



兴业期货早会通报

2017.11.10

操盘建议

金融期货方面：市场情绪继续好转，且宏观面数据相对偏多，股指将延续涨势。商品方面：黑色链品种供需面差异表现分化，而饲料板块短期反弹将结束。

操作上：

1. 增量驱动显现，IC 可轻仓加多；
2. 潜在限产重燃钢强矿弱预期，买 RB1801-卖 I1801 组合持有；
3. USDA 报告未调低美豆单产，连粕承压，M1805 新空入场。

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
2017/11/10	工业品	做多L1805	5%	3星	2017/11/3	9645	2.80%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多RB1801-做空I1801	5%	3星	2017/11/10	8.1889	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入
	农产品	做空M1805	5%	3星	2017/11/10	2823	0.00%	中性	偏空	中性	2	调入
		总计	15%		总收益率		157.2%		夏普值		/	
2017/11/10	调入策略	做多RB1801-做空I1801、做空M1805					调出策略	做多RB1801、做多J1801				
<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：http://www.cifutures.com.cn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>延续涨势，IC 可轻仓加多</p> <p>周四（11月9日），上证综指收盘涨 0.36%报 3427.79 点，连涨 4 日；深成指涨 0.92%报 11553.24 点；创业板指数涨近 1%报 1884.11 点；中小板指涨 1.26%报 8001.8 点。</p> <p>盘面上，保险等权重板块对股指整体有支撑；国产芯片股、苹果概念股等题材表现活跃。</p> <p>当日沪深 300 主力合约期现基差为-4.3(+5.71，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 10.95 (-9.71)，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 3.6(+0.6)和-3.8(+2)，处合理区间；中证 500 期指主力合约较次月价差为 39(+1)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧盟委员会将 2017 年欧元区 GDP 增长预期上调 0.5%至 2.2%，将 CPI 预期下调 0.1%至 1.5%；2.我国 10 月 CPI 同比+1.9%，预期+1.8%；3.我国 10 月 PPI 同比+6.9%，预期+6.6%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.发改委与五家金融机构签署协同推进“一带一路”产能合作框架协议。</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 2.64%(+5.1bp,日涨跌幅，下同)；7 天期报 2.811%(+2.18bp)；银行间质押式回购 1 天期加权利率报 2.663%(+6.4bp)，7 天期报 2.9026%(+9.89bp)；2.截至 11 月 7 日，A 股融资余额为 10072.35 亿元，较前日增加 53.88 亿元。</p> <p>综合看，市场情绪进一步转乐观，且宏观面数据相对偏多，股指将延续上行格局。</p> <p>操作上：增量驱动显现，IC 可轻仓加多。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>通胀数据略好于预期，债市依旧弱势整理</p> <p>昨日国债期货早盘横盘整理，尾盘再度出现下滑，主力合约 TF1712 和 T1712 分别下跌 0.06%和 0.17%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>国家统计局公布数据显示，10 月 CPI、PPI 双双超预期，CPI 同比增长 1.9%，其中非食品价格和服务价格上</p>	研发部 李光军	021-80220273



