



## 兴业期货早会通报

2017.11.14

### 操盘建议

金融期货方面：社会融资数据不及预期，市场情绪悲观，债市仍无止跌信号。商品方面：工业品与化工品板块整体氛围向好，宜持多头思路。

操作上：

1. 资金面维持紧平衡，T1803 新空入场；
2. 基本面预期偏多，技术面企稳，沪镍 NI1801 新多入场；
3. 供应预期改善、资金面驱动增强，TA801 新多介入。

### 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
2017/11/14	工业品	做多RB1801-做空I1801	5%	3星	2017/11/10	8.1889	0.98%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多BU1712	5%	3星	2017/11/13	2548	0.71%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多TA1801	5%	3星	2017/11/14	5545	0.00%	中性	偏多	偏多	2	调入
		总计	15%		总收益率		157.8%		夏普值		/	
2017/11/14	调入策略	TA1801				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>市场维持偏多特征，新单等待进一步指引</p> <p>周一（11月13日），上证综指高开高走，收盘涨0.4%报3447.84点，连涨6日再创22个月新高；上证50指数创28个月新高；深成指涨0.43%报11695点，亦创出22个月新高；创业板指涨0.31%报1906.44点。两市成交5965亿元，较上日略有放大。</p> <p>盘面上，银行、钢铁板块领涨，带动市场人气。人工智能、芯片国产化等题材表现抢眼。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为0.67(+4.36，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-3.09(+0.77)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为17.21(-4.41)，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1.4(-3)和-6.4(+1.3)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为39(+1.2)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.我国10月新增社会融资规模为1.04万亿，预期为1.1万亿；新增人民币贷款为6632亿元，预期为7830亿元；2.我国10月M2货币供应同比+8.8%，增速创新低，预期+9.2%。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.全国前三季度累计产能利用率为76.6%，同比提高3.5%，为近五年来最高水平。</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2.787%(+7bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.8592%(+1.37bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.8213%(+8.34bp)，7天期报2.9418%(-0.2bp)；2.截至11月10日，A股融资余额为10212.12亿元，较前日增加18.64亿元。</p> <p>综合近日各板块轮动表现看，市场多头情绪依旧较好，多单暂无离场信号。而当日将公布国内重要经济指标，新单可等待进一步指引。</p> <p>操作上：中小成长股涨势尚可，IC前多持有。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>市场情绪极度悲观，债市或进一步调整</p> <p>昨日国债期货再度大幅下跌，主力合约TF1712和T1712分别下跌0.34%和0.67%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>中国 10 月新增人民币贷款 6632 亿，预期 7830 亿，前值 12700 亿。中国 10 月社会融资规模 10400 亿，预期 11000 亿，前值由 18200 亿修正为 18199 亿。中国 10 月 M2 货币供应同比 8.8%，预期 9.2%，前值 9.2%。</p> <p>流动性：央行维持紧平衡操作，资金成本全线抬升。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行 800 亿 7D、700 亿 14D 和 300 亿 64D 逆回购操作，同时当日有 300 亿逆回购到期，单日净投放 1500 亿。此外周日有 665 亿 MLF 到期顺延到周一。</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 13 日，银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.82%(+8.23BP)，DR007 报收 2.94%(-0.08BP)，DR014 报收 4.05%(+11.31BP)，DR1M 报收 4.28%(+0.07BP)；SHIBOR 利率短端抬升，截止 11 月 13 日，SHIBOR 隔夜报收 2.79%(+7.00BP)，SHIBOR 7 天报收 2.86%(+1.37BP)，SHIBOR 14 天报收 3.82%(+1.08BP)，SHIBOR 1 月报收 4.01%(+0.28BP)。</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 只农发债和 9 只地方政府债发行，规模总计 602.6 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 13 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%(0.00BP)，3.75%(+2.76BP)，3.94%(+3.11BP)，3.95%(+5.00BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.14%(-0.10BP)，4.60%(+8.81BP)，4.62%(+3.83BP)，4.68%(+8.51BP)；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 4.14%(+0.89BP)，4.60%(+6.97BP)，4.63%(+4.75BP)，4.80%(+8.30BP)。</p> <p>综合来看，昨日公布的金融数据不及预期，债市并未出现明显新增利空，但债市再度大跌，十债收益率接近 4% 关口。受到对于后续监管趋紧、高通胀、资金面等预期的共同影响，市场情绪极度悲观。债市近期仍在寻底过程中，在未出现明确利多因素前，期债仍将维持弱势。</p> <p>操作上：T1803 新空择机入场。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>工业品氛围转好，有色多单为主</p> <p>周一有色金属走势强劲，铜铝锌镍运行重心均有上移，其中铜、镍涨幅明显。</p> <p>当日宏观面消息表现平静。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-11-13，SMM 1#电解铜现货价格为 53430 元/吨，较前日上涨 55 元/吨，较近月合约贴水 25 元/吨，市场好铜持货商仍有挺升水意愿，无奈货源充</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>足，供大于求明显，表现有足够的压价空间，昨日期铜稳中趋升，提振市场信心，低价货源成交尚可，挺价者成交困难；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 15360 元/吨，较前日上涨 70 元/吨，较近月合约贴水 30 元/吨，持货商出货量减少，挺价意愿抬升，中间商寻觅低价货源，买卖双方出现僵持，下游企业按需采购，整体成交显现僵持与观望；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26120 元/吨，较前日上涨 110 元/吨，较近月合约贴水 70 元/吨，冶炼厂积极出货，然部分炼厂反映出货较困难，成交多以贸易商为主，下游整体采购继续以低升水的进口为主，整体成交不及上周五；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 98175 元/吨，较前日下跌 1075 元/吨，较近月合约贴水 2065 元/吨，金川下调镍价 300 元至 99000 元/吨，上午贸易商出货积极性较高，市场成交情况尚好，大中小钢厂及合金、电镀企业均有适量采购。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 25.83 万吨，较前日减少 1875 吨；上期所铜库存 2.59 万吨，较前日增加 2651 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 116.53 万吨，较前日减少 3050 吨；上期所铝库存 62.83 万吨，较前日增加 3897 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 23.23 万吨，较前日减少 2975 吨；上期所锌库存 2.78 万吨，较前日增加 3249 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 38.01 万吨，较前日减少 2430 吨；上期所镍库存 3.7 万吨，较前日减少 50 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 11 月 13 日，伦铜现货价为 6797 美元/吨，较 3 月合约贴水 32.25 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.86（进口比值为 7.88），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 7.88），进口亏损 66 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2090 美元/吨，较 3 月合约贴水 16.5 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.35（进口比值为 8.23），进口亏损 1858 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.42（进口比值为 8.23），进口亏损 1701 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3290 美元/吨，较 3 月合约升水 48.25 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.11（进口比值为 8.28），进口亏损 542 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 8.28），进口亏损 908 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 12285 美元/吨，较 3 月合</p>	
--	---	--



