



兴业期货早会通报

2017.11.15

操盘建议

金融期货方面：宏观面走弱，技术面亦有阻力，股指有滞涨转空信号，前多离场。商品方面：投资增速回落致主要工业品大跌，而黑色链上游品种空单安全性相对最高。

操作上：

- 1.铁矿石供给充裕、而需求预期转弱，I1801 新空入场；
- 2.沪胶基本面无支撑、且再度下破，RU1801 空单耐心持有；
- 3.沪铜空头特征强化，CU1801 新空入场。

操作策略跟踪

日期	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
2017/11/15	工业品	做多RB1801-做空I1801	5%	3星	2017/11/10	8.1889	3.08%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多BU1712	5%	3星	2017/11/13	2548	0.55%	中性	偏多	偏多	2	持有
	总计		10%	总收益率			158.4%	夏普值			/	
2017/11/15	调入策略	/					调出策略	TA1801				

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>偏空信号体现，前多离场</p> <p>周二（11月14日），上证综指震荡下探，收盘跌0.53%报3429.55点，止步6连阳并失守5日均线；深成指跌0.96%报11582.92点；创业板指数跌0.51%报1896.72点。两市成交6037亿，较上日略有放大。</p> <p>盘面上，周期股回暖、保险股则再度走强，但对股指整体提振作用有限。而次新股、半导体等题材概念股则大跌。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为-1.65(-2.32，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-1.38(+1.71)，处合理区间；中证500主力合约期现基差为23.31(+6.1)，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2.2(+0.8)和-5.8(+0.8)，处合理区间；中证500期指主力合约较次月价差为41.4(+2.4)，处相对合理区间。</p> <p>宏观面主要消息如下：                      1.我国1-10月城镇固定资产投资同比+7.3%，创新低，前值+7.5%；民间固定资产投资同比+5.8%，前值+6%；2.我国1-10月社会消费品零售总额同比+10.3%，前值+10.4%；3.我国1-10月规模以上工业增加值同比+6.7%，前值+6.7%；4.我国1-10月发电量累计同比+6%，前值+6.4%。</p> <p>行业面主要消息如下：                      1.李克强总理称，要大力推进贸易自由化便利化，共同推进东亚经济共同体建设。</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2.827%(+4bp,日涨跌幅，下同)；7天期报2.8765%(+1.73bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报2.8535%(+3.33bp)，7天期报2.9431%(+0.01bp)；2.截至11月13日，A股融资余额为10322.17亿元，较前日增加91.41亿元。</p> <p>结合盘面看，各板块高位阻力有所体现，而国内10月主要经济指标全面走低，对市场情绪影响偏空。综合看，预计股指将呈震荡偏弱走势。</p> <p>操作上：滞涨转空信号显现，股指前多离场。</p>	研发部 李光军	021-80220273
国债	<p>十债收益率一度触及4%，期债尾盘反转翻红</p> <p>昨日国债期货早盘延续跌势，午后出现反转，主力合</p>	研发部 李光军	021-80220273

