</p> <p>单边策略:RU1801 空单持有,新单观望。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>连粕窄幅波动,等待 USDA 供需报告</p> <p>11 月 8 日,连粕主力合约日盘上涨 0.32%,夜盘上涨 0.18%,美豆上涨 0.20%,美豆粕下跌 0.25%。</p> <p>因时间价值损耗,M1801 所有期权合约小幅走低。成交量 P/C 为 0.97(+0.25)。隐含波动率 13.93%,较昨日+0.82%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止 11 月 8 日,张家港达孚交割地 11 月现货价 2884 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 8.21 万吨(-11.22 万吨),其中现货成交</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>4.844 万吨，远期基差成交 3.366，成交量降至低位。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>截止 11 月 8 日，山东沿海进口美湾大豆(11 月船期)理论压榨利润为 64 元/吨(-40 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(+0 元/吨)，进口巴西大豆(11 月船期)理论压榨利润为 84 元/吨(-10 元/吨)，进口阿根廷大豆(11 月船期)理论压榨利润为 144 元/吨(-10 元/吨)。</p> <p>热点关注：</p> <p>USDA 本周五凌晨一点发布 11 月供需报告，分析机构平均预期美豆产量将由 44.31 亿蒲式耳调低至 44.08 亿蒲式耳，单产由 49.5 蒲式耳调低至 49.3 蒲式耳。</p> <p>综合简评：</p> <p>特朗普本周访华，市场猜测中国可能采购更多的美国大豆，美豆受提振逼近 1000 美分。国内本周豆粕现货成交遇冷，买家多观望，等待周五报告指引。预计今日连粕窄幅波动。</p> <p>期货：M1801 新单观望；</p> <p>期权：买入 M1805P2750 止损离场。</p>		
棉花	<p>下游需求偏弱，郑棉空单持有</p> <p>昨日郑棉主力合约收于 15180 元/吨，较前日-0.16%，持仓 173458 手，较前日-3778 手，夜盘-0.1%，持仓+474 手，维持震荡走势。</p> <p>截止 11 月 8 日，郑棉注册仓单 736 张(+99 张，日涨跌幅，下同) 其中新疆棉 594 张(+99) 有效预报 198 张(-59)，总量 934 张(+40)。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：棉花现货市场观望心态占据主导，市场零星小批商谈，价格方面相对维持，下游棉纱市场成交一般，需求清淡。截止 11 月 8 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 16009 元/吨(-6 元/吨，日涨跌幅，下同)，较主力 1801 合约基差为 829 元/吨(+64)，基差有所走强，且保持在较高水平。内地棉籽收购价为 1.06 元/斤 (+0.01)，籽棉收购价格为 3.44 元/斤 (持平)，折合盘面利润率为 -3.72%(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 3.42 元/斤 (-0.01)，折合盘面利润率为-4.00%；北疆棉籽收购价为 0.85 元/斤 (-0.02)，北疆机采棉收购价格为 3.085 元/斤 (-0.04)，折合盘面利润率为 6.42%。</p> <p>截至 11 月 7 日，全国累计加工 223.49 万吨，日加工量 6.67 万吨。其中新疆累计加工 220.34 万吨，日增量 6.52 万吨。兵团累计加工 76.08 万吨，地方累计加工 144.26 万吨，全国累计公检 174.40 万吨，公检进度快于上年度水平。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-80220273</p>



	<p>(2) 进口棉方面：内外棉价差维持高位水平。截止 11 月 8 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 78.58 美分/磅 (-0.59),折滑准税约为 14577 元/吨(-70),较同级地产棉价差为 1432 元/吨(未考虑配额价格,+64)。</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,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,或对棉花收获造成影响;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:粘胶短纤厂家利润空间不断被压缩,目前报价已在成本线附近徘徊,而下游纱厂看弱心态仍占主流,坚持小单采购,随用随购。截止 11 月 8 日,纯棉纱 C32S 普梳均价为 23300 元/吨(-30 元/吨),较主力 CY801 合约基差为 285 元/吨(-70),纺纱利润为 190 元/吨(-23);涤短 1.4D*38mm 均价为 9225 元/吨(+40),利润为+900 元/吨(-16);粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 14900 元/吨(+0)。</p> <p>其中,涤纶短纤和纯棉纱价差为 14075 元/吨(-70);粘胶短纤和纯棉价差为 8400 元/吨(-30);进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 23100 元/吨(-20),较同级国产纱线价格 200 元/吨(-10)。</p> <p>(2) 布料方面:整体价格保持平稳态势。截止 11 月 8 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,疆棉将大量到达内地,或施压于地产棉价格,且工商业库存仍处于历史高位,下游纱布需求偏弱,市场维持看空心态,预计棉花棉纱后市仍维持震荡偏弱态势。</p> <p>单边策略:CF801 空单持有,新空在 15300 附近逢高做空。</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

联系电话：0574-87716560

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

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

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

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

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

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