	<p>约贴水 4.75 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 7.96（进口比值为 8.07），进口亏损 1375 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.13（进口比值为 8.07），进口盈利 698 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)10:00 我国 10 月城镇固定资产投资总额；(2)18:00 欧元区第 3 季度 GDP 初值。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1)据 SMM，国内电解铝社会库存 174.8 万吨，环比+0.5 万吨。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>铜：美国税改落地面临不确定性，隔夜美元指数承压明显，对有色金属影响偏多。国内即将全面进入采暖季，供给收缩预期逐渐强化，黑色系率先反弹带领工业品整体氛围转好，叠加市场对未来消费的乐观预期，预计今日铜价大概率将继续走强，沪铜新多入场。</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，库存拐点迟迟未现，但本周全面进入采暖季，虽库存难以出现立即下降，但我们认为拐点的来临并不会太晚，因此对铝价保持乐观，建议沪铝多单继续持有。</p> <p>锌：锌价回调之际，下游消费回暖，现货升水走高令锌价反弹，但在两万六附近遇阻，短期缺乏利多提振，锌价将上行乏力，建议沪锌多单、正套组合止盈离场。</p> <p>镍：菲律宾进入雨季，镍矿供应开始出现下滑，印尼的增量亦难弥补其减量，同时本周全面进入采暖季，山东临沂地区 3 家镍生铁工厂将被要求限停产 50%，国内镍铁供应有望出现实质性的下滑，需求方面，市场对新能源三元电池耗硫酸镍增长预期乐观，而当前钢材价格回暖亦有望提振不锈钢对镍的需求，因此镍价上行空间较大，建议沪镍新多入场。</p> <p>单边策略：CU1801 新多以 53500 止损，NI1801 新多以 100000 止损，AL1801 多单持有。</p> <p>套保策略：铜、镍适当增加买保头寸，铝保持 50% 买保头寸不变。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>市场情绪良好，多 RB1801 安全边际高</p> <p>周一商品多数走强，截止下午收盘，热卷涨逾 2%，铁矿石涨逾 1%，而跌幅方面，焦炭下跌 2.09%。夜盘整体保持集体上涨态势。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>焦炭方面，整体采购环境仍旧偏宽松，而且部分自带</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>