	<p>约 TF1712 和 T1712 分别上涨 0.2%和 0.27%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>10 月规模以上工业增加值同比增 6.2%，预期增 6.2%，前值增 6.6%。</p> <p>10 月社会消费品零售总额同比名义增长 10%，预期增 10.4%，前值增 10.3%。1-10 月份，社会消费品零售总额 297419 亿元，同比增长 10.3%。</p> <p>1-10 月，全国固定资产投资同比增长 7.3%，增速比 1-9 月回落 0.2 个百分点。民间固定资产投资增长 5.8%，增速比 1-9 月回落 0.2 个百分点。民间固定资产投资占全国固定资产投资的比重为 60.6%，比 1-9 月提高 0.1 个百分点。</p> <p>1-10 月份，民间固定资产投资 313734 亿元，同比名义增长 5.8%，增速比 1-9 月份回落 0.2 个百分点。</p> <p>2017 年 1-10 月份，全国房地产开发投资 90544 亿元，同比名义增长 7.8%，增速比 1-9 月份回落 0.3 个百分点。其中，住宅投资 61871 亿元，增长 9.9%，增速回落 0.5 个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为 68.3%。</p> <p>流动性：央行维持紧平衡操作，资金成本多数抬升。</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行进行 1300 亿 7D、1200 亿 14D 和 300 亿 64D 逆回购操作，同时当日有 1400 亿逆回购到期，单日净投放 1400 亿。</p> <p>银行间流动性方面，昨日银行间质押式回购利率多数抬升。截止 11 月 14 日,银行间质押式回购 DR001 加权平均利率（下同）报收 2.85%(+3.33BP), DR007 报收 2.94%(+0.01BP), DR014 报收 4.18%(+13.74BP), DR1M 报收 4.27%(-0.01BP)；SHIBOR 利率短端抬升，截止 11 月 14 日,SHIBOR 隔夜报收 2.83%(+4.00BP), SHIBOR 7 天报收 2.88%(+1.73BP), SHIBOR 14 天报收 3.83%(+1.02BP), SHIBOR 1 月报收 4.01%(+0.12BP)。</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 5 只国开债和 17 只地方政府债发行，规模总计 393.34 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 14 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%(+0.33BP), 3.77%(+2.57BP), 3.93%(-0.83BP), 3.95%(+0.25BP)；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 4.19%(+5.87BP), 4.63%(+2.54BP), 4.67%(+4.50BP), 4.72%(+4.02BP)；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 4.15%(+1.11BP), 4.63%(+2.91BP), 4.67%(+4.50BP), 4.84%(+4.00BP)。</p> <p>综合来看，昨天上午公布的经济数据多项不及预期，</p>		
--	--	--	--

	<p>但对债市并未形成支撑，早盘期债延续跌势。午后十债收益率一度触及 4% 关口后，期债出现快速拉升，并在尾盘翻红。目前基本面对债市的指引作用较弱，市场对于资金面和监管的担忧情绪仍较为浓重，短期内仍有调整需求。</p> <p>操作上：T1803 空单离场。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>经济数据不佳，有色全线回落</p> <p>周二有色金属走势分化，但午盘已现走弱迹象，夜盘则全线回落，其中沪镍领跌。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>(1)10 月规模以上工业增加值同比 6.2%，预期 6.2%，前值 6.6%；1-10 月同比 6.7%。10 月社会消费品零售总额同比名义 10%，预期 10.4%，前值 10.3%；1-10 月同比 10.3%。1-10 月城镇固定资产投资同比 7.3%，民间固定资产投资同比 5.8%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-11-14，SMM 1#电解铜现货价格为 53990 元/吨，较前日上涨 560 元/吨，较近月合约升水 35 元/吨，临交割还剩两个交易日，持货商抓住机会顺势拉高升水报价，平水铜已无贴水交易，远月价格上抬涨幅大，投机商买现抛期，好铜依然保持高活跃度成交，平水铜水涨船高，下游消费买盘表现被动，成交多为投机贸易商；</p> <p>(2)当日，SMM A00#铝现货价格为 15310 元/吨，较前日下跌 50 元/吨，较近月合约贴水 30 元/吨，持货商出货积极，期铝未下行前，中间商接货较积极，期铝下跌后，持货商随盘调价，中间商观望情绪滋生，现货价格近期波动较小，下游企业按需采购，整体成交持稳前日；</p> <p>(3)当日，SMM 0#锌锭现货价格为 26090 元/吨，较前日下跌 30 元/吨，较近月合约升水 100 元/吨，昨日炼厂正常出货，临近交割，贸易商及下游无备货意愿，多数贸易商以出货为主，补充市场货源，因锌价震荡，下游采购谨慎，昨日整体成交仍较疲弱；</p> <p>(4)当日，SMM 1#电解镍现货价格为 98975 元/吨，较前日上涨 800 元/吨，较近月合约贴水 1265 元/吨，金川镍价维持 99000 元/吨不变，上午期镍快速回落之后，市场成交情况尚好，部分小型钢厂及合金、电镀企业低价采购，河北地区铸造、合金、电镀企业近期因环保影响，多处于停产之中，对镍板采购积极性低下。</p> <p>库存方面：</p> <p>(1)LME 铜库存为 25.88 万吨，较前日增加 525 吨；上期所铜库存 3.04 万吨，较前日增加 4571 吨；</p> <p>(2)LME 铝库存为 116.13 万吨，较前日减少 4050 吨；上期所铝库存 63.38 万吨，较前日增加 5422 吨；</p> <p>(3)LME 锌库存为 23.07 万吨，较前日减少 1575</p>	<p>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</p>