	<p>涨明显；PPI 同比增长 6.9%，维持高位，主要受生活资料价格上涨的助推。</p> <p>流动性：央行维持中性操作，资金成本全线抬升。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行 200 亿 7D、100 亿 14D 和 100 亿 64D 逆回购操作，同时当日有 400 亿逆回购到期，完全对冲当日到期量。</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 9 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.66%(+6.40BP)，DR007 报收 2.90%(+9.89BP)，DR014 报收 3.82%(+9.78BP)，DR1M 报收 4.15%(+0.16BP)；SHIBOR 利率短端抬升，截止 11 月 9 日，SHIBOR 隔夜报收 2.65%(+5.10BP)，SHIBOR 7 天报收 2.81%(+2.18BP)，SHIBOR 14 天报收 3.80%(+0.20BP)，SHIBOR 1 月报收 4.00%(+0.99BP)。</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 1 只国债、1 只国开债、3 只进出口债、和 11 只地方政府债发行，规模总计 652.78 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 9 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%(-1.40BP)，3.70%(+0.06BP)，3.89%(+0.46BP)，3.89%(+1.38BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.12%(-0.79BP)，4.49%(+0.25BP)，4.57%(+1.00BP)，4.57%(+1.24BP)；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 4.10%(+3.71BP)，4.52%(+0.06BP)，4.56%(-0.63BP)，4.70%(+2.12BP)。</p> <p>综合来看，昨日通胀数据略好于预期，再上一日贸易数据不及预期，但债市盘面波动都较弱，仍缺乏方向。央行依旧维持中性维稳操作，前期大跌后进一步下行空间有限，但配置盘需求薄弱且市场缺乏明显利多，债市预计仍将在低位进行调整。</p> <p>操作上：新单暂时观望。</p>		
<p>有色金属</p>	<p>有色跌势收敛，组合套利为主</p> <p>周四日间有色金属涨少跌多，沪铝领跌，夜盘则呈现震荡分化走势，沪镍领跌。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>(1)中国 10 月 CPI 同比 1.9%，预期 1.8%，前值 1.6%；中国 10 月 PPI 同比 6.9%，预期 6.6%，前值 6.9%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-11-9，SMM 1#电解铜现货价格为 53580 元/吨，较前日下跌 120 元/吨，较近月合约贴水 20 元/吨，期铜低位整理，现货市场甩货迹象大幅改善，</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>报价也显稳，好铜贴水已难收到品质好的货源，但升水再提略有阻力，源于下游逢低买货略有改善，适量买盘令逢低报价与成交都显稳中有升，趋近交割，隔月仍无价差，令投机商难有作为，但好铜作为交割品牌的升水诱惑力渐重；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 15430 元/吨，较前日下跌 260 元/吨，较近月合约贴水 30 元/吨，市场看空情绪浓厚，抛货现象更甚前日，现货价格随期货一路下调，中间商无备货，下游企业前日备货之后，昨日仅按刚需采购，整体成交回落；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 25850 元/吨，较前日上涨 90 元/吨，较近月合约贴水 70 元/吨，市场货源明显偏紧，虽然上海地区库存持续增加，但国产普通现货升水继续回暖，由于国产普通货源偏紧多数下游转而采购进口，下游来看市场整体成交有所好转，冶炼厂方面到货虽有增加，但是市场流出货量多被贸易商消化，昨日市场整体成交情况有所改善；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 100875 元/吨，较前日下跌 125 元/吨，较近月合约升水 635 元/吨，金川下调镍价 300 元至 101000 元/吨，下游不锈钢厂、合金、电镀企业等拿货积极性尚可，市场成交活跃度较昨日继续升温，成交量增加，临近午间，期镍跳水下行，市场商家多观望。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 25.97 万吨，较前日减少 3700 吨；上期所铜库存 2.39 万吨，较前日减少 74 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 117.2 万吨，较前日减少 5325 吨；上期所铝库存 61.35 万吨，较前日增加 6055 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 23.83 万吨，较前日减少 3275 吨；上期所锌库存 2.18 万吨，较前日增加 222 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.3 万吨，较前日增加 2352 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 9 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 7.94（进口比值为 7.87），进口盈利 480 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 7.87），进口亏损 99 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 7.43（进口比值为 8.23），进口亏损 1661 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 8.23），进口亏损 1662 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3236 美元/吨，较 3 月合约</p>	
--	--	--