	<p>焦炉的钢企因为高炉即将限产一定程度上减少焦炭外购量，短期看焦炭供需面继续偏弱运行。焦煤方面，临汾地区低硫主焦价格降至 1400 之后，煤矿走货情况明显顺畅，后期降价节奏以及空间可能有限。截止 11 月 13 日，天津港一级冶金焦平仓价 1790 元/吨(较昨日+0)，焦炭 1801 基差 6.5 元/吨(较昨日+43)；截止 11 月 13 日，京唐港山西主焦煤库提价 1650 元/吨(较昨日+0)，焦煤 1801 基差 439.5 元/吨(较昨日+4)。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>国内铁矿石市场略有调整。国产矿市场方面，大部分地区报价持稳，进口矿市场略有波动，国内各主要港口价格略有波动，主要品种价格以稳为主。截止 11 月 13 日，普氏指数 63.15 美元/吨（较昨日+0.45），折合盘面价格 519 元/吨。截止 11 月 13 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 468 元/吨(较昨日+2)，折合盘面价格 516 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 455 元/吨(较昨日+0)，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 10 日，巴西线运费为 19.109(较昨日+0.09)，澳洲线运费为 8.186(较昨日-0.09)。</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整体上涨，累计涨幅较为明显。截止 11 月 13 日，上海 HRB400 20mm 为 4140 元/吨(较昨日+50)。截止 11 月 13 日，螺纹钢 1801 基差 374 元/吨(较昨日-8.45)，螺纹钢 1805 基差 465 元/吨(较昨日+44.55)。</p> <p>周初开盘，国内热轧价格小幅上扬，贸易商心情有所转好。截止 11 月 13 日，上海热卷 4.75mm 为 4100 元/吨(较昨日+30)，热卷 1801 基差 41 元/吨(较昨日+48)。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>钢厂利润持续上涨。截止 11 月 13 日，螺纹利润（原料成本滞后 4 周）878 元/吨(较昨日+44)，热轧利润 766 元/吨(较昨日+35)。</p> <p>综合来看，昨日黑色系尤其是钢材端保持强势，主要在于 11 月 15 日起限产全面铺开，市场情绪较为积极，做多氛围再起。但限产收缩提前释放消化了上升空间，也需警惕上涨时市场情绪的波动对行情的影响。关注今日公布宏观经济数据公布后对市场心态以及盘面资金流动变化。随着交割的临近 1801 贴水逐步修复，且供给收缩预期对近月合约更加强烈，策略上以做多螺纹 RB1801 为主。</p> <p>操作上，单边 RB1801 多单持有，组合上买 RB1801-卖 I1801 继续持有。</p>	
--	---	--