	<p>吨；上期所锌库存 3.29 万吨，较前日增加 5098 吨；</p> <p>(4)LME 镍库存为 37.96 万吨，较前日减少 504 吨；上期所镍库存 3.66 万吨，较前日减少 403 吨。</p> <p>内外比价及进口盈亏方面：</p> <p>(1)截止 11 月 14 日，伦铜现货价为 6768 美元/吨，较 3 月合约贴水 34.25 美元/吨；沪铜现货对伦铜现货实际比值为 7.88（进口比值为 7.88），进口盈利 33 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 63 元/吨；</p> <p>(2)当日，伦铝现货价为 2100 美元/吨，较 3 月合约贴水 18.9 美元/吨；沪铝现货对伦铝现货实际比值为 7.34（进口比值为 8.24），进口亏损 1864 元/吨；沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.39（进口比值为 8.23），进口亏损 1771 元/吨；</p> <p>(3)当日，伦锌现货价为 3244 美元/吨，较 3 月合约升水 29 美元/吨；沪锌现货对伦锌现货实际比值为 8.18（进口比值为 8.28），进口亏损 338 元/吨；沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.02（进口比值为 8.29），进口亏损 861 元/吨；</p> <p>(4)当日，伦镍现货价为 12280 美元/吨，较 3 月合约贴水 9 美元/吨；沪镍现货对伦镍现货实际比值为 8.05（进口比值为 8.07），进口亏损 223 元/吨；沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.08（进口比值为 8.07），进口盈利 116 元/吨。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：(1)21:30 美国 10 月核心 CPI 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：因十月中秋及国庆假期重叠致工作天数减少，叠加十月重大会议影响，10 月工业增加值增速与制造业固定资产投资增速双双回落，而地产销售及相关消费也出现下滑，市场重燃对经济下行的担忧，商品市场悉数走弱，经济数据不佳引发市场对未来需求的担忧，预计短期铜价继续走弱的可能性较大，沪铜新空入场。</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，虽本周已全面进入采暖季，但库存难以出现立即下降，因此铝价短期走弱的可能性较大，建议沪铝新空入场。</p> <p>锌：经济数据不佳叠加下游需求季节性走弱导致锌价出现回调，但供给端支撑仍存，锌价跌破两万五支撑位的</p>	
--	--	--