	<p>升水 44.5 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.14（进口比值为 8.28），进口亏损 446 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 8.29），进口亏损 907 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 8.18（进口比值为 8.08），进口盈利 1242 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 8.08），进口亏损 834 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)22:00 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)据 SMM，截止 11 月 9 日，国内电解铝社会库存 174.3 万吨，环比+0.9 万吨。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>铜：隔夜美国国会预算局发布报告称，税改计划将让美国未来十年的财政赤字和国债剧增，报告公布后，美元再次下挫，有色金属跌势收敛。受季节性因素和非食品价格上涨拉动，中国 10 月 CPI 略超预期，经济仍旧延续平稳复苏态势，对有色金属影响中性偏多，预计今日有色金属跌势有望放缓。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，但仍在市场的预料之中，利空作用在昨日下午下跌后或有所消化，预计沪铜今日震荡为主，新单暂观望。</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，铝价跌破万六的支撑位，继续下行至 15320，但短期急跌后技术上存在向上修正的需要，且未来限产仍有想象空间，建议沪铝空单止盈离场。</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，镍价近几日承压回调，但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，镍铁供应有望出现实质性的下滑，因此沪镍整体下跌空间有限，97500 是强支撑位，建议下破前保持观望。</p> <p>单边策略：买 ZN1712-卖 ZN1801 组合持有。</p> <p>套保策略：有色金属震荡为主，套保新单暂观望。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>黑色系走势分化，买螺卖矿组合持有 周四商品多数上涨，黑色系高开低走，截止下午收盘，</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>铁矿石跌逾 1%，而涨幅方面，焦煤上涨 2.11%。夜盘黑色系除焦煤外集体走弱，焦炭跌幅较大。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭方面，尽管河南、苏北等地陆续有焦企发出提涨的声音，但都属于超跌之后的回调。焦煤方面，产地多数煤种表现依旧疲软，煤企调整完价格之后普遍感觉效果不佳，下游依旧多持观望态度。截止 11 月 9 日，天津港一级冶金焦平仓价 1790 元/吨(较昨日-100)，焦炭 1801 基差 -49 元/吨(较昨日-71.5)；截止 11 月 9 日，京唐港山西主焦煤库提价 1650 元/吨(较昨日+0)，焦煤 1801 基差 442.5 元/吨(较昨日-22)。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场震荡调整。国产矿方面，市场价格依旧稳定。进口矿方面，港口现货价格震荡调整。截止 11 月 9 日，普氏指数 62.50 美元/吨(较昨日-0.55)，折合盘面价格 514 元/吨。截止 11 月 9 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 473 元/吨(较昨日-2)，折合盘面价格 522 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 455 元/吨(较昨日+5)，折合盘面价 480 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 8 日，巴西线运费为 18.414(较昨日+0.51)，澳洲线运费为 8.309(较昨日+0.43)。</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以涨为主。截止 11 月 9 日，上海 HRB400 20mm 为 4070 元/吨(较昨日+40)。截止 11 月 9 日 螺纹钢 1801 基差 436 元/吨(较昨日+5)。</p> <p>今日国内热轧价格小幅上涨。截止 11 月 9 日，上海热卷 4.75mm 为 4060 元/吨(较昨日+60)，热卷 1801 基差 118 元/吨(较昨日+48)。</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 9 日，螺纹利润(原料成本滞后 4 周) 823 元/吨(较昨日+27)，热轧利润 732 元/吨(较昨日+31)。</p> <p>综合来看，昨日黑色商品冲高回落，铁矿石午盘出现跳水。午后库存数据好于预期，但对盘面提振有限。此轮震荡走强基本修复了前期需求偏弱预期以及原料拖累的情况。考虑到目前螺纹期货贴水较大，而铁矿石基差已接近平水。且随着采暖季全面铺开，市场或重燃钢强矿弱的预期，螺矿比有继续上升的可能。策略上卖出 I1801 与前 RB1801 多单形成组合，对冲风险。</p> <p>操作上，买 RB1801-卖 I1801 组合持有。</p>	
--	--	--