<p>煤炭产业链</p>	<p>焦炭现货价格上调，套利组合继续持有</p> <p>昨日黑色系成材偏强，原料宽幅震荡，截至下午收盘，焦炭跌-1.52%，持仓增加 13576 手，焦煤微跌-0.33%，持仓减少 79084 手，郑煤跌-0.72%，持仓增加 4452 手，周五夜盘，焦炭大幅反弹，其余黑色品种震荡上行。</p> <p>一、价格链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 11 月 13 日，动力煤指数 CCI5000 为 582 元/吨(-0)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)；力合约 ZC801 基差为+3.2 元/吨(+4.6)，基差小幅走扩；郑煤 1-5 价差为 49.80(+2)，1-5 价差继续小幅走强。</p> <p>2、焦煤焦炭：</p> <p>截止 11 月 13 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 439.50 元/吨(+4)；天津港一级冶金焦平仓价(含税)1845 元/吨(-0)，焦炭 1801 期价较现价贴水 61.5 元/吨(+43)。焦煤 1-5 价差为-27.5(-9.5)；焦炭 1-5 价差-98(-14)，1-5 价差走弱；煤焦比 J1801/JM1801 为 1.47(-0.03)，煤焦比继续收窄。</p> <p>3、海运价格方面：</p> <p>截止 11 月 13 日，中国沿海煤炭运价指数报 1112.51(+2.88%)，国内运费持续回升；波罗的海干散货指数报价报 1445(-1.30%)，国际运费环比下跌。</p> <p>二、库存链条：</p> <p>动力煤：</p> <p>截止 11 月 13 日，秦皇岛港库存 698 万吨(+7 万吨)。秦皇岛预到船舶数 11 艘，锚地船舶数 69 艘。近期秦港成交清单，库存水平小幅上涨。</p> <p>六大电厂煤炭库存 1294.00 万吨(+0.55%)，可用天数 22 天(+0 天)，日耗 58.82 万吨/天(+0.55%)。电厂煤炭库存周末增加后回落，但是随着天气转冷，日耗也开始回升，电煤库存增速放缓。</p> <p>三、利润链条：</p> <p>焦煤、焦炭：</p> <p>截止 11 月 13 日，焦化厂模拟利润为-162.72(+0)；螺纹上海现货价格为 4140 元/吨(+50)，螺纹钢模拟利润为 977.36 元/吨(+42.62)，热卷上海现货价格为 4100 元/吨(+30)，热卷模拟利润为 866.07 元/吨(+34.56)。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>1、动力煤：环保限产削弱电煤需求，电厂日耗虽有回升但仍处于低位，库存去化缓慢，但考虑到本周北方即将正式冬季供暖，电煤需求仍有支撑，郑煤走势可能呈现</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>
--------------	--	--------------------	---------------------