	<p>可能性不大，建议新单暂观望。</p> <p>镍：山东临沂地区 3 家镍生铁工厂将被要求限停产 50%及市场对新能源三元电池耗硫酸镍增长预期的乐观，导致镍价自国庆归来后上涨超过 15000 点，但大幅上涨不仅透支了对未来需求的乐观，同时也使得镍价对负面消息反应较为敏感，但大跌后今日镍价的下行空间已十分有限，不建议在此时追空，新单保持观望。</p> <p>单边策略：CU1801 新空以 53500 止损，AL1801 新空以 15500 止损。</p> <p>套保策略：铜、铝适当增加卖保头寸。</p>		
<p>钢铁 炉料</p>	<p>经济数据反映需求疲软，制约黑色系上行空间 周二商品多数上涨，截止下午收盘，焦炭上涨 2.79%，热卷涨逾 1%。而夜盘黑色系全线暴跌，铁矿石跌超 4%。持仓方面，黑色系日盘增仓，夜盘减仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦 短期上涨条件并不明确，提涨事件或将减缓焦炭持续下行的节奏。焦煤方面，下游用户限产导致精煤市场需求疲软，焦煤继续承压。截止 11 月 14 日，天津港一级冶金焦平仓价 1790 元/吨(较昨日+0)，焦炭 1801 基差-52.5 元/吨(较昨日-59)；截止 11 月 14 日，京唐港山西主焦煤库提价 1610 元/吨(较昨日-40)，焦煤 1801 基差 397 元/吨(较昨日-2.5)。</p> <p>2、铁矿石 国内铁矿石市场整体持稳，部分地区略有调整。截止 11 月 14 日，普氏指数 63.55 美元/吨 (较昨日+0.4)，折合盘面价格 523 元/吨。截止 11 月 14 日，青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 470 元/吨(较昨日+2)，折合盘面价格 518 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 海运市场价格小幅下行。截止 11 月 13 日，巴西线运费为 19.014(较昨日-0.095)，澳洲线运费为 8.155(较昨日-0.031)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 今日国内建筑钢材市场价格基本以涨为主。截止 11 月 14 日，上海 HRB400 20mm 为 4170 元/吨(较昨日+30)。截止 11 月 14 日，螺纹钢 1801 基差 353 元/吨(较昨日-21)，螺纹钢 1805 基差 495 元/吨(较昨日+30)。 今日国内热轧卷板市场小幅上涨。截止 11 月 14 日，上海热卷 4.75mm 为 4140 元/吨(较昨日+40) 热卷 1801 基差 61 元/吨(较昨日+20)。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>钢厂利润持续上涨。截止 11 月 14 日，螺纹利润（原料成本滞后 4 周）907 元/吨(较昨日+28)，热轧利润 773 元/吨(较昨日+7)。</p> <p>综合来看，昨日公布的经济数据总体偏弱，尤其是房地产销售面积及新开工面积当月值转负，增加市场对终端需求进一步减弱的预期。对原料而言，焦炭盘面出现升水、铁矿基差也已基本修复，且钢厂原料库存较为充裕，市场情绪稍显悲观，便会带动盘面下挫。而对于螺纹而言，限产逻辑仍不明朗，行情反复，仍难突破上方压力位 3800。但螺纹不同合约间相对强弱较为明确，近月 01 合约由于贴水仍偏大成为最强的品种。</p> <p>操作上，单边 RB1801 多单离场，组合上买 RB1801-卖 I1801 继续持有。</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>钢材下游需求疲软，焦煤新单轻仓试空</p> <p>昨日黑色系成材和原材料共振上涨，尾盘拉升，截至下午收盘，焦炭大涨-3.31%，持仓减少 27832 手，焦煤微涨+0.21%，持仓减少 23738 手，郑煤涨+1.92%，持仓增加 18584 手，夜盘螺纹跳水，带领黑色系整体下挫。</p> <p>一、价格链条：</p> <p>1、动力煤：</p> <p>截止 11 月 14 日，动力煤指数 CCI5000 为 579 元/吨(-3)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)；力合约 ZC801 基差为-12.3 元/吨(-15.5)，现货承压下行而期货大涨，基差走弱；郑煤 1-5 价差为 51.4(+6.2)，1-5 价差继续小幅走强。</p> <p>2、焦煤焦炭：</p> <p>截止 11 月 14 日，京唐港山西产主焦煤提库价 1610 元/吨(-40)，焦煤 1801 期价较现价贴水 397 元/吨(-2.5)；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 2.5 元/吨(-59)。焦煤 1-5 价差为-27(-0)；焦炭 1-5 价差-91(+7)；煤焦比 J1801/JM1801 为 1.52(+0.05)，煤焦比继续扩大。</p> <p>3、海运价格方面：</p> <p>截止 11 月 14 日，中国沿海煤炭运价指数报 1153.18(+3.66%)，国内运费持续回升；波罗的海干散货指数报价报 1405(-2.77%)，BCI 指数报 3209 (-4.24%)，国际运费大幅回落。</p> <p>二、库存链条：</p> <p>动力煤：</p> <p>截止 11 月 14 日，秦皇岛港库存 695 万吨(+3 万吨)。秦皇岛预到船舶数 10 艘，锚地船舶数 67 艘。近期秦港成交清淡，库存水平维持高位。</p>	<p>研发部 何佳佳</p>	<p>021-80220133</p>