<p>煤炭产业链</p>	<p>悲观现实打压焦炭价格，买焦炭卖焦煤组合获利离场 昨日焦炭铁矿石盘中跳水，焦煤涨幅缩小，截至下午收盘，焦炭跌-1.53%，持仓增加 8012 手，焦煤涨+1.86%，持仓增加 15412 手，郑煤微涨+0.31%，持仓增加 9598 手，昨日夜盘，焦炭、矿石延续跌势，带动黑色系整体回调。</p> <p>一、价格链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 11 月 09 日，动力煤指数 CCI5000 为 586 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 6.6(-2)，基差大幅收窄；郑煤 1-5 价差为 46(+1)，价差走弱。</p> <p>2、焦煤焦炭：</p> <p>截止 11 月 09 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 442,50 元/吨(-22)；天津港一级冶金焦平仓价(含税)1845 元/吨(-100)，焦炭 1801 期价较现价贴水 6 元/吨(-71.5)。焦煤 1-5 价差为-22(+4)；焦炭 1-5 价差-91.5(-15)；煤焦比 J1801/JM1801 为 1.52(-0.05)，煤焦比缩小。</p> <p>3、海运价格方面：</p> <p>截止 11 月 09 日，中国沿海煤炭运价指数报 1061.27(+0.74%)，国内运费微增；波罗的海干散货指数报价报 1481(-034%)，BCI 指数报 3349 (+2.76 %)，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 09 日，秦皇岛港库存 692 万吨(-1 万吨)。秦皇岛预到船舶数 12 艘，锚地船舶数 63 艘。秦港成交转淡，库存水平小幅降低。</p> <p>六大电厂煤炭库存 1269.10 万吨(-0.36%)，可用天数 22 天(-0 天)，日耗 57.69 万吨/天(-0.36%)。库存出现小幅回落，电厂日耗出现微降，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 09 日，焦化厂模拟利润为-162.72(-0)；螺纹上海现货价格为 4070 元/吨(+40)，螺纹钢模拟利润为 926.55 元/吨(+15.79)，热卷上海现货价格为 4060 元/吨(+60)，热卷模拟利润为 836.26 元/吨(+20.18)。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，民用用电将对需求形成一定支撑，但现货市场偏弱，价格仍有下跌，对期价形成一定压制，郑煤 1 月合约大概率高位震荡，同时，结</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>
--------------	---	--------------------	---------------------