	<p>高位震荡，结合盘面看，黑色整体偏强，但郑煤仍未突破震荡区间，上行压力增加，ZC801 新单观望，</p> <p>2、焦炭、焦煤：昨日山西有焦化厂提高焦炭出厂价，加之成材走势偏强，提振了市场信心，并且在经历九轮价格下调后，大部分焦企已陷入亏损境地，主动减产的预期增强，焦炭继续下跌的概率不大，但考虑到本周钢厂将开始大规模限产，焦炭需求大概率进一步降低，叠加库存去化较慢，焦炭基本面暂未出现改善，1月合约可能呈现宽幅震荡的走势，5月合约仍相对偏强。反观焦煤方面，虽然煤企有挺价意愿，且主焦煤需求相对较好，但限产期临近，无论是高炉限产扩大还是焦企因亏损主动增加减产幅度，焦煤需求都有继续下滑的预期，限产逻辑仍占据主导地位，焦煤走势震荡偏弱。策略上，J1801 空单离场，买 J1805-卖 J1801、买 RB1801-卖 J1801 组合继续持有。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>多空交织静待库存数据，原油新单宜观望</p> <p>油价走势：周一原油小幅回落，WTI 日间下行 0.3% 或 0.17 美元/桶，收于 56.73 美元/桶，布油收跌 0.74% 或 0.47 美元/桶，报收 63.13 美元/桶。</p> <p>美元指数：周一美元延续震荡整理格局，美国经济基本面数据清淡，市场焦点将集中在今日多个央行行长于法兰克福的讲话，与即将公布美国 PPI、通胀等重要经济数据，虽税改一波三折，对美元提振逐步减弱，但投资者对美国即将公布的一系列经济数据预期乐观，美元下方仍有支撑，震荡偏强走势可期。</p> <p>基本面消息方面：1.截止 11 月 10 日，美国战略储备原油库存下滑 70 万桶，至 6.692 亿桶，预期下滑 200 万桶；2.OPEC 月报显示，10 月产量下滑 15.09 万桶至 3259 万桶。</p> <p>综合预测：昨日两伊边境地震造成较大范围的人员伤亡，但震区仅有一处油田，生产设备、炼厂、输油管道等均未受影响，因此未能给予油价额外的上行驱动；</p> <p>美国战略储备库存下滑不及预期令油价上方阻力初现，因此虽然 OPEC 月报预期向好，上调需求并称供给过剩在下降，原油反应依旧平淡，月底的 OPEC 会议上，延长减产预期已充分反映在油价中，但细节方面仍为市场的关注焦点；</p> <p>当前的油市主要矛盾在于 OPEC 自身以及市场对于其的乐观预期、中东乱局带来的支撑以及美国原油产量上升及库存累积带来的阻力之间，油价需要一方因素进一步发酵决定方向，明日凌晨公布的美国库存数据将成关键，在此之前，新单宜观望。</p> <p>单边策略：WTI1712、布油 1712 前多继续持有，新单暂观望。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</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，加工企业宜适当增加套保头寸，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>甲醇 聚烯烃</p>	<p>甲醇暴力拉涨，聚烯烃高位震荡</p> <p>11 月 13 日，塑料主力合约减仓 12 手上涨 0.36%，基差 5（较昨日-35）；PP 主力合约增仓 9694 手上涨 1.15%，基差 119（较昨日-104）；甲醇主力合约日盘大涨 2.75%，夜盘下跌 0.27%，基差-102（较昨日-68）；L-PP 价差 664，较昨日-130；PP-3MA 价差 445，较昨日-130。</p> <p>上游：美国原油产量不断上升抵消了对供应趋紧担忧的影响，国际油价小幅回落，WTI-0.30%，Brent-0.74%。CFR 东北亚乙烯 1300（+0）美元/吨，CFR 中国丙烯 930（+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：农膜原料价格有所回落，棚膜生产延续高位；国内甲醛市场观望为主，商谈大稳小动；二甲醚市场稳中有升，河南地区涨势明显。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 华北地区 9650-9800 元/吨，华东地区 9750-9950 元/吨，华南地区 10050-10250 元/吨，价格下跌 100 元/吨；</p> <p>PP: 今日粒料拉丝，华北地区 8900-9000 元/吨，华东地区 8950-9150 元/吨，华南地区 9150-9300 元/吨，报价下跌 150 元/吨，华东地区粉料价格 8650-8850 元/吨；</p> <p>MA：华东地区 2950-2980 元/吨，华南地区 3100-3200 元/吨，西北地区 2500-2700 元/吨，华东华南价格上浮 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，上海石化（1PE 二线）11 月 13 日开车。</p> <p>PP:联泓集团（20 万吨）11 月 10 日开车，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: 内蒙古世林（30 万吨）11 月 12 日重启，伊东东华（60 万吨）11 月 10 日开车，榆林凯越（60 万吨）11 月 12 日开车，蒲城清洁能源（180 万吨）10 月 15 日起检修 30 天，鹤壁煤化工（60 万吨）10 月 25 日起</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>检修 20 天，沂州焦化（30 万吨）11 月 20 日起检修 30 天。</p> <p>综合简评：</p> <p>聚烯烃昨日盘中走低，尾盘又翻红，L 与 PP 价差再度缩窄，套利机会出现，但转瞬即逝，若后期二者价差再度小于 500 可尝试多 L1801 空 PP1805。期货回调令现货市场信心动摇，交投活跃度下降，预计本周聚烯烃宽幅震荡为主。</p> <p>甲醇昨日大幅上涨，多头继续增仓，目前净多头已至 3 万手。上周华东及华南沿海主要港口库存已逐步回升，本周港口继续集中卸货，供应压力或下降，预计甲醇冲高回落，等待空单入场时机。</p> <p>操作建议：单边：MA801 可在 2900-2950 之间逐步布局空单；</p> <p>组合：空 L1801 多 L1805 止盈离场。多 PP1801 空 MA801 入场，目标价差 600 以上。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>短期上涨阻力大，沪胶新单观望</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 14155 元/吨，较前日 +2.13% 持仓 303012 手 较前日+442 手 夜盘+1.64%，持仓+2960 手。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)昨日全乳胶（15 年）上海报价为 11850 元/吨（-50，日环比涨跌，下同）与近月基差 100 元/吨 泰国 RSS3 上海市场报价 14600 元/吨（含 17%税）（+300）。市场交投较为平淡，市场观望为主。</p> <p>(2) 昨日，泰国合艾原料市场生胶片 44.01 泰铢/公斤（+0.41），泰三烟片 47.25 泰铢/公斤（+0.15），田间胶水 45.50 泰铢/公斤（持平），杯胶 36.50 泰铢/公斤（持平），泰国原料收购价格上涨。</p> <p>(3)昨日，云南西双版纳产区胶水 11.3-11.8 元/公斤（+0.10）。原料供应充足，加工厂开工负荷较高。</p> <p>(4)昨日，海南产区胶水 11.8 元/公斤（持平）。由于目前产区多数地区降雨，从而导致割胶工作受阻。</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（持平）。市场成交气氛略显一般，交投偏少；报盘波动不大，实际成交具体商谈。</p> <p>库存动态：</p> <p>截止 11 月 13 日，上期所注册仓单 40.37 万吨（较前日+2610 吨）。</p> <p>产业链消息方面：</p> <p>(1) 2017 年 10 月份，国内重型卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)销售 92289 辆，环比下降 8.72%，同比增长</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>