	<p>六大电厂煤炭库存 1311 万吨(+1.31%)，可用天数 23 天(+1 天)，日耗 57 万吨/天(-3.09%)。电厂煤炭库存回升，日耗仍徘徊在较低水平。</p> <p>三、利润链条：</p> <p>焦煤、焦炭：</p> <p>截止 11 月 14 日，焦化厂模拟利润为-233.86(-94.83)；螺纹上海现货价格为 4170 元/吨(+30)，螺纹钢模拟利润为 1017.12 元/吨(+38.05)，热卷上海现货价格为 4140 元/吨(+40)，热卷模拟利润为 883.61 元/吨(+17.54)。</p> <p>观点综述及建议：</p> <p>1、动力煤：电厂日耗徘徊在同期低位，采购热情偏低，仍以消耗库存为主，但库存整体去化不明显，今日环保限产以及北方供暖同时开启，电煤需求较去年同期有所减弱，郑煤走势震荡偏弱，但考虑到年底为电煤需求旺季，1 月合约较 5 月合约仍然偏强，结合盘面看，黑色夜盘集体跳水，郑煤亦现下跌，策略上，买 ZC801-卖 ZC805 组合持有。</p> <p>2、焦炭、焦煤：10 月房地产、基建数据走低，同时北方工地停工在即，钢材下游需求不振，且今日高炉开始大规模限产，叠加钢厂焦炭库存仍然较充分，焦炭需求大概率进一步降低，焦炭走势震荡偏弱。焦煤方面，焦企普遍亏损，打压焦煤意愿较强，主焦煤价格亦出现松动，而需求方面，无论是高炉大规模限产开始还是焦企因普遍亏损而主动控制焦煤可用天数，焦煤需求都将持续走弱，焦煤弱势运行。结合盘面看，黑色系昨晚集体跳水，市场情绪整体偏空，煤焦向下突破均线支撑，破策略上，JM1801 新空入场，买 J1805-卖 J1801 组合离场；买 RB1801-卖 J1801 组合继续持有。</p>		
<p>原油 沥青</p>	<p>库存大增施压油价，原油前多离场</p> <p>油价走势：周二原油大幅下滑，WTI 日间下行 3.05%或 1.73 美元/桶，收于 55 美元/桶，布油收跌 2.55%或 1.61 元/桶，报收 61.52 美元/桶。</p> <p>美元指数：周二美元同样出现大幅回落，美国经济数据 PPI 表现尚可，但德国 GDP 更是超预期强劲，令欧元美元录得四个月以来的最大单日涨幅，美元被动承压下滑，并且目前美元投资者的焦点在于美国的消费及通胀数据上，在此公布之前，市场均将偏谨慎，美元将继续被动调整。</p> <p>基本面消息方面：1.截止 11 月 11 日，美国 API 原油库存回升 650 万桶，预期下滑 285 万桶，前值下滑 156 万桶；汽油库存增加 239.9 万桶，预期下滑 102.5 万桶，前值增加 52 万桶；库欣原油库存下滑 108.3 万桶，前值增加 81.2 万桶。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>