	<p>合盘面看，黑色整体转弱，郑煤尚未突破上行压力位，策略上，郑煤 ZC801 新单观望。</p> <p>2、焦炭、焦煤：昨日山东主流钢厂再度下调煤炭采购价，导致焦企提价意愿落空，且亏损扩大，15 日环保限产期现临近，加之北方近期雾霾天气频发，钢材供给收缩加强，焦炭前期去库不足，焦炭供过于求的局面短期难以扭转，1 月合约维持弱势，后续需关注焦炭去库及限产执行情况。随着钢焦企业限产逻辑再度增强，焦煤需求回落，但年末煤企有减产可能，焦煤 1 月合约走势偏震荡。单边策略上，煤焦 1 月合约观望；买 J1801-卖 JM1801 组合获利离场。</p>		
<p>甲醇 聚烯 烃</p>	<p>能化冲高回落，短期或存在回调</p> <p>11 月 9 日，塑料主力合约增仓 1070 手上涨 0.35%，基差-65 (较昨日-65)；PP 主力合约减仓 518 手上涨 0.16%，基差 94 (较昨日-15)；甲醇主力合约日盘上涨 0.42%，夜盘下跌 0.1%，基差-58 (较昨日+8)；L-PP 价差 709，较昨日+50；PP-3MA 价差 632，较昨日-21。</p> <p>上游：担心沙特阿拉伯政局持续紧张，主要石油出口国减少供应量，国际油价小幅上涨，WTI+0.37%，Brent+0.5%。CFR 东北亚乙烯 1290 (+40) 美元/吨，CFR 中国丙烯 939 (-10) 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：本周农膜原料价格先抑后扬，农膜企业多谨慎采购；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 9700-9900 元/吨，华东地区 9900-10000 元/吨，华南地区 10100-10250 元/吨，价格上涨 100 元/吨；</p> <p>PP: 今日粒料拉丝，华北地区 8950-9000 元/吨，华东地区 9100-9250 元/吨，华南地区 9250-9350 元/吨，报价上调 150 元/吨，华东地区粉料价格 8800-8950 元/吨；</p> <p>MA：华东地区 2950-2970 元/吨，华南地区 3080-3100 元/吨，西北地区 2370-2660 元/吨，华东华南价格上浮 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，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</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>聚烯烃昨日冲高回落, 但上涨趋势仍未被破坏, PP相对L变弱, L-PP价差有所扩大。油价短期上涨受阻, 而国内供需相对平衡, 随着下周山东联泓、锦西石化等装置复产, 供应压力或令盘面回调, 预计今日聚烯烃小幅下跌。</p> <p>甲醇主力合约昨日上冲2900未果, 夜盘窄幅整理。甲醇华东库存因进口货源集中到港而小幅回升, 目前部分贸易商封盘惜售, 依然看好后市, 预计今日小幅回调。</p> <p>操作建议: 单边: L1805、MA1801前多减持; 组合: 空L1801多L1805持有, 目标价差60。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>需求仍偏弱, 沪胶空单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于13805元/吨, 较前日-0.79%, 持仓306714手, 较前日-2138手, 夜盘-0.36%, 持仓-2032手。</p> <p>现货方面:</p> <p>(1) 昨日全乳胶(15年) 上海报价为12100元/吨(+100, 日环比涨跌, 下同), 与近月基差245元/吨; 泰国RSS3上海市场报价14600元/吨(含17%税)(+100)。现货市场在价格上涨后表现平平, 询报盘气氛尚可, 下游行业库存维持正常水平, 刚需采购为主, 因此实单零星成交。</p> <p>(2) 昨日, 泰国合艾原料市场生胶片44.22泰铢/公斤(-0.44), 泰三烟片47.00泰铢/公斤(-0.36), 田间胶水45.50泰铢/公斤(持平), 杯胶36.50泰铢/公斤(持平), 泰国原料收购价格窄调。</p> <p>(3) 昨日, 云南西双版纳产区胶水11.2-11.5元/公斤(-0.20)。近期原料供应充足, 加工厂开工正常, 部分工厂表示加工至12月底问题不大。</p> <p>(4) 昨日, 海南产区胶水11.8元/公斤(+0.10)。原料胶水收购价格整体维持稳定, 从而令国产浓乳报盘继续持稳, 等待实单来询。</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12600元/吨(+300)。下游按需采购为主, 市场交投多延续小单。</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>库存动态： 截止 11 月 9 日，上期所注册仓单 39.78 万吨（较前日+2080 吨）。</p> <p>产业链消息方面： (1)英国 10 月销量持续下跌，柴油车难挽颓势。 (2)IRCo：全球天胶供应或受拉尼娜现象影响。</p> <p>综合看，沪胶昨日受整体工业品情绪带动，日间波动较大，基本面泰国合艾近日因连续降雨导致割胶作业难以进行，且国际橡胶会议组织 IRCo 预期未来全球天胶供给或受拉尼娜现象影响，但从短期看，国内库存仍处于较高水平，且下游需求偏弱，整体对天胶需求不大，天气因素或将伴随本月底及 12 月底国内产区全面停割后成为市场多头炒作题材，预计短期内仍保持震荡偏弱态势，建议沪胶空单继续持有。</p> <p>单边策略：RU1801 空单持有，新单观望。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>USDA 未调低单产，美豆承压下跌 11 月 9 日，连粕主力合约日盘上涨 0.71%，夜盘上涨 0.14%，美豆下跌 0.86%，美豆粕下跌 0.25%。 M1801 看涨合约小幅上涨，看跌合约加速下跌。成交量 P/C 为 0.81 (-0.16)。隐含波动率 13.17%，较昨日-0.76%。</p> <p>现货方面： 截止 11 月 9 日，张家港达孚交割地 11 月现货价 2899 元/吨，较昨日+15 元/吨，较主力合约升水 80 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 26.82 万吨 (+18.61 万吨)，其中现货成交 8.37 万吨，远期基差成交 18.45，部分低价远期吸引成交。</p> <p>数据跟踪： 截止 11 月 9 日，山东沿海进口美湾大豆(11 月船期)理论压榨利润为 74 元/吨(+10 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 124 元/吨(+10 元/吨)，进口巴西大豆(11 月船期)理论压榨利润为 94 元/吨(+10 元/吨)，进口阿根廷大豆(11 月船期)理论压榨利润为 164 元/吨(+20 元/吨)。</p> <p>热点关注： 1. USDA 月度供需报告出乎市场意料未调低单产，维持 49.5 不变； 2. 特朗普访华期间，中国进签订 1200 万吨 17/18 年美豆采购协议，价值约 50 亿美元。</p> <p>综合简评： 海关数据显示 10 月进口大豆仅 586 万吨，因多数船受飓风影响延迟，而 12 月到港量则集中释放。预计今日连粕跟随美盘补跌。</p> <p>期货：M1805 新空入场；</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>