	<p>32.56%，增幅较上月(+91.00%)大幅回落。(2) ANRPC：前10月天胶产量同比增5%，出口同比增8.3%。</p> <p>综合看，技术面沪胶上方14300阻力位仍有效，结合基本面看，之前提到的市场不乏有提前炒作极端天气的可能性，盘面已有所印证，但现阶段国内供给相对宽松，且ANRPC发布的10月全球天胶产量显示同比仍在增加，且11月合约本周交割后将会有大量老胶流入现货市场打压盘面，供求关系仍无实质性的改善，沪胶短期上涨阻力较大，不宜追多，建议沪胶前空以14600止损。</p> <p>单边策略：RU1801前空以14600止损，新单观望。</p>	
<p>豆粕</p>	<p>巴西降雨打压美豆，连粕跟盘下跌</p> <p>11月13日，连粕主力合约日盘上涨1.43%，夜盘上涨0.71%，美豆下跌1.18%，美豆粕下跌1.02%。</p> <p>虽然标的大涨，但M1801看涨合约涨幅有限，看跌期权全面走低。成交量P/C为0.85(+0.38)。隐含波动率12.36%，较昨日+0.41%。</p> <p>现货方面：</p> <p>截止11月13日，张家港达孚交割地11月现货价2914元/吨，较昨日+40元/吨，较主力合约升水80元/吨。国内主要油厂豆粕成交14.674万吨(-1646万吨)，其中现货成交7.284万吨，远期基差成交7.39，成交恢复正常水平。</p> <p>数据跟踪：</p> <p>1. 截止11月13日，山东沿海进口美湾大豆(11月船期)理论压榨利润为51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131元/吨(+0元/吨)，进口巴西大豆(11月船期)理论压榨利润为41元/吨(-70元/吨)，进口阿根廷大豆(11月船期)理论压榨利润为141元/吨(-20元/吨)；</p> <p>2. 截止11月10日，国内油厂大豆压榨总量172.14万吨(-4.75%)，压榨产能利用率50.98%(-2.68%)。</p> <p>热点关注：</p> <p>1. 截止11月12日，美豆收割率95%，上周90%，去年同期96%，五年均值95%。</p> <p>2. 截止11月10日，巴西17/18年度大豆种植进度57%，五年均值56%，去年同期63%。</p> <p>综合简评：</p> <p>巴西大豆主产区普遍降雨，加速新豆播种。市场传闻农业部严控转基因证书发放，审查时间延长，目前至少两船各6万吨进口大豆尚未获得进口许可。豆粕12月、1月基差+70至110元不等成交火爆，油厂继续挺价。预计今日低开震荡。</p> <p>期货：新单观望；</p> <p>期权：新单观望。</p>	<p>研发部 杨帆</p> <p>021-80220265</p>