	<p>综合预测：API 原油及汽油库存悖预期大增，令油价承压下滑，并且 IEA 发布的月报总显示，全球原油需求将放缓，并下调需求 10 万桶/日，与 OPEC 昨日报告中的乐观预期相反，同样利空油价；</p> <p>昨日提及，此前油市多空因素均存在，而库存数据将是决定油价短期内走势的重要因素，美国原油产量持续增加，库存累积成为其不断增产的一个结果，并成为 OPEC 推动油市再平衡以及库存去化的最大阻力，短期来看，这也将是油价上方的主要阻力，而中期来看，若库欣地区原油库存能够持续流出，其仍有望支撑 WTI；</p> <p>地缘政治因素已成为油价的次要影响因素，但不应忽视其对油价的潜在支撑，以及未来可能出现的提振，而 OPEC 月底的会议同样为油价的潜在支撑，中期来看，油价继续下滑概率较小，短期来看，仍应关注 EIA 库存数据，而在其公布前，新单暂观望。</p> <p>单边策略：WTI1712、布油 1712 前多离场，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：原油向下调整，加工企业宜适当减少卖保头寸，上游企业宜适当增加买保头寸，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>夜盘原油、橡胶、镍大跌，甲醇、聚烯烃继续回调</p> <p>11 月 14 日，塑料主力合约减仓 9338 手上涨 0.20%，基差 45（较昨日+40）；PP 主力合约减仓 2.8 万手下跌 0.36%，基差 203（较昨日+84）；甲醇主力合约日盘下跌 0.45%，夜盘下跌 1.86%，基差 1（较昨日+103）；L-PP 价差 708，较昨日+44；PP-3MA 价差 400，较昨日-45。</p> <p>上游：国际油价大幅回落，WTI-3.05%，Brent-2.60%。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：农膜原料价格变动不大，棚膜企业开工保持高位；国内甲醛及二甲醚积极上涨。</p> <p>现货行情：</p> <p>LLDPE: 华北地区 9600-9750 元/吨，华东地区 9750-9950 元/吨，华南地区 10000-10200 元/吨，价格下跌 50 元/吨；</p> <p>PP: 今日粒料拉丝，华北地区 8900-9000 元/吨，华东地区 8950-9100 元/吨，华南地区 9150-9350 元/吨，报价稳定，华东地区粉料价格 8650-8850 元/吨；</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>MA：华东地区 2980-3000 元/吨，华南地区 3170-3200 元/吨，西北地区 2500-2820 元/吨，价格继续上涨 50 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:洛阳石化（14 万吨）11 月 13 日因丙烯不足停车，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>聚烯烃昨日窄幅整理，L 与 PP 价差扩大，其中 PP 空头增仓显著。期货回调令现货市场信心动摇，虽然石化库存较低，但下游对高价抵触，出货不畅。预计今日聚烯烃低开下探补齐 11 月 3 日的缺口，L1801 关注 9710 缺口，PP1801 关注 8960 缺口，短线空单可快进快出。</p> <p>甲醇昨日多头获利平仓，净多头较前一日减少 1.2 万手，夜盘随螺纹钢大幅跳水。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，预计甲醇继续走低。</p> <p>操作建议：单边：MA801 前空持有；</p> <p>组合：多 PP1801 空 MA801 入场，目标价差 600 以上。</p>		
<p>天然橡胶</p>	<p>夜盘大幅跳水，沪胶空单持有</p> <p>昨日沪胶主力合约收于 14105 元/吨，较前日 +0.53% ,持仓 297136 手 较前日-5876 手 夜盘-0.21% ,持仓-15204 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（不变，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）（持平）。高产季即将到来，下游工厂按需采购为主，市场报盘活跃，但买气一般。</p> <p>(2) 昨日，泰国合艾原料市场生胶片 44.02 泰铢/公斤（+0.01），泰三烟片 47.35 泰铢/公斤（+0.10），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>研发部 郑景阳</p>	<p>021-80220262</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)。市场商谈气氛稳淡,业者随行就市报价,价格区间波动不大,实际成交具体商谈。</p> <p>库存动态:</p> <p>截止 11 月 14 日,上期所注册仓单 40.62 万吨(较前日+2560 吨)。</p> <p>产业链消息方面:</p> <p>(1)普利司通轮胎销售额增 10% 营业利润降 9%。(2)阿波罗轮胎净销售额同比增 11%。(3)9 月马来西亚天胶产量结束同比七连增。</p> <p>综合看,昨日沪胶夜盘尾盘断崖式暴跌,印证了此前下方支撑不足的观点,基本面看,11 合约今日交割后将会有大量老胶流入现货市场而对胶价造成一定打压,供给端近期天胶各产区均开始降雨,使得割胶工作受阻,且国际橡胶联盟(IRCo)预测本月至明年 1 月期间,拉尼娜现象或将影响东南亚产区产量,届时正值国内停割期间,市场不乏有提前炒作的可能性,但就目前看,保税区及上期所库存均处于相对高位,叠加下游需求受季节性影响逐步趋弱,短期供大于求的逻辑不变,建议沪胶空单持有,如下破 13000 止盈离场。</p> <p>单边策略:RU1801 空单持有,下破 13000 止盈离场。</p>		
<p>豆粕</p>	<p>美豆继续下探,连粕跟盘下跌</p> <p>11 月 14 日,连粕主力合约日盘上涨 0.18%,夜盘上涨 0.71%,美豆下跌 0.66%,美豆粕下跌 0.29%。</p> <p>M1801 所有合约因时间加之衰减继续走低。成交量 P/C 为 0.58 (-0.27)。隐含波动率 11.74%,较昨日-0.62%。</p> <p>现货方面:</p> <p>截止 11 月 14 日,张家港达孚交割地 11 月现货价 2900 元/吨,较昨日-14 元/吨,较主力合约升水 80 元/吨。国内主要油厂豆粕成交 16.789 万吨(+2.155 万吨),其中现货成交 5.189 万吨,远期基差成交 11.6,成交恢复正常水平。</p> <p>数据跟踪:</p> <p>1. 截止 11 月 14 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(+23 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</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265</p>