<p>棉纺产业链</p>	<p>期权：新单观望。</p> <p>国储几无轮入可能，郑棉空单持有</p> <p>昨日郑棉主力合约收于 15170 元/吨，较前日-0.23%，持仓 172048 手，较前日-1410 手，夜盘+0.03%，持仓-2354 手，技术面看，上方 15300 阻力位仍有效，抑制盘面上涨。</p> <p>截止 11 月 9 日，郑棉注册仓单 751 张(+15 张，日涨跌幅，下同)，其中新疆棉 604 张(+10)；有效预报 191 张(-7)，总量 942 张(+8)。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：南疆棉花现货市场整体稳定，北疆机采棉相对受欢迎，特别是部分含杂较高的尾期花，因为价格优势成交情况较好。截止 11 月 9 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 16002 元/吨(-7 元/吨，日涨跌幅，下同)，较主力 1801 合约基差为 832 元/吨(+3)，基差小幅走强，且保持在较高水平。内地棉籽收购价为 1.06 元/斤(持平)，籽棉收购价格为 3.44 元/斤(持平)，折合盘面利润率为-3.69%(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(持平)，折合盘面利润率为-3.96%；北疆棉籽收购价为 0.85 元/斤(持平)，北疆机采棉收购价格为 3.13 元/斤(+0.04)，折合盘面利润率为 4.94%。</p> <p>截至 11 月 8 日，全国累计加工 229.38 万吨，日加工量 5.89 万吨。其中新疆累计加工 226.15 万吨，日增量 5.81 万吨。兵团累计加工 78.10 万吨，地方累计加工 148.05 万吨，全国累计公检 180.12 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 9 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 79.13 美分/磅(+0.55)，折滑准税约为 14640 元/吨(+63)，较同级地产棉价差为 1362 元/吨(未考虑配额价格,-70)。</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，对棉花收获影响不大；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℃，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：粘胶短纤弱势延续，厂家库存压力难以得到缓解，看空预期不变。截止 11 月 9 日，纯棉纱</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-80220273</p>
--------------	---	--------------------	---------------------



	<p>C32S 普梳均价为 23300 元/吨 (+0 元/吨), 较主力 CY801 合约基差为 285 元/吨(-40), 纺纱利润为 198 元/吨(+8); 涤短 1.4D*38mm 均价为 9225 元/吨(+0), 利润为 +899 元/吨(-0); 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(+0); 粘胶短纤和纯棉价差为 8400 元/吨(+0); 进口纯棉纱 C32S 普梳到厂均价 23100 元/吨(+0), 较同级国产纱线价格 200 元/吨(+0)。</p> <p>(2) 布料方面: 整体价格保持平稳态势。截止 11 月 9 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>产业链消息:</p> <p>截止 11 月 9 日, 国家发展改革委公告今年新棉上市期间 (目前至明年 2 月底) 原则上不安排轮入, 2018 年储备棉轮出销售将从 3 月 12 日开始, 截止时间暂定为 8 月底, 每日挂牌销售数量暂按 3 万吨安排。</p> <p>综合看, 受疆棉到货增多影响, 地产棉出货压力较大, 且至明年 3 月前几无国储轮入的可能性, 叠加北半球各国新棉的集中上市, 短期难改供大于求的格局, 预计棉花棉纱或将延续震荡偏弱走势。</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

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