PTA	<p>资金面推动叠加板块氛围向好, PTA 新多入场</p> <p>盘面描述: 2017 年 11 月 13 日, PTA 日间下跌 3.29%或 176 元/吨, 收于 5522 元/吨, 日内成交量增 23.1 万手至 93.5 万手, 持仓增 9.67 万手至 93.3 万手, 夜间继续上涨 0.65%或 36 元/吨, 收于 5558 元/吨。</p> <p>模拟利润: 2017 年 11 月 10 日,PX 价格为 898.0 美元/吨 CFR 中国/台湾, 较上日-1.0 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-47.2 元/吨。</p> <p>现货市场: 2017 年 11 月 13 日,根据 CCFEI 价格指数, PTA 内盘现货报价 5365 元/吨, 较上日不变, MEG 内盘现货报价 7425 元/吨, 较上日+15 元/吨; 逸盛石化 PTA 现货主港现款自提报价 5450 元/吨, 持平; 外盘卖出价 700 美元/吨, 价格暂稳; 截止 11 月 10 日,PTA 工厂负荷率 70.11%, 较上日不变。</p> <p>原油方面: 周一原油小幅回落, WTI 日间下行 0.3% 或 0.17 美元/桶, 收于 56.73 美元/桶, 布油收跌 0.74% 或 0.47 美元/桶, 报收 63.13 美元/桶。</p> <p>下游方面: 2017 年 11 月 13 日,聚酯切片报价 8050 元/吨, 较上日+50 元/吨, 涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 9025 元/吨, 较上日不变, 涤纶长丝 POY150D/48F 报价 9000 元/吨, 较上日不变, 涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9450 元/吨, 较上日不变, 涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10500 元/吨, 较上日不变, 截止 11 月 10 日,下游聚酯工厂负荷率为 88.76%, 较上日-0.24%。</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 PTA 装置于 11 月 4 日停车检修, 原计划 11 月 11 日重启, 现推迟至 11 月 16 日重启, 该装置年产能 90 万吨; 4.翔鹭石化 450 万吨/年的 PTA 装置引入醋酸调试运行中, 预计推迟至 20-25 号左右出料, 该装置于 2015 年停车至今, 年产能 450 万吨; 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; 7.中石化仪征化纤 2 号 65 万吨/年 PTA 装置计划 10 月 11 日停车检修; 原计划检修 35 天, 现推迟至 11 月 16 日附近重启。</p> <p>聚酯装置方面: 1.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; 2. 广州泛亚聚酯瓶片 13 万吨/年装置计划本周检修。</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213
-----	---	------------	--------------