	<p>154 元/吨(+23 元/吨), 进口巴西大豆(11 月船期)理论压榨利润为 84 元/吨(+43 元/吨), 进口阿根廷大豆(11 月船期)理论压榨利润为 154 元/吨(+13 元/吨);</p> <p>2. 截止 11 月 12 日, 沿海主要地区豆粕总库存 58.616 万吨 (-5.10%)</p> <p>热点关注:</p> <p>巴西头号大豆产区马托格罗索州州长 10 日表示, 中粮国际计划未来五年在该州的大豆收购量提高一倍。</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。目前豆粕区域性供应紧张尚未缓解, 广东一些地区油厂中旬有停机计划, 油厂挺价意愿强烈。预计今日跌至 2800 附近。</p> <p>期货: 新单观望;</p> <p>期权: 介于波动率低位, 构建跨式组合, 买入 M1805C2750 及 M1805P2750, 权利金 1535 元/手。</p>		
PTA	<p>原油连续下挫, PTA 前多离场</p> <p>盘面描述: 2017 年 11 月 14 日, PTA 日间下跌 1.88%或 104 元/吨, 收于 5626 元/吨, 日内成交量增 21.9 万手至 115.5 万手, 持仓增 3.9 万手至 97.2 万手, 夜间下跌 2.31%或 130 元/吨, 收于 5496 元/吨。</p> <p>模拟利润: 2017 年 11 月 13 日,PX 价格为 906.3 美元/吨 CFR 中国/台湾, 较上日+8.3 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-52.3 元/吨。</p> <p>现货市场: 2017 年 11 月 14 日,根据 CCFEI 价格指数, PTA 内盘现货报价 5410 元/吨, 较上日不变, MEG 内盘现货报价 7425 元/吨, 较上日不变; 逸盛石化 PTA 现货主港现款自提报价 5600 元/吨, 涨 150 元/吨; 外盘卖出价 715 美元/吨, 价格涨 15 美元/吨; 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: 周二原油大幅下挫, WTI 日间下行 3.05%或 1.73 美元/桶, 收于 55.00 美元/桶, 布油收跌 2.55%或 1.61 美元/桶, 报收 61.52 美元/桶。</p> <p>下游方面: 2017 年 11 月 14 日,聚酯切片报价 7800 元/吨, 较上日不变, 涤纶短纤 1.4D*38MM 报价 9075 元/吨, 较上日+50 元/吨, 涤纶长丝 POY150D/48F 报价 9100 元/吨, 较上日+100 元/吨, 涤纶长丝 FDY150D/96F 报价 9500 元/吨, 较上日+50 元/吨, 涤纶长丝 DTY150D/48F 报价 10550 元/吨, 较上日+50 元/吨, 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</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213

	<p>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 19 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> <p>综合预测:夜盘主要商品板块大幅下滑,短期内整体氛围明显转空,当前板块氛围变化及资金面驱动主导 PTA 价格,两者均偏空,因此建议前多暂离场,新空逢高介入。</p> <p>单边策略:TA801 前多离场,新空逢高尝试。</p>		
<p>棉纺产业链</p>	<p>供给压力仍存,郑棉空单持有</p> <p>昨日郑棉主力合约收于 15150 元/吨,较前日-0.46%,持仓 171960 手,较前日+1746 手,夜盘-0.95%,持仓-6278 手,下方 15000 支撑位有效,维持震荡偏弱走势。</p> <p>截止 11 月 14 日,郑棉注册仓单 765 张(+5 张,日涨跌幅,下同),其中新疆棉 614 张(+5);有效预报 307 张(+35),总量 1072 张(+40)。</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 14 日,中国棉花价格指数(CC Index 3128B)收于 15998 元/吨(-3 元/吨,日涨跌幅,下同),较主力 1801 合约基差为 848 元/吨(+47),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 3.43 元/斤(持平),折合盘面利润率为-3.16%(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(持平),折合盘面利润率为-3.39%;北疆棉籽收购价为 0.9 元/斤(持平),北疆机采棉收购价格为 3.15 元/斤(+0.06),折合盘面利润率为 5.81%。</p> <p>截止 11 月 13 日,全国累计加工 261.24 万吨,日加工量 6.3 万吨。其中新疆累计加工 257.45 万吨,日增量</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021-80220273</p>

	<p>6.1万吨。兵团累计加工 88.23 万吨，地方累计加工 169.22 万吨，全国累计公检 210.33 万吨，公检进度快于上年度水平。</p> <p>(2) 进口棉方面: 进口指数稍有回落，内外棉价差有所走扩。截止 11 月 14 日,中国棉花进口指数(FC Index M)收于 79.04 美分/磅(-0.17)，折滑准税约为 14623 元/吨(-19)，较同级地产棉价差为 1375 元/吨(未考虑配额价格,+16)。</p> <p>(3) 主要国棉区生产情况跟踪:</p> <p>美国：德州西部多云，局部有小雨，但降水量不足 0.1 英寸，当地采摘继续展开，加工厂作业时间延长；印度：古吉拉特邦与马哈拉施特拉邦天气良好且保持干燥高温，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：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: 粘胶短纤弱势延续，厂家库存难以得到缓解，看空预期不变；高端粘胶行情下行放缓，目前厂家稳价销售为主。截止 11 月 14 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 192 元/吨(+3)；涤短 1.4D*38mm 均价为 9250 元/吨(+50)，利润为+858 元/吨(-29)；粘胶短纤 1.5D*38mm 均价为 14700 元/吨(+0)。</p> <p>其中，涤纶短纤和纯棉纱价差为 14040 元/吨(-50)；粘胶短纤和纯棉价差为 8590 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 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 14 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:</p> <p>(1) 截止 2017 年 10 月，国内服装鞋帽、针、纺织品累计零售总额为 11883 亿元，同比+7.3%；当月零售总额为 1381 亿元，同比+8.0%，内销环节整体增速有所回升。</p> <p>(2) 截止 2017 年 10 月，我国纺织纱线、织物及制品出口累计总值为 898.3 亿美元，同比+3.3%。服装及衣着附件出口累计总值为 1303.3 亿美元，同比-0.60%，纺织品服装出口呈温和复苏态势。</p> <p>综合看，新疆新棉采摘进度已超 9 成，时间较去年有所提前，新棉供给增加或将持续性压制盘面，且下游纺企</p>	
--	--	--



	<p>收购意愿仍偏弱，总体供大于求思路不变，预计棉花棉纱依旧维持震荡偏弱态势。</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