	<p>综合预测：翔鹭 450 万吨/年 PTA 装置重启时间推迟，PTA 供给预期减少，成为资金面的主要炒作焦点，日内 PTA 期价增仓上行，目前装置重启等预期对期价的压制已然有限，期价主要跟随资金节奏以及化工板块氛围，目前两者仍在进一步发酵，PTA 新多可尝试。</p> <p>单边策略：TA801 新多入场。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>纺企采购意愿较弱，郑棉空单持有</p> <p>昨日郑棉主力合约收于 15200 元/吨，较前日 +0.1%，持仓 170214 手，较前日 +4890 手，夜盘持平，持仓 +3666 手，维持震荡走势。</p> <p>截止 11 月 13 日，郑棉注册仓单 760 张(+13 张，日涨跌幅，下同)，其中新疆棉 609 张(+9)；有效预报 272 张(+32)，总量 1032 张(+45)。</p> <p>上游环节跟踪：</p> <p>(1) 国产棉方面：棉花现货市场弱势，商家出货压力较大；长绒棉气氛略有回落，纺企采购意向几无，多表示等待观望为主。截止 11 月 13 日，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 16001 元/吨(+0 元/吨，日涨跌幅，下同)，较主力 1801 合约基差为 801 元/吨(-10)，基差小幅走弱，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 3.43 元/斤(持平)，折合盘面利润率为 -3.18%(对应 CF801 合约，下同)，南疆棉籽收购价为 0.95 元/斤(持平)，南疆手摘棉收购价格为 3.45 元/斤(+0.01)，折合盘面利润率为 -3.41%；北疆棉籽收购价为 0.9 元/斤(持平)，北疆机采棉收购价格为 3.085 元/斤(-0.06)，折合盘面利润率为 8.02%。</p> <p>截止 11 月 12 日，全国累计加工 254.95 万吨，日加工量 19.1 万吨。其中新疆累计加工 251.31 万吨，日增量 0.2 万吨。兵团累计加工 86.24 万吨，地方累计加工 165.07 万吨，全国累计公检 204.19 万吨，公检进度快于上年度水平。</p> <p>(2) 进口棉方面：进口指数有所回升，内外棉价差稍有收敛。截止 11 月 13 日，中国棉花进口指数(FC Index M)收于 79.21 美分/磅(+0.39)，折滑准税约为 14642 元/吨(+33)，较同级地产棉价差为 1359 元/吨(未考虑配额价格,-33)。</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，马哈拉施特拉邦天气良好，安德拉邦南部沿海有雷暴预警，或对棉花收获造成影响；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：</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-80220273</p>



	<p>新疆北部降水偏多、日照偏少 3~8 成，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: 粘胶短纤市场气氛偏淡, 厂家库存压力较大, 低价跑货; 高端粘胶行情走势相对平稳, 厂家库存可控, 积极出货。截止 11 月 13 日, 纯棉纱 C32S 普梳均价为 23290 元/吨 (+0 元/吨), 较主力 CY801 合约基差为 275 元/吨(-40), 纺纱利润为 189 元/吨(+0); 涤短 1.4D*38mm 均价为 9200 元/吨(-25), 利润为+858 元/吨(-29); 粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 14700 元/吨(-100)。</p> <p>其中, 涤纶短纤和纯棉纱价差为 14090 元/吨 (+25); 粘胶短纤和纯棉价差为 8590 元/吨(+100); 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 190 元/吨(+0)。</p> <p>(2) 布料方面: 整体价格走势变化不大, 预计后市棉布城整体行情还有调整的趋势。截止 11 月 13 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, 全国新棉销售率较去年同期下滑 6.4 个百分点, 主要原因在于前期纺企轮入的低价储备棉较多, 且目前新棉价格水平较高, 不急于采购, 基本面较前日无明显变化, 短期供大于求的格局不变, 预计棉花棉纱或将延续震荡偏弱走势。</p> <p>单边策略: CF801 空单继续持有, 新单暂观望